

**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΒΕΤΑ 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
«ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ,
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**



**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ANDROMEDA SEAFOOD SOCIEDAD LIMITADA»**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

14 Απριλίου 2020

Περιεχόμενα

1.	Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006	3
2.	Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των Όρων της Δημόσιας Πρότασης.....	7
2.1.	Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του.	7
2.2	Η Δημόσια Πρόταση.....	9
2.3	Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.....	12
2.4	Επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία.....	13
2.5	Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων	15
2.6	Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης.....	15
2.7	Δικαίωμα Εξόδου - Δικαίωμα Εξαγοράς	15
2.7.1	Δικαίωμα Εξόδου	15
2.7.2	Δικαίωμα Εξαγοράς.....	15
2.8	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής.....	15
2.9	Η Περίοδος Αποδοχής.....	16
3.	Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....	17
3.1	Γενικές Πληροφορίες	17
3.2	Αντικείμενο Εργασιών	18
3.3	Προσωπικό	18
3.4	Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση.....	18
3.5	Διοικητικό Συμβούλιο	21
4.	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες χρήσεων 2019 και 2018	22
5.	Μεθοδολογία Αποτίμησης	24
6.	Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης	25
6.1	Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας (Discounted Cash Flow Method)	25
6.2	Συγκριτική Ανάλυση Συγκρίσιμων Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies).....	27
6.3	Συγκριτική Ανάλυση Πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method)	30
6.4	Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς.....	32
7.	Σύνοψη απόψεων Έκθεσης.....	35
8.	Ρήτρα μη ευθύνης.....	37

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

Στο πλαίσιο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης από την εταιρεία «Andromeda Seafood Sociedad Limitada» (εφεξής «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της «ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Υπουργείου Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας με αριθμό 115404337000) η οποία εδρεύει στο Ζευγολατιό Κορινθίας, θέση Στανοτόπι, Τ.Κ. 20001 (εφεξής «Εταιρεία» ή «ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.»), τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή/και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα (εφεξής «Συντονισμένα Πρόσωπα») κατά την 27.11.2019 (εφεξής «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης») (εφεξής «Δημόσια Πρόταση»), υπεγράφη η από 07.01.2020 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος») και της Εταιρείας, με την οποία ανατέθηκε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο η εκπόνηση Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «Έκθεση»), σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν.3461/30.05.2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής «Νόμος»), όπως ισχύει.

Σύμφωνα με το πρώτο εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 9 του Νόμου και τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου το οποίο εγκρίθηκε την 07.04.2020 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής «Ε.Κ.») (εφεξής «Πληροφοριακό Δελτίο») ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €1,15 τοις μετρητοίς (εφεξής «Προσφερόμενο Τίμημα» ή «Προσφερόμενο Αντάλλαγμα») για κάθε προσφερόμενη μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, μελετήσαμε δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επίσης, μελετήσαμε, χρηματοοικονομικές και άλλες πληροφορίες σχετικές με τη δραστηριότητα και τις προοπτικές της ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε., συμπεριλαμβανομένου και του επιχειρηματικού σχεδίου αυτής που μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής το «Επιχειρηματικό Σχέδιο»), και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση καθώς επίσης και τις προοπτικές της Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα, συζητήθηκαν οι εκτιμήσεις και προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και τις αναμενόμενες χρηματοροές, καθώς και τις παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις. Επιπλέον, λάβαμε, υπόψη μας και το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης της Εταιρείας και στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιήσαμε δημοσίως διαθέσιμη πληροφόρηση καθώς και πληροφόρηση από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών.

¹ Οι όροι με κεφαλαία, εκτός αν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου»), αξιολογήθηκαν διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι και διενεργήσαμε τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 6 «Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Προσφοράς» της παρούσας Έκθεσης.

2. Επισημαίνεται ότι, η διενέργεια της αποτίμησης της αξίας των εταιρειών διέπεται από το στοιχείο της υποκειμενικότητας του διενεργούντος την αποτίμηση και συνεπώς τα αποτελέσματα της αποτίμησης μίας Εταιρείας δύναται να διαφέρουν μεταξύ διαφορετικών εκτιμητών. Ως εκ τούτου είναι σαφές ότι δεν υπάρχει μία, μοναδική και αδιαμφισβήτητη αξία. Άλλοι εκτιμητές ακόμα και εάν ελάμβαναν υπόψη τα ίδια στοιχεία ενδεχομένως να κατέληγαν σε διαφορετικά συμπεράσματα.
3. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες οι οποίες είτε μας δόθηκαν, ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο, από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν διαθέσιμες δημοσίως (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είναι 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 της Εταιρείας κατά την σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Συνεπώς, 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. Δεν αναλάβαμε και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες και έχουμε βασιστεί στις διαβεβαιώσεις της Διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.
4. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση, ούτε πρέπει να εκλαμβάνεται ως τέτοια, ούτε πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας Έκθεσης. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιοδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή επιμέρους περιουσιακών της στοιχείων και δεν έχουμε εκτιμήσει τυχόν επιπτώσεις εκκρεμοδικιών στην πραγματική περιουσιακή της κατάσταση. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις μας, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες 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.

5. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές, πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία κατάρτισης της παρούσας. Δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η τυχόν αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Ενδέχεται μεταγενέστερες εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που θα καθίστανται διαθέσιμες μετά την ημερομηνία της παρούσας να επηρεάσουν την Έκθεση. Δεν αναλαμβάνουμε να παρέχουμε συμβουλές σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολή σε γεγονότα ή θέματα που επηρεάζουν την Έκθεσή μας και τα οποία μας γνωστοποιούνται μετά την ημερομηνία της Έκθεσης. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας μας, τις γεωπολιτικές εξελίξεις καθώς και εξελίξεις στο εποπτικό, φορολογικό και νομοθετικό πλαίσιο, στις ευρύτερες συνθήκες των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, τη μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης και της έντασης του ανταγωνισμού στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
6. Σημειώνεται ότι, η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο 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 Ν. 3461/2006 «*Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ/σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις*» και δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, ούτε επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Οι απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση 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 οποιουδήποτε 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 για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε 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 Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, ακόμα και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίξει την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της παρούσας καθώς και αλλαγή των συνθηκών ενδέχεται να επηρεάσουν την παρούσα Έκθεση και τις παραδοχές, οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναπροσαρμογή ή επιβεβαίωση της παρούσας Έκθεσης.

7. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος ή στο μέλλον στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.
8. 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. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των Όρων της Δημόσιας Πρότασης²

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

Ο Προτείνων είναι η ιδιωτική μετοχική εταιρεία με την επωνυμία «Andromeda Seafood Sociedad Limitada», που λειτουργεί σύμφωνα με το Ισπανικό δίκαιο, με αριθμό φορολογικού μητρώου B44524353 και έδρα στην Ισπανία, οδός Manuel Sanchis Guarner, αριθμό 3, 12600 Vall d'Uxó, Castellón. Ο Προτείνων ιδρύθηκε ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, με αριθμό μητρώου C75204 και την επωνυμία «Andromeda Seafood Limited» στη Μάλτα στις 12.04.2016. Στις 13.05.2019 καταχωρήθηκε στο εμπορικό μητρώο του Castellon της Ισπανίας (τόμος 1787, βιβλίο 1348, 8η ενότητα, φύλλο CV-42117) η μετονομασία της εταιρείας σε «Andromeda Seafood Sociedad Limitada» και η μεταφορά της καταστατικής έδρας της στην Ισπανία με ημερομηνία ισχύος 30.04.2019. Σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσης, η διάρκεια του είναι απεριόριστη.

Ο Προτείνων, είναι εταιρεία συμμετοχών και αποτελεί την αμέσως μητρική εταιρεία του Ομίλου Ανδρομέδα, απασχολεί δε συνολικά 19 εργαζόμενους, ενώ ο Όμιλος Ανδρομέδα απασχολεί συνολικά 577 άτομα (270 στην Ισπανία και 307 στην Ελλάδα). Ο Προτείνων διαθέτει άμεσες και έμμεσες συμμετοχές σε άλλες εταιρείες. Πληροφορίες σχετικά με τις συμμετοχές του Προτείνοντος παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης.

Σκοπός του Προτείνοντα είναι, σύμφωνα με το καταστατικό του, η αγορά, η κάλυψη, η ανταλλαγή και η πώληση οποιουδήποτε είδους εγχώριων και αλλοδαπών κινητών αξιών, ανεξάρτητα από το νομικό καθεστώς της εκδότριας εταιρείας, για λογαριασμό του και χωρίς ενδιάμεση δραστηριότητα, και ιδίως η διαχείριση μετοχικών κινητών αξιών εκδόσεως εγχώριων και αλλοδαπών εταιρειών στην Ισπανία, μέσω της αντίστοιχης οργάνωσης προσωπικών και υλικών μέσων. Ο σκοπός του Προτείνοντα περιλαμβάνει επίσης την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης και χρηματοδότησης σε θυγατρικές και σε άλλες εταιρείες του επιχειρηματικού ομίλου στον οποίο ανήκει.

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

² Πηγή: Το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 07.04.2020). Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης.

Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης («το Πληροφοριακό Δελτίο»). Αντίτυπα του Πληροφοριακού Δελτίου θα διατίθενται δωρεάν σε όλους τους Μετόχους που επιθυμούν να το αποκτήσουν στην έδρα του Προτείνοντος και στην έδρα και τα καταστήματα του Συμβούλου και Διαχειριστή. Επίσης, το Πληροφοριακό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο του Συμβούλου του Προτείνοντος (www.piraeusbankgroup.com), της E.X.A.E. (www.helex.gr) και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (www.hcmc.gr). Σημειώνεται ότι ο Προτείνων δεν διαθέτει ιστοσελίδα.

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

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

Η Tashjian Capital LLC είναι ελεγχόμενη επιχείρηση (κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1(γ) του Ν. 3556/2007) του κ. Craig Tashjian, καθώς ο κ. Craig Tashjian κατέχει 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Tashjian Capital LLC.

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

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μετοχική σύνθεση του Προτείνοντος παρατίθεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος, όπως αυτό εξελέγη την 27.11.2019, αποτελείται από έξι (6) μέλη και η θητεία του είναι πενταετής. Στη παρούσα σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος συμμετέχουν οι κ.κ. Thor Talseth (Πρόεδρος Δ.Σ.), Danny Dweik (Αντιπρόεδρος Δ.Σ.), Craig Taschian (Μέλος), Gil Adotevi Akue (Μέλος), Supun Saranjiye (Μέλος) και Manuel Gomez (Μέλος).

Τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα ή Συντονισμένα Πρόσωπα νοούνται σύμφωνα με το άρθρο 2(ε) του Νόμου τα Πρόσωπα Andromeda και τα Πρόσωπα της Συμφωνίας Μετόχων. Πέραν αυτών, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα (κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) Νόμου) με τον Προτείνοντα για τη Δημόσια Πρόταση. Πιο συγκεκριμένα, τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα ή Συντονισμένα Πρόσωπα είναι:

- Τα Πρόσωπα Andromeda, ήτοι ο κ. Craig Tashjian, η Tashjian Capital LLC, η AMERRA Capital Management GP, LLC, η AMERRA Capital Management, L.P., η AMERRA Capital Management, LLC, και οι θυγατρικές του Προτείνοντος, ήτοι η Andromeda Iberica Acuicultura S.L., η Piscicultura Marina Mediterranea S.L., η Frescamar Alimentacion S.L., η Niordseas S.L., η Alevines de Sureste S.L., η Καλλιέργειες Υδρόβιων Οργανισμών Α.Ε., η Andromeda Aquacultures International B.V., η Andromeda Marina Aquacultura sh.a και η εταιρεία «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ» (εφεξής «ΣΕΛΟΝΤΑ»).
- Τα Πρόσωπα της Συμφωνίας Μετόχων, ήτοι οι Μέτοχοι WISE MANAGEMENT S.A. και ο κ. Γεώργιος Αντύπας ως αντισυμβαλλόμενοι της ΣΕΛΟΝΤΑ στη Συμφωνία Μετόχων.

Στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης παρατίθενται συνοπτικές οικονομικές πληροφορίες για τον όμιλο Ανδρομέδα για τις χρήσεις 2018 και 2017, όπως αυτές προκύπτουν από τις ετήσιες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2018.

2.2 Η Δημόσια Πρόταση

Στις 20.06.2018, οι Πωλήτριες Τράπεζες και ο Προτείνων σύναψαν συμφωνία για την αγοραπωλησία του συνόλου των μετοχών των Πωλητριών Τραπεζών στη ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε., ήτοι 195.460.008 μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 79,62% του μετοχικού της κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής.

Η ΣΕΛΟΝΤΑ κατέχει, ως άμεσος μέτοχος, 7.127.656 μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου 41,50% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής, ενώ δυνάμει της Συμφωνίας Μετόχων έχει συμφωνήσει να ασκεί κοινή πολιτική ως προς τη διοίκηση της Εταιρείας με την εταιρία WISE MANAGEMENT S.A., κάτοχο 7.150.662 μετοχών, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,63% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, και τον κ. Γεώργιο Αντύπα, κάτοχο 1.034.447 μετοχών, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 6,02% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Συνεπώς, το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου της ΣΕΛΟΝΤΑ στην Εταιρεία, αθροιζόμενο με τα δικαιώματα ψήφου των Προσώπων της Συμφωνίας Μετόχων, ανέρχεται σε ποσοστό περίπου 89,15% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής.

Στις 27.11.2019, ο Προτείνων απέκτησε το σύνολο των μετοχών των Πωλητριών Τραπεζών στην ΣΕΛΟΝΤΑ κατόπιν πλήρωσης των αιρέσεων υπό τις οποίες τελούσε η συναλλαγή. Ως συνέπεια της απόκτησης αυτής, καθώς και των ρυθμίσεων της Συμφωνίας Μετόχων, στις 27.11.2019 ο Προτείνων απέκτησε, έμμεσα, στην Εταιρεία δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 89,15% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής και ως εκ τούτου, δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ανέρχεται σε €6.355.037,12 και διαιρείται σε 17.175.776 Μετοχές.

Κατά την 27^η Νοεμβρίου 2019 και κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα κατείχαν άμεσα και έμμεσα συνολικά 15.312.765 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, τα οποία αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 89,15% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, την κυριότητα των οποίων δεν είχε, άμεσα ή έμμεσα, ο ίδιος ή/και οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα κατά την 27^η Νοεμβρίου 2019, ήτοι κατ' ανώτατο 1.863.011 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό ίσο με περίπου 10,85% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις και υπό τις προϋποθέσεις του Νόμου.

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

Στις 20 Δεκεμβρίου 2019, ο Προτείνων εκκίνησε 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.

Στην παρούσα Δημόσια Πρόταση συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις (i) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 2,57% του συνόλου αυτών, και (ii) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (γ) καθώς το αντάλλαγμα ανά Μετοχή υπολείπεται του ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά Μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των τελευταίων δύο δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν. 3556/2007, ήτοι €1,18.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7 του Νόμου ο Προτείνων όρισε την EUROXX Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και σύνταξης της Έκθεσης Αποτίμησης για τις κινητές αξίες οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης, όπως ειδικότερα αναφέρεται στην ενότητα 1.16 του Πληροφοριακού Δελτίου. Η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε και η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιοποιήθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16, παρ. 1, του Νόμου. Η Έκθεση Αποτίμησης είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο του Χ.Α..

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.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους που περιλαμβάνονται στο παρόν Πληροφοριακό Δελτίο.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, μαζί με 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.

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

Επιπλέον ο Προτείνων, κατά την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης γνωστοποίησε ότι προτίθεται να αποκτήσει επιπλέον Μετοχές, μέσω του Χ.Α. ή/και εξωχρηματιστηριακά, έναντι τιμήματος ανά Μετοχή ίσου με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, κατά το χρονικό διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. 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.

Σημειώνεται ότι, δυνάμει της από 17.12.2019 συμφωνίας αγοραπωλησίας μετοχών μεταξύ του Προτείνοντος, ήτοι της Andromeda Seafood Sociedad Limitada, της WISE MANAGEMENT S.A. και του κ. Γεωργίου Αντύπα, συμφωνήθηκε η πώληση στον Προτείνοντα, των συνολικά (i) 7.150.662 Μετοχών, που ανήκουν στη WISE MANAGEMENT S.A. και αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,63% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και (ii) 1.034.447 Μετοχών, που ανήκουν στον κ. Γεώργιο Αντύπα και αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 6,02% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, έναντι τιμήματος ανά Μετοχή ίσο προς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, η ολοκλήρωση της οποίας τελούσε υπό συνήθεις αναβλητικές αιρέσεις, συμπεριλαμβανομένης της λήψης έγκρισης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, η οποία ελήφθη στις 27.03.2020. Ως εκ τούτου, οι ως άνω Μετοχές της WISE MANAGEMENT S.A. και του κ. Γεωργίου Αντύπα αναμένεται να μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα εντός του μηνός Απριλίου 2020.

Περαιτέρω, μετά την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και την 02.04.2020, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 1.382.987 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 8,05% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, όπως ειδικότερα αναφέρεται στην ενότητα 1.11 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Δεδομένου ότι, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό άνω του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

1. θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα εξαγοράσει, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν ή δεν αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, και

2. Θα υποχρεούται να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας, κατά περίπτωση, του Δικαιώματος Εξαγοράς ή και του Δικαιώματος Εξόδου, ο Προτείνων, κατέχοντας, είτε ατομικώς είτε από κοινού με τα οικεία Συντονισμένα Πρόσωπα, Μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 100% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.. Ειδικότερα, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει, ατομικώς ή/και από κοινού με τα οικεία Συντονισμένα Πρόσωπα, ανάλογα με την περίπτωση, υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α..

2.3 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 4 του Νόμου, ο Προτείνων προσφέρει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι € 1,15 για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σημειώνονται τα εξής:

- (i) η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 27^η Νοεμβρίου 2019, ανέρχεται σε € 1,123.
- (ii) ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 27^η Νοεμβρίου 2019.
- (iii) ο Προτείνων όρισε την «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης και σύνταξης της Έκθεσης Αποτίμησης για τον προσδιορισμό του εύλογου και του δίκαιου ανταλλάγματος, δεδομένου ότι, συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις (i) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 2,57% του συνόλου αυτών, και (ii) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (γ) καθώς το αντάλλαγμα ανά Μετοχή υπολείπεται του ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των τελευταίων δύο δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν. 3556/2007, ήτοι €1,18.

Η σχετική Έκθεση δημοσιοποιήθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.1 του Νόμου. Για την αποτίμηση η «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (α) Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow), (β) Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Global Comparable Transactions) και (γ) Αποτίμηση της Αξίας με βάση το Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value), από τις οποίες προέκυψε, εφαρμόζοντας συντελεστή στάθμισης στα αποτελέσματα κάθε μεθοδολογίας, η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή € 0,975.

Συνεπώς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου, καθώς υπερβαίνει τις τιμές υπό (i) και (iii) ανωτέρω.

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

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν. 2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.4 Επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Μέσω της πρόσφατης απόκτησης πλειοψηφικού ποσοστού στην εταιρεία Νηρέυς Ιχθυοκαλλιέργειες Α.Ε. και στη ΣΕΛΟΝΤΑ, ο Όμιλος Ανδρομέδα εισήλθε στο χώρο της παραγωγής ιχθυοτροφών που προορίζονται για τα είδη της μεσογειακής ιχθυοκαλλιέργειας. Ο Προτείνων θεωρεί ότι ο χώρος των ιχθυοτροφών αποτελεί μία αξιόλογη επένδυση, η οποία εντάσσεται στο στρατηγικό πλάνο του Προτείνοντος αλλά και στη στρατηγική επενδύσεων των βασικών μετόχων του, οι οποίοι δραστηριοποιούνται στο χώρο των ιδιωτικών επιχειρηματικών συμμετοχών (Private Equity). Στο πλαίσιο αυτό, δια της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων επιδιώκει να αποκτήσει το 100% της Εταιρείας. Ο Προτείνων σκοπεύει να υποστηρίξει και να διευκολύνει τη Διοίκηση της Εταιρείας στις προσπάθειές της αφενός μεν για την άμβλυση των δυσμενών επιπτώσεων από την πανδημία του ιού COVID-19 αφετέρου δε για περαιτέρω ανάπτυξη και επίτευξη των σχεδίων της για εκσυγχρονισμό και επέκταση, έτσι ώστε να διευρυνθούν οι πηγές εσόδων της.

Η Εταιρεία, όντας βασικός προμηθευτής του Ομίλου Σελόντα, θα καταστεί και βασικός προμηθευτής του Ομίλου Ανδρομέδα.

Περαιτέρω, ο Προτείνων δε σχεδιάζει να μεταφέρει την έδρα της Εταιρείας εκτός Ελλάδος, ούτε τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της και υπό τις παρούσες συνθήκες, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τις δραστηριότητες του ιδίου και της Εταιρείας, υπό την επιφύλαξη τυχόν προσαρμογών που ενδεχομένως απαιτηθούν συνεπεία της πανδημίας του ιού COVID-19. Περαιτέρω, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει ουσιώδεις δυσμενείς μεταβολές στους όρους απασχόλησης του προσωπικού, ενώ σκοπεύει να διατηρήσει στα τρέχοντα επίπεδα τις θέσεις εργασίας των εργαζομένων και των διευθυντικών στελεχών του ιδίου και της Εταιρείας, στο βαθμό που δεν απαιτηθεί και για την αντιμετώπιση των δυσμενών επιπτώσεων της πανδημίας του ιού COVID-19, την προσαρμογή της Εταιρείας στις διαρκώς μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς, όπως και στο πλαίσιο του εξορθολογισμού και της βελτιστοποίησης των λειτουργιών της. Ακόμα, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη στήριξη και ενίσχυση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, με γνώμονα καταρχάς την αντιμετώπιση των δυσμενών επιπτώσεων της πανδημίας του ιού COVID-19 και ακολούθως τη συνεπή υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου, το οποίο έχει ως βασικούς άξονες, μεταξύ άλλων την βελτίωση των υποδομών παραγωγής και των παραγόμενων προϊόντων, την παρακολούθηση των εξελίξεων του κλάδου και την επένδυση σε καινοτόμες τεχνολογίες, την αντικατάσταση του παραγωγικού εξοπλισμού, όπου αυτό κρίνεται αναγκαίο, με νέο σύγχρονο εξοπλισμό, τις επενδύσεις σε έρευνα και τεχνολογία για τη βελτιστοποίηση των μεθόδων παραγωγής, και την δημιουργία προστιθέμενης αξίας από την βελτίωση των διοικητικών και υποστηρικτικών λειτουργιών. Μετά την απόκτηση των Μετοχών που κατέχουν οι WISE MANAGEMENT S.A. και Γεώργιος Αντύπας από τον Προτείνοντα ή την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων προτίθεται να επανεξετάσει τη συνολική δομή της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας και να επιφέρει αλλαγές στη στελέχωση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της.

Επιπλέον και ανάλογα με τη διάρκεια και την ένταση των επιπτώσεων της πανδημίας του ιού COVID-19, ο Προτείνων θα προτείνει ενέργειες για την υποστήριξη του εκσυγχρονισμού της Εταιρείας, τη βελτιστοποίηση των λειτουργιών της, τον εξορθολογισμό του κόστους λειτουργίας της, την αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της και τη μεγιστοποίηση των ωφελημάτων από τις συνέργειες που προσδοκείται να επιτευχθούν δια της επένδυσής του σε αυτήν. Ο Προτείνων θα επιδιώξει το μέγιστο βαθμό συνεργειών μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου Ανδρομέδα, συνέργειες που αναμένεται να επιτευχθούν σταδιακά σε όλους τους λειτουργικούς τομείς, ενώ ο νέος όμιλος θα επιδιώξει την βέλτιστη αξιοποίηση του υπάρχοντος ανθρώπινου δυναμικού. Ακόμα δεν περιλαμβάνεται στα σχέδια του Προτείνοντα η συγχώνευση της Εταιρείας με άλλα μέλη του Ομίλου Andromeda.

Επιπροσθέτως, δεδομένου ότι κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχει ποσοστό άνω του 90%, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, καθώς θεωρεί ότι θα προσδώσει μεγαλύτερη ευελιξία στην Εταιρεία για την υλοποίηση του επιχειρηματικού της σχεδίου ιδίως υπό τις παρούσες συνθήκες έντονης αβεβαιότητας και μεταβλητότητας, επικεντρώνοντας καταρχάς στην άμβλυση των δυσμενών επιπτώσεων από την πανδημία του ιού COVID-19 και ακολούθως στην οργανική ανάπτυξή της, ενώ θα μειωθούν και τα κόστη από τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α..

2.5 Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εμπεριέχονται στο σχετικό Πληροφοριακό Δελτίο και το Νόμο, ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 1.863.011 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό ίσο με περίπου 10,85% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

2.6 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης

Υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου και την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής, που θα έχει υποβληθεί νομίμως και εγκύρως, είναι ανέκκλητη και δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε, με την εξαίρεση της υποβολής Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις της παραγράφου 2.3 του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.7 Δικαίωμα Εξόδου - Δικαίωμα Εξαγοράς

2.7.1 Δικαίωμα Εξόδου

Δεδομένου ότι κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό άνω του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων, συμμορφούμενος με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, θα υποχρεούται να αποκτή χρηματιστηριακά, για χρονική περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, τους μετρητοίς, σε τιμή ίση προς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

2.7.2 Δικαίωμα Εξαγοράς

Δεδομένου ότι, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό άνω του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, όλων των Μετοχών των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν ή δεν αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση, το συντομότερο δυνατόν μετά το τέλος της Περιόδου Αποδοχής και την ολοκλήρωση της εκκαθάρισης της Δημόσιας Πρότασης.

2.8 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής

Η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ με έδρα την Αθήνα (Αμερικής 4, Τ.Κ. 105 64) και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 225501000 ενεργεί, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου, ως Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση.

Ο Σύμβουλος είναι πιστωτικό ίδρυμα δικαιούμενο να παρέχει στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία του παραρτήματος Ι του τμήματος Α, των στοιχείων 6 και 7 του Ν. 4514/2018, όπως ισχύει.

Ο Σύμβουλος δεν παρέχει καμία εγγύηση σχετικά με την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει ο Προτείνων.

Επίσης, η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ έχει οριστεί από τον Προτείνοντα ως Διαχειριστής, σύμφωνα με το άρθρο 18 του Νόμου. Ο Διαχειριστής είναι υπεύθυνος για την παραλαβή των Δηλώσεων Αποδοχής, την εποπτεία και την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των εγκύρων Προσφερομένων Μετοχών, καθώς και για την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος για τις Μεταβιβαζόμενες Μετοχές στους Αποδεχόμενους Μετόχους, σύμφωνα με τους όρους του Πληροφοριακού Δελτίου και της Δήλωσης Αποδοχής.

2.9 Η Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 10.04.2020 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 11.05.2020 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες, σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 του Νόμου.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με διακριτικό τίτλο «ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.», ιδρύθηκε το 1968 (Φ.Ε.Κ. 1211/31.12.1968) και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διάθεση προϊόντων διατροφής ψαριών (ιχθυοτροφών). Είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 115404337000 (και πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1186/06/Β/86/28). Η διάρκεια της Εταιρείας λήγει την 31η Δεκεμβρίου 2065. Η επίσημη ιστοσελίδα της Εταιρείας είναι www.perseusgroup.gr. Η Εταιρεία εδρεύει στο Ζευγολατιό Κορινθίας, Θέση Στανοτόπι, Τ.Κ. 20001, όπου βρίσκεται και το εργοστάσιό της.

Σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το Καταστατικό της, είναι:

1. α) Η παρασκευή και η διάθεση παντός είδους κτηνοτροφών, πτηνοτροφών, ιχθυοτροφών και τροφών για οικιακά ζώα (pet).
β) Η εμπορία (αγορές – πωλήσεις) παντός είδους ζωοτροφών και ειδών εξοπλισμού κτηνοτροφικών, πτηνοτροφικών και ιχθυοτροφικών μονάδων και μονάδων παραγωγής τροφών για οικιακά ζώα (petfood).
γ) Η εισαγωγή και εξαγωγή των παραπάνω ειδών.
δ) Η εκμετάλλευση ιχθυοτροφείων, εξοπλισμού αυτών καθώς και εκπόνηση μελετών για την δημιουργία ιχθυογεννητικών σταθμών και γενικώς ιχθυοκαλλιεργειών.
ε) Κάθε άλλη συναφής προς τα παραπάνω εργασία ή υπηρεσία.
2. Η συμμετοχή σε νέες ή υπάρχουσες εταιρείες οποιουδήποτε σκοπού και εταιρικού τύπου με σκοπό τη δημιουργία οικονομικών δεσμών διάρκειας και ιδίως τον έλεγχό τους από την Εταιρεία.
3. Για την επιδίωξη του σκοπού της Εταιρείας, μπορεί:
 - α) Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε άλλη επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου εφόσον επιτρέπεται από τη νομοθεσία, με σκοπό όμοιο ή παρεμφερή με το βιομηχανικό ή εμπορικό κλάδο της Εταιρείας ή με οποιοδήποτε σκοπό όσον αφορά το συμμετοχικό κλάδο της Εταιρείας.
 - β) Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο.
 - γ) Να ιδρύει, οπουδήποτε στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, εργοστάσια ή υποκαταστήματα ή πρακτορεία.
 - δ) Να παρέχει κάθε είδους υπηρεσίες συμβούλων για τις άνω περιπτώσεις.
 - ε) Να αναλαμβάνει αντιπροσωπείες οίκων εξωτερικού και του εσωτερικού, συναφών με το σκοπό της Εταιρείας.
 - στ) Να μεταφέρει είδη με ίδια ή ξένα μεταφορικά μέσα.
 - ζ) Να εισάγει και εξάγει ίδια και συναφή προϊόντα και πρώτες ύλες.
 - η) Να οργανώνει σεμινάρια και διαλέξεις με θέματα σχετικά με τον σκοπό της Εταιρείας.

Οι Μετοχές είναι εισηγμένες στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία «Κύρια Αγορά - Μέσης Συναλλακτικής Δραστηριότητας», με τον κωδικό ΟΑΣΗΣ «ΠΕΡΣ» και ISIN GRS299003004 από την 22.07.1998.

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2019, η Εταιρεία δεν διαθέτει συμμετοχές σε άλλες εταιρείες ή επιχειρήσεις.

3.2 Αντικείμενο Εργασιών

Η δραστηριότητα της Εταιρείας επικεντρώνεται στην παραγωγή και διάθεση προϊόντων διατροφής ψαριών (ιχθυοτροφών).

Ειδικότερα, σε ό,τι αφορά στα προϊόντα διατροφής ψαριών, από το 1994 μέχρι και σήμερα η Εταιρεία σχεδιάζει και παράγει εξειδικευμένες ιχθυοτροφές με την εμπορική επωνυμία ΙΧΘΥΣ.

Η λειτουργία της παραγωγικής μονάδας με τεχνολογία εξώθησης (extrusion) από τον Ιούλιο 2000, επέτρεψε στην Εταιρεία να αυξήσει σημαντικά τη δυναμικότητά της στον τομέα των ιχθυοτροφών. Η γραμμή παραγωγής χρησιμοποιείται για την παραγωγή υγροθερμικά επεξεργασμένων ιχθυοτροφών ανώτερης ποιότητας με συγκεκριμένη εμπορική επωνυμία. Η Εταιρεία υπήρξε εξ' αρχής προσανατολισμένη στην εξειδίκευση της διατροφής κάθε είδους εκτρεφόμενου ψαριού, σχεδιάζοντας και παράγοντας διαφορετικά προϊόντα, τα οποία την διαφοροποίησαν από τον ανταγωνισμό.

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας καλύπτουν επίσης τον ευρύτερο χώρο των ιχθυοκαλλιεργειών και πιο συγκεκριμένα την:

- παραγωγή ιχθύων (κυρίως τσιπούρα - λαβράκι) με τη μέθοδο των πλωτών κλωβών στη θάλασσα,
- εμπορία - διάθεση ιχθύων.

Η Διοίκηση της Εταιρείας το 2007 προκειμένου να επιτύχει την καλύτερη λειτουργία και κατ' επέκταση απόδοση των μονάδων ιχθυοκαλλιέργειας προχώρησε στην πώληση του υφιστάμενου ιχθυοπληθυσμού καθώς και στην παραχώρηση της χρήσης και της εκμετάλλευσής τους έναντι ετήσιου μισθώματος στην εταιρεία ΣΕΛΟΝΤΑ.

3.3 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31.12.2019 ήταν 73 άτομα.

3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 6.355.037,12 και διαιρείται σε 17.175.776 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,37 εκάστη.

Σύμφωνα με την από 13.01.2020 ανακοίνωση της Εταιρείας, η οποία έχει δημοσιοποιηθεί στις ιστοσελίδες του Χ.Α. και της Εταιρείας βάσει του Ν. 3556/2007:

- « α) Ο κ. Craig Tashjian ελέγχει την εταιρία Tashjian Capital LLC και, μέσω σειράς εταιριών και επενδυτικών σχημάτων (funds) ελεγχόμενων από τα ανωτέρω πρόσωπα, όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, τα πρόσωπα αυτά ελέγχουν την εταιρία Andromeda Seafood, η οποία ελέγχει την εταιρία ΣΕΛΟΝΤΑ, η οποία κατέχει, ως άμεσος μέτοχος, κοινές μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,50% του μετοχικού της κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της. Ο κ. Craig Tashjian και η

εταιρία Tashjian Capital LLC κατέχουν, επομένως, έμμεσα, μέσω της ΣΕΛΟΝΤΑ, ποσοστό περίπου 41,50% των κοινών μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

- β) Η εταιρία Andromeda Seafood, κατόπιν της απόκτησης, άμεσα, 29.500 κοινών μετοχών της Εταιρείας στις 10 Ιανουαρίου 2020, λαμβανομένων υπόψη και προηγούμενων αποκτήσεων μετοχών της Εταιρείας, κατέχει πλέον άμεσα κοινές μετοχές και αντίστοιχα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 6,12% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Επομένως, ο κ. Craig Tashjian και η εταιρία Tashjian Capital LLC κατέχουν έμμεσα, μέσω της Andromeda Seafood, κοινές μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 47,62% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
- γ) Κατόπιν αυτών, σε συνέχεια των συναλλαγών που καταρτίστηκαν στις 10.01.2020 (ανωτέρω υπό β), το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, που κατέχουν έμμεσα, μέσω των εταιριών ΣΕΛΟΝΤΑ και Andromeda Seafood, ο κ. Craig Tashjian και η εταιρία Tashjian Capital LLC, ανήλθε από ποσοστό περίπου 44,54% (όπως είχε διαμορφωθεί μετά τη συναλλαγή της 30.12.2019, όπως είχε ανακοινωθεί στις 02.01.2020), σε ποσοστό περίπου 47,62%.

Σύμφωνα, λοιπόν, με τις ως άνω, υπό σημείο 1, από 13.01.2020 γνωστοποιήσεις του κ. Craig Tashjian και της εταιρίας Tashjian Capital LLC προς την Εταιρεία, λαμβανομένων υπόψη και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχουν άμεσα η εταιρία WISE MANAGEMENT SA (που κατέχει μετοχές της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,63% των δικαιωμάτων ψήφου της) και ο κ. Γεώργιος Αντύπας (που μετοχές της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 6,02% των δικαιωμάτων ψήφου της), και τα οποία ασκούνται με βάση τους όρους της από 18.07.2007 Σύμβασης Μετόχων μεταξύ της εταιρίας ΣΕΛΟΝΤΑ, της εταιρίας WISE MANAGEMENT S.A. και του κ. Γεωργίου Αντύπα, το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν έμμεσα ο κ. Craig Tashjian και η εταιρία Tashjian Capital LLC, αθροιζόμενο με το ποσοστό κοινών μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας WISE MANAGEMENT S.A. και του κ. Γεωργίου Αντύπα, ανήλθε από ποσοστό περίπου 92,20% στις 30.12.2019, όπως είχε ανακοινωθεί στις 02.01.2020, σε ποσοστό περίπου 95,28%. ».

Περαιτέρω, σύμφωνα με την από 02.04.2020 ανακοίνωση της Εταιρείας, η οποία έχει δημοσιοποιηθεί στις ιστοσελίδες του Χ.Α. και της Εταιρείας βάσει του Ν. 3556/2007:

- « α) Η εταιρία WISE MANAGEMENT S.A., με γνωστοποίησή της την 31.03.2020, στο πλαίσιο της από 18.07.2007 Σύμβασης Μετόχων με την ΣΕΛΟΝΤΑ και τον κ. Γ. Αντύπα, κατέχει από κοινού με τα πρόσωπα αυτά 15.312.765 μετοχές της Εταιρείας (που αντιστοιχούν σε ισόποσα δικαιώματα ψήφου), τις οποίες κατέχουν άμεσα όλα αυτά τα πρόσωπα και οι οποίες αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό περίπου 89,15% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, δεδομένου ότι η εταιρία WISE MANAGEMENT S.A. κατέχει άμεσα 7.150.662 μετοχές της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,63% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, η εταιρία ΣΕΛΟΝΤΑ κατέχει άμεσα 7.127.656 μετοχές της Εταιρείας οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,50% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας

και ο κ. Γ. Αντύπας κατέχει άμεσα 1.034.447 μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 6,02% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η εταιρία Andromeda Seafood S.L. απέκτησε στις 27.11.2019 195.460.008 μετοχές της εταιρίας ΣΕΛΟΝΤΑ, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 79,62% του μετοχικού της κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της τελευταίας, ανεκοίνωσε δε εν συνεχεία (μέσω των ελεγχόντων αυτή προσώπων) την απόκτηση από την ίδια, άμεσα, μετοχών της Εταιρείας. Κατόπιν των τελευταίων αυτών αποκτήσεων μετοχών, στις οποίες προέβη αυτοτελώς η Andromeda Seafood, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία που ελέγχει, άμεσα και έμμεσα, η εταιρία WISE MANAGEMENT S.A., κατά τα ανωτέρω, διαμορφώθηκε από 89,15% σε 92,20% στις 30.12.2019 και σε 95,28% στις 10.01.2020. Σημειώνεται ότι οι μεταβολές αυτές έχουν επέλθει χωρίς να έχει διενεργήσει συναλλαγή επί μετοχών της Εταιρείας η WISE MANAGEMENT S.A. ούτε και οποιοδήποτε εκ των συμβαλλομένων στην από 18.7.2007 Σύμβαση Μετόχων μερών, με τα οποία και συνδέεται.

- β) Ο κ. Γεώργιος Αντύπας, με γνωστοποίησή του την 31.03.2020, στο πλαίσιο της από 18.07.2007 Σύμβασης Μετόχων με την ΣΕΛΟΝΤΑ και την εταιρία WISE MANAGEMENT S.A., κατέχει από κοινού με τα πρόσωπα αυτά 15.312.765 μετοχές της Εταιρείας (που αντιστοιχούν σε ισόποσα δικαιώματα ψήφου), τις οποίες κατέχουν άμεσα όλα αυτά τα πρόσωπα και οι οποίες αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό περίπου 89,15% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, δεδομένου ότι ο κ. Γ. Αντύπας κατέχει άμεσα 1.034.447 μετοχές της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 6,02% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, η εταιρία WISE MANAGEMENT S.A. κατέχει άμεσα 7.150.662 μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,63% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και η εταιρία ΣΕΛΟΝΤΑ κατέχει άμεσα 7.127.656 μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 41,50% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η εταιρία Andromeda Seafood S.L. απέκτησε στις 27.11.2019 195.460.008 μετοχές της εταιρίας ΣΕΛΟΝΤΑ, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 79,62% του μετοχικού της κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της τελευταίας, ανεκοίνωσε δε εν συνεχεία (μέσω των ελεγχόντων αυτή προσώπων) την απόκτηση από την ίδια, άμεσα, μετοχών της Εταιρείας. Κατόπιν των τελευταίων αυτών αποκτήσεων μετοχών, στις οποίες προέβη αυτοτελώς η Andromeda Seafood, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία που ελέγχει, άμεσα και έμμεσα, ο κ. Γεώργιος Αντύπας, κατά τα ανωτέρω, διαμορφώθηκε από 89,15% σε 92,20% στις 30.12.2019 και σε 95,28% στις 10.01.2020. Σημειώνεται ότι οι μεταβολές αυτές έχουν επέλθει χωρίς να έχει διενεργήσει συναλλαγή επί μετοχών της Εταιρείας ο κ. Γ. Αντύπας ούτε και οποιοδήποτε εκ των συμβαλλομένων στην από 18.07.2007 Σύμβαση Μετόχων μερών, με τα οποία και συνδέεται. ».

Η Εταιρεία κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία διοικείται από 7μελές Διοικητικό Συμβούλιο, η σύνθεση του οποίου παρατίθεται κατωτέρω, όπως διαμορφώθηκε στις 29.11.2019 μετά και από την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 15.01.2020 :

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ		
Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Γεώργιος Αντύπας	Πρόεδρος Δ.Σ.	Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Σμυρλής	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Μπουγιουκλής	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Αριστείδης Χρόνης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωτήριος Πάνου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Λεωνίδα Κολιούλης	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Δημητρίου	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ως άνω Δ.Σ. είναι πενταετής και λήγει την 30.05.2022. Η θητεία δύναται να παραταθεί αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση που συνέρχεται μετά τη λήξη της. Σε κάθε περίπτωση η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου δεν μπορεί να υπερβεί τα έξι (6) έτη.

4. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες χρήσεων 2019 και 2018

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2019 και 2018, όπως αυτά προκύπτουν από τις ετήσιες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας :

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	01.01 - 31.12.2019	01.01 - 31.12.2018
Κέρδη/(ζημίες) από τη μεταβολή της εύλογης αξίας βιολογικών περιουσιακών στοιχείων 31.12	2.048	1.235
Κύκλος εργασιών	48.351	45.751
Μικτά κέρδη	8.573	8.158
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)	5.521	5.966
Κέρδη προ φόρων	4.088	4.171
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης	3.089	2.934
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	5.020	1.720
Βασικά κέρδη μετά από φόρους ανά Μετοχή (σε €)	0,1796	0,1708

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

Πηγή: Ετήσιες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2019, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Α.) και είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2018 είναι αυτές που περιλαμβάνονται ως συγκριτικά στοιχεία στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2019.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2019	31.12.2018
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	12.114	11.324
Κυκλοφορούν ενεργητικό	58.316	56.086
Σύνολο ενεργητικού	70.430	67.410
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.730	19.742
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.233	23.245
Σύνολο υποχρεώσεων	40.963	42.987
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	29.466	24.423
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	70.430	67.410

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

Πηγή: Ετήσιες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2019, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2018 είναι αυτές που περιλαμβάνονται ως συγκριτικά στοιχεία στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2019.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Εταιρεία και τα οικονομικά της στοιχεία είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.perseusgroup.gr.

5. Μεθοδολογία Αποτίμησης

Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου»), αξιολογήθηκαν διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι, και συγκεκριμένα:

- i) η μέθοδος Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Method),
- ii) η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method), και
- iii) η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method).

Επιπλέον, εξετάσθηκε επικουρικά η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και η κατανομή του όγκου συναλλαγών των μετοχών της Εταιρείας σε διάφορα επίπεδα τιμών για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για τη Δημόσια Πρόταση.

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

6. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

6.1 Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας (Discounted Cash Flow Method)

6.1.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας επένδυσης / εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, προεξοφλημένων με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται η εκτίμηση :

- των ελεύθερων ταμειακών ροών της επένδυσης / εταιρείας για ένα συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα πρόβλεψης στο μέλλον, συνήθως 5-10 έτη
- της υπολειμματικής αξίας (terminal value), η οποία αντικατοπτρίζει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επένδυση / εταιρεία στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου πρόβλεψης ταμειακών ροών με βάση “ομαλοποιημένες” ταμειακές ροές και επενδύσεις
- του επιτοκίου προεξόφλησης των ταμειακών ροών της επένδυσης / εταιρείας, το οποίο αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επενδυτικού κινδύνου. Ως επιτόκιο προεξόφλησης χρησιμοποιείται το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC).

Το άθροισμα των προεξοφλημένων ταμειακών ροών και της προεξοφληθείσας υπολειμματικής αξίας ισούται με την Καθαρή Παρούσα Αξία της επένδυσης / εταιρείας.

6.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε ορισμένες δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης και χρησιμοποιήσαμε πληροφορίες, στοιχεία και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών της μεγεθών και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της διοίκησης της Εταιρείας κατά την σημερινή ημερομηνία, ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου το οποίο δόθηκε από την Διοίκηση της Εταιρείας το οποίο περιλάμβανε πλήρεις

χρηματοοικονομικές προβλέψεις για την Εταιρεία για την περίοδο έως και το 2024 («Επιχειρηματικό Σχέδιο»), ενώ συμπεριέλαβε την εξέταση των παρακάτω σημαντικών στοιχείων και παραδοχών:

- Ρυθμός ανάπτυξης εσόδων
- Ρυθμός ανάπτυξης εξόδων
- Εξέλιξη κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων
- Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
- Ρυθμός ανάπτυξης στο διηλεκές
- Συντελεστής προεξόφλησης

Δημιουργήθηκε ενιαίο χρηματοοικονομικό μοντέλο, το οποίο επέτρεψε την εξέταση εναλλακτικών σεναρίων και διενεργήθηκε ανάλυση ευαισθησίας μεταβάλλοντας το ρυθμό ανάπτυξης στο διηλεκές και τον συντελεστή προεξόφλησης προκειμένου να προκύψει το εύρος αξιών από την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου.

Για τον προσδιορισμό της αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας βάσει της μεθόδου προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών, η κεντρική τιμή του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου (WACC) της Εταιρείας που χρησιμοποίησε ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ανέρχεται σε 7,0% και η κεντρική τιμή του ρυθμού ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηλεκές ανέρχεται σε 1,0%.

6.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Λαμβάνοντας υπόψη ότι, η χρησιμοποίηση της μεθόδου της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών για την αποτίμηση της Εταιρείας βασίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, σημειώνεται ότι υπάρχουν μία σειρά από παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν, είτε θετικά είτε αρνητικά, τη χρηματοοικονομική θέση, τα οικονομικά της αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας και συνεπώς ανάλογα να επηρεαστεί, θετικά ή αρνητικά, η αποτίμηση της και αντίστοιχα η αξία της μετοχής της Εταιρείας.

Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, ορισμένοι παράγοντες από αυτούς είναι οι εξής :

- Η διαμόρφωση των οικονομικών και πολιτικών συνθηκών στην Ελλάδα
- Ο ανταγωνισμός και οι τάσεις στην αγορά/κλάδο δραστηριοποίησης
- Το κανονιστικό-ρυθμιστικό πλαίσιο της δραστηριότητάς της.
- Το λειτουργικό κόστος
- Η υλοποίηση του επενδυτικού της προγράμματος και οι ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης
- Η φορολογική νομοθεσία
- Ευαισθησία των αποτελεσμάτων στις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί

6.1.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της μεθόδου «Προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών» προκύπτει εύρος αξίας από €0,88 έως €1,32 ανά μετοχή.

6.2 Συγκριτική Ανάλυση Συγκρίσιμων Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies)

6.2.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η μέθοδος της Συγκριτικής ανάλυσης συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από τις χρηματιστηριακές αξίες που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε αποτελεσματική αγορά, σε μετοχές άλλων παρεμφερούς αντικειμένου συγκρίσιμων εταιρειών.

Ιδιαίτερα σημαντική παράμετρος για την αξιοπιστία της μεθόδου είναι η εξεύρεση ενός κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών. Συγκεκριμένα, για την επιλογή του κατάλληλου δείγματος λαμβάνονται υπόψη, μεταξύ άλλων, το εύρος και ο βαθμός συνάφειας των δραστηριοτήτων της κάθε εταιρείας του δείγματος με την υπό εξέταση εταιρεία, το μακροοικονομικό περιβάλλον στις χώρες δραστηριοποίησης τους, το μέγεθος και η χρηματιστηριακή αξία της κάθε εταιρείας του δείγματος καθώς και οι τυχόν ιδιαιτερότητες που επηρεάζουν τη λειτουργία και την κερδοφορία της κάθε εταιρείας του δείγματος. Για κάθε εταιρεία του δείγματος επιλέγονται και υπολογίζονται μια σειρά από δείκτες (πολλαπλάσια / multiples) ανάλογα με τον κλάδο της υπό εξέταση εταιρείας, όπως, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οι εξής :

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

Ανάλογα με τον κλάδο δραστηριοποίησης της υπό αποτίμησης εταιρείας καθώς και με βάση τα ειδικότερα χαρακτηριστικά αυτής και των εταιρειών του δείγματος εταιρειών, επιλέγονται οι κατάλληλοι δείκτες που ενδείκνυται να χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς της αποτίμησης καθώς επίσης και η βαρύτητα του κάθε δείκτη στην διαμόρφωση του εύρους αποτίμησης της μεθόδου αυτής.

Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών για κάθε εταιρεία του δείγματος εταιρειών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί η αξία ανά μετοχή της εταιρείας.

6.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Λαμβάνοντας υπόψη ότι, στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν διαπραγματεύονται μετοχές εταιρειών οι οποίες να έχουν παρεμφερές αντικείμενο δραστηριότητας με την Εταιρεία, συγκροτήθηκε δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών το οποίο περιλαμβάνει μετοχές εταιρειών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού.

Στο επιλεγθέν δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών περιλαμβάνονται οι εξής :

ΔΕΙΓΜΑ ΣΥΓΚΡΙΣΙΜΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	
Εταιρεία	Συνοπτική περιγραφή εταιρείας δείγματος *
Aktieselskabet Schouw & Co A/S	Είναι ένας Δανέζικος βιομηχανικός όμιλος συμμετοχών. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην παραγωγή ζωοτροφών για ιχθυοκαλλιέργειες.
AKVA Group ASA	Ο όμιλος AKVA ASA είναι ένας Νορβηγός συνεργάτης υπηρεσιών για την υδατοκαλλιέργεια - ιχθυοκαλλιέργεια, δηλαδή πλαστικούς κλωβούς, κλουβιά από χάλυβα και λογισμικό διατροφής που βοηθά στην επίλυση διαφόρων βιολογικών προκλήσεων στο πλαίσιο της βιομηχανίας υδατοκαλλιέργειας.
Charoen Pokphand Foods Public Co. Ltd.	Η εταιρεία Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (μέλος του ομίλου Charoen Pokphand Group) είναι μια εταιρεία γεωργικών και βιομηχανικών τροφίμων με έδρα την Ταϊλάνδη. Περίπου το 64% των εσόδων προέρχονταν από διεθνείς δραστηριότητες, 30% από πωλήσεις στην εγχώρια αγορά της Ταϊλάνδης και 6% από τις εξαγωγές. Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας είναι η κτηνοτροφία και η υδατοκαλλιέργεια. Στην υδατοκαλλιέργεια, τα δύο κύρια προϊόντα που παράγει είναι γαρίδες και ψάρια.
Liaoning Wellhope Agri-Tech Joint Stock Co. Ltd (Class A)	Είναι μια εταιρεία με έδρα την Κίνα που ασχολείται κυρίως με την επεξεργασία, την παραγωγή και τις πωλήσεις προϊόντων ζωοτροφών. Τα κύρια προϊόντα ζωοτροφών της Εταιρείας περιλαμβάνουν σύνθετες προμειγμένες ζωοτροφές για ζώα και ψάρια. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην ηπειρωτική Κίνα.
PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk (Class A)	Είναι μια εταιρεία με έδρα την Ινδονησία που ασχολείται κυρίως με την παραγωγή ζωοτροφών. Η δραστηριότητά της κατατάσσεται σε τέσσερις κατηγορίες: πουλερικά, υδατοκαλλιέργειες, βοοειδή, καθώς και εμπορικές και άλλες υπηρεσίες. Οι δραστηριότητες του κλάδου της υδατοκαλλιέργειας περιλαμβάνουν την παρασκευή ζωοτροφών για ψάρια και γαρίδες καθώς και την παραγωγή ιχθύων ψαριών και γαρίδων.

Sanford Limited	Κατέχει και λειτουργεί μονάδες βαθέων υδάτων καθώς και παράκτιας αλιείας στη Νέα Ζηλανδία. Η Εταιρεία λειτουργεί επίσης μονάδες κατάψυξης και αποθήκευσης των παραγόμενων ψαριών, κατασκευή πλοίων αλιείας, ενώ έχει και δραστηριότητες υδατοκαλλιέργειας. Η Εταιρεία εξάγει θαλασσινά σε όλο τον κόσμο. Τα προϊόντα της Εταιρείας περιλαμβάνουν ψάρια ερυθρού κυρίως χρώματος όπως καλαμάρι, Γρεναδιέρο Νέας Ζηλανδίας (τοπικό είδος ψαριού - hoki), τόνο, μύδια και σολομό.
Vinh Hoan Corporation	Είναι μια εταιρία επεξεργασίας θαλασσινών τροφών με έδρα το Βιετνάμ. Παράγει, συσκευάζει και εξάγει φρέσκα και κατεψυγμένα φιλέτα pangasius, καθώς και προϊόντα προστιθέμενης αξίας πάντα με βάση το pangasius. Τα προϊόντα της εταιρείας περιλαμβάνουν επίσης και άλλα θαλασσινά προϊόντα προστιθέμενης αξίας, όπως το barramundi, γαρίδες, χτένια και άλλα. Η Εταιρεία συμμετέχει επίσης σε δραστηριότητες υδατοκαλλιέργειας.

* : Επεξεργασία από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, σύμφωνα με την περιγραφή που υπάρχει σε δημόσια διαθέσιμες πηγές.

Για κάθε εταιρεία του ανωτέρω δείγματος, υπολογίσθηκαν και εξετάσθηκαν συγκεκριμένα οι δείκτες (multiples), α) Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA) και β) Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E).

Οι μεσοσταθμικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν εφαρμόσθηκαν στα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας προκειμένου να καταλήξουμε στην εκτίμηση του εύρους της αξίας των μετοχών της Εταιρείας με βάση τη συγκεκριμένη μέθοδο αποτίμησης στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

6.2.3 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της μεθόδου «Συγκριτική ανάλυση συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς» προκύπτει εύρος αξίας από **€0,35 έως €3,05** ανά μετοχή.

Η μέθοδος αυτή, ως ανωτέρω, λήφθηκε υπόψη για την αποτίμηση της Εταιρείας ωστόσο θεωρήθηκε περιορισμένης σχετικότητας λόγω διαφορών στα χαρακτηριστικά των αγορών δραστηριοποίησης, το σχετικό μέγεθος και την κεφαλαιακή διάρθρωση του δείγματος των συγκρίσιμων εταιρειών.

6.3 Συγκριτική Ανάλυση Πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method)

6.3.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η μέθοδος της Συγκριτικής ανάλυσης πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων / multiples) που προκύπτουν από αποκτήσεις (εξαγορές / συγχωνεύσεις) μετοχών εταιρειών με παρεμφερές αντικείμενο δραστηριότητας.

Ιδιαίτερα σημαντική παράμετρος για την αξιοπιστία της μεθόδου είναι η εξεύρεση ενός κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Συγκεκριμένα, για την επιλογή του κατάλληλου δείγματος λαμβάνονται υπόψη, μεταξύ άλλων, ο βαθμός σχετικότητας των εταιρειών-στόχων του δείγματος συναλλαγών με την υπό εξέταση εταιρεία, η χρονική εγγύτητα των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή, η πληρότητα της διαθέσιμης πληροφόρησης καθώς και τυχόν ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της συναλλαγής. Για κάθε συναλλαγή του δείγματος επιλέγονται και υπολογίζονται μια σειρά από δείκτες (πολλαπλάσια / multiples) ανάλογα με τον κλάδο της υπό εξέταση εταιρείας, όπως, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οι εξής :

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

Ανάλογα με τον κλάδο δραστηριοποίησης της υπό αποτίμησης εταιρείας καθώς και με βάση τα ειδικότερα χαρακτηριστικά αυτής και των εταιρειών του δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών, επιλέγονται οι κατάλληλοι δείκτες που ενδείκνυται να χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς της αποτίμησης καθώς επίσης και η βαρύτητα του κάθε δείκτη στην διαμόρφωση του εύρους αποτίμησης της μεθόδου αυτής.

6.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου συγκροτήθηκε από δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες δείγμα τεσσάρων (4) συναλλαγών (εξαγορών / συγχωνεύσεων) που έχουν διενεργηθεί, σε παγκόσμιο επίπεδο, τα τελευταία έτη. Για κάθε εταιρεία - στόχο από το επιλεχθέν δείγμα συναλλαγών, υπολογίσθηκαν και εξετάσθηκαν συγκεκριμένα οι δείκτες (multiples), α) Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA) και β) Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales).

Οι μεσοσταθμικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν εφαρμόσθηκαν στα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας προκειμένου να καταλήξουμε στην εκτίμηση του εύρους της αξίας των μετοχών της Εταιρείας με βάση τη συγκεκριμένη μέθοδο αποτίμησης στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

6.3.3 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της μεθόδου «Συγκριτική ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών» προκύπτει εύρος αξίας από **€0,90 έως €1,28** ανά μετοχή.

Η μέθοδος αυτή, ως ανωτέρω, λήφθηκε υπόψη για την αποτίμηση της Εταιρείας ωστόσο θεωρήθηκε περιορισμένης σχετικότητας λόγω διαφορών στα χαρακτηριστικά των αγορών δραστηριοποίησης και του μεγέθους των εταιρειών που πραγματοποίησαν τις συναλλαγές του δείγματος.

6.4 Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

6.4.1 Γενικά

Στην ανάλυση αυτή παρουσιάζονται τα ιστορικά όρια εντός των οποίων πραγματοποιήθηκε η διακύμανση της χρηματιστηριακής τιμής των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος καθώς επίσης και η κατανομή του αντίστοιχου όγκου συναλλαγών σε διαφορετικά επίπεδα τιμών.

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

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

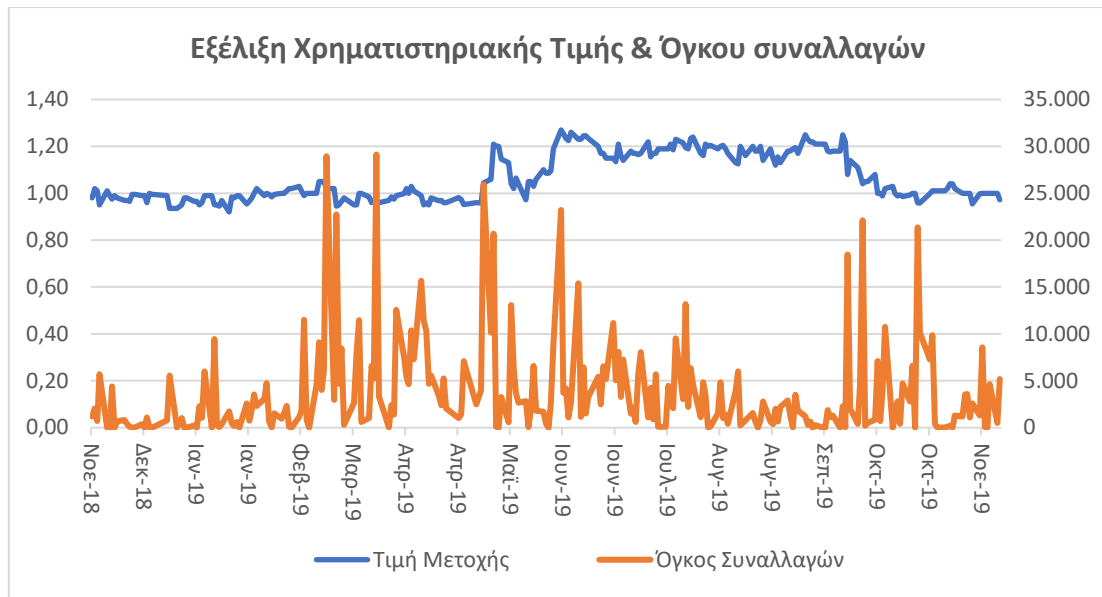
- Βαθμός αποτελεσματικότητας της αγοράς (market efficiency) που σχετίζεται με τη διαθέσιμη πληροφόρηση των μερών και την ταχύτητα ενσωμάτωσής της στις τιμές
- Επαρκής διασπορά των μετοχών (free float)
- Έλλειψη ακραίων φαινομένων (έντονη αρνητική ή θετική φημολογία για τη μετοχή, υπαγωγή σε καθεστώς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

6.4.2 Εφαρμογή της ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με την πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και τη διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί των μετοχών της Εταιρείας. Μέσω αυτής της ανάλυσης αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρείας και δίδεται μία σαφής ένδειξη της χρηματιστηριακής εικόνας της μετοχής.

Σημειώνεται ότι, με δεδομένη τη χαμηλή διασπορά και εμπορευσιμότητα της μετοχής της Εταιρείας, η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς δεν αποτελεί ενδεδειγμένη μεθοδολογία για την εκτίμηση του εύρους της Αξίας της Εταιρείας και εξετάζεται ενδεικτικά.

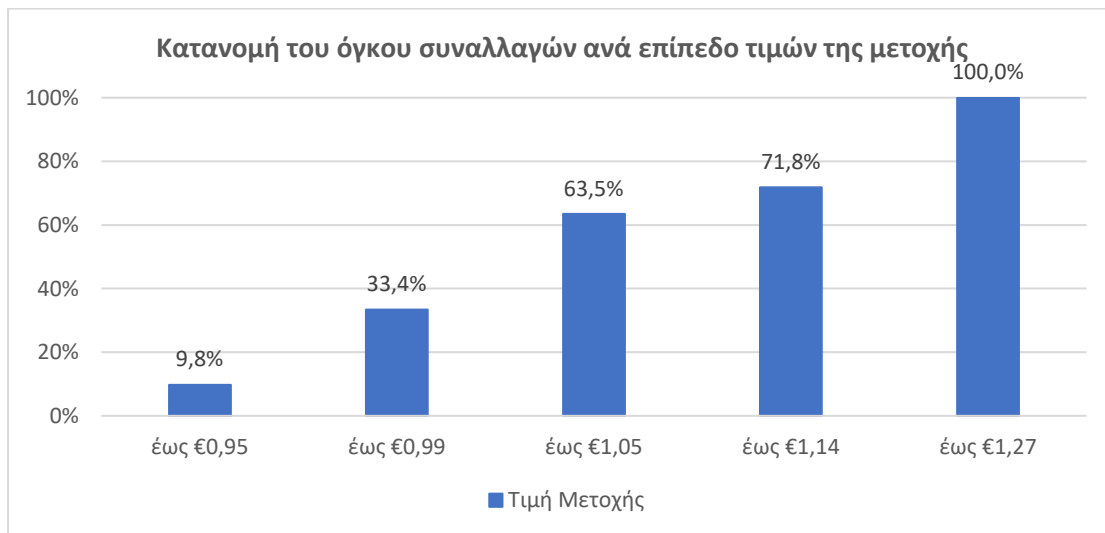
Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ημερήσια μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με τον όγκο συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι κατά το διάστημα από 27.11.2018 έως 26.11.2019 :



Πηγή: Bloomberg.

Σημειώνεται ότι, για την εξεταζόμενη περίοδο, η ελάχιστη τιμή της μετοχής της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε €0,92 και η μέγιστη τιμή της μετοχής σε €1,27. Ο συνολικός όγκος συναλλαγών για την ίδια χρονική περίοδο ανήλθε σε 919.045 μετοχές ενώ ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών διαμορφώθηκε σε 3.721 μετοχές.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ποσοστιαία κατανομή του όγκου συναλλαγών της εταιρείας ανά επίπεδο τιμών της μετοχής της Εταιρείας για την ως άνω εξεταζόμενη περίοδο :



Πηγή: Bloomberg.

Επεξεργασία στοιχείων από Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο.

Σχετικά αναφέρεται ότι, κατά την ημερομηνία στην οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι στις 27.11.2019, ο αριθμός μετοχών της Εταιρείας που βρίσκονταν σε ελεύθερη διασπορά (free float) ανέρχονταν σε 1.863.011 μετοχές που αποτελούν ποσοστό 10,8% περίπου του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα, κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της 27.11.2019, ποσοστό του συνολικού όγκου συναλλαγών που ανέρχεται σε 9,8% περίπου πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €0,95 ανά μετοχή, ποσοστό 33,4% περίπου πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €0,99 ανά μετοχή και ποσοστό 63,5% περίπου πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €1,05 ανά μετοχή. Σημειώνεται ότι, ποσοστό 71,8% περίπου του συνόλου των συναλλαγών για τη συγκεκριμένη περίοδο έλαβε χώρα σε τιμές μέχρι €1,14 ανά μετοχή, ήτοι σε τιμή κατώτερη του Προσφερόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της 27.11.2019, ο συνολικός όγκος συναλλαγών ανήλθε σε 919.045 μετοχές, που αποτελεί ποσοστό 5,35% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας και ποσοστό 49,33% της ελεύθερης διασποράς (free float).

Με δεδομένη την χαμηλή διασπορά και εμπορευσιμότητα της μετοχής της Εταιρείας, η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς εξετάζεται ενδεικτικά και δεν αποτελεί μεθοδολογία για την εκτίμηση του εύρους της Αξίας της Εταιρείας.

7. Σύνοψη απόψεων Έκθεσης

Στον παρακάτω πίνακα συνοψίζεται το εύρος αποτίμησης της αξίας της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους αποτίμησης που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης :

Μεθοδολογία Αποτίμησης	Αξιολόγηση	Εύρος Τιμής ανά Μετοχή (€)	Συντελεστής Στάθμισης
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Κύρια μέθοδος και με αυξημένη βαρύτητα	€0,88 - €1,32	85%
Συγκριτική Ανάλυση συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	Συμπληρωματική μέθοδος και με περιορισμένη βαρύτητα	€0,35 - €3,05	5%
Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών	Συμπληρωματική μέθοδος και με περιορισμένη βαρύτητα	€0,90 - €1,28	10%
Ανάλυση χρηματιστηριακής συμπεριφοράς	Ενδεικτική	Δεν εφαρμόζεται	
Εύρος Αξίας		€1,05 - €1,27	

Το τελικό εύρος αποτίμησης διαμορφώθηκε, αποδίδοντας, κατά την κρίση μας, διαφορετική βαρύτητα σε κάθε μέθοδος αποτίμησης.

Σημειώνεται ότι, μεταξύ των μεθόδων αποτίμησης μεγαλύτερη βαρύτητα δόθηκε στη μέθοδο «Προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών» καθώς ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκτιμά ότι, είναι η μόνη που ενσωματώνει στα αποτελέσματά της, τις προοπτικές, το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας και τις συνθήκες που διέπουν την αγορά δραστηριοποίησης της και παράλληλα παρουσιάζει περιορισμένη επίδραση από τις μεταβολές και τις ιδιαιτερότητες της κάθε χρηματιστηριακής αγοράς. Σχετικά με υπόλοιπες μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν, ήτοι αυτή της «Συγκριτικής Ανάλυσης συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς» και της «Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών», θεωρήθηκαν ως περιορισμένης σχετικότητας με αποτέλεσμα να δοθεί σε αυτές περιορισμένη βαρύτητα καθώς αυτές στηρίζονται σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε αγορές με διαφορετικά χαρακτηριστικά, δυναμική και διάθεση ανάληψης ρίσκου.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, το εύρος της Αξίας της Εταιρείας εκτιμάται από €1,05 έως €1,27 ανά μετοχή.

Σημειώνεται ότι, η παρούσα έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε., συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 14 Απριλίου 2020.

Για την ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ,

Ευάγγελος Χαρατσής,
Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος.

Το κείμενο που φέρει την πρωτότυπη υπογραφή έχει υποβληθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

8. Ρήτρα μη ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση ετοιμάστηκε από την ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (στο εξής ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος») αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής η «ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.» ή η «Εταιρεία»), προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 1 του Νόμου. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, και η παρούσα Έκθεση δε θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Το παρόν έγγραφο δε δύναται και δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.. Η παρούσα Έκθεση δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, και έχει συνταχθεί για αποκλειστική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, όπως αναφέρθηκε ανωτέρω. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, επεξεργασθεί, αντιγραφεί ή αλλοιωθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο οποίο αποστέλλεται, ή να δοθεί, ανακοινωθεί ή γνωστοποιηθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Η παρούσα Έκθεση σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί ούτε μπορεί να ερμηνευθεί ως επενδυτική συμβουλή ή σύσταση προς τους μετόχους της Εταιρείας αναφορικά με την εκ μέρους τους άσκηση ή μη του δικαιώματος αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των Μετόχων της Εταιρείας και κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στην δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία, ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή, πρόταση ή/και προτροπή. Σε περίπτωση χρήσης της παρούσης από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου, πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε..

Για την προετοιμασία του παρόντος υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία όπως επιβεβαιώνεται από την 14.04.2020 σχετική επιστολή της, είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών.

Η παρούσα έχει βασισθεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει ευθύνη για την ανεξάρτητη εξακρίβωση της αλήθειας, ακρίβειας ή πληρότητας τους ούτε φέρει ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των ως άνω στοιχείων ή πληροφοριών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων

διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση βασίζεται εξ' ανάγκης 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 ή εκτιμήσεις που περιέχονται στην παρούσα. Επίσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν προέβη σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση, ούτε πρέπει να εκλαμβάνεται ως τέτοια, ούτε να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο.

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

Πέραν των ανωτέρω, εφιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην Ενότητα 1 «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2016 της παρούσας Έκθεσης».

Γενικότερα, καμία απολύτως ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, ή από τα μέλη του Διοικητικού του Συμβουλίου, τα στελέχη και τους υπαλλήλους του όσον αφορά το περιεχόμενο της παρούσης.

Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί προσφορά 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 την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.