

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «FRIGOGLASS BIOMHXANIA ΨΥΧΤΙΚΩΝ ΘΑΛΑΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Εταιρεία»), προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30^{ης} Απριλίου 2025, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 4548/2018 και την παράγραφο 15 της Απόφασης 25 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ενόψει της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορές σε είδος

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου θα υποβληθεί στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 30.4.2025, ή σε οποιαδήποτε Γενική Συνέλευση πραγματοποιηθεί κατ' επανάληψη ή μετ' αναβολής αυτής, θα αποσταλεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προκειμένου να δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα του ταυτόχρονα με την πρόσκληση για την σύγκληση της ως άνω Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, και θα δημοσιευθεί και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Η διοίκηση της Εταιρείας, με γνώμονα το βέλτιστο συμφέρον των μετόχων της και λαμβάνοντας υπόψιν τις ευρύτερες εξελίξεις στην αγορά, τις στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρείας και τις προοπτικές ανάπτυξης, προέβη σε αξιολόγηση των διαθέσιμων επιλογών που θα μπορούσαν να ενισχύσουν την αξία της Εταιρείας και να δημιουργήσουν μακροπρόθεσμο όφελος για τους μετόχους της. Στο πλαίσιο αυτό, η διοίκηση της Εταιρείας προχώρησε σε διερευνητικές επαφές και διαπραγματεύσεις με τους βασικούς μετόχους των κάτωθι μη εισηγμένων αλλοδαπών εταιρειών, ήτοι της ισπανικής εταιρείας Provisiona Iberia, S.L. (η «**Provisiona Iberia**») και της πορτογαλικής εταιρείας Serlusa Refrigerantes, LDA (η «**Serlusa Refrigerantes**» και από κοινού με την Provisiona Iberia οι «**Εισφερόμενες Εταιρείες**»), οι οποίες δραστηριοποιούνται με τη διακριτική επωνυμία "Interbeverage Services" στον κλάδο της εμπορίας και συντήρησης επαγγελματικών ψυγείων, με σκοπό την απόκτησή τους από την Εταιρεία (η «**Συναλλαγή**»). Σημειώνεται ότι οι μετοχές της Provisiona Iberia ανήκουν κατά ποσοστό 100% στην ισπανική εταιρεία με την επωνυμία «Tricorporación, S.L.», ενώ οι μετοχές της Serlusa Refrigerantes ανήκουν κατά ποσοστό 100% στην ισπανική εταιρεία με την επωνυμία «World on Premise España, S.L.».

Εν συνεχεία, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε ομόφωνα, στην από 21.1.2025 συνεδρίαση του, να εγκρίνει την έναρξη των απαιτούμενων προπαρασκευαστικών ενεργειών για την υλοποίηση της Συναλλαγής. Συγκεκριμένα, αποφασίστηκε η Συναλλαγή να πραγματοποιηθεί μέσω αύξησης κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος του συνόλου (100%) των μετοχών των Provisiona Iberia και Serlusa Refrigerantes από τους μοναδικούς μετόχους τους, με αντάλλαγμα την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετά δικαιώματος ψήφου μετοχών της Εταιρείας (η «**Αύξηση**»). Με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, οι Εισφερόμενες Εταιρείες θα καταστούν άμεσες και εξ' ολοκλήρου (100%) θυγατρικές της Εταιρείας, ενισχύοντας έτσι τη στρατηγική της παρουσία στον κλάδο.

Εν όψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στην από 21.1.2025 συνεδρίαση του, ανέθεσε στην ανεξάρτητη, κατά την έννοια του άρθρου 17 παρ. 4 του Ν. 4548/2018, ελεγκτική εταιρεία με την επωνυμία «Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών και Συμβούλων Επιχειρήσεων» (αρ. μητρώου ΣΟΕΛ 127), με έδρα επί της οδού Κατεχάκη αρ. 58 (η «**Grant Thornton**») τη σύνταξη εκθέσεων

αποτίμησης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των μετοχών των Εισφερόμενων Εταιρειών, κατά το άρθρο 17 του Ν. 4548/2018 (οι «**Εκθέσεις Αποτίμησης**»).

Συγκεκριμένα, δεδομένου ότι η Αύξηση θα πραγματοποιηθεί μέσω εισφοράς σε είδος, ήτοι με εισφορά του συνόλου (100%) των μετοχών των Εισφερόμενων Εταιρειών, κρίθηκε απαραίτητη η σύνταξη δυο (2) διακριτών Εκθέσεων Αποτίμησης, δηλαδή μίας έκθεσης για κάθε Εισφερόμενη Εταιρεία, προκειμένου να διασφαλιστεί η ακριβής αποτίμηση της εύλογης αξίας τους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 17 του Ν. 4548/2018.

Ειδικότερα, η έκθεση αποτίμησης για την εύλογη αξία των μετοχών της Provisiona Iberia, η οποία συντάχθηκε από την Grant Thornton κατά την 7^η Απριλίου 2025 με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2024, προσδιορίζει την αξία του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Provisiona Iberia μεταξύ €5.428.410 και €6.495.921, με κεντρική εκτιμώμενη αξία €5.944.743.

Παρατίθεται κάτωθι αυτούσια η έκθεση αποτίμησης για την Provisiona Iberia:

FRIGOGLASS A.B.E.E.

Έκθεση Αποτίμησης για τους σκοπούς του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, αναφορικά με την επικείμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E., η οποία θα καλυφθεί μέσω εισφοράς σε είδος μετοχών της εταιρείας Provisiona Iberia S.L.

Απρίλιος 2025



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

FRIGOGLASS A.B.E.E.

A. Μεταξά 15,
ΤΚ 145 64, Κηφισιά, Αττική

Grant Thornton Greece

Κατεχάκη 58,
115 25, Αθήνα
Τ +30 (210) 72 80 000
Φ +30 (210) 72 12 222
www.grant-thornton.gr

07 Απριλίου 2025

Θέμα: Έκθεση Αποτίμησης για τους σκοπούς του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, αναφορικά με την επικείμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E., η οποία θα καλυφθεί μέσω εισφοράς σε είδος του συνόλου των μετοχών της εταιρείας Provisiona Iberia S.L.

Σε εκτέλεση της σχετικής Σύμβασης Συνεργασίας μεταξύ της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Φορολογικών και Συμβουλευτικών Υπηρεσιών (η «**Grant Thornton**») και της FRIGOGLASS A.B.E.E., η Grant Thornton διενήργησε αποτίμηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την επωνυμία Provisiona Ibera S.L., με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2024, στο πλαίσιο εισφοράς του από το μοναδικό μέτοχο της Εταιρείας, με σκοπό την κάλυψη της επικείμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E.

Είμαστε στη διάθεσή σας για κάθε διευκρίνιση ή/και περαιτέρω συνεργασία σχετικά.

Για τη Grant Thornton,

Δημήτρης Δουβρής

Partner

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 33921

Στέργιος Ντέτσικας

Partner

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 41961

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	4
Πηγές πληροφόρησης	4
Παρουσίαση Εταιρείας	4
Παραδοχές Αποτίμησης	5
Μεθοδολογία αποτίμησης	5
Αποτελέσματα Αποτίμησης	7
Σημαντικές παρατηρήσεις	8

Εισαγωγή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με την επωνυμία FRIGOGLASS A.B.E.E. (η «**Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**»), δυνάμει σχετικής απόφασής του, θα εισηγηθεί στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της FRIGOGLASS A.B.E.E. η οποία θα λάβει χώρα κατά την 30/04/2025, όπως η τελευταία εγκρίνει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E. (η «**FRIGOGLASS**»), η οποία θα καλυφθεί μέσω εισφοράς σε είδος του συνόλου (100%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Provisiona Iberia S.L. (η «**Εταιρεία**»), χωρίς δικαίωμα προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων της FRIGOGLASS, με την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχών ονομαστικής αξίας €0,04η κάθε μία και τιμή διάθεσης €0,32 εκάστη (η «**ΑΜΚ**»).

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, προτείνεται η διάθεση τμήματος των νεοεκδοθέντων μετοχών στο πλαίσιο της ΑΜΚ, ήτοι 18.577.320 μετοχές, να διατεθούν στον μοναδικό μέτοχο της Εταιρείας, την εταιρεία με την επωνυμία TRICORPORACIÓN S.L., με εισφορά στην FRIGOGLASS του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Στο πλαίσιο αυτό, η Διοίκηση έχει αναθέσει - δυνάμει της από 21/01/2025 απόφασής της στην Grant Thornton την σύνταξη ανεξάρτητης έκθεσης αποτίμησης (η «**Έκθεση**») του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με ημερομηνία αποτίμησης την 31/12/2024 (η «**Ημερομηνία Αποτίμησης**»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018.

Πηγές πληροφόρησης

Κατά την εργασία μας, εξετάστηκαν όλοι οι παράγοντες που απαιτούνται από τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων, στο βαθμό που αυτό ήταν εφικτό, και οι οποίοι περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2021, 2022 και 2023.
- Επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας για την περίοδο 2024 – 2028, το οποίο μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση.
- Δημοσιευμένα δεδομένα και εμπειρία της Grant Thornton σχετικά με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
- Το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον και τις προοπτικές της Ισπανικής οικονομίας, κατά τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης, όπως αυτές αποτυπώνονται σε σχετικές εκθέσεις και μακροοικονομικές προβλέψεις για τη χώρα, από διεθνώς αποδεκτές βάσεις δεδομένων και φορείς.
- Οικονομικά στοιχεία, μακροοικονομικά μεγέθη και πληροφορίες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιούνται ευρέως για σκοπούς αποτίμησης.
- Λοιπές αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση.

Παρουσίαση Εταιρείας

Η εταιρεία με την επωνυμία Provisiona Iberia S.L., ιδρυθείσα το 1989 και με έδρα τη Μαδρίτη, Ισπανία, εξειδικεύεται στη συντήρηση και επισκευή επαγγελματικών ψυγείων και εξοπλισμού ψύξης, καθώς και στην πώληση σχετικών ανταλλακτικών.

Διαθέτει ισχυρή παρουσία στην ισπανική αγορά, υποστηριζόμενη από συμβόλαια με σημαντικούς πελάτες του κλάδου.

Από τον Ιανουάριο του 2024, επεκτάθηκε στον τομέα της πώλησης και διανομής αυτόματων πωλητών ζεστών και κρύων ροφημάτων, καθώς και τροφίμων.

Παραδοχές Αποτίμησης

Μια εταιρεία αντιπροσωπεύει ένα σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που συγκεντρώνονται με στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης των μετόχων. Η συνολική αξία της εταιρείας δεν προκύπτει αποκλειστικά από την ατομική αξία των περιουσιακών της στοιχείων, αλλά και από την ικανότητά της να αξιοποιεί βέλτιστα τους διαθέσιμους πόρους της ώστε να παράγει ελκυστικές αποδόσεις. Κατά συνέπεια, η αξία της εταιρείας, και κατ' επέκταση η αξία της ίδιας της καθαρής της θέσης, μπορεί να αποκτήσει διαφορετικές έννοιες ανάλογα με τη μέθοδο αποτίμησης και τις πληροφορίες που εφαρμόζονται.

Για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης, ο όρος «αξία» ορίζεται ως η τιμή στην οποία οι μετοχές της Εταιρείας θα ανταλλάσσονταν μεταξύ ενός πρόθυμου αγοραστή και ενός πρόθυμου πωλητή, κανένας εκ των οποίων δεν βρίσκεται υπό πίεση να αγοράσει ή να πωλήσει, και αμφότεροι διαθέτουν εύλογη γνώση όλων των σχετικών πληροφοριών που απαιτούνται για την αξιολόγηση του περιουσιακού στοιχείου. Επομένως, η αποτίμηση αντιπροσωπεύει μια εύλογη εκτίμηση της τιμής στην οποία η ιδιοκτησία του συνόλου ή μέρους των μετοχών της εταιρείας θα μεταβιβαζόταν, με την παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί ως ανεξάρτητη οντότητα στην παρούσα κατάστασή της ("as is, stand-alone basis") και θα συνεχίσει να ασκεί ενεργά τις δραστηριότητες της ("going concern"). Η παραδοχή αυτή περιλαμβάνει:

- Την εφαρμογή από τη διοίκηση της Εταιρείας μόνο εκείνων των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών στρατηγικών που μεγιστοποιούν την αξία της.
- Την απουσία ουσιώδους αβεβαιότητας για μελλοντικά γεγονότα (όπως συνεχείς λειτουργικές ζημιές ή αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση) που θα μπορούσαν να θέσουν υπό αμφισβήτηση τη συνέχιση της λειτουργίας της.

Μεθοδολογία αποτίμησης

Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης, βάσει των οποίων καταλήξαμε σε εκτίμηση της εύλογης αξίας του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2024. Η καταλληλότητα κάθε μεθόδου αξιολογήθηκε, διενεργήθηκαν αναλύσεις ευαισθησίας, και εφαρμόστηκαν συντελεστές στάθμισης στα αποτελέσματα κάθε μεθόδου. Μέσω αυτής της διαδικασίας, καταλήξαμε σε εκτίμηση της εύλογης αξίας του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης (ήτοι ημερομηνία αναφοράς 31/12/2024).

Κατά τη γνώμη μας, τόσο οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, κρίνονται ενδεδειγμένες και κατάλληλες.

Συγκεκριμένα, για την αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω μέθοδοι αποτίμησης:

- Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές (Discounted Cash Flows)
- Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies' Multiples)
- Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Comparable Transactions)

Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές (Discounted Cash Flows)

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows - DCF) αναγνωρίζεται ευρέως ως μία από τις πλέον αξιόπιστες μεθόδους αποτίμησης. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση δυναμικά, αναλύοντας την ιστορική της απόδοση και εκτιμώντας την ικανότητά της να παράγει μελλοντικές ταμειακές ροές («ταμειακά πλεονάσματα»).

Η μέθοδος DCF αποτιμά μια εταιρεία υπολογίζοντας την παρούσα αξία (Present Value - PV) των μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Free Cash Flows - FCF), οι οποίες μπορούν να αξιοποιηθούν για την αποπληρωμή χρέους και τη δημιουργία αποδόσεων για τους μετόχους. Οι ταμειακές ροές προβλέπονται για μια προκαθορισμένη χρονική περίοδο, ενώ η μελλοντική αξία της εταιρείας μετά το τέλος αυτής της περιόδου εκτιμάται στο διηνεκές.

Η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών περιλαμβάνει:

- την παρούσα αξία που αντιστοιχεί σε μια περίοδο για την οποία μπορούν να γίνουν προβλέψεις. Αυτή η περίοδος ορίζεται ως ο χρόνος που απαιτείται για την υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας, και
- την αξία της εταιρείας εις το διηνεκές.

Για να ληφθεί υπόψη η χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος DCF εφαρμόζει ένα προεξοφλητικό επιτόκιο προσαρμοσμένο στον κίνδυνο, το οποίο συνήθως είναι το Σταθμισμένο Μέσο Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital - WACC), προκειμένου να προεξοφλήσει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές, αντικατοπτρίζοντας τόσο τη χρονική αξία του χρήματος όσο και τον κίνδυνο που σχετίζεται με αυτές τις ταμειακές ροές.

Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies' Multiples)

Η μέθοδος των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών 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. Αυτή η μεθοδολογία ευθυγραμμίζει την αξία της εταιρείας με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αποτυπώνοντας το επενδυτικό κλίμα, τις προσδοκίες των επενδυτών και τις γενικότερες τάσεις που επικρατούν στον κλάδο.

Στο πλαίσιο αυτής της προσέγγισης, η αποτίμηση πραγματοποιείται μέσω της εφαρμογής πολλαπλασιαστών που προκύπτουν από τις κεφαλαιοποιήσεις εισηγμένων εταιρειών που είναι συγκρίσιμες με την υπό αποτίμηση εταιρεία. Αυτοί οι πολλαπλασιαστές βασίζονται συνήθως σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, όπως τα Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA), τα Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT) ή τον κύκλο εργασιών. Συγκρίνοντας τους πολλαπλασιαστές με τα αντίστοιχα χρηματοοικονομικά στοιχεία της υπό αποτίμηση εταιρείας, προκύπτει η αξία της εταιρείας, η οποία αντικατοπτρίζει τον τρόπο με τον οποίο η αγορά αποτιμά συγκρίσιμες επιχειρήσεις στον κλάδο.

Η μέθοδος απαιτεί τον εντοπισμό ενός επαρκούς δείγματος ομοειδών εταιρειών. Οι εταιρείες αυτές πρέπει να διαθέτουν παρόμοια χαρακτηριστικά με την υπό αποτίμηση εταιρεία, όπως ο κλάδος, η αγορά δραστηριοποίησης, το μέγεθος και οι προοπτικές ανάπτυξης.

Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Comparable Transactions)

Η μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσδιοριστεί μέσω της εξέτασης πρόσφατων συναλλαγών που αφορούν ομοειδείς εταιρείες, ιδίως στο πλαίσιο συγχωνεύσεων και εξαγορών (M&A). Η βασική παραδοχή αυτής της μεθόδου είναι ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί εξετάζοντας το τίμημα που επενδυτές ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για συγκρίσιμες εταιρείες υπό παρόμοιες συνθήκες.

Η μέθοδος παρέχει μια ρεαλιστική εικόνα της αγοράς, καθώς βασίζεται σε πραγματικά δεδομένα από ολοκληρωμένες συναλλαγές, τα οποία αντικατοπτρίζουν τη συμπεριφορά της αγοράς και τις αποφάσεις των επενδυτών. Εξετάζοντας το τίμημα που καταβλήθηκε σε συγκρίσιμες συναλλαγές, η μέθοδος προσφέρει άμεσα συγκριτικά στοιχεία (πολλαπλασιαστές) για το πώς αποτιμώνται επιχειρήσεις στον ίδιο κλάδο ή με παρόμοια χαρακτηριστικά. Παρομοίως με την μέθοδο των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών, η αξία της εταιρείας προκύπτει συγκρίνοντας τους πολλαπλασιαστές με τα αντίστοιχα χρηματοοικονομικά στοιχεία της υπό αποτίμηση εταιρείας.

Η διαδικασία περιλαμβάνει τον εντοπισμό και την ανάλυση συναλλαγών που αφορούν εταιρείες με χαρακτηριστικά παρόμοια με αυτά της υπό αποτίμηση εταιρείας. Αυτά τα χαρακτηριστικά περιλαμβάνουν τον κλάδο και την αγορά δραστηριότητας, το μέγεθος, τις συνθήκες της αγοράς και τις προοπτικές ανάπτυξης.

Αποτελέσματα Αποτίμησης

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, ο ακόλουθος πίνακας συνοψίζει τα αποτελέσματα της αποτίμησης για το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Ενδεικτικό εύρος αξιών ανά μεθοδολογία αποτίμησης

Μεθοδολογία αποτίμησης	Μονάδα	Κατώτερη τιμή	Μέση τιμή	Ανώτερη τιμή	Στάθμιση (%)
Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές	€	5.571.221	6.052.623	6.638.076	60%
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	€	5.037.637	5.651.467	6.127.367	20%
Συγκρίσιμες Συναλλαγές	€	5.390.750	5.914.378	6.438.006	20%
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	€	5.428.410	5.944.743	6.495.921	100%

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου, η αξία του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με ημερομηνία αποτίμησης την 31/12/2024, εκτιμάται ότι κυμαίνεται μεταξύ:



Αποτελέσματα αποτίμησης

€ 5.428.410 - € 6.495.921

με κεντρική εκτιμώμενη αξία

€ 5.944.743

Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την πραγματική αξία του 100% της Εταιρείας, με βάση τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας από την Διοίκηση, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο παράρτημα της παρούσας Έκθεσης.

Επισημαίνεται πως η Grant Thornton καθώς και οι υπογράφωντες την παρούσα γνωμοδότηση, είναι ανεξάρτητοι σε σχέση με τον Εντολέα και την Εταιρεία κατά την τελευταία πενταετία.

Σημαντικές παρατηρήσεις

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

- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά και προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία καθώς και λοιπές πληροφορίες μας χορηγήθηκαν από την Διοίκηση της FRIGOGLOSS A.B.E.E. Οι ανωτέρω πληροφορίες, καθώς και τα ιστορικά στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί ανεξάρτητα από εμάς. Στηριχθήκαμε σε διαβεβαιώσεις της Διοίκησης για την ακρίβεια και αξιοπιστία των εγγράφων που τέθηκαν υπόψη μας. Κατά συνέπεια, η Grant Thornton δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας έχουν παρασχεθεί από την Διοίκηση.
- Η Grant Thornton δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που έχει δοθεί, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή. Δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ακόμη και στην περίπτωση που αποδειχθεί ότι η Διοίκηση παρακράτησε σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της εύλογης αξίας του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας βασίζεται στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η γνώμη μας βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, καθώς επίσης και στις τρέχουσες συνθήκες της οικονομίας 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 τον Εντολέα.
- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις μας, 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.
- Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές, έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο σε αυτή τη μελέτη.



Grant Thornton

Αντίστοιχα, η έκθεση αποτίμησης για την εύλογη αξία των μετοχών της Serlusa Refrigerantes, η οποία συντάχθηκε από την Grant Thornton κατά την 7^η Απριλίου 2025 με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2024, προσδιορίζει την αξία του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Serlusa Refrigerantes μεταξύ €3.991.078 και €4.681.592, με κεντρική εκτιμώμενη αξία €4.324.151.

Παρατίθεται κάτωθι αυτούσια η έκθεση αποτίμησης για την Serlusa Refrigerantes:

FRIGOGLASS A.B.E.E.

Έκθεση Αποτίμησης για τους σκοπούς του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, αναφορικά με την επικείμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E., η οποία θα καλυφθεί μέσω εισφοράς σε είδος μετοχών της εταιρείας Serlusa Refrigerantes LDA.

Απρίλιος 2025



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

FRIGOGLASS A.B.E.E.

A. Μεταξά 15,
ΤΚ 145 64, Κηφισιά, Αττική

Grant Thornton Greece

Κατεχάκη 58,
115 25, Αθήνα
Τ +30 (210) 72 80 000
Φ +30 (210) 72 12 222
www.grant-thornton.gr

07 Απριλίου 2025

Θέμα: Έκθεση Αποτίμησης για τους σκοπούς του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, αναφορικά με την επικείμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E., η οποία θα καλυφθεί μέσω εισφοράς σε είδος του συνόλου των μετοχών της εταιρείας Serlusa Refrigerantes LDA.

Σε εκτέλεση της σχετικής Σύμβασης Συνεργασίας μεταξύ της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Φορολογικών και Συμβουλευτικών Υπηρεσιών (η «**Grant Thornton**») και της FRIGOGLASS A.B.E.E., η Grant Thornton διενήργησε αποτίμηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την επωνυμία Serlusa Refrigerantes LDA με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2024, στο πλαίσιο εισφοράς του από το μοναδικό μέτοχο της Εταιρείας, με σκοπό την κάλυψη της επικείμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E.

Είμαστε στη διάθεσή σας για κάθε διευκρίνιση ή/ και περαιτέρω συνεργασία σχετικά.

Για τη Grant Thornton,

Δημήτρης Δουβρής

Partner

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 33921

Στέργιος Ντέτσικας

Partner

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 41961

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	4
Πηγές πληροφόρησης	4
Παρουσίαση Εταιρείας	4
Παραδοχές Αποτίμησης	5
Μεθοδολογία αποτίμησης	5
Αποτελέσματα Αποτίμησης	7
Σημαντικές παρατηρήσεις	8

Εισαγωγή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με την επωνυμία FRIGOGLASS A.B.E.E. (η «**Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**»), δυνάμει σχετικής απόφασής του, θα εισηγηθεί στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της FRIGOGLASS A.B.E.E. η οποία θα λάβει χώρα κατά την 30/04/2025, όπως η τελευταία εγκρίνει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της FRIGOGLASS A.B.E.E. (η «**FRIGOGLASS**»), η οποία θα καλυφθεί μέσω εισφοράς σε είδος του συνόλου (100%) του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Serlusa Refrigerantes LDA (η «**Εταιρεία**»), χωρίς δικαίωμα προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων της FRIGOGLASS, με την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχών ονομαστικής αξίας €0,04 η κάθε μία και τιμή διάθεσης €0,32 εκάστη (η «**AMK**»).

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, προτείνεται η διάθεση τμήματος των νέο-εκδοθέντων μετοχών στο πλαίσιο της AMK, ήτοι 13.512.973 μετοχές, να διατεθούν στον μοναδικό μέτοχο της Εταιρείας, την εταιρεία με την επωνυμία World on-Premise España, S.L. με εισφορά στην FRIGOGLASS του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Στο πλαίσιο αυτό, η Διοίκηση έχει αναθέσει - δυνάμει της από 21/01/2025 απόφασής της - στην Grant Thornton την σύνταξη ανεξάρτητης έκθεσης αποτίμησης (η «**Έκθεση**») του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με ημερομηνία αποτίμησης την 31/12/2024 (η «**Ημερομηνία Αποτίμησης**»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018.

Πηγές πληροφόρησης

Κατά την εργασία μας, εξετάστηκαν όλοι οι παράγοντες που απαιτούνται από τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων, στο βαθμό που αυτό ήταν εφικτό, και οι οποίοι περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:

- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2021, 2022 και 2023.
- Επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας για την περίοδο 2024 – 2028, το οποίο μας παρασχέθηκε από την Διοίκηση.
- Δημοσιευμένα δεδομένα και εμπειρία της Grant Thornton σχετικά με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
- Το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον και τις προοπτικές της Πορτογαλικής οικονομίας, κατά τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης, όπως αυτές αποτυπώνονται σε σχετικές εκθέσεις και μακροοικονομικές προβλέψεις για τη χώρα, από διεθνώς αποδεκτές βάσεις δεδομένων και φορείς.
- Οικονομικά στοιχεία, μακροοικονομικά μεγέθη και πληροφορίες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιούνται ευρέως για σκοπούς αποτίμησης.
- Λοιπές αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από την Διοίκηση.

Παρουσίαση Εταιρείας

Η εταιρεία με την επωνυμία Serlusa Refrigerantes LDA, ιδρυθείσα το 1998 και με έδρα το Rio De Mouro της Πορτογαλίας, εξειδικεύεται στο μάρκετινγκ και τη συντήρηση εμπορικών ψυγείων. Τα έσοδά της προέρχονται από τη μεσολάβηση στις πωλήσεις αυτόματων πωλητών, καθώς και από συμβάσεις επισκευής και συντήρησης.

Από το 2013, η Εταιρεία έχει εξασφαλίσει σημαντικούς πελάτες, όπως η Coca-Cola, τα McDonalds Πορτογαλίας, οι πιτσαρίες Domínos και η Ibersol. Η Εταιρεία απασχολεί σήμερα περίπου 65 άτομα και διαθέτει στόλο 46 πλήρως εξοπλισμένων επαγγελματικών οχημάτων για την κάλυψη των αναγκών των πελατών της.

Παραδοχές Αποτίμησης

Μια εταιρεία αντιπροσωπεύει ένα σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που συγκεντρώνονται με στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης των μετόχων. Η συνολική αξία της εταιρείας δεν προκύπτει αποκλειστικά από την ατομική αξία των περιουσιακών της στοιχείων, αλλά και από την ικανότητά της να αξιοποιεί βέλτιστα τους διαθέσιμους πόρους της ώστε να παράγει ελκυστικές αποδόσεις. Κατά συνέπεια, η αξία της εταιρείας, και κατ' επέκταση της ίδιας της καθαρής θέσης της, μπορεί να αποκτήσει διαφορετικές έννοιες ανάλογα με τη μέθοδο αποτίμησης και τις πληροφορίες που εφαρμόζονται.

Για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης, ο όρος «αξία» ορίζεται ως η τιμή στην οποία οι μετοχές της Εταιρείας θα ανταλλάσσονταν μεταξύ ενός πρόθυμου αγοραστή και ενός πρόθυμου πωλητή, κανένας εκ των οποίων δεν βρίσκεται υπό πίεση να αγοράσει ή να πωλήσει, και αμφότεροι διαθέτουν εύλογη γνώση όλων των σχετικών πληροφοριών που απαιτούνται για την αξιολόγηση του περιουσιακού στοιχείου. Επομένως, η αποτίμηση αντιπροσωπεύει μια εύλογη εκτίμηση της τιμής στην οποία η ιδιοκτησία του συνόλου ή μέρους των μετοχών της εταιρείας θα μεταβιβαζόταν, με την παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει να λειτουργεί ως ανεξάρτητη οντότητα στην παρούσα κατάστασή της ("as is, stand-alone basis") και θα συνεχίσει να ασκεί ενεργά τις δραστηριότητες της ("going concern"). Η παραδοχή αυτή περιλαμβάνει:

- Την εφαρμογή από τη διοίκηση της Εταιρείας μόνο εκείνων των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών στρατηγικών που μεγιστοποιούν την αξία της.
- Την απουσία ουσιώδους αβεβαιότητας για μελλοντικά γεγονότα (όπως συνεχείς λειτουργικές ζημιές ή αδύναμη χρηματοοικονομική διάρθρωση) που θα μπορούσαν να θέσουν υπό αμφισβήτηση τη συνέχιση της λειτουργίας της.

Μεθοδολογία αποτίμησης

Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης, βάσει των οποίων καταλήξαμε σε εκτίμηση της εύλογης αξίας του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2024. Η καταλληλότητα κάθε μεθόδου αξιολογήθηκε, διενεργήθηκαν αναλύσεις ευαισθησίας, και εφαρμόστηκαν συντελεστές στάθμισης στα αποτελέσματα κάθε μεθόδου. Μέσω αυτής της διαδικασίας, καταλήξαμε σε εκτίμηση της εύλογης αξίας του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης (ήτοι ημερομηνία αναφοράς 31/12/2024).

Κατά τη γνώμη μας, τόσο οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, κρίνονται ενδεδειγμένες και κατάλληλες.

Συγκεκριμένα, για την αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω μέθοδοι αποτίμησης:

- Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές (Discounted Cash Flows)
- Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies' Multiples)
- Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Comparable Transactions)

Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (Discounted Free Cash Flows)

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows - DCF) αναγνωρίζεται ευρέως ως μία από τις πλέον αξιόπιστες μεθόδους αποτίμησης. Το μοντέλο εξετάζει την επιχείρηση δυναμικά, αναλύοντας την ιστορική της απόδοση και εκτιμώντας την ικανότητά της να παράγει μελλοντικές ταμειακές ροές («ταμειακά πλεονάσματα»).

Η μέθοδος DCF αποτιμά μια εταιρεία υπολογίζοντας την παρούσα αξία (Present Value - PV) των μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Free Cash Flows - FCF), οι οποίες μπορούν να αξιοποιηθούν για την αποπληρωμή χρέους και τη δημιουργία αποδόσεων για τους μετόχους. Οι ταμειακές ροές προβλέπονται για μια προκαθορισμένη χρονική περίοδο, ενώ η μελλοντική αξία της εταιρείας μετά το τέλος αυτής της περιόδου εκτιμάται στο διηνεκές.

Η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών περιλαμβάνει:

- την παρούσα αξία που αντιστοιχεί σε μια περίοδο για την οποία μπορούν να γίνουν προβλέψεις. Αυτή η περίοδος ορίζεται ως ο χρόνος που απαιτείται για την υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας, και
- την αξία της εταιρείας σε διηνεκές.

Για να ληφθεί υπόψη η χρονική αξία του χρήματος, η μέθοδος DCF εφαρμόζει ένα προεξοφλητικό επιτόκιο προσαρμοσμένο στον κίνδυνο, το οποίο συνήθως είναι το Σταθμισμένο Μέσο Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital - WACC), προκειμένου να προεξοφλήσει τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές, αντικατοπτρίζοντας τόσο τη χρονική αξία του χρήματος όσο και τον κίνδυνο που σχετίζεται με αυτές τις ταμειακές ροές.

Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies' Multiples)

Η μέθοδος των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών 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. Αυτή η μεθοδολογία ευθυγραμμίζει την αξία της εταιρείας με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, αποτυπώνοντας το επενδυτικό κλίμα, τις προσδοκίες των επενδυτών και τις γενικότερες τάσεις που επικρατούν στον κλάδο.

Στο πλαίσιο αυτής της προσέγγισης, η αποτίμηση πραγματοποιείται μέσω της εφαρμογής πολλαπλασιαστών που προκύπτουν από τις κεφαλαιοποιήσεις εισηγμένων εταιρειών που είναι συγκρίσιμες με την υπό αποτίμηση εταιρεία. Αυτοί οι πολλαπλασιαστές βασίζονται συνήθως σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, όπως τα Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA), τα Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT) ή τον κύκλο εργασιών. Συγκρίνοντας τους πολλαπλασιαστές με τα αντίστοιχα χρηματοοικονομικά στοιχεία της υπό αποτίμηση εταιρείας, προκύπτει η αξία της εταιρείας, η οποία

Η μέθοδος απαιτεί τον εντοπισμό ενός επαρκούς δείγματος ομοειδών εταιρειών. Οι εταιρείες αυτές πρέπει να διαθέτουν παρόμοια χαρακτηριστικά με την υπό αποτίμηση εταιρεία, όπως ο κλάδος, η αγορά δραστηριοποίησης, το μέγεθος και οι προοπτικές ανάπτυξης.

Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Comparable Transactions)

Η μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσδιοριστεί μέσω της εξέτασης πρόσφατων συναλλαγών που αφορούν ομοειδείς εταιρείες, ιδίως στο πλαίσιο συγχωνεύσεων και εξαγορών (M&A). Η βασική παραδοχή αυτής της μεθόδου είναι ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί εξετάζοντας το τίμημα που επενδυτές ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για συγκρίσιμες εταιρείες υπό παρόμοιες συνθήκες.

Η μέθοδος παρέχει μια ρεαλιστική εικόνα της αγοράς, καθώς βασίζεται σε πραγματικά δεδομένα από ολοκληρωμένες συναλλαγές, τα οποία αντικατοπτρίζουν τη συμπεριφορά της αγοράς και τις αποφάσεις των επενδυτών. Εξετάζοντας το τίμημα που καταβλήθηκε σε συγκρίσιμες συναλλαγές, η μέθοδος προσφέρει άμεσα συγκριτικά στοιχεία (πολλαπλασιαστές) για το πώς αποτιμώνται επιχειρήσεις στον ίδιο κλάδο ή με παρόμοια χαρακτηριστικά. Παρομοίως με την μέθοδο των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών, η αξία της εταιρείας προκύπτει συγκρίνοντας τους πολλαπλασιαστές με τα αντίστοιχα χρηματοοικονομικά στοιχεία της υπό αποτίμηση εταιρείας.

Η διαδικασία περιλαμβάνει τον εντοπισμό και την ανάλυση συναλλαγών που αφορούν εταιρείες με χαρακτηριστικά παρόμοια με αυτά της υπό αποτίμηση εταιρείας. Αυτά τα χαρακτηριστικά περιλαμβάνουν τον κλάδο και την αγορά δραστηριότητας, το μέγεθος, τις συνθήκες της αγοράς και τις προοπτικές ανάπτυξης.

Αποτελέσματα Αποτίμησης

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, ο ακόλουθος πίνακας συνοψίζει τα αποτελέσματα της αποτίμησης για το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Ενδεικτικό εύρος αξιών ανά μεθοδολογία αποτίμησης

Μεθοδολογία αποτίμησης	Μονάδα	Κατώτερη τιμή	Μέση τιμή	Ανώτερη τιμή	Στάθμιση (%)
Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές	€	4.208.715	4.522.498	4.903.719	60%
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	€	3.544.404	3.941.780	4.258.681	20%
Συγκρίσιμες Συναλλαγές	€	3.784.841	4.111.482	4.438.123	20%
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	€	3.991.078	4.324.151	4.681.592	100%

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου, η αξία του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με ημερομηνία αποτίμησης την 31/12/2024, εκτιμάται ότι κυμαίνεται μεταξύ:



Αποτελέσματα αποτίμησης

€ 3.991.078 - € 4.681.592

με κεντρική εκτιμώμενη αξία

€ 4.324.151

Θεωρούμε ότι οι ανωτέρω τιμές αντικατοπτρίζουν την πραγματική αξία του 100% της Εταιρείας, με βάση τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας από την Διοίκηση, καθώς και τις παρατηρήσεις που περιλαμβάνονται στο παράρτημα της παρούσας Έκθεσης.

Επισημαίνεται πως η Grant Thornton καθώς και οι υπογράφωντες την παρούσα γνωμοδότηση, είναι ανεξάρτητοι σε σχέση με τον Εντολέα και την Εταιρεία κατά την τελευταία πενταετία.

Σημαντικές παρατηρήσεις

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

- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά και προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία καθώς και οι πληροφορίες μας χορηγήθηκαν από την Διοίκηση της FRIGOGLOSS A.B.E.E. Οι ανωτέρω πληροφορίες, καθώς και τα ιστορικά στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί ανεξάρτητα από εμάς. Στηριχθήκαμε σε διαβεβαιώσεις της Διοίκησης για την ακρίβεια και αξιοπιστία των εγγράφων που τέθηκαν υπόψη μας. Κατά συνέπεια, η Grant Thornton δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας έχουν παρασχεθεί από την Διοίκηση.
- Η Grant Thornton δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που έχει δοθεί, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή. Δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ακόμη και στην περίπτωση που αποδειχθεί ότι η Διοίκηση παρακράτησε σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της εύλογης αξίας του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας βασίζεται στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η γνώμη μας βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, καθώς επίσης και στις τρέχουσες συνθήκες της οικονομίας 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 τον Εντολέα.
- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις μας, 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 αποτίμησης μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.
- Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές, έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο σε αυτή τη μελέτη.



Grant Thornton

[grant-thornton.gr](https://www.grant-thornton.gr)

© 2025 Grant Thornton. 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.

Εν όψει των ανωτέρω, στο πλαίσιο υλοποίησης της Συναλλαγής, λαμβάνοντας υπόψιν τις Εκθέσεις Αποτίμησης που διενεργήθηκαν από την Grant Thornton, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εισηγείται την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των Ευρώ ενός εκατομμυρίου διακοσίων ογδόντα τριών χιλιάδων εξακοσίων έντεκα και εβδομήντα δύο λεπτών (€1.283.611,72), με την έκδοση τριάντα δύο εκατομμυρίων ενενήντα χιλιάδων διακοσίων ενενήντα τριών (32.090.293) νέων κοινών ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχών ονομαστικής αξίας τεσσάρων λεπτών του Ευρώ (€0,04) έκαστη (οι «**Νέες Μετοχές**») και με τιμή διάθεσης τριάντα δύο λεπτών του Ευρώ (€0,32) έκαστη, η οποία θα καλυφθεί εξ' ολοκλήρου με την καταβολή εισφορών σε είδος, και συγκεκριμένα με την εισφορά του συνόλου (100%) των μετοχών των Εισφερόμενων Εταιρειών.

Συνεπεία των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά την ως άνω Αύξηση θα ανέρχεται στο συνολικό ποσό των Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων οκτακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων επτακοσίων πενήντα πέντε και ογδόντα οκτώ λεπτών (€4.846.755,88), διαιρούμενο σε εκατόν είκοσι μία εκατομμύρια εκατόν εξήντα οκτώ χιλιάδες οκτακόσιες ενενήντα επτά (121.168.897) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας τεσσάρων λεπτών του Ευρώ (€0,04) έκαστη. Η συνολική διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των Νέων Μετοχών και της τιμής διάθεσής τους που προτείνεται κατά τα ανωτέρω, ύψους Ευρώ οκτώ εκατομμυρίων εννιοκοσίων ογδόντα πέντε χιλιάδων διακοσίων ογδόντα δύο και τεσσάρων λεπτών (€8.985.282,04), θα πιστωθεί στον ειδικό λογαριασμό της Εταιρείας για το «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Από το σύνολο των Νέων Μετοχών, δέκα οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα επτά χιλιάδες τριακόσιες είκοσι (18.577.320) μετοχές θα διατεθούν στον μοναδικό μέτοχο της Provisiona Iberia, ήτοι την ισπανική εταιρεία με την επωνυμία «Tricorporación, S.L», και δέκα τρία εκατομμύρια πεντακόσιες δώδεκα χιλιάδες εννιοκόσιες εβδομήντα τρεις (13.512.973) μετοχές θα διατεθούν στον μοναδικό μέτοχο της Serlusa Refrigerantes, ήτοι στην ισπανική εταιρεία με την επωνυμία «World on Premise España, S.L», αμφότεροι εκ των οποίων θα εισφέρουν στην Εταιρεία το σύνολο (100%) των μετοχών των Εισφερόμενων Εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα:

1) για την εισφορά των μετοχών της Provisiona Iberia, θα διατεθούν στην «Tricorporación, S.L» δέκα οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα επτά χιλιάδες τριακόσιες είκοσι (18.577.320) Νέες Μετοχές της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας τεσσάρων λεπτών του Ευρώ (€0,04) έκαστη και με τιμή διάθεσης τριάντα δύο λεπτών του Ευρώ (€0,32) έκαστη, συνολικής αξίας Ευρώ πέντε εκατομμυρίων εννιοκοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων επτακοσίων σαράντα δύο και σαράντα λεπτών (€5.944.742,40), και

2) για την εισφορά των μετοχών της Serlusa Refrigerantes, θα διατεθούν στην «World on Premise España, S.L» δέκα τρία εκατομμύρια πεντακόσιες δώδεκα χιλιάδες εννιοκόσιες εβδομήντα τρεις (13.512.973) Νέες Μετοχές της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας τεσσάρων λεπτών του Ευρώ (€0,04) έκαστη και με τιμή διάθεσης τριάντα δύο λεπτών του Ευρώ (€0,32) έκαστη, συνολικής αξίας Ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων τριακοσίων είκοσι τεσσάρων χιλιάδων εκατόν πενήντα ενός και τριάντα έξι λεπτών (€4.324.151,36).

Σημειώνεται ότι κατ' άρθρο 26 παρ. 1 του Ν. 4548/2018 και ελλείπει αντίθετης καταστατικής πρόβλεψης, δεν παρέχεται δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων της Εταιρείας, δεδομένου ότι η Αύξηση θα πραγματοποιηθεί μέσω εισφορών σε είδος.

Διευκρινίζεται ότι η Εταιρεία δεν υπόκειται σε υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου για δημόσια προσφορά σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 1129/2017, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, (ο «**Κανονισμός**») διότι η Συναλλαγή θα υλοποιηθεί μέσω της Αύξησης η οποία θα καλυφθεί αποκλειστικά δια εισφοράς σε είδος από τους υφιστάμενους δύο μοναδικούς μετόχους των Εισφερομένων Εταιρειών και ως εκ τούτου συντρέχει η εξαίρεση της περίπτωσης β) της παραγράφου 4 του άρθρου 1 του Κανονισμού.

Επίσης, για την εισαγωγή των Νέων Μετοχών προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών δεν απαιτείται η σύνταξη και προηγούμενη έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καθώς και η δημοσίευση από την Εταιρεία ενημερωτικού δελτίου σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 3 του Κανονισμού, καθώς συντρέχει η εξαίρεση της περίπτωσης β) της παραγράφου 5 του άρθρου 1 του Κανονισμού. Η Εταιρεία, ωστόσο, μετά την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για την Αύξηση και πριν από την εισαγωγή των Νέων Μετοχών προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών θα καταστήσει διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό έγγραφο που θα περιέχει τις πληροφορίες που ορίζονται στο Παράρτημα ΙΧ του Κανονισμού το οποίο θα κατατεθεί ταυτόχρονα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Με βάση τα ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επιβεβαιώνει ότι πρόκειται να διατεθούν προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση όλες οι απαραίτητες πληροφορίες για την έγκυρη συζήτηση και λήψη πληροφορημένης απόφασης επί της ως άνω προτεινόμενης Αύξησης.

Κηφισιά, 9 Απριλίου 2025

Το Διοικητικό Συμβούλιο