

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ  
Α.Ε.Π.Ε.Υ.



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

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ



ΕΛΓΕΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ –  
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ  
ΤΟΥ κ. ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ ΚΑΤΣΙΩΤΗ  
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΛΓΕΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ -  
ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ»



ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ, ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΜΕ ΤΙΜΗ  
ΑΓΟΡΑΣ 0,566 ΕΥΡΩ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΤΟΙΣ ΜΕΤΡΗΤΟΙΣ

25 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2023

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.

Δήμος Δέλτα - Ν. Θεσσαλονίκης, ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, Τ.Κ. 570 22, Τ.Θ. 1076, οδός Δ.Α. 13, Ο.Τ. 31, Β' Φάση,

Αθήνα, 25 Σεπτεμβρίου 2023

Αξιότιμοι Κύριοι,

**1. Πληροφορίες σχετικά με την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε βάσει του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006, όπως ισχύει**

Σε συνέχεια της από 19.7.2023 υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (η «**Δημόσια Πρόταση**») του κ. Αλέξανδρου Κατσιώτη (ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, άυλων, μετά ψήφου μετοχών (οι «**Μετοχές**») της εταιρείας «ΕΛΓΕΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ» (η «**Εταιρεία**»), τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων ή/και οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα (όπως ορίζονται κατωτέρω) κατά την 19.7.2023, υπογράφηκε η από 1.08.2023 σύμβαση μεταξύ της εταιρείας με την επωνυμία «MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ» (εφεξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**» ή «**εμείς**») και της Εταιρείας, σύμφωνα με την οποία ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ανέλαβε τη σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006, όπως ισχύει (η «**Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου**» ή η «**Έκθεση**»).

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Ν. 3461/2006, ως ισχύει, (ο «**Νόμος**») και τους όρους και τις προϋποθέσεις του πληροφοριακού δελτίου (εφεξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») της Δημόσιας Πρότασης, το οποίο εγκρίθηκε την 20.9.2023 (η «**Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου**») από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «**Ε.Κ.**»), ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €0,566 (εφεξής το «**Προσφερόμενο Τίμημα**») για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται κατωτέρω.

Όροι με κεφαλαία έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, εκτός αν άλλως ορίζεται στην παρούσα.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται και έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο για την ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από της διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου.

Για τον σκοπό αυτό:

- Διενεργήσαμε αποτίμηση των μετοχών της Εταιρείας
- Αναφέρουμε τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήσαμε
- Αναφέρουμε ανά μέθοδο τα αποτελέσματα της αποτίμησης

Ημερομηνία εκπόνησης της παρούσας Έκθεσης είναι η **25-09-2023**. Για την αξιολόγηση και την αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν οι τελευταίες διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις σε μητρικό και ενοποιημένο επίπεδο της Εταιρείας ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. και των θυγατρικών της με ημερομηνία αναφοράς 31-12-2022.

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

- I. Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της, μελετήσαμε δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τα αναμενόμενα αποτελέσματα της Εταιρείας και των θυγατρικών της που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας σε ενοποιημένο επίπεδο, και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά τις συναντήσεις αυτές, συζητήθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις και προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας, τα μελλοντικά αποτελέσματα και χρηματοροές, καθώς και τις παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις. Θα πρέπει να αναφερθεί ότι οι εκτιμήσεις αυτές έγιναν με τις παρούσες συνθήκες, χωρίς δηλαδή να πιθανολογούνται εξελίξεις που να έχουν άμεση και σημαντική επίδραση στη ζήτηση των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχει η Εταιρεία και οι συμμετοχές της καθώς και στη διαμόρφωση των τιμών. Ωστόσο οι παραδοχές αυτές δύνανται να μην εκπληρωθούν στο μέλλον. Λάβαμε, επίσης, υπόψη μας και άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις, εκθέσεις και έρευνες, τα οποία μας χορήγησε η Εταιρεία ή εναλλακτικά είναι δημόσια διαθέσιμα.

- II. Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση»), προκρίθηκαν και εφαρμόστηκαν 2 (δύο) διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι, και συγκεκριμένα:
- Η μέθοδος προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Cash Flow Method).
  - Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- III. Δεδομένης της δομής του Ομίλου, θεωρήθηκε σκόπιμο να αποτιμηθεί συνολικά η δραστηριότητα της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε ενοποιημένο επίπεδο. Η αξία για τους μετόχους της Εταιρείας συνολικά σε ενοποιημένο επίπεδο προκύπτει από την αξία της Εταιρείας και των θυγατρικών εφαρμόζοντας τη διεθνώς αποδεκτή μέθοδο αποτίμησης Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow). Επίσης προχωρήσαμε στην συγκριτική αποτίμηση εισηγμένων εταιρειών (peer group) μέσω αποδεκτών δεικτών κεφαλαιαγοράς για την αξιολόγηση της αξίας της Εταιρείας, προχωρώντας εν συνεχεία στην σταθμισμένη αξία της Εταιρείας βάση των αποτιμήσεων που προέκυψαν από τις συγκριτικές αποτιμήσεις.
- IV. Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, ο Σύμβουλος εκτιμά ότι το εύρος τιμών ανά μετοχή της Εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ των **€0,488 έως €0,570** ανά μετοχή βάση των προαναφερθέντων μεθόδων.
- V. Επιστούμε την προσοχή στο γεγονός ότι οι αποτιμήσεις εταιρειών διέπονται από το στοιχείο της υποκειμενικότητας και κατά συνέπεια τα αποτελέσματα μιας αποτίμησης δύναται να διαφέρουν μεταξύ διαφορετικών εκτιμητών. Για το λόγο αυτό δεν υπάρχει μία, μοναδική και αδιαμφισβήτητη αξία. Άλλοι εκτιμητές ακόμα και εάν ελάμβαναν υπόψη τα ίδια στοιχεία ενδεχομένως να κατέληγαν σε διαφορετικά συμπεράσματα.
- VI. Για τη σύνταξη της Έκθεσης υποθέσαμε και βασιστήκαμε, χωρίς να αναλαμβάνουμε ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση, στην αλήθεια, ακρίβεια και πληρότητα των οικονομικών και άλλων πληροφοριών και στοιχείων που είναι διαθέσιμα στο κοινό, καθώς και στις απόψεις της Διοίκησης σχετικά με την Εταιρεία και τις Συμμετοχές της, τις δραστηριότητες και τις προοπτικές τους, καθώς και σε πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν ή κατά άλλο τρόπο έθεσε υπόψη μας ή μας παρουσίασε προφορικά η Διοίκηση. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση και επομένως δεν φέρει καμία ευθύνη για επαλήθευση των ανωτέρω πληροφοριών που του παρασχέθηκαν. Οι αναλύσεις μας δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των πραγματικών τιμών ή των πραγματικών μελλοντικών αποτελεσμάτων που δύναται να επιτευχθούν και οι οποίες μπορεί να είναι υψηλότερες από εκείνες που υποδεικνύονται στην παρούσα.
- VII. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Επιπλέον, δεν έχουν διενεργηθεί μελέτες αγοράς ή ανταγωνισμού και δεν εξετάστηκαν τεχνικά, εργατικά και άλλα παρεμφερή θέματα. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας Διοίκησης / Οικονομικής Διεύθυνσης της Εταιρείας κατά την σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες σε κανένα από τα στοιχεία που του παρασχέθηκαν καθώς ήταν εκτός του αντικείμενου εργασιών του. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για τη πληρότητα των στοιχείων που παρασχέθηκαν καθώς και την ορθολογικότητα των προβλέψεων που παρασχέθηκαν στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο. Ως εκ τούτου, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων αυτών επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη και υποχρέωση για οποιοδήποτε φορολογικό ή/και νομικό ή/και αναλογιστικό θέμα σχετικό με την παρούσα.
- VIII. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή των συμμετοχών της και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση, ούτε πρέπει να εκλαμβάνεται ως τέτοια, ούτε πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προβήκαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συμμετοχών της στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας Έκθεσης. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας και των συμμετοχών της. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιοδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας και των συμμετοχών της ή επιμέρους περιουσιακών τους στοιχείων και δεν έχουμε εκτιμήσει τυχόν επιπτώσεις εκκρεμοδικιών στην πραγματική περιουσιακή τους κατάσταση. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και των συμμετοχών της. 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 ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας ή/και τα ανώτατα στελέχη της Εταιρείας πριν από την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

- IX. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές, πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας και εξελίξεις στο εποπτικό, φορολογικό, ρυθμιστικό και νομοθετικό πλαίσιο, στις ευρύτερες συνθήκες των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, την μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης και της έντασης του ανταγωνισμού στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία και στον κλάδο των ακινήτων.
- X. Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση έχει συνταχθεί προς ενημέρωση και συνδρομή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα πρέπει να προβεί στην δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιοσδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά του ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Σύμβουλος. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της παρούσας καθώς και αλλαγή των συνθηκών ενδέχεται να επηρεάζουν την παρούσα Έκθεση και τις παραδοχές, οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναπροσαρμογή ή επιβεβαίωση της παρούσας Έκθεσης.
- XI. Ο Σύμβουλος ενδεχομένως να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος ή στο μέλλον στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες, υπηρεσίες συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.
- XII. Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Εταιρεία και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής στην παρούσα Έκθεση, εν όλω ή εν μέρει, και στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο με οποιοδήποτε μέσο και σε οποιαδήποτε περίπτωση, θα απαιτείται η προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, με εξαίρεση την αναφορά στην παρούσα Έκθεση στο πλαίσιο διατύπωσης της ως άνω αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου επί της Δημόσιας Πρότασης.

## 2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης

### 2.1. Εισαγωγή

Στις 19/7/2023 οι Βασικοί Μέτοχοι, όπως αυτοί αναφέρονται κατωτέρω, συνήψαν εγγράφως τη Συμφωνία Μετόχων, με την οποία, μεταξύ άλλων, συμφώνησαν να συντονιστούν μεταξύ τους κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου, προκειμένου να επιδιώξουν (α) κοινούς στρατηγικούς στόχους ως προς τον έλεγχο της Εταιρείας και (β) τη διαγραφή της από το Χ.Α. Περαιτέρω, οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν ότι οι μετοχές που θα αποκτηθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα θα κατανεμηθούν μεταξύ τους κατ' αναλογία (pro rata) της συμμετοχής τους στην Εταιρεία κατά το χρόνο υποβολής της Δημόσιας Πρότασης. Μετά την Ολοκλήρωση, είναι δυνατό να υπάρξουν επιμέρους μεταβιβάσεις Μετοχών κατόπιν ειδικότερων κάθε φορά συμφωνιών μεταξύ των εμπλεκόμενων Βασικών Μετόχων. Περαιτέρω, οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν τον τρόπο άσκησης της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας καθώς και τους επιχειρηματικούς στόχους της. Σχετική αναφορά στη Συμφωνία Μετόχων περιλαμβάνεται και στην ενότητα 1.17 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ανέρχεται σε € 14.470.945,68 και διαιρείται σε 60.295.607 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,24 εκάστης, οι οποίες είναι εισηγμένες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην κατηγορία Κύριας Αγοράς του Χ.Α.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, οι Βασικοί Μέτοχοι, ήτοι, αφενός, ο Προτείνων, αφετέρου δε, ο κος Γεώργιος Κατσιώτης, ο κος Πέτρος Κατσιώτης, ο κος Νικόλαος Δρακόπουλος, η κα Ελένη Σαραφίδου η κα Έλλη Δρακοπούλου, η κα Αικατερίνη Δρακοπούλου και η κα Αθανασία Δρακοπούλου, κατείχαν συνολικά 51.379.713 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό 85,213%% του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, ως Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου, νοούνται τόσο τα ως άνω φυσικά πρόσωπα, πέραν του Προτείνοντος, που συμμετέχουν στη Συμφωνία Μετόχων (ήτοι, ο Προτείνων, ο κος Γεώργιος Κατσιώτης, ο κος Πέτρος Κατσιώτης, ο κος Νικόλαος Δρακόπουλος, η κα Ελένη Σαραφίδου η κα Έλλη Δρακοπούλου, η κα Αικατερίνη Δρακοπούλου και η κα Αθανασία Δρακοπούλου), όσο και τα νομικά πρόσωπα όπως παρατίθενται στην Ενότητα 1.3.2 του Πληροφοριακού Δελτίου. Πέραν των προσώπων αυτών, δεν υπάρχουν άλλα φυσικά ή νομικά τρίτα πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου.

Κανένα από τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατέχει (άμεσα ή έμμεσα) άλλες Μετοχές της Εταιρείας.

Ο Προτείνων, ενεργώντας τόσο για τον εαυτό του ατομικά όσο και στο όνομα και για λογαριασμό των Συντονισμένων Προσώπων, απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο ίδιος ή/και οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 8.915.894 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 14,787% επί του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο, όπως ισχύει, και τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

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 οποιαδήποτε αίρεση.

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

Η ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης και η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύτηκαν σύμφωνα με τα άρθρα, 10 παρ. 2, 9 παρ.7 και 16 παρ. 1, του Νόμου.

Η Έκθεση Αποτίμησης είναι διαθέσιμη στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. ([www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)) και της Εταιρείας (<https://www.elgeka.gr>).

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 4 του Νόμου.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επί αυτών.

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει επιπλέον Μετοχές της Εταιρείας, μέσω του Χ.Α. ή και εξωχρηματιστηριακά, έναντι τιμήματος ίσου με το Προσφερόμενο Τίμημα, κατά το χρονικό διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, εκτός αυτών που προσφέρονται στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών θα δηλώνονται και δημοσιεύονται σύμφωνα με το άρθρο 24, παρ. 2 του Νόμου, καθώς και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 και του Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 596/2014 (MAR), όπου και όπως απαιτείται.

Συνεπώς, ο Προτείνων από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, απέκτησε συνολικά 6.449.342 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 10,696% του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κατά συνέπεια, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχαν άμεσα και έμμεσα 57.829.055 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με περίπου 95,909% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι € 0,566 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

## 2.2 Ο Προτείνων

Ο Προτείνων είναι ο κ. Αλέξανδρος Κασιώτης, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, και η επαγγελματική του διεύθυνση είναι στο Δήμο Δέλτα - Ν. Θεσσαλονίκης, ΒΙ.Π.Ε. Σίνδου, Τ.Κ. 570 22, Τ.Θ. 1076, οδός Δ.Α. 13, Ο.Τ. 31, Β' Φάση.

## 2.3. Μετοχές που κατέχει ήδη ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα

Ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 19/7/2023.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων μαζί με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, κατείχαν συνολικά 51.379.713 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό 85,213% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Αναλυτικότερα, κατείχαν τις κάτωθι μετοχές:

Μέτοχος	Άμεσος Αριθμός Μετοχών	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Δικ/των Ψήφου
Αλέξανδρος Κασιώτης	22.257.795	51.379.713	85,213%
Έλλη Δρακοπούλου	8.916.897	51.379.713	85,213%
Αικατερίνη Δρακοπούλου	7.851.062	51.379.713	85,213%
Αθανασία Δρακοπούλου	7.851.062	51.379.713	85,213%
Γεώργιος Κασιώτης	1.390.361	51.379.713	85,213%
Πέτρος Κασιώτης	1.390.361	51.379.713	85,213%
Ελένη Σαραφίδου	888.519	51.379.713	85,213%
Νικόλαος Δρακόπουλος	833.656	51.379.713	85,213%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>51.379.713</b>	<b>51.379.713</b>	<b>85,213%</b>

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτή επιπλέον Μετοχές της Εταιρείας, κατά το διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, μέσω του Χ.Α. ή και εξωχρηματιστηριακώς, πέραν εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών δηλώνονται και 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 (MAR), όπου απαιτείται.

Ως εκ τούτου, από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 6.449.342 Μετοχές μέσω του Χ.Α., που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 10,696% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με αποτέλεσμα το άμεσο και έμμεσο ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχουν ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα να διαμορφωθεί σε 95,909%.

## 2.4 Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας, τις οποίες δεν κατείχε ο Προτείνων ή/και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 8.915.894 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 14,787% επί του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Στις 16.08.1999 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών και σήμερα ανήκουν στον κλάδο/υποκλάδο «Προσωπική Φροντίδα, Φάρμακα & Παντοπωλεία» / «Λιανικό & Χονδρικό Εμπόριο Τροφίμων», ενώ συμμετέχει στους δείκτες ΔΟΜ, και ΔΠΠ του Χ.Α.. Το σύμβολο διαπραγμάτευσης των μετοχών του Εκδότη είναι «ΕΛΓΕΚ» / Λατ. Κωδικός «ELGEEK» και ο κωδικός ISIN των Μετοχών είναι GRS329503007.

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι

Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επ' αυτών.

Σύμφωνα με το Νόμο και τα αναγραφόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή, κατ' ανώτατο αριθμό 8.915.894 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 14,787% επί του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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.

## 2.5 Δεσμευτικότητα Δημόσιας Πρότασης

Σύμφωνα με τα αναγραφόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο και με την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που θα έχει υποβληθεί νομίμως και εγκύρως, είναι ανέκκλητη και δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε, με εξαίρεση την περίπτωση της υποβολής Ανταγωνιστικής Πρότασης, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις της Ενότητας 2.3 του Πληροφοριακού Δελτίου.

## 2.6 Το προσφερόμενο τίμημα

Ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι € 0,566 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:

- 1) Συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 παρ. 6 περ. (β) του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει την Δημόσια Πρόταση, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας
- 2) Δεν συνέτρεξε καμία άλλη από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου.
- 3) Η ΜΣΧΤ της Μετοχής κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 19/7/2023, ανέρχεται σε € 0,493.
- 4) Ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 19/7/2023.
- 5) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 παρ. 7 του Νόμου, ο Προτείνων όρισε την «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.» ως Αποτιμητή, όπως ειδικότερα αναφέρεται στην Ενότητα 1.15, για τη διενέργεια αποτίμησης των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης και σύνταξης Έκθεσης Αποτίμησης. Η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.
- 6) Η τιμή ανά Μετοχή που προσδιορίστηκε στην Έκθεση Αποτίμησης του Αποτιμητή ανέρχεται σε € 0,508 ανά Μετοχή.
- 7) Το Προσφερόμενο Τίμημα υπερβαίνει τόσο την ΜΣΧΤ της Μετοχής κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης όσο και την τιμή που προσδιορίστηκε με την Έκθεση Αποτίμησης.

Σημειώνεται ότι, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Μετόχων που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση, την καταβολή των προβλεπόμενων δικαιωμάτων εκκαθάρισης της μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., που προβλέπονται στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. και σήμερα ανέρχονται σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης, με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 0,20% επί της αξίας της συναλλαγής για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο, όπως ισχύει.

Περαιτέρω, ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει για λογαριασμό των Μετόχων που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,20% και υπολογίζεται επί της αξίας της συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος δίχως την επιβάρυνση από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., αλλά μειωμένου κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

## 2.7 Ο Αποτιμητής

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ενεργεί ως Αποτιμητής των Μετοχών της Εταιρείας που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης για λογαριασμό του Προτείνοντος, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 6 και 7 του Νόμου. Η «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» έχει συσταθεί στην Ελλάδα, με έδρα την οδό Χαριλάου Τρικούπη 6-8-10, Αθήνα 10679 και είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 001188801000.

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 Πρόσωπα που Ένεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, ή / και με την Εταιρεία και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα.

Ο Προτείνων όρισε την «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.» ως Αποτιμητή, για τη διενέργεια αποτίμησης των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης και σύνταξης Έκθεσης Αποτίμησης. Η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης:

1. Μέθοδος Α' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
2. Μέθοδος Β' – Σύγκριση Πολλαπλασιαστών/Δεικτών Κεφαλαιαγοράς Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)
3. Μέθοδος Γ' - Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Global Comparable Transactions)

από τις οποίες προέκυψε η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή της Εταιρείας σε € 0,508.

- Συνεπώς, το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.
- υπερβαίνει κατά 14,81% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανήλθε σε € 0,493 ανά Μετοχή υπερβαίνει κατά 11,42% την τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή, η οποία ανήλθε σε € 0,508 ανά Μετοχή

## 2.8 Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν την Δημόσια Πρόταση

Την 19/7/2023 οι Βασικοί Μέτοχοι υπέγραψαν τη Συμφωνία Μετόχων με την οποία, μεταξύ άλλων, συμφώνησαν να συντονισθούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 περ.(ε) του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας και την μετέπειτα διαγραφή της από το Χ.Α.

Με τη Συμφωνία Μετόχων οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν να συντονιστούν μεταξύ τους προκειμένου να επιδιώξουν (α) κοινούς στρατηγικούς στόχους ως προς τον έλεγχο και την πορεία της Εταιρείας και (β) την αποχώρηση της Εταιρείας από την οργανωμένη αγορά, γεγονός που αναμένεται να διευκολύνει την υλοποίηση της στρατηγικής της Εταιρείας και την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της, με μεγαλύτερη έμφαση στη μακροχρόνια ανάπτυξη και λιγότερη εξάρτηση από τα βραχυπρόθεσμα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της, και (γ) την απόκτηση μεγαλύτερης ευελιξίας κατά τη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας. Παράλληλα, θα μειωθούν τα κόστη από τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Ειδικότερα συμφωνήθηκε ότι ο Προτείνων ατομικά και για λογαριασμό των Συντονισμένων Προσώπων, θα υποβάλλει δημόσια πρόταση κατά τις διατάξεις του Νόμου για το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης και ότι εφόσον μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης οι Βασικοί Μέτοχοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% των Μετοχών, ο Προτείνων θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς του άρθρου 27 του Νόμου και θα συγκληθεί Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που θα αποφασίσει να αιτηθεί τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. Οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύθηκαν να ψηφίσουν υπέρ των οικείων θεμάτων στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας. Περαιτέρω, οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν, ότι οι μετοχές που θα αποκτηθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα θα κατανεμηθούν μεταξύ τους κατ' αναλογία (pro rata) της συμμετοχής τους στην Εταιρεία κατά το χρόνο υποβολής της Δημόσιας Πρότασης. Μετά την Ολοκλήρωση, είναι δυνατό να υπάρξουν επιμέρους μεταβιβάσεις Μετοχών κατόπιν ειδικότερων κάθε φορά συμφωνιών μεταξύ των Βασικών Μετόχων. Τέλος, οι Βασικοί



Μέτοχοι συμφώνησαν ότι μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι την οριστική διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., δεν θα επιφέρουν αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, εκτός αν τούτο κριθεί επιβεβλημένο από σημαντικούς επιχειρησιακούς λόγους. Επιπλέον, μετά την διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα αποτελείται από τόσα μέλη όσα προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρείας σε συνδυασμό με τις σχετικές αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι μεταξύ του Προτείνοντος και των Συντονισμένων Προσώπων συμφωνήθηκε ότι ο Προτείνων θα παραμείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ως Πρόεδρος και Εκτελεστικό Μέλος. Περαιτέρω, συμφωνήθηκε ότι ανεξάρτητα από την απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας από τους Μετόχους κατά τα ανωτέρω, η στρατηγική της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών θα συνεχίσει να υλοποιείται αδιάκοπα, καθώς και το επιχειρηματικό της μοντέλο, το οποίο εστιάζει στη διαρκή προώθηση καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών, την ανάπτυξη νέων συνεργασιών, τη διατήρηση ανταγωνιστικών τιμών, την ταχύτητα στις συναλλαγές, τη θεμελίωση μακροχρόνιων σχέσεων εμπιστοσύνης με τους πελάτες και τους προμηθευτές, καθώς και την αξιοπιστία και τη δημιουργία αισθήματος οικειότητας στον πελάτη, με απώτερο σκοπό τη δημιουργία και εδραίωση ενός ισχυρού και αναγνωρίσιμου εμπορικού σήματος για την Εταιρεία. Τέλος, συμφωνήθηκε ότι μετά την ολοκλήρωση της διαγραφής από το Χ.Α. οι Μέτοχοι θα υποστηρίξουν την ομαλή συνέχιση της λειτουργίας και των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

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.

## 2.9 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την εταιρεία

Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων σε συνεργασία με τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν, σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, με στόχο τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. ιδίως για τους εξής λόγους στρατηγικής φύσεως:

- Η αποχώρηση από την οργανωμένη αγορά αναμένεται να διευκολύνει την Εταιρεία στην υλοποίηση της στρατηγικής της και στην επίτευξη των επιχειρηματικών σχεδίων της, με μεγαλύτερη έμφαση στη μακροχρόνια ανάπτυξη και λιγότερη εξάρτηση από τα βραχυπρόθεσμα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της. Παράλληλα, θα μειωθούν τα κόστη από τη διατήρηση της διαπραγματεύσεως των Μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.
- Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

Δεδομένου ότι ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα έχουν ήδη αποκτήσει ποσοστό μεγαλύτερο του 90% των Μετοχών της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης. Εν συνέχεια θα συγκληθεί Γενική Συνέλευση 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 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.

## 2.10 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 22.09.2023 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 20.10.2023 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά 4 εβδομάδες, σύμφωνα με το άρθρο 18 παρ. 2 του Νόμου.

## 3. Η Εταιρεία

### 3.1 Γενικές Πληροφορίες

Βάση του εγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία με την επωνυμία ««ΕΛΓΕΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ»» και με διακριτικό τίτλο «ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.» συστάθηκε το

έτος 1980 στην Ελλάδα. Για τις σχέσεις της με τις χώρες της αλλοδαπής η επωνυμία της Εταιρείας είναι «ELGEKA S.A.». Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 57298604000 του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης (πρώην Αρ. Μ.Α.Ε. 8649/06/Β/86/45). Ο κωδικός LEI (Legal Entity Identifier) της Εταιρείας είναι 213800GVBLMOC5KQUY68. Η διεύθυνση της έδρας της Εταιρείας είναι, από την 1η Μαρτίου 2016, στον Δήμο Δέλτα Θεσσαλονίκης, στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου, Δ.Α. 13, Ο.Τ. 31 - Β' ΦΑΣΗ. Επίσης διαθέτει ένα υποκατάστημα στις Αχαρνές Αττικής καθώς και ένα υποκατάστημα στη θέση «Σκάρπα» στον Ασπρόπυργο Αττικής. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε πενήντα (50) έτη από τη σύστασή της, ήτοι έως την 28.08.2030.

Στις 16.08.1999 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες σήμερα ανήκουν στον κλάδο / υποκλάδο «Προσωπική Φροντίδα, Φάρμακα & Παντοπωλεία» / «Λιανικό & Χονδρικό Εμπόριο Τροφίμων», ενώ συμμετέχει στους δείκτες ΔΟΜ, και ΔΠΠ του Χ.Α. Το σύμβολο διαπραγμάτευσης των μετοχών του Εκδότη είναι «ΕΛΓΕΚ» / Λατ. Κωδικός «ELGEK» και ο κωδικός ISIN των Μετοχών είναι GRS329503007.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, ανερχόταν σε € 14.470.945,68 διαιρούμενο σε 60.295.607 κοινές, ονομαστικές Μετοχές, σε άυλη μορφή, ονομαστικής αξίας € 0,24 έκαστη.

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Ν.4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει. Ως εισηγμένη εταιρεία, η λειτουργία της διέπεται επίσης από τους σχετικούς εφαρμοστέους νόμους και τους κανονισμούς της Ε.Κ. και των λοιπών εποπτικών αρχών και εν γένει την εμπορική και χρηματιστηριακή νομοθεσία. Ιδίως, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τις απαραίτητες διαδικασίες και μηχανισμούς ούτως ώστε να εναρμονίζεται με τις κείμενες διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση των άρθρων 1 έως 24 του Ν. 4706/2020.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2022, ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε 112 εργαζομένους και του Ομίλου της Εταιρείας σε 901 εργαζομένους.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι: [www.elgeka.gr](http://www.elgeka.gr)

### 3.2 Δραστηριότητες της Εταιρείας

Η Εταιρεία είναι εμπορική επιχείρηση και δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά στον κλάδο των τροφίμων. Παρέχοντας στους συνεργάτες της, πελάτες και προμηθευτές, ένα ολοκληρωμένο σύστημα εμπορικών υπηρεσιών στους τομείς των Πωλήσεων, Marketing, Trade Marketing και Logistics, η ΕΛΓΕΚΑ αποτελεί σημαντικό τμήμα της τροφοδοτικής αλυσίδας Supply Chain). Λειτουργώντας με φιλοσοφία «θυγατρικής» των προμηθευτών οίκων με τους οποίους συνεργάζεται, μέσα στους πρωταρχικούς στόχους της Εταιρείας είναι η επιτυχημένη ανάπτυξη και καθιέρωση στην ελληνική αγορά των προϊόντων (brandbuilding) τα οποία χειρίζεται. Η Εταιρεία, μέσω των συμμετοχών της σε άλλες εταιρίες έχει συγκροτήσει έναν Όμιλο εταιρειών ο οποίος, σήμερα, δραστηριοποιείται στους κλάδους: (i) εμπορία τροφίμων και λοιπών καταναλωτικών προϊόντων, (ii) παροχή υπηρεσιών logistics (3PL) και (iii) διαχείριση ακινήτων. Εκτός από την ελληνική αγορά, ο Όμιλος της Εταιρείας έχει παρουσία μέσω των θυγατρικών του και στη Ρουμανία.

### 3.3 Δομή Ομίλου Θυγατρικές/Συμμετοχές

Η δομή του Ομίλου της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2022, όπως τούτη παρουσιάζεται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο από 01<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2022 έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2022, η οποία καταρτίστηκε σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, έχει ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	% Συμμετοχής 31.12.2022 <sup>(1)</sup>	Συμμετοχή	Μέθοδος Ενοποίησης
ΔΙΑΚΙΝΗΣΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,99%	ΑΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
SAMBROOK ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	95,88%	ΑΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
ELGEKA (CYPRUS) LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	ΑΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
G.S.B.G. Α.Ε. <sup>(6)</sup>	ΕΛΛΑΔΑ	99,99%	ΑΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
ΕΛΓ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΑΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
ELGEKA FERFELIS ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	50,02%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
ELGEKA FERFELIS S.R.L. <sup>(2)</sup>	ΜΟΛΔΑΒΙΑ	50,02%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
GREC-ROM BUSINESS GROUP S.R.L.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	25,00%	ΕΜΜΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
GATEDOOR HOLDINGS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	50,00%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
GATEDOOR WEALTH CREATION	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	50,01%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ

S.R.L. <sup>(3)</sup>				
GATE MAX S.R.L. <sup>(4)</sup>	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	50,01%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
GATEDOOR IMOBILIARE S.R.L. <sup>(5)</sup>	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	50,01%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
GATEDOOR UNLIMITED S.R.L.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	50,01%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
ELGEKA PROPERTY & DEVELOPMENT SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	99,00%	ΕΜΜΕΣΗ	ΟΛΙΚΗ
EFB LTD <sup>(2)</sup>	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	24,51%	ΕΜΜΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

- (1) Τα παραπάνω ποσοστά αναφέρονται στο άμεσο και έμμεσο ποσοστό που κατέχει η Εταιρεία-Μητρική στις παραπάνω εταιρίες
- (2) Στις 29/6/2023 η Εταιρεία ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. μεταβίβασε το σύνολο των μετοχών της G.S.B.G. Α.Ε. που κατείχε στην εταιρία GLOBALTERR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ η οποία κατέστη ο μοναδικός μέτοχος αυτής.
- (3) Η εταιρία «ELGEKA FERFELIS S.R.L.» βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης, ενώ η εταιρία «EFB L.T.D.» βρίσκεται σε διαδικασία πτώχευσης. Οι εν λόγω διαδικασίες δεν είχαν ολοκληρωθεί έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2022. Τα μεγέθη τους είναι επουσιώδη για τον Όμιλο της Εταιρείας.
- (4) Στις 26/5/2023 η ELGEKA (CYPRUS) LTD απέκτησε το υπόλοιπο 49,99% των μετοχών της GATEDOORWEALTHCREATIONS.R.L. και κατέστη ο μοναδικός μέτοχος της εταιρίας με ποσοστό 100%.
- (5) Στις 26/5/2023 η εταιρία ELGEKA (CYPRUS) LTD (100% θυγατρική της ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.) και η εταιρία GATEDOORHOLDINGSLTD (θυγατρική της ELGEKA(CYPRUS) LTD) μεταβίβασαν το σύνολο των μετοχών που κατείχαν στην εταιρία GATEMAXS.R.L. η οποία στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. της 31/12/2022, εμφανιζόταν ως συνδεδεμένη εταιρία και μέλος του Ομίλου.
- (6) Στις 26/5/2023 η εταιρία ELGEKA (CYPRUS) LTD (100% θυγατρική της ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.) και η εταιρία GATEDOORHOLDINGSLTD (θυγατρική της ELGEKA(CYPRUS) LTD) μεταβίβασαν το σύνολο των μετοχών της εταιρίας GATEDOORIMOBILIARES.R.L. που κατείχαν. Η Εταιρεία GATEDOORIMOBILIARES.R.L. εμφανιζόταν στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. της 31/12/2022, ως συνδεδεμένη εταιρία και μέλος του Ομίλου.

Πηγή: Δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01/01-31/12/2022 σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

Η οικονομική χρήση όλων των εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας είναι ετήσια και λήγει την 31η Δεκεμβρίου εκάστου έτους.

### 3.4 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία διοικείται από θμελές Διοικητικό Συμβούλιο.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα Μέλους
Αλέξανδρος Κασιώτης του Γεωργίου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Κυριακή Ηλία του Φωτίου	Εντεταλμένη Σύμβουλος και Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος
Έλλη Δρακοπούλου του Γεωργίου	Αντιπρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αδαμάντιος Λέντσιος του Αθανασίου	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασιλική Καραγιάννη του Παύλου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Παπαδόπουλος του Κωσταντίνου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχθηκε από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της που συνήλθε την 15.07.2021, κατά την οποία ορίστηκαν και τα ανεξάρτητα μέλη του. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, είναι τετραετής.

### 3.5 Μετοχική Σύνθεση

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ανέρχεται σε € 14.470.945,68 και διαιρείται σε 60.295.607 κοινές, ονομαστικές Μετοχές, σε άυλη μορφή, ονομαστικής αξίας € 0,24 η καθεμία.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα πρόσωπα που κατέχουν άμεσα και έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προκύπτει από τις ανακοινώσεις της Εταιρείας που δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα του Χ.Α. σύμφωνα με το Ν. 3556/2007:

Μέτοχος	Άμεσος Αριθμός Μετοχών και Δικ/των Ψήφου	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Δικ/των Ψήφου
Αλέξανδρος Κασιώτης	28.707.137	57.829.055	95,909%
Έλλη Δρακοπούλου	8.916.897	57.829.055	95,909%
Αικατερίνη Δρακοπούλου	7.851.062	57.829.055	95,909%
Αθανασία Δρακοπούλου	7.851.062	57.829.055	95,909%
Γεώργιος Κασιώτης	1.390.361	57.829.055	95,909%
Πέτρος Κασιώτης	1.390.361	57.829.055	95,909%
Ελένη Σαραφίδου	888.519	57.829.055	95,909%
Νικόλαος Δρακόπουλος	833.656	57.829.055	95,909%

### 4. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος-Μεθοδολογία

Η Αποτίμηση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν στη συγκεκριμένη περίπτωση όσο και η στάθμιση που δόθηκε σε κάθε μία από αυτές θεωρούμε ότι είναι λογικές για την προκειμένη περίπτωση.

Η Έκθεσή μας βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε λοιπές πληροφορίες και στοιχεία που η Διοίκηση της Εταιρείας έθεσε υπόψη μας και, παραλλήλως, μας βεβαίωσαν, στο μέγιστο της αντίληψης και γνώσης τους, περί της ακριβείας και πληρότητάς τους.

Για τη διαμόρφωση του τελικού μας συμπεράσματος χρησιμοποιήθηκε συνδυασμός διαφόρων κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) με συντελεστή βαρύτητας 70%.
- Πολλαπλασιαστές/Δείκτες Κεφαλαιαγοράς Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Target Multiples) με συντελεστή βαρύτητας 30%.

Απορρίψαμε άλλες μεθοδολογίες όπως τις συγκρίσιμες συναλλαγές ή την Χρηματιστηριακή Αξία ή τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο ως λιγότερο κατάλληλες, κατά την κρίση μας, στην παρούσα άσκηση ακολουθώντας την αρχή της συντηρητικότητας και την συγκρισιμότητα έναντι περιόδων και εταιρειών που βρίσκονται πιο κοντά στο κλαδικό ή οικονομικό αντικείμενο της αξιολόγησης μας.

#### 4.1. Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας (Discounted Cash Flow Model)

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται ευρέως σε εργασίες αποτίμησης εταιρειών καθώς τα αποτελέσματα της αντικατοπτρίζουν τις μελλοντικές προοπτικές μιας επιχείρησης βάσει των επιχειρηματικών προβλέψεων της διοίκησης.

Η μέθοδος αυτή αποτυπώνει τη δυναμική μιας εταιρείας σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα με την προϋπόθεση της ύπαρξης ενός αξιόπιστου επιχειρηματικού σχεδίου από πλευράς της διοίκησης. Η αποτίμηση της Εταιρείας πραγματοποιείται «ως έχει» (on an as-is-basis) και με βάση τη σημερινή της λειτουργία (going concern).

Η μέθοδος βασίζεται στην προεξόφληση των καθαρών (ελεύθερων) μελλοντικών λειτουργικών χρηματικών ρών της εταιρείας με σκοπό να υπολογισθεί η αξία που έχει για τους μετόχους της, θεωρώντας την εταιρεία ως μία «δυναμική λειτουργική οντότητα». Οι χρηματικές ροές που προέρχονται από τη λειτουργία της επιχείρησης υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ των ταμειακών εισροών μείον της ταμειακής εκροής έχοντας λάβει υπόψη τις εκροές που αφορούν στην πληρωμή φόρου, στη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης καθώς και στις επενδυτικές ανάγκες της εταιρείας.

Το μοντέλο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ρών 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 ρών.

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ρών απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ρών 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 Διηλεκτική Αξία της εταιρείας (Terminal Value), η οποία ισούται με την Παρούσα Αξία των ελεύθερων ταμειακών ρών μετά τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο, λαμβάνοντας υπόψη και τον Συντελεστή Ανάπτυξης της εταιρείας στο διηλεκτικό (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

• Διηλεκτική Αξία (Terminal Value) = Ελεύθερη Ταμειακή Ροή του επόμενου χρόνου ύστερα από τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο / ((Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) – Αναμενόμενος ρυθμός μεγέθυνσης στο διηλεκτικό (growth))

Θα πρέπει να τονιστεί ότι υπάρχουν ορισμένοι περιορισμοί στην εφαρμογή της εν λόγω μεθοδολογίας αποτίμησης, όπως για παράδειγμα:

- Η αβεβαιότητα για την επίτευξη των χρηματοοικονομικών προβλέψεων
- Η εξέλιξη του συναλλακτικού κύκλου των εργασιών της επιχείρησης
- Η αβεβαιότητα ως προς τον βαθμό και το ρυθμό υλοποίησης των νέων επενδύσεων
- Η αβεβαιότητα ως προς την εξέλιξη της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται η επιχείρηση

#### 4.2. 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.

#### 4.3. Εφαρμογή μεθοδολογίας προ εξοφλημένων ταμειακών ρών για την εταιρεία σε ενοποιημένο επίπεδο.

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία αλλά και τις θυγατρικές της. Μελετήσαμε επίσης, και χρησιμοποιήσαμε πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία και συναντηθήκαμε με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές κάθε μίας ξεχωριστά. Επίσης, λάβαμε υπόψη μας και άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις, εκθέσεις, και έρευνες, τα οποία μας χορήγησε η Εταιρεία ή εναλλακτικά είναι δημόσια διαθέσιμα.

Υποθέσαμε για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, 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 (μητρική εταιρεία) και των θυγατρικών της κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με τις πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της διοίκησης

της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική απόδοση τόσο της Εταιρείας όσο και των θυγατρικών της.

Με χρονικό ορίζοντα 5 ετών (2023 -2027), ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη αποτίμησης συνεκτιμώντας μεταξύ άλλων, τα παρακάτω σημαντικά βασικά στοιχεία και παραδοχές:

- Ρυθμό ανάπτυξης εσόδων
- Εξέλιξη εξόδων
- Αναμενόμενο περιθώριο κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων
- Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- Πλάνο αναδιάρθρωσης
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης

Στο χρηματοοικονομικό μοντέλο που αναπτύχθηκε:

- Υπολογίστηκαν οι καθαρές ταμειακές χρηματικές ροές σε ενοποιημένο επίπεδο στην Εταιρεία (δηλ. αυτές που αφορούν τόσο τους μετόχους όσο και τους δανειστές).
- Υπολογίστηκε η υπολειμματική αξία σε ενοποιημένο επίπεδο της Εταιρείας βάσει ενός συνεχούς ρυθμού αύξησης των ταμειακών ροών στο διηνεκές.
- Υπολογίστηκε το προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο είναι το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίων (Weighted Average Cost of Capital – WACC) βάσει του εκτιμώμενου κόστους ιδίων και δανειακών κεφαλαίων, καθώς και της προβλεπόμενης κεφαλαιακής διάρθρωσης. Ο υπολογισμός του κόστους των ιδίων κεφαλαίων έγινε χρησιμοποιώντας το Πρότυπο Αποτίμησης Αξιογράφων (Capital Asset Pricing Model - CAPM), το οποίο στηρίζεται στη βασική αρχή της συσχέτισης Κινδύνου και Απόδοσης (Risk – Return Trade off), λαμβάνοντας υπόψη την απόδοση 10ετούς γερμανικού κρατικού ομολόγου και το περιθώριο ανάληψης επενδυτικού και συστηματικού κινδύνου. Ο υπολογισμός του κόστους των δανειακών κεφαλαίων (μετά από φόρους) έγινε λαμβάνοντας υπόψη τους όρους των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων της Εταιρείας και τον εταιρικό φορολογικό συντελεστή.
- Υπολογίστηκε η καθαρή παρούσα αξία των ταμειακών ροών και της υπολειμματικής αξίας σε ενοποιημένο επίπεδο με βάση το μεσοσταθμικό προεξοφλητικό επιτόκιο.
- Για τον προσδιορισμό της αξίας της Εταιρείας σε ενοποιημένο επίπεδο βάσει της μεθόδου προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών, ο Σύμβουλος έχει χρησιμοποιήσει ένα Μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου ίσο με 10,48%.
- Διενεργήθηκε ανάλυση ευαισθησίας διαφοροποιώντας τις παραδοχές κύριων χρηματοοικονομικών παραμέτρων λαμβάνοντας ως παραμέτρους το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου και την ανάπτυξη στο διηνεκές, προκειμένου να προκύψει το εύρος αξιών από την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου.
- Ως ημερομηνία αποτίμησης είναι η 31η Δεκεμβρίου 2022, χρησιμοποιήθηκαν τα στοιχεία τα οποία μας παρασχέθηκαν από την διοίκηση της Εταιρείας καθώς και των ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή χρηματοοικονομικών καταστάσεων με ίδια ημερομηνία αναφοράς ήτοι την 31η Δεκεμβρίου 2022.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις βασικές παραδοχές μας για την αποτίμηση της εταιρείας σε ενοποιημένο επίπεδο:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.
Μέθοδος Αποτίμησης: Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	
Κόστος Μετοχικού Κεφαλαίου (CoE)	12,46%
Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίων (WACC)	10,48%
Ετήσιος Ρυθμός Μεγέθυνση στο Διηνεκές (g)	1,00%
Εύρος Αποτίμησης Ιδίων Κεφαλαίων (€ εκ)	32.084 - 34.547
<b>Εύρος Αποτίμησης Ανά Μετοχή (€)</b>	<b>0,532 - 0,573</b>

Από την ανάλυσή μας προέκυψε εύρος αποτίμησης Ιδίων Κεφαλαίων €32,084εκ έως €34,547εκ ή €0,532 έως €0,573 ανά μετοχή.

#### 4.4. Παράγοντες που επηρεάζουν την αποτίμηση

Καθώς η αποτίμηση σε ενοποιημένο επίπεδο της Εταιρείας και των θυγατρικών της με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, μία σειρά από παράγοντες θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη χρηματοοικονομική θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της, είτε αρνητικά είτε θετικά, και αναλόγως να επηρεαστεί η αποτίμησή της και συνεπώς αντίστοιχα και η αξία της μετοχής της Εταιρείας. Ενδεικτικά, ορισμένοι από τους παράγοντες αυτούς είναι οι εξής:

- Η διαμόρφωση των μακροοικονομικών δεικτών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Ο έντονος ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών των επιμέρους κλάδων για την διεκδίκηση υψηλότερων μεριδίων αγοράς.
- Το λειτουργικό κόστος
- Το επενδυτικό πρόγραμμα
- Η φορολογική νομοθεσία
- Οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
- Οι ανακατατάξεις στον κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρεία (εξαγορές & συγχωνεύσεις ανταγωνιστών)
- Οι μακροοικονομικές συνθήκες, πολιτικές εξελίξεις και γενικότερα χρηματιστηριακές συνθήκες

#### 4.5. Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

##### Γενικά

Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας εταιρείας δύναται να προσεγγισθεί μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας δύναται να εκτιμηθεί η πραγματική (δίκαιη) αξία της.

Η μέθοδος αυτή θεωρείται σημαντική εφόσον εξευρεθεί ένα δείγμα ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών. Στην περίπτωση της Εταιρείας επιλέχθηκε ένα δείγμα 10 συναφών εταιρειών και εν συνεχεία για την κάθε εταιρεία του δείγματος των επιλεγμένων εταιρειών υπολογίζονται μια σειρά από δείκτες με βάση τις εκτιμήσεις της αγοράς (consensus) για το 2023 καθώς και τα ιστορικά στοιχεία για το έτος 2022.

Οι δείκτες είναι οι εξής:

- Αξία επιχείρησης / Πωλήσεις Εταιρείας (EV/SALES)
- Αξία επιχείρησης / Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Κεφαλαιοποίηση / Λογιστική Αξία (Market Cap/BV)

Βάσει του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία ΕΛΓΕΚΑ, προκρίθηκαν οι 3 ανωτέρω δείκτες ως οι πιο αντιπροσωπευτικοί και ενδεδειγμένοι ενός δείγματος εταιρειών που θεωρούνται παραπλήσιας, συναφούς και ομοειδούς δραστηριότητας με την ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε..

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 αποτίμησή της.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αποτιμήσεις με βάση τους 3 επιλεγθέντες χρηματιστηριακούς δείκτες για τα έτη 2022 και 2023:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	
Χρηματηστηριακός Δείκτης	2022	2023
EV/SALES	38.281	28.338
EV/EBITDA	24.348	17.399
MARKET CAP / BOOK VALUE	39.527	23.930
<b>Αξία με βάση τους δείκτες (μέσος όρος) σε €εκ</b>	<b>34.052</b>	<b>- 23.222</b>
<b>Αξία ανά μετοχή σε €</b>	<b>0,565</b>	<b>- 0,385</b>

## 5. Συμπεράσματα-Σύνοψη απόψεων Έκθεσης

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

Μέθοδος Αποτίμησης	Εύρος Τιμής ανά Μετοχή (€)	Συντελεστής Στάθμισης
Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	0,532 - 0,573	70%
Πολλαπλάσια Χρηματηστηριακών Δεικτών	0,385 - 0,565	30%
<b>Σταθμισμένο Εύρος (€ ανά μετοχή)</b>	<b>0,488 - 0,570</b>	
<b>Εύρος Αξίας Επιχείρησης (σε εκ €)</b>	<b>29.426 - 34.398</b>	

Βάση του συνδυασμού των μεθόδων αποτίμησης και των σταθμίσεων, τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την εφαρμογή της εκάστοτε μεθοδολογίας με κατάλληλους συντελεστές, το εύρος της αξίας της μετοχής της Εταιρείας υπολογίζεται, μεταξύ, €0,488 και €0,570 ανά μετοχή. **Το προσφερόμενο τίμημα €0,566 ανά μετοχή από τον Προτείνοντα εμπίπτει εντός εύρους της αποτίμησής μας.** Στη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, αποδίδεται υψηλότερη στάθμιση (70%) καθώς ενσωματώνει, περισσότερο από κάθε άλλη μεθοδολογία, τη δυναμική και τις προοπτικές της Εταιρείας με τη χρήση θεμελιωδών μεγεθών ενώ, παράλληλα, έχει περιορισμένη επιρροή στις παρεκκλίσεις της αγοράς.

## 6. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από το Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο προκειμένου αποκλειστικά προς όφελος και για τη χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας εν όψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του κατ' άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης και η Έκθεση δεν θίγει καθι�ονδῆποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η Έκθεση δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται και έχει συνταχθεί για τον πιο πάνω λόγο και μόνο.

Για τους σκοπούς της Έκθεσης, ελήφθη υπόψη η υπόθεση ότι όλες οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν στο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, έγινε η υπόθεση 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 που αναφέρονται στο μέλλον, έγινε η υπόθεση ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η Έκθεση βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν



εκφράζει 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. Οι απόψεις, που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας ή / και εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της, η οποία δύναται να παρασχεθεί μόνο μετά από επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Με εκτίμηση,

Για την MERIT ΧΑΕΠΕΥ

Νικόλαος Η. Πετροπουλάκης

Εκτελεστικός Πρόεδρος



MERIT ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.  
ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ 16 ΑΘΗΝΑ 105 59  
ΤΗΛ.: 2141008800 - FAX: 210-3253205  
Α.Φ.Μ.: 094537405 Ο.Υ.: Ο.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Γ.Ε.ΜΗ.: 343031100  
Αρ. Αδείας 4/159/18.5.1999  
Εποπτεύουσα Αρχή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Αθανάσιος Κ. Βλαχόπουλος

Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



MERIT ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.  
ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ 16 ΑΘΗΝΑ 105 59  
ΤΗΛ.: 2141008800 - FAX: 210-3253205  
Α.Φ.Μ.: 094537405 Ο.Υ.: Ο.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ  
Γ.Ε.ΜΗ.: 343031100  
Αρ. Αδείας 4/159/18.5.1999  
Εποπτεύουσα Αρχή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς