



ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006

«ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ

«ΠΕΙΠΕΡΓΙΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ»



ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ

«ORLANDO-EQUITY HOLDING LIMITED»

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ

«ΠΕΙΠΕΡΓΙΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ»

10 Μαρτίου 2021

Πίνακας Περιεχομένων

1.	Πληροφορίες σχετικά με την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε βάσει του άρθρου 15 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει	4
2.	Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης.....	8
2.1	Εισαγωγή.....	8
2.2	Ο Προτείνων.....	10
2.3	Μετοχές που κατέχει ήδη ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα.....	10
2.4	Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.....	10
2.5	Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων	11
2.6	Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης	11
2.7	Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα	11
2.8	Εξουσιοδοτημένο Πιστωτικό Ίδρυμα για την κατάθεση των Δηλώσεων Αποδοχής.....	12
2.9	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος.....	13
2.10	Ο Αποτιμητής	13
2.11	Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση.....	13
2.12	Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	13
2.13	Περίοδος Αποδοχής	14
3.	Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας	14
3.1	Η Εταιρεία.....	14
3.2	Αντικείμενο Δραστηριότητας.....	14
3.3	Προσωπικό	15
3.4	Μετοχική Σύθεση	15
3.5	Διοικητικό Συμβούλιο.....	16
3.6	Συμμετοχές.....	16
4.	Επιλεγμένα Οικονομικά Μεγέθη	17
4.1	Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών χρήσεων 2018 και 2019	17
4.2	Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών για την περίοδο 30.06.2020.	18
5.	Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης	20
5.1	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF)	20
5.2	Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method).....	22

5.3	Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method)	24
5.4	Εξέλιξη Χρηματιστηριακής Αξίας Μετοχής.....	25
6.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης.....	26
7.	Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	28

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

Σε συνέχεια της από 29.01.2021 υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας «ORLANDO-EQUITY HOLDING LIMITED» (εφεξής ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας με την επωνυμία «ΠΕΙΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» με διακριτικό τίτλο «PAPERPACK A.B.E.E.» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «υπό εξαγορά Εταιρεία» ή η «PAPERPACK»), τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα, υπογράφηκε η από 12.02.2021 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της τράπεζας με την επωνυμία «Τράπεζα Optima bank A.E.» (εφεξής η «Optima bank» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») και της PAPERPACK, σύμφωνα με την οποία, η Optima bank ανέλαβε τη σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής η «Έκθεση Αποτίμησης» ή η «Έκθεση»), σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15, παρ. 2 του Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής ο «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 αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση το οποίο εγκρίθηκε την 26.02.2021 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «Ε.Κ.») (εφεξής το «Πληροφοριακό Δελτίο»), ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €6,70 (εφεξής το «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. Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται και έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου.
2. Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση (εφεξής το «Εύρος Αξιών»), μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και προέρχονται από πηγές, οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό. Επιπλέον, μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της μέσω αλληλογραφίας και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά τις επικοινωνίες αυτές, συζητήθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις - προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και τις χρηματοροές της Εταιρείας, καθώς και οι παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις της Διοίκησης.

3. Επίσης, στο μέτρο που ήταν εφικτό, συγκρίναμε την Εταιρεία με ελληνικές και διεθνείς εταιρίες με παρόμοιες (συγκρίσιμες) δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους, στο βαθμό που αυτοί είναι διαθέσιμοι στο κοινό, ορισμένων άλλων συναλλαγών, που αφορούν αποκτήσεις μετοχών/εξαγορές εταιριών, που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Λάβαμε, επίσης υπόψη μας και άλλες χρηματοοικονομικές μελέτες, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς καθώς και άλλες πληροφορίες που κρίναμε σχετικές.
4. Θα πρέπει να επισημάνουμε ότι οι εκτιμήσεις μας έγιναν με βάση τις παρούσες χρηματοοικονομικές συνθήκες, χωρίς να ληφθούν υπόψη γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική ή απρόβλεπτη επίδραση στο αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της αποτίμησής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν από την Εταιρεία, 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, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της Διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες σε κανένα από τα στοιχεία που του παρασχέθηκαν καθώς ήταν εκτός του αντικείμενου εργασιών του. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για τη πληρότητα των στοιχείων που παρασχέθηκαν καθώς και την ορθολογικότητα των προβλέψεων που παρασχέθηκαν στο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο. Ως εκ τούτου, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων αυτών επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση.

Για τους σκοπούς της παρούσας, έχουμε βασιστεί στις εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας και των νομικών, φορολογικών και λογιστικών συμβούλων της σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα. Σχετικά με την παρούσα Έκθεση, σημειώνουμε περαιτέρω ότι:

α) δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο,

β) δεν διενεργήσαμε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας,

γ) δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας,

δ) δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμοδικιών στην πραγματική και περιουσιακή της κατάσταση,

ε) δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας,

στ) αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επίτευξης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές, πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό, φορολογικό, ρυθμιστικό και θεσμικό πλαίσιο στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, στο μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον, καθώς και στη μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης, του κόστους και του ανταγωνισμού στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα Έκθεση.

Εφιστούμε, τέλος, την προσοχή σας ότι για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στην παραδοχή ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους που παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο που εγκρίθηκε από την Ε.Κ. την 26.02.2021 χωρίς οποιαδήποτε παραίτηση, τροποποίηση ή καθυστέρηση οποιουδήποτε όρου ή προϋπόθεσης αυτής.

Σημειώνουμε ότι έχουμε οριστεί από την Εταιρεία ως Χρηματοοικονομικός της Σύμβουλος με σκοπό τη σύνταξη λεπτομερούς έκθεσης, η οποία θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου, για τις οποίες υπηρεσίες μας θα λάβουμε αμοιβή με την παράδοση της παρούσας Έκθεσης. Ως εκ τούτου, δεν έχουμε συμμετάσχει στην οργάνωση, στο σχεδιασμό ή στη διαπραγμάτευση της Δημόσιας Πρότασης.

Η Optima bank και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές. Επιπρόσθετα, εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, η Optima bank και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να έχουν θετική ή αρνητική θέση (long or short position) και ενδέχεται να διαπραγματευθούν ή να τελέσουν συναλλαγές με άλλο τρόπο, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε ομόλογα ή μετοχές ή δάνεια της Εταιρείας, του Προτείνοντα ή οποιασδήποτε άλλης Εταιρείας που ενδέχεται να συμμετέχει στην παρούσα συναλλαγή.

Εφιστούμε ιδιαίτερα την προσοχή σας στο γεγονός ότι η παρούσα Έκθεση έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση και συνδρομή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για την Δημόσια Πρόταση στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου, και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους μετόχους της Εταιρείας ή προς οποιοδήποτε άλλο μέρος για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Επιπρόσθετα, η αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης από οποιοδήποτε μέρος θα πρέπει επίσης να συνοπολογίσει κριτήρια και πληροφορίες που δεν περιέχονται στην παρούσα (π.χ. κριτήρια εμπορικά, κοινωνικά, στρατηγικά κλπ.). Για τους λόγους αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά του ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ρητά σημειώνεται ότι ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οιαδήποτε ευθύνη αναφορικά με το περιεχόμενο της αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί της Δημόσιας Πρότασης κατά τα ανωτέρω αναφερόμενα.

Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Εταιρεία και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής της παρούσας Έκθεσης, 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 τη δημοσίευση και την αναφορά στην παρούσα Έκθεση στο πλαίσιο της διατύπωσης της ως άνω αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου επί της Δημόσιας Πρότασης.

2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης¹

2.1 Εισαγωγή

Την 22.12.2020 υπεγράφησαν (α) η Σύμβαση Πώλησης Μετοχών μεταξύ του Ιωάννη Τσουκαρίδη και μελών της οικογένειάς του, Βεατρίκη και Τζουλιάννα Τσουκαρίδη, για λογαριασμό των οποίων ενήργησε ο πρώτος ως Πωλητής και του Προτείνοντος ως αγοραστή καθώς και (β) οι Συμβάσεις Πώλησης Μετοχών Μικρομετόχων μεταξύ δεκαπέντε (15) φυσικών και νομικών προσώπων κατόχων Μετοχών της Εταιρείας ως Πωλητών και του Προτείνοντος ως αγοραστή, η σύναψη των οποίων ανακοινώθηκε στις 23.12.2020.

Δυνάμει της Συμφωνίας Πώλησης Μετοχών, την 30.12.2020 οι Ιωάννης Τσουκαρίδης, Βεατρίκη Τσουκαρίδη και Τζουλιάννα Τσουκαρίδη προέβησαν σε πώληση 2.360.845 κοινών, ονομαστικών Μετοχών της Εταιρείας στον Προτείνοντα έναντι τιμήματος €6,66 ανά Μετοχή. Περαιτέρω, την 30.12.2020 ο Προτείνων απέκτησε 488.704 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας από τα υπό (β) ανωτέρω δεκαπέντε (15) φυσικά και νομικά πρόσωπα, κατόχους Μετοχών της Εταιρείας έναντι τιμήματος €6,66 ανά Μετοχή.

Συνεπώς, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 2.849.549 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ύψους 72,084% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Την 31.12.2020 ο Προτείνων απέκτησε περαιτέρω 709.253 κοινές ονομαστικές μετοχές στην Εταιρεία από τον Ιωάννη Τσουκαρίδη έναντι τιμήματος €6,66 ανά Μετοχή, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ύψους 17,942% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Συνεπώς, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 3.558.802 στην Εταιρεία, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 90,026% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κανένα από τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχε Μετοχές με δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία της παρούσας, ανέρχεται σε €1.185.927,00 και διαιρείται σε 3.953.090 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστης, οι οποίες είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στην κύρια αγορά του Χ.Α.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης. Περαιτέρω και δεδομένου ότι κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2020 ο Προτείνων απέκτησε 709.253 Μετοχές, οι Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης είναι κατ' ανώτατο αριθμό 394.288, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους περίπου 9,974% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

¹ Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο, αντίγραφο του οποίου διατίθενται δωρεάν σε έντυπη μορφή σε όλα τα καταστήματα της Διαχειρίστριας στην Ελλάδα καθώς και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Συμβούλου του Προτείνοντος (www.piraeusholdings.gr) και της Ε.Χ.Α.Ε. (www.helex.gr).

Οι όροι που αναφέρονται με κεφαλαία στην παρούσα ενότητα, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίνεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, όπως αυτό εγκρίθηκε την 26.02.2021 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ.

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 αιρέσεις.

Ο Προτείνων εκκίνησε την διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης στις 29.01.2021, 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.

Στη Δημόσια Πρόταση συνέτρεξε η προϋπόθεση του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 1,38% του συνόλου αυτών.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7 του Νόμου ο Προτείνων όρισε την EUROXX, 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 1.15 του Πληροφοριακού Δελτίου. Η Δημόσια Πρόταση και η Έκθεση Αποτίμησης ανακοινώθηκαν 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.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 2 και 16 παρ. 1 του Νόμου, ο Προτείνων ανακοίνωσε τη Δημόσια Πρόταση με δημοσίευση στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χ.Α. Σημειώνεται ότι ο Προτείνων δεν τηρεί διαδικτυακό τόπο.

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. Αντίτυπα του Πληροφοριακού Δελτίου διατίθενται δωρεάν σε όλους του Μετόχους που επιθυμούν να το αποκτήσουν στην έδρα του Προτείνοντος και στην έδρα και τα υποκαταστήματα του Συμβούλου και Διαχειριστή. Επίσης, το Πληροφοριακό Δελτίο είναι διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο του Συμβούλου του Προτείνοντος (www.piraeusholdings.gr), της Ε.Χ.Α.Ε. (www.helex.gr) και την Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (www.hcmc.gr). Σημειώνεται ότι ο Προτείνων δεν διαθέτει ιστοσελίδα.

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

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

Σημειώνεται ότι, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, με δεδομένο ότι ο Προτείνων κατέχει ήδη συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

1. Θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. και θα εξαγοράσει, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων,

οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση,

2. Υποχρεούται σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, 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 (Δικαίωμα Εξόδου). Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων, ο οποίος θα κατέχει 3.953.090 Μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 100% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο ίδιος και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.2 Ο Προτείνων

Η Orlando-Equity Holding Limited είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, η οποία ιδρύθηκε στις 9 Οκτωβρίου 2019 σύμφωνα με το κυπριακό δίκαιο και έχει καταστατική έδρα στην Θεμιστοκλή Δέρβη 5, ELENION BUILDING, 1066, Λευκωσία, Κύπρος με αριθμό μητρώου HE 402901. Η διάρκεια του Προτείνοντος, σύμφωνα με το καταστατικό του, είναι αορίστου χρόνου.

Ο Προτείνων δεν έχει εργαζόμενους.

Ο Προτείνων ελέγχεται άμεσα κατά το σύνολο (100%) των μετοχών του από το Ιδιωτικό Επενδυτικό Κεφάλαιο, CHINA CENTRAL AND EASTERN EUROPE INVESTMENT CO-OPERATION FUND II SCS SICAV-SIF, η οποία είναι ετερόρρυθμη εταιρία επενδύσεων, εγγεγραμμένη στο Μητρώο Εμπορίου και Εταιρειών του Λουξεμβούργου, με αριθμό εταιρείας B 219685, και με έδρα 15, Boulevard FW Raiffeisen L-2411, Λουξεμβούργο.

Το Ιδιωτικό Επενδυτικό Κεφάλαιο δραστηριοποιείται σε επενδύσεις στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης (Ρουμανία, Πολωνία).

2.3 Μετοχές που κατέχει ήδη ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν κατείχαν 3.558.802 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ύψους περίπου 90,026% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ούτε ο Προτείνων ούτε άλλο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας.

2.4 Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, την κυριότητα των οποίων δεν κατείχε ο Προτείνων, ήτοι κατ' ανώτατο 394.288 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε

ποσοστό ύψους περίπου 9,974% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επ' αυτών. Σημειώνεται ότι ο Προτείνων δεν θα αποκτήσει χρηματιστηριακά Μετοχές της Εταιρείας έως τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

2.5 Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εμπεριέχονται στο Πληροφοριακό Δελτίο και το Νόμο, ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 394.288 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους περίπου 9,974% 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 Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 4 του Νόμου, ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €6,70 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 Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 30.12.2020, ανέρχεται σε €5,69407,
- (ii) ούτε ο Προτείνων ούτε κάποιο από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 30.12.2020,
- (iii) το τίμημα για την απόκτηση του συνόλου των 3.558.802 Μετοχών, κατά τις 30.12.2020 και 31.12.2020, από τον Προτείνοντα ανήλθε σε € 6,66 ανά Μετοχή,
- (iv) ο Προτείνων όρισε την EUROXX ως ανεξάρτητο Αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης και τη σύνταξη της Έκθεσης Αποτίμησης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος, δεδομένου ότι, συνέτρεξε η προϋπόθεση του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 1,38% του συνόλου αυτών. Η σχετική Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Η EUROXX χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (α) Μέθοδος των Πολλαπλασιαστών/Δεικτών Κεφαλαιαγοράς Ομοειδών Εταιρειών, (β) Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών, (γ) Μέθοδος Αποτίμησης της Αξίας βάσει του Μέσου Οικονομικού Κύκλου, (δ) Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών, από τις οποίες προέκυψε, η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή €5,43.

Συνεπώς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Η διαφορά μεταξύ του τιμήματος στο οποίο απέκτησε ο Προτείνων τις Μετοχές που κατέχει σήμερα, ως αναφέρεται ανωτέρω, και του Προσφερόμενου Τιμήματος οφείλεται σε στρογγυλοποίηση προκειμένου το Προσφερόμενο Τιμήμα να είναι συμβατό με το ισχύον βήμα τιμής (tick size) της μετοχής της Εταιρείας στο Χ.Α., σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/588.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

- Υπερβαίνει κατά περίπου 17,67% τη ΜΧΤΜ κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανερχόταν σε €5,69407.
- Υπερβαίνει κατά περίπου 3,88% την τιμή κλεισίματος της Μετοχής στο ΧΑ κατά την προηγούμενη ημερομηνία από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανερχόταν σε €6,45 και
- Υπερβαίνει κατά περίπου 23,39% την τιμή ανά μετοχή που προέκυψε από την Έκθεση Αποτίμησης της EUROXX, η οποία ανερχόταν σε €5,43.

Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων 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 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. 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 μειωμένου κατά i) το ποσό που προκύπτει από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. που τους αναλογούν, και κατά ii) το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.8 Εξουσιοδοτημένο Πιστωτικό Ίδρυμα για την κατάθεση των Δηλώσεων Αποδοχής

Η Τράπεζα Πειραιώς με έδρα την Αθήνα (Αμερικής 4, Τ.Κ. 105 64) και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 157660660000 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 εγκύρως 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 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η Τράπεζα Πειραιώς 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.

2.10 Ο Αποτιμητής

Η εταιρεία με την επωνυμία «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ενήργησε ως Αποτιμητής των Μετοχών για λογαριασμό του Προτείνοντος στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 6 & 7 του Νόμου. Ο Αποτιμητής έχει συσταθεί στην Ελλάδα, στην Αθήνα, στην οδό Παλαιολόγου 7, Χαλάνδρι, Τ.Κ. 15232 και είναι καταχωρημένος στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 002043501000.

2.11 Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση

Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες που αφορούν τη Δημόσια Πρόταση ή την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις Μετοχές, τις οποίες κατέχει άμεσα ο Προτείνων ή έμμεσα οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 11 παρ. 1 εδάφιο (ιζ) του Νόμου.

2.12 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική και στους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας. Πρωταρχικός στόχος της συμμετοχής του Προτείνοντος στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι η διασφάλιση της συνέχισης της λειτουργίας της Εταιρείας υπό τις ίδιες επιχειρηματικές αρχές, δηλαδή την προσπάθεια εντοπισμού αγορών εντός και εκτός Ελλάδος, της διαρκούς εισαγωγής καινοτομιών σε προϊόντα και υπηρεσίες, με οδηγό την έρευνα και ανάπτυξη, την διατήρηση του λειτουργικού κόστους μέσω τεχνολογικών επενδύσεων και την καθετοποίηση των παραγωγικών γραμμών με στόχο την εξειδίκευση στον τομέα δραστηριότητας.

Ο Προτείνων δεν ασκεί κάποια άλλη δραστηριότητα πλην της υποβολής της Δημόσιας Πρότασης και της απόκτησης Μετοχών της Εταιρείας με τους όρους του παρόντος και προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία του, έχοντας ως μόνη δραστηριότητα τη συμμετοχή του στην Εταιρεία.

Ο Προτείνων σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας το οποίο δεν κατείχε ο ίδιος και τα Συντονισμένα Πρόσωπα και να ζητήσει τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν.3371/2005.

Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων επιδιώκει να αποκτήσει μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, καθώς και να εξοικονομήσει πόρους από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τις δραστηριότητές του ιδίου και της Εταιρείας και δεν σχεδιάζει αλλαγές στον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας ή τη μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας εκτός Ελλάδος.

Σημειώνεται ότι, ο Προτείνων δεν θα προβεί σε μεταβολές στην πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού και στους όρους απασχόλησης του προσωπικού της Εταιρείας, και θα διατηρήσει τις υφιστάμενες θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών τους, στο βαθμό βεβαίως που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

Ο Προτείνων αναμένεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και κατόπιν θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει ο ίδιος και τα Συντονισμένα Πρόσωπα υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.13 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 02.03.2021 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 30.03.2021 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 Η Εταιρεία

Η «ΠΕΙΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» με διακριτικό τίτλο «PAPERPACK A.B.E.E.» ιδρύθηκε στην Ελλάδα, στις 15 Φεβρουαρίου 1996 και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αρ. 35197/06/Β/96/101 και αρ. ΓΕΜΗ 004465901000. Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της, λήγει την 31η Δεκεμβρίου του 2050.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο εκτυπώσεων, κυτιοποιίας και χάρτινης συσκευασίας. Η έδρα της βρίσκεται στο δήμο Κηφισιάς Αττικής, οδού Βιλτανιώτη 24 και Μενεξέδων, 14564 και η διεύθυνσή της στο διαδίκτυο είναι www.paperpack.gr.

3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο εκτυπώσεων, κυτιοποιίας και χάρτινης συσκευασίας, τροφοδοτώντας κυρίως βιομηχανικές μονάδες με χάρτινα κουτιά και έντυπα, για τη συσκευασία και προώθηση των προϊόντων τους, όπως καλλυντικά, τρόφιμα, ποτά, τσιγάρα, φάρμακα και απορρυπαντικά.

Πιο αναλυτικά, η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα της χάρτινης συσκευασίας, λειτουργώντας μία πλήρως καθετοποιημένη μονάδα στην οποία πραγματοποιείται ο σχεδιασμός, η εκτύπωση και η παραγωγή κουτιών χάρτινης συσκευασίας και εντύπων με εξειδικευμένες απαιτήσεις ποιότητας, όσον αφορά στις πρώτες ύλες και στην επεξεργασία.

Επιπρόσθετα, μέσω της απορροφημένης PROMOCARTON A.E., η Εταιρεία έχει επεκτείνει τη δραστηριότητά της και στην εμπορία χάρτινων προωθητικών μέσων (τομέας προωθητικά μέσα), όπως displays, stands, κλπ., διεισδύοντας έτσι και σε εμπορικούς πελάτες, με χαρτοφυλάκιο κυρίως καταναλωτικών προϊόντων.

3.3 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31.12.2019 ήταν 162 άτομα, ενώ κατά την 31.12.2018 161 άτομα. Κατά την 30.06.2020, ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανερχόταν σε 168 άτομα αντίστοιχα, ενώ κατά την 30.06.2019 ανερχόταν σε 162 άτομα.

3.4 Μετοχική Σύσταση

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €1.185.927,00 και διαιρείται σε 3.953.090 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,30 εκάστης. Οι Μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χ.Α. την 19η Οκτωβρίου 2000 και σήμερα τελούν υπό διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά – Χαμηλής Συναλλακτικής Δραστηριότητας της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα πρόσωπα τα οποία κατέχουν άμεσα και έμμεσα, ποσοστό τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προκύπτει από την πλέον πρόσφατη ανακοίνωση της Εταιρείας, η οποία δημοσιεύθηκε την 4.1.2021 στην ιστοσελίδα του Χ.Α., σύμφωνα με το Ν. 3556/2007:

Επωνυμία	Αριθμός Μετοχών	Αριθμός Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) επί του Συνόλου Δικ/των Ψήφου
ORLANDO-EQUITY HOLDING LIMITED	3.558.802	3.558.802	90,026%

Σημειώνεται ότι η ως άνω μεταβολή του ποσοστού δικαιωμάτων ψήφου είναι συνέπεια της εκτέλεσης της Συμφωνίας Αγοραπωλησίας Μετοχών μεταξύ των Πωλητών και του Προτείνοντος ως αγοραστή, η οποία ανακοινώθηκε την 23.12.2020.

Ο Προτείνων ελέγχεται, σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007, από το Ιδιωτικό Επενδυτικό Κεφάλαιο, CHINA CENTRAL AND EASTERN EUROPE INVESTMENT CO-OPERATION FUND II SCS SICAV-SIF. Το Ιδιωτικό Επενδυτικό Κεφάλαιο ελέγχεται, από την εδρεύουσα στο Λουξεμβούργο εταιρεία CHINA – CEE MANAGEMENT S.A.R.L, η οποία ως διαχειρίστρια αυτού (General Partner) έχει την αποκλειστική αρμοδιότητα διοίκησης της λειτουργίας του Ιδιωτικού Επενδυτικού Κεφαλαίου. Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν ελέγχει τον διαχειριστή (General Partner) του Ιδιωτικού Επενδυτικού Κεφαλαίου σύμφωνα με το Ν. 3556/2007.

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου η Εταιρεία διοικείται από 5μελές Διοικητικό Συμβούλιο. Η σύνθεση του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, το οποίο εξελέγη με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 15.09.2019 και ανασυγκροτήθηκε σε σώμα την 31.12.2020, έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Πέτρος Σακκάς	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Ρακιντζής	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Τσουκαρίδης	Επίτιμος Πρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Αντωνάκος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Τίτος Βασιλόπουλος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του Δ.Σ. είναι τριετής παρατεινόμενη κατ' εξαίρεση μέχρι τη λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση και μέχρι τη λήψη της σχετικής απόφασης, μη δυνάμενη να υπερβεί την τετραετία. Ο προσωρινός διορισμός των κ.κ. Πέτρου Σακκά και Θεόδωρου Ρακιντζή από το Διοικητικό Συμβούλιο την 31.12.2020 θα τεθεί προς έγκριση στην επόμενη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

3.6 Συμμετοχές

Σύμφωνα με τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, η Εταιρεία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των ακόλουθων εταιρειών:

Επωνυμία	Έδρα	% συμμετοχής	Είδος συμμετοχής
Αφοί Φωκά ABEE	Ελλάδα	35,00%	Άμεση
Αφοί Βλάχου ABEE	Ελλάδα	6,18%	Άμεση

Δεδομένου ότι δεν υφίσταται σχετική δυνατότητα ελέγχου στις εταιρείες Αφοί Φωκά ABEE και Αφοί Βλάχου ABEE από την Εταιρεία, οι πρώτες δεν ενοποιούνται από την τελευταία, συνεπώς η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι επενδύσεις στην Αφοί Βλάχου ABEE και την Αφοί Φωκά ABEE παρακολουθούνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, όπως προκύπτουν.

4. Επιλεγμένα Οικονομικά Μεγέθη

4.1 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών χρήσεων 2018 και 2019

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

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ			
ποσά σε χιλ. €	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2019	
Κύκλος εργασιών	16.621	18.447	
Κόστος πωλήσεων	(12.214)	(12.928)	
Μικτό κέρδος	4.407	5.519	
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	60	93	
Έξοδα διοίκησης	(1.959)	(2.047)	
Έξοδα διάθεσης	(776)	(817)	
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	(245)	(14)	
Λειτουργικά αποτελέσματα	1.488	2.734	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(310)	(340)	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3	0	
Άλλα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(121)	203	
Αποτελέσματα προ φόρων	1.059	2.598	
Φόροι εισοδήματος	(285)	(643)	
Αποτελέσματα μετά από φόρους (Α)	774	1.955	
Αναλογιστικά κέρδη και ζημιές	(18)	(34)	
Φόρος που αναγνωρίστηκε στα λοιπά έσοδα	5	8	
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(13)	(26)	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	761	1.929	
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή βασικά (€ / μετοχή)	0,1925	0,4880	

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της χρήσης 2018 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2019.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		
ποσά σε χιλ. €	31.12.2018	31.12.2019
Υπεραξία επιχείρησης	265	233
Ενσώματα πάγια	5.648	5.141
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	78	80
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	57	293
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	98	99
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	-	2.203
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	259	184
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	6.405	8.233
Αποθέματα	3.011	3.209
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.308	3.442
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.138	374
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.726	2.044
Κυκλοφορούν ενεργητικό	10.182	9.069
Σύνολο ενεργητικού	16.587	17.302
Μετοχικό κεφάλαιο	1.186	1.186
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.188	1.188
Αποθεματικά κεφάλαια	725	699
Αποτελέσματα εις νέο	2.212	3.573
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	5.310	6.646
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	290	341
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.814	2.378
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μίσθωσης	-	3.306
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	36	1
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.141	6.026
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	2.646	2.381
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.159	748
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	-	857
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	610	227
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	721	417
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.137	4.630
Σύνολο υποχρεώσεων	11.277	10.656
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	16.587	17.302

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της χρήσης 2018 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2019.

Οι Μέτοχοι μπορούν να λαμβάνουν πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Εταιρεία και τα οικονομικά της αποτελέσματα από την ιστοσελίδα της Εταιρείας στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.paperpack.gr.

4.2 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών για την περίοδο 30.06.2020

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, για την περίοδο 01.01.2020-30.06.2020, όπως προκύπτουν από τις δημοσιευμένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
ποσά σε χιλ. €	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 30.06.2020
Κύκλος εργασιών	10.031	9.254
Κόστος πωλήσεων	(6.729)	(6.273)
Μικτό κέρδος	3.302	2.981
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	59	119
Έξοδα διάθεσης	(555)	(455)
Έξοδα διοίκησης	(1.000)	(1.038)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	(0)	(3)
Λειτουργικά αποτελέσματα	1.806	1.605
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(216)	(181)
Άλλα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-	1
Αποτελέσματα προ φόρων	1.590	1.426
Φόροι εισοδήματος	(419)	(388)
Αποτελέσματα μετά από φόρους (Α)	1.172	1.038
Αναλογιστική επανεκτίμηση	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος λοιπών συνολικών εσόδων	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	1.172	1.038
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή βασικά (€ / μετοχή)	0,2964	0,2626

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της ενδιάμεσης περιόδου για το 2019 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της ενδιάμεσης περιόδου 2020.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		
ποσά σε χιλ. €	31.12.2019	30.06.2020
Υπεραξία επιχείρησης	233	233
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	80	132
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	3.079	3.169
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	293	293
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	184	197
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	4.265	6.036
Λοιπό μη κυκλοφορούν ενεργητικό	99	105
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	8.233	10.165
Αποθέματα	3.209	3.554
Απαιτήσεις από εμπορική δραστηριότητα	3.442	4.252
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	374	826
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.044	2.279
Κυκλοφορούν ενεργητικό	9.069	10.910
Σύνολο ενεργητικού	17.302	21.075
Μετοχικό κεφάλαιο	1.186	1.186
Υπερ το άρτιο	1.188	1.188
Λοιπά αποθεματικά	699	699
Αποτελέσματα εις νέον	3.573	2.635
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	6.646	5.708
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.378	2.137
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	3.306	5.129
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	341	357
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1	140
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.026	7.762

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		
ποσά σε χιλ. €	31.12.2019	30.06.2020
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	2.381	2.433
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	227	1.474
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	748	2.034
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	857	830
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	417	834
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.630	7.605
Σύνολο υποχρεώσεων	10.656	15.367
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	17.302	21.075

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της χρήσης για το 2019 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της ενδιάμεσης περιόδου 2020.

5. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των μετοχών της Εταιρείας, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow method), από την οποία προκύπτει, στο βασικό σενάριο, αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €6,26 ανά μετοχή.
- Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method) από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €4,76 ανά μετοχή.
- Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών (Precedent Transactions method) από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €4,19 ανά μετοχή.

Σταθμίζοντας τις παραπάνω μεθόδους, προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €5,55 ανά μετοχή.

5.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF)

5.1.1 Γενικά/Εισαγωγή

Σύμφωνα με τη μέθοδο της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, η αξία μιας επιχείρησης ισούται με την καθαρή αξία των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της (Free Cash Flow to the Firm), δηλαδή της διαφοράς μεταξύ των εσόδων που θα δημιουργήσει η επιχείρηση και των κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότησή της, προεξοφλημένης με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης – discount factor). Το επιτόκιο αυτό υπολογίζεται βάσει του κόστους ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής απαιτούνται:

1. Η εκτίμηση των ετήσιων ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, τουλάχιστον πέντε (5) ετών και στο διηνεκές.
2. Η εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value). Η υπολειμματική αξία ενσωματώνει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επιχείρηση στο διηνεκές, μετά την αρχική περίοδο πρόβλεψης, και με βάση «ομαλοποιημένες» ταμειακές ροές.

3. Η εκτίμηση του συντελεστή προεξόφλησης των ταμειακών ροών, ο οποίος αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση αναμενόμενη απόδοση των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης.

5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η εφαρμογή της μεθοδολογίας στην Εταιρεία έγινε με βάση τα ακόλουθα στοιχεία και παραδοχές:

- Τη μελέτη πληροφοριών και στοιχείων που παρασχέθηκαν από την Διοίκηση της Εταιρείας, σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των εσόδων της Εταιρείας με χρονικό ορίζοντα τριών (3) ετών (2020-2022)
- Πρόσφατες οικονομικές καταστάσεις,
- Διαθέσιμες μελέτες για τον κλάδο,
- Μελέτες σχετικά με τη διαμόρφωση των μακροοικονομικών μεγεθών στην Ελλάδα, με εκτιμήσεις για τη διαμόρφωση των επιτοκίων στις αγορές χρήματος/κεφαλαίου και του δείκτη τιμών καταναλωτή.

5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Η πανδημία Covid-19 διέκοψε την ανάκαμψη της οικονομίας που είχε ξεκινήσει μετά το τέλος του μνημονίου, ειδικά σε μια περίοδο που αυτή επιταχυνόταν και έπαιρνε μια νέα κατεύθυνση λόγω των φιλικών, προς την αγορά, μεταρρυθμίσεων που ξεκίνησαν από τα μέσα του 2019.

Με σκοπό την ανάσχεση της πανδημίας, η Ελλάδα προχώρησε, πρώτα τον Μάρτιο και μετά πάλι τον Νοέμβριο του 2020 στη λήψη μιας σειράς από πρωτοφανή περιοριστικά μέτρα τα οποία και διαρκούν μέχρι και σήμερα με κύριο μέλημα, όπως και στον υπόλοιπο κόσμο, τη διαφύλαξη της ανθρώπινης ζωής.

Η Ελλάδα σημείωσε πολύ καλύτερη πορεία όσον αφορά τον Covid-19, με λιγότερα κρούσματα και απώλειες, σε σύγκριση με άλλες χώρες. Ωστόσο, η επίπτωση στο ΑΕΠ ήταν υψηλότερη από τον μέσο όρο, δεδομένης της μεγαλύτερης έκθεσης στις χώρες στην παροχή υπηρεσιών και ιδιαίτερα στον τουρισμό.

Τα παρατεταμένα περιοριστικά μέτρα και οι περίοδοι της καραντίνας (lockdown), πέραν του τουρισμού, έπληξαν και άλλους κλάδους της οικονομίας όπως αυτούς της φιλοξενίας (hospitality), της εστίασης και του λιανεμπορίου.

Παρά την συγκρατημένη αισιοδοξία που υπάρχει λόγω της έναρξης των εμβολιασμών σε παγκόσμιο επίπεδο, οι συνθήκες παραμένουν δύσκολες με το μακροοικονομικό περιβάλλον να είναι ιδιαίτερα εύθραυστο.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε έναν έντονα ανταγωνιστικό κλάδο, αυτόν της χάρτινης συσκευασίας και σκοπός της είναι να διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω των διαρκών επενδύσεων σε τεχνολογικό εξοπλισμό και ανάπτυξης και διατήρησης μακροχρόνιων σχέσεων με πελάτες και προμηθευτές.

Παράγοντες που θα μπορούσαν να πλήξουν την αποτίμηση της Εταιρείας είναι:

- Η συγκέντρωση του κύκλου εργασιών σε περιορισμένο αριθμό κλάδων και πελατών,
- Επιβράδυνση αναμενόμενης ανάκαμψης,

- Η αύξηση στις τιμές των πρώτων υλών,
- Οι μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια,
- Η επιβάρυνση, λόγω τρεχουσών συνθηκών, της χρηματοοικονομικής κατάστασης των πελατών.

Πορεξόφληση Ταμειακών Ροών		
	Προκύπτουσα Αξία (€/μετοχή)	Παραδοχές
Απαισιόδοξο Σενάριο	5,71	ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 0,0%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 6,0%
Βασικό Σενάριο	6,26	ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 0,5%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 6,0%
Αισιόδοξο Σενάριο	6,91	ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 1,0%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 6,0%

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

5.1.4 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) και με βάση τις ως άνω εκτιμήσεις και παραδοχές προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, στο βασικό σενάριο (μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου 6,0%; ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές στο 0,5%), που ανέρχεται σε €6,26 ανά μετοχή.

Σημειώνεται, ότι η ανωτέρω μεθοδολογία αποτίμησης δεν λαμβάνει υπόψη παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

5.2 Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method)

5.2.1 Γενικά/Εισαγωγή

Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή, ότι η αξία μιας Εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί μέσω αριθμοδεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδει η χρηματιστηριακή αγορά (καλά πληροφορημένοι, ορθολογικοί επενδυτές, αποτελεσματική αγορά) σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Οι δείκτες αποτίμησης του συγκριτικού δείγματος εταιριών (peer group) εφαρμόζονται στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης Εταιρείας.

Βασική προϋπόθεση για την αξιοπιστία αυτής της μεθόδου είναι η επιλογή ενός κατάλληλου, αντιπροσωπευτικού δείγματος συγκρίσιμων Εταιριών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η επιλογή του δείγματος συγκρίσιμων εταιριών γίνεται με κριτήρια, όπως:

- Ο βαθμός συγκρισιμότητας των εταιριών (δραστηριότητες, μέγεθος κλπ.),
- Το μέγεθος και η χρηματιστηριακή αξία των εταιριών,
- Η χρηματοοικονομική διάρθρωση των εταιριών,

- Ιδιαιτερότητες που επηρεάζουν τη λειτουργία και την κερδοφορία των εταιριών,
- Η πληρότητα της διαθέσιμης πληροφόρησης,
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον στις χώρες / αγορές δραστηριοποίησης των εταιριών του δείγματος.

5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθοδολογίας και δεδομένου ότι στο Χ.Α. δεν υπάρχουν πολλές εταιρείες με ομοειδές αντικείμενο δραστηριότητας στον κλάδο που ανήκει η Εταιρεία, χρησιμοποιήθηκε ως επί το πλείστο δείγμα συγκρίσιμων εταιριών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές της Ευρώπης. Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα ελήφθησαν υπόψη οι ακόλουθοι αριθμοδείκτες (multiples):

- Αξία Επιχείρησης προς (/) Πωλήσεις (EV/Sales),
- Αξία Επιχείρησης προς (/) Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA).

Οι εταιρίες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Εταιρεία	Χώρα (έδρα)
Smurfit Kappa Group Plc	Ιρλανδία
Mondi plc	Ηνωμένο Βασίλειο
DS Smith Plc	Ηνωμένο Βασίλειο
Huhtamaki Oyj	Φινλανδία
Mayr-Melnhof Karton AG	Αυστρία
BillerudKorsnas AB	Σουηδία
Reno De Medici S.p.A.	Ιταλία

Πηγή: Factset

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη και τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες των εταιριών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιριών, πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό.

Εφαρμόσαμε συντελεστή απομείωσης (discount) 20%, προκειμένου να ληφθεί υπόψη το σημαντικά μικρότερο μέγεθος της Parapack, σε σχέση με τις εταιρείες του δείγματος, σταθμίζοντας τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 50%, καταλήγοντας στην τελική σταθμισμένη αξία της Εταιρείας.

5.2.3 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία των συγκρίσιμων εταιριών και σταθμίζοντας το απομειωμένο εύρος (από €3,74 έως €5,79 ανά μετοχή) των δύο αριθμοδεικτών, προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε €4,76 ανά μετοχή.

5.3 Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method)

5.3.1 Γενικά/Εισαγωγή

Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων / multiples) που προκύπτουν από τις αποκτήσεις μετοχών εταιριών συναφούς δραστηριότητας.

Βασική παράμετρος στη μέθοδο αυτή είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Μεταξύ άλλων, σημαντικοί παράγοντες της επιλογής του δείγματος είναι:

- Ο βαθμός σχετικότητας των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή,
- Η χρονική εγγύτητα των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή,
- Η διάκριση όλων των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών που ενσωματώνει μια συναλλαγή,
- Η πληρότητα και ομοιογένεια της διαθέσιμης πληροφόρησης και
- Τα ειδικότερα χαρακτηριστικά συναλλαγής.

5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής εξετάστηκαν συναλλαγές εξαγορών που έχουν ολοκληρωθεί τα τελευταία τέσσερα (4) χρόνια περίπου και αφορούν ευρωπαϊκές επιχειρήσεις συναφούς δραστηριότητας.

Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα, συνολικά επτά (7) συναλλαγών, υπολογίστηκαν οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία επιχείρησης προς (/) Πωλήσεις (EV/Sales),
- Τιμή μετοχής προς (/) Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA).

Προσφέρων	Εταιρεία στόχος	Ημερομηνία ολοκλήρωσης συναλλαγής
Smurfit Kappa Group Plc	Chatziioannou Industrial and Commercial S.A.	24/11/2017
CL Grupo Industrial	Matias Goma Tomas, S.A	19/10/2018
Guala Closures SpA	United Closures and Plastics Limited	12/12/2018
CCL Industries Inc.	Innovia Films Poland Sp. z o.o.	20/03/2020
A&R Carton AB; Colorpack Verpackungen mit System GmbH	BSC Drukarnia Opakowan S.A. (39.18% Stake)	31/03/2020
BEWiSynbra Group AB B	BEWI Drift Holding AS	17/08/2020
SCG Packaging Public Company Limited	Go-Pak UK Ltd	13/01/2021

Πηγή: Mergermarket

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών και τις αξίες των συναλλαγών που περιλαμβάνονται στο εν λόγω δείγμα πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό.

Εν συνεχεία σταθμίσαμε τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 50%, καταλήγοντας στην τελική σταθμισμένη αξία της Εταιρείας.

5.3.3 Συμπέρασμα

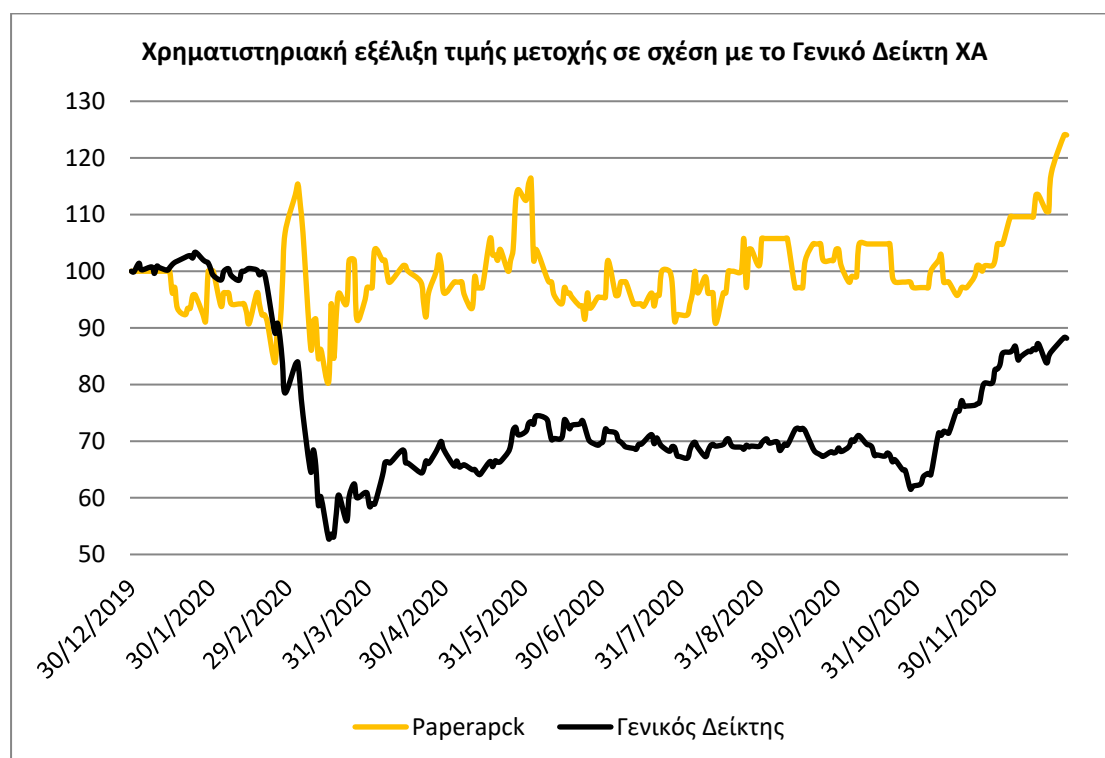
Εφαρμόζοντας τη Μέθοδο Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, και σταθμίζοντας το εύρος (από €2,94 έως €5,45 ανά μετοχή), προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε €4,19 ανά μετοχή.

5.4 Εξέλιξη Χρηματιστηριακής Αξίας Μετοχής

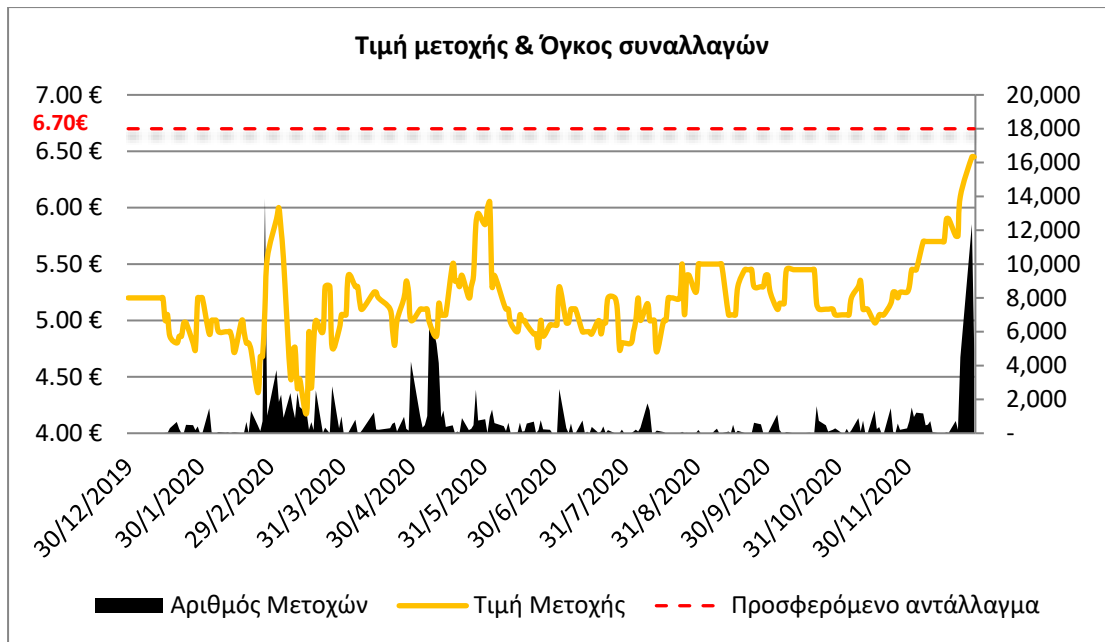
Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. καθώς και τη διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας.

Εξετάστηκε η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας για την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών (από 30.12.2019 έως 30.12.2020) πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση.

Η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα:



Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμές της μετοχής για την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών (ήτοι από 30.12.2019 έως 30.12.2020). Κατά την ίδια περίοδο ο συνολικός όγκος συναλλαγών της Εταιρείας ανήλθε σε 150,099 μετοχές, ήτοι σε ποσοστό 3,8% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.



Η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 30.12.2020, ανέρχεται σε €5,69407.

6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζουμε την αποτίμηση της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες.

Μεθοδολογία	Αξιολόγηση	Συντελεστής Στάθμισης	€/μετοχή (ανα μέθοδο)
Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Κύρια και πιο σχετική μέθοδος	60,0%	6,26
Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα	20,0%	4,76
Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών	Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα	20,0%	4,19
Εξέλιξη Χρηματιστηριακής Αξίας Μετοχής	Ενδεικτική	Δεν εφαρμόζεται	
€/μετοχή		5,55	

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Για τον προσδιορισμό της τελικής αποτίμησης της Εταιρείας η οποία διαμορφώθηκε σε €5,55 ανά μετοχή δόθηκε, κατά τη κρίση μας, βαρύτητα ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου αποτίμησης.

Θεωρούμε ότι, η κύρια και πιο σχετική μέθοδος αποτίμησης είναι αυτή της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, η οποία αποτιμά την επιχειρηματική αξία της «ΠΕΙΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» ως το σύνολο (α) της παρούσας αξίας μελλοντικών ταμειακών ροών που παράγονται από την επιχείρηση και (β) της τελικής αξίας που λαμβάνει υπόψη το κόστος κεφαλαίου και τον ρυθμό αύξησης στο διηνεκές.

Επιπλέον, θεωρούμε ότι η Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και η Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών αποτελούν συμπληρωματικές μεθόδους αποτίμησης με περιορισμένη σχετικότητα, καθότι η Εταιρεία δεν δύναται να συγκριθεί άμεσα με τις εταιρείες που δυνητικά μπορούν να

περιληφθούν στο δείγμα με όρους κεφαλαιοποίησης, μεγέθους (διασπορά χαρτοφυλακίου, ενεργητικό, έσοδα) και γεωγραφικής κατανομής.

Τέλος, εξετάστηκε επικουρικά η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. καθώς και η διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας. Η προσέγγιση αυτή, καίτοι θεωρούμε ότι αποτελεί ενδεικτική μεθοδολογία υπολογισμού της επιχειρηματικής αξίας, καθώς αντικατοπτρίζει την αντίληψη της χρηματιστηριακής αγοράς ως προς τα θεμελιώδη δεδομένα και τις προοπτικές της Εταιρείας, δεν χρησιμοποιείται, λόγω κυρίως του χαμηλού όγκου συναλλαγών.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΠΕΙΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Ν. 3461/2006 και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 10 Μαρτίου 2021

Optima bank A.E.



Παύλος Παναγιωτάκος
Head Investment Banking

Το κείμενο που φέρει την πρωτότυπη υπογραφή έχει υποβληθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

7. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από την «Optima bank A.E.» (εφεξής η «Optima bank» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΠΕΙΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «υπό εξαγορά Εταιρεία» ή η «PAPERPACK»), ενόψει της διατύπωσης της Αιτιολογημένης Γνώμης του κατ' άρθρ. 15, παρ. 2, 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 για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, και η Έκθεση δε θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η παρούσα Έκθεση δε δύναται και δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της PAPERPACK. 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. 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. Σε περίπτωση χρήσης της παρούσας Έκθεσης από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου, πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την Αιτιολογημένη Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της PAPERPACK.

Για την προετοιμασία της παρούσας Έκθεσης υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση βασίζεται εξ ανάγκης στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες της αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας, εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία καθώς και τυχόν αλλαγές που θα προωθήσει στην επιχειρηματική δομή ο Προτείνων που είναι ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας. Πέραν των ανωτέρω, εφιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στις σελίδες 4 έως 7 της Έκθεσης. Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσης δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της, η οποία μπορεί να παρασχεθεί μόνο μετά την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.