

**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.**



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

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ



Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ

H.I.G. LUXEMBOURGHOLDINGS 46 S.à.r.l



**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ**

4 Σεπτεμβρίου 2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ:

1.	<i>Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006.....</i>	<i>2</i>
2.	<i>Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών</i>	<i>7</i>
3.	<i>Μεθοδολογία Αξιολόγησης.....</i>	<i>16</i>
4.	<i>Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....</i>	<i>17</i>
4.1	<i>Γενικές Πληροφορίες</i>	<i>17</i>
4.2	<i>Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές.....</i>	<i>17</i>
4.3	<i>Προσωπικό</i>	<i>19</i>
4.4	<i>Μετοχική Σύνθεση</i>	<i>19</i>
4.5	<i>Διοικητικό Συμβούλιο</i>	<i>19</i>
5.	<i>Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα.....</i>	<i>21</i>
5.1	<i>Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2013 και 2012</i>	<i>21</i>
5.2	<i>Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30.6.2014</i>	<i>22</i>
5.3	<i>Συνοπτικός Ισολογισμός την 31.12.2013.....</i>	<i>23</i>
5.4	<i>Συνοπτικός Ισολογισμός την 30.06.2014.....</i>	<i>24</i>
6.	<i>Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.....</i>	<i>25</i>
6.1	<i>Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)</i>	<i>25</i>
6.2	<i>Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (precedent transactions method)</i>	<i>27</i>
6.3	<i>Προξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model).....</i>	<i>28</i>
6.4	<i>Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά</i>	<i>30</i>
6.5	<i>Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας</i>	<i>30</i>
7.	<i>Συμπέρασμα</i>	<i>31</i>
	<i>Ρήτρα Μη Ευθύνης</i>	<i>33</i>

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

Η «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.» (εφεξής «**Σύμβουλος**») εκπόνησε λεπτομερή Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «**Έκθεση**»), σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 (εφεξής «**Νόμος**»), σε σχέση με την υποβληθείσα υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση Αγοράς Κινητών Αξιών από την εταιρεία «**H.I.G. LUXEMBOURGHOLDINGS 46 S.à.r.l**» (εφεξής «**Προτείνων**») για την αγορά (εφεξής η «**Συναλλαγή**») του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, τις οποίες ο Προτείνων δεν κατείχε την 30.6.2014, ήτοι 87.355.134 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 27,05% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου (εφεξής οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**») της «**M.I. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ.**» ελληνικής ανώνυμης εταιρείας με διακριτικό τίτλο «**M.I. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.**», η οποία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 2716/06/B/86/43 και εδρεύει στο Δήμο Κηφισιάς Αττικής (οδός Τάκη Καβαλιεράτου 7, Τ.Κ. 145 64), (εφεξής η «**Εταιρεία**»).

Την 27.06.2014, ως μέρος της διαδικασίας αναδιάρθρωσης των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας, ο Προτείνων απέκτησε 147.608.508 Μετοχές που αντιστοιχούν στο 45,71% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας από τις τέσσερις δανειστριες Τράπεζες της Εταιρείας. Ειδικότερα, απέκτησε 49.273.634 Μετοχές (15,26%) από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E., 40.094.779 Μετοχές (12,42%) από την BNP Paribas S.A., 25.077.680 Μετοχές (7,77%) από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., 24.380.110 Μετοχές (7,55%) από την Alpha Bank A.E. και 8.782.305 (2,72%) από την πρώην Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. Το τίμημα ανήλθε σε € 0,015 ανά μεταβιβαζόμενη Μετοχή. Συνεπεία της ανωτέρω συναλλαγής, ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος σε υποβολή υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 7 του Νόμου. Επίσης, την 30.6.2014, ο Προτείνων απέκτησε έναντι €1,00 (συνολικά) 87.961.646 μετοχές, που αντιστοιχούν στο 27,24% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, από την Grace Bay II Holdings S.à.r.l. (στην οποία, έχουν έμμεση απώτερη συμμετοχή ποσοστού 50% εκάστη οι εταιρείες H.I.G. Bayside Advisors II LLC και H.I.G. Europe Capital Partners GP Limited, και την οποία ελέγχουν, υπό την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1 περ.(γγ) ν.3556/2007, έχοντας συμφωνήσει να ασκούν από κοινού τον έλεγχο επ' αυτής).

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Νόμου και τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο το οποίο εγκρίθηκε στις 26.8.2014 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλει το ποσό των € 0,115 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης για κάθε προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό ίσο με τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τότε ο Προτείνων:

(α) Σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου, θα κάνει χρήση του δικαιώματος εξαγοράς, ήτοι θα ζητήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων μετοχών των οποίων δεν θα έχει την κυριότητα κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά μετοχή ίση με το προσφερόμενο αντάλλαγμα.

(β) Σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, 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 προς αυτήν του προσφερόμενου ανταλλάγματος (Δικαίωμα Εξόδου). Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Τέλος σημειώνεται ότι μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. Ειδικότερα:

Εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Ν. 3461/2006 και ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή, προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αιτήματος διαγραφής των Μετοχών από το Χρηματιστήριο σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και στην οποία θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης.

Εφόσον δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Ν. 3461/2006, ο Προτείνων θα επισπεύσει τη χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση της Εταιρείας, με τη σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, προκειμένου να αποφασιστεί η διενέργεια των προβλεπόμενων, σύμφωνα με το σχέδιο αναδιάρθρωσης, εταιρικών πράξεων, για τη μείωση του δανεισμού της Εταιρείας (κεφαλαιοποίηση χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα μετατρέψιμα ομόλογα, με σημερινή αξία, περίπου € 96,7εκ., και χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα senior ομόλογα, με σημερινή αξία, περίπου € 69,6εκ.), οι οποίες εταιρικές πράξεις θα δώσουν τη δυνατότητα στον Προτείνοντα, με την ολοκλήρωσή τους, να κατέχει την απαιτούμενη πλειοψηφία, δηλαδή τουλάχιστον το 95% και να προχωρήσει, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, σε αίτηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Τέλος, διευκρινίζεται ότι ο Προτείνων έχει ήδη αποκτήσει και κατέχει το 100% των μετατρέψιμων ομολόγων της Εταιρείας, έναντι € 7,8εκ. περίπου, ενώ, το 50% των Senior ομολόγων, θα μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα, σύμφωνα με τη Συμφωνία Αναδιάρθρωσης, πριν την κεφαλαιοποίησή τους (από τον Προτείνοντα). Η σχετική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί με εισφορά των προαναφερόμενων χρηματικών απαιτήσεων, χωρίς περαιτέρω κόστος για τον Προτείνοντα.

Σχετικά με την εκπόνηση της Έκθεσης, ο 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. Μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας (εφεξής το «**Business Plan**») που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας και πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

2. Η Έκθεση μας βασίζεται στις πληροφορίες για το σχέδιο αναδιάρθρωσης που περιλαμβάνονται στο πληροφοριακό δελτίο της υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης και οι οποίες επιβεβαιώθηκαν από τη διοίκηση της Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., σύμφωνα με τις οποίες η Εταιρεία αναμένεται να μειώσει το συνολικό δανεισμό της κατά €166,2 εκατ. περίπου ως αποτέλεσμα της αναδιάρθρωσης και της συμφωνίας αναχρηματοδότησης με τις τράπεζες και τους λοιπούς δανειστές της. Σύμφωνα με το πληροφοριακό δελτίο, το βασικό σενάριο αναδιάρθρωσης περιλαμβάνει την κεφαλαιοποίηση χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα μετατρέψιμα ομόλογα, με σημερινή αξία, περίπου € 96,7εκ., και χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα senior ομόλογα, με σημερινή αξία, περίπου € 69,6εκ. Η Συμφωνία Αναδιάρθρωσης μεταξύ άλλων προβλέπει ότι η Γενική Συνέλευση της Εταιρείας θα κληθεί να αποφασίσει, (i) την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας, με την έκδοση μίας (1) νέας μετοχής, για κάθε δέκα υφιστάμενες μετοχές, οπότε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα παραμείνει € 96.338.358 διαιρούμενο σε 32.292.529 κοινές μετοχές (1:10 «reverse split»), με ονομαστική αξία μετοχής € 3,00, στη συνέχεια, (ii) τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου, με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών, από €3,00, σε περίπου €1,00 (που αντιστοιχεί σε αξία €0,10, ανά μετοχή, σε σχέση με τις υφιστάμενες σήμερα, 322.925.288 κοινές μετοχές της Εταιρείας) και (iii) την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ποσού ίσου με τις κεφαλαιοποιούμενες απαιτήσεις που ενσωματώνουν τα ομόλογα, σε τιμή €1,00 ανά μετοχή (που αντιστοιχεί σε αξία €0,10, ανά μετοχή, σε σχέση με τις υφιστάμενες σήμερα, 322.925.288 κοινές μετοχές της Εταιρείας). Στην αποτίμηση έχουμε λάβει υπόψη το ανωτέρω σχέδιο αναδιάρθρωσης το οποίο συνεπάγεται την κεφαλαιοποίηση χρηματικών απαιτήσεων ύψους €166,2 εκατ. σε τιμή που αντιστοιχεί σε αξία €0,10, ανά μετοχή, σε σχέση με τις υφιστάμενες σήμερα, 322.925.288 κοινές μετοχές της Εταιρείας και την αύξηση του συνολικού αριθμού των μετοχών σε 1.985.156.748 ((322.925.288 υφιστάμενες μετοχές και 1.662.131.460 νέες μετοχές, οι οποίες θα προκύψουν από την κεφαλαιοποίηση). Σημειώνεται πως ο αριθμός αυτός των μετοχών χρησιμοποιείται για λόγους συγκρισιμότητας και δεν αποτελεί το τελικό αριθμό μετοχών της Εταιρείας, ο οποίος θα προκύψει από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε τιμή €1,00.
3. Συγκρίναμε την Εταιρεία με άλλες εταιρείες με παρόμοιες δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους ορισμένων παρόμοιων συναλλαγών που έλαβαν προσφάτως χώρα. Λάβαμε επίσης υπόψη μας χρηματοοικονομικές μελέτες και άλλες πληροφορίες, που κρίναμε σχετικές.
4. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε

προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

5. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιρειών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. 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 ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Η Έκθεση μας δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη διοίκηση της Εταιρείας πριν την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.
6. Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, ένταση του ανταγωνισμού και αλλαγές στον κλάδο στην Ελλάδα και στην Ευρώπη.
7. Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητα ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ο 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 Σύμβουλος.

8. Ο Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος 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.

2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών ¹

Ο Προτείνων είναι η εταιρεία με την επωνυμία «H.I.G. Luxembourg Holdings 46 S.à.r.l» η οποία είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (Société à Responsabilité Limitée) που ιδρύθηκε την 11.02.2014. Η έδρα του Προτεινόντος είναι στο Λουξεμβούργο, 5 rue Guillaume Kroll, L-1882.

Την 30.6.2014, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης. Επίσης, η Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 1 του Νόμου, ανακοινώθηκε με δημοσίευση την 1.7.2014 στο διαδικτυακό τόπο και στο ημερήσιο δελτίο τιμών της E.X.A.E.

Την 26.6.2014, ο Προτείνων υπέγραψε συμφωνία αναδιάρθρωσης με τους πιστωτές της Εταιρείας. Οι βασικοί όροι της συμφωνίας συνοπτικά είναι οι ακόλουθοι:

α) η μεταβίβαση των μετοχών των υφισταμένων δανειστών, όπως αυτή αναλύεται κατωτέρω, στον Προτείνοντα

β) η μεταβίβαση ομολογιών της Εταιρείας, από τους δανειστές της, στον Προτείνοντα, όπως περιγράφεται παρακάτω (προκειμένου να κεφαλαιοποιηθούν, ή και εν μέρει, διαγραφούν, από τον Προτείνοντα, οι σχετικές χρηματικές απαιτήσεις, προς επίτευξη της συμφωνημένης μείωσης δανεισμού της Εταιρείας).

γ) η κεφαλαιοποίηση, ή και εν μέρει, διαγραφή, από τον Προτείνοντα, του 100% των μετατρέψιμων ομολόγων (με σημερινή αξία, περίπου €96,7εκ.) και του 50% των senior ομολόγων (με σημερινή αξία, περίπου €69,6εκ.) προς επίτευξη, αντίστοιχης σημαντικής μείωσης του δανεισμού της Εταιρείας όπως αυτή αναλύεται κατωτέρω.

δ) η βελτίωση των βασικών όρων (επιμήκυνση διάρκειας αποπληρωμής και βελτίωση επιτοκίου) των δύο υφιστάμενων κοινών ομολογιακών δανείων, ήτοι, (1) του εμπραγμάτως εξασφαλισθέντος κοινού ομολογιακού δανείου, ύψους € 72.446.452 πλέον τόκων PIK² € 10.859.452 (ήτοι συνολικό ποσό (€ 72.446.452 + € 10.859.452 τόκοι PIK = € 83.305.904) και 60.413.221 Δολαρίων ΗΠΑ πλέον τόκων PIK 9.055.717 Δολαρίων ΗΠΑ (ήτοι συνολικό ποσό (60.413.221 Δολαρίων ΗΠΑ + τόκοι PIK 9.055.717 Δολαρίων ΗΠΑ= 69.468.938 Δολαρίων ΗΠΑ) αντίστοιχα, πλέον συμβατικών τόκων, εξόδων και τυχόν άλλων απαιτήσεων σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο εν λόγω ομολογιακό δάνειο («Senior Ομολογιακό Δάνειο») που εκδόθηκε δυνάμει των από 17.12.2010 και 27.05.2011 αποφάσεων Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και των από 26.09.2011 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου

¹ Οι Μέτοχοι μπορούν να λάβουν πρόσθετες πληροφορίες από όλα τα υποκαταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. στην Ελλάδα, καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής. Επίσης, το Πληροφοριακό Δελτίο θα διατίθεται σε έντυπη μορφή στην έδρα της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. καθώς και σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο της (www.piraeusbank.gr). Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 26.8.2014.

² PIK: "Payment in Kind"

και (2) του εμπραγμάτως εξασφαλισθέντος κοινού ομολογιακού δανείου ύψους € 16.000.000, πλέον συμβατικών τόκων, εξόδων και τυχόν άλλων απαιτήσεων σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο εν λόγω ομολογιακό δάνειο («Super Senior Ομολογιακό Δάνειο») που εκδόθηκε δυνάμει των από 17.12.2010 και 27.05.2011 αποφάσεων Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και των από 26.09.2011 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

ε) η περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητας της Εταιρείας μέσω της έκδοσης νέου ομολογιακού δανείου ύψους €10.000.000, από τις τέσσερις δανείστριες τράπεζες, οι οποίες αναφέρονται κατωτέρω, και τη H.I.G. Capital για τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης.

στ) η διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το X.A., μετά την υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, από τον Προτείνοντα, για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Η ως άνω αναφερθείσα συμφωνία δεν προβλέπει μεταφορά έδρας ή παραγωγικής δραστηριότητας από την Ελλάδα στο εξωτερικό, ενώ οι βασικοί όροι αυτής θα υλοποιηθούν στο προσεχές χρονικό διάστημα.

Σημειώνεται ότι την 21.7.2014, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, ενέκρινε, με ομόφωνη απόφαση των παρισταμένων μετόχων (32,98% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου), τη συμφωνία αναδιάρθρωσης με τους πιστωτές της Εταιρείας.

Προγενέστερα της υπογραφής της συμφωνίας αναδιάρθρωσης, η Grace Bay II Holding S.à.r.l. (στην οποία, έχουν έμμεση απώτερη συμμετοχή ποσοστού 50% εκάστη οι εταιρείες H.I.G. Bayside Advisors II LLC και H.I.G. Europe Capital Partners GP Limited, και την οποία ελέγχουν, υπό την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1 περ.(γγ) ν.3556/2007, έχοντας συμφωνήσει να ασκούν από κοινού τον έλεγχο επ' αυτής), απέκτησε όλα τα δολαριακά μετατρέψιμα και senior ομόλογα της Εταιρείας, που κατείχε η εταιρεία The Seaport Group Europe LLP, σε τιμές μειωμένες (discounted prices), σε σχέση με την ονομαστική αξία των εν λόγω ομολόγων. Η εταιρεία The Seaport Group Europe LLP εξαγόρασε τα ως άνω αναφερθέντα ομόλογα από τους αρχικούς Αμερικανούς ομολογιούχους: PRINCIPAL LIFE INSURANCE COMPANY, SYMETRA LIFE INSURANCE COMPANY, VANTIS LIFE INSURANCE COMPANY, PACIFIC LIFE INSURANCE COMPANY, AVIVA LIFE AND ANNUITY INSURANCE COMPANY, NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY, NEW YORK LIFE INSURANCE AND ANNUITY CORPORATION, THE GUARDIAN LIFE INSURANCE COMPANY OF AMERICA, THE OHIO NATIONAL LIFE INSURANCE COMPANY και OHIO NATIONAL LIFE ASSURANCE CORPORATION.

Την 11.6.2014, η Grace Bay II Holding S.à.r.l. μεταβίβασε στη μέτοχο του Προτείνοντα, H.I.G. Luxembourg Holdings 47 S.à.r.l., στην τιμή κτήσης αυτών (book value), το σύνολο των προαναφερομένων δολαριακών μετατρέψιμων (ονομαστικής αξίας \$52.007.910) και senior ομολόγων (ονομαστικής αξίας \$69.521.124) της Εταιρείας, που είχε αγοράσει, σε τιμές μειωμένες (discounted prices), σε σχέση με την ονομαστική αξία των εν λόγω ομολόγων, από τη The Seaport Group Europe

LLP.

Παράλληλα με την απόκτηση των ομολόγων, η Grace Bay II Holding S.à.r.l. απέκτησε 27,24% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ως ακολούθως:

- *Αποκτήσεις μετοχών της υπό εξαγορά εταιρείας, προγενέστερα των δώδεκα (12) μηνών, που προηγούνται της ημερομηνίας που ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος υποβολής Δημόσιας Πρότασης:*

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Μετοχών	Grace Bay II Holding S.à.r.l.	
			Ημ/νία Κτήσης	Τιμή Κτήσης
The Seaport Group Europe LLP	15.543.330	4,81%	06/09/2012	Μηδενική
The Seaport Group Europe LLP	19.308.860	5,98%	24/01/2013	Μηδενική
The Seaport Group Europe LLP	4.908.420	1,52%	29/01/2013	Μηδενική
The Seaport Group Europe LLP	2.454.210	0,76%	29/01/2013	Μηδενική
The Seaport Group Europe LLP	4.090.350	1,27%	29/01/2013	Μηδενική
The Seaport Group Europe LLP	27.008.352	8,36%	08/02/2013	Μηδενική
Σύνολο	73.313.522	22,70%		

- *Αποκτήσεις μετοχών της υπό εξαγορά εταιρείας, εντός των δώδεκα (12) μηνών, που προηγούνται της ημερομηνίας που ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος υποβολής Δημόσιας Πρότασης:*

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Μετοχών	Grace Bay II Holding S.à.r.l.	
			Ημ/νία Κτήσης	Τιμή Κτήσης
The Seaport Group Europe LLP	14.648.124	4,54%	15/04/2014	Μηδενική
Σύνολο	14.648.124	4,54%		

Η εταιρεία The Seaport Group Europe LLP και ο όμιλος της δεν συνδέονται με τη Grace Bay II Holdings S.à.r.l., ή με οποιαδήποτε άλλη εκ της ομάδας εταιρειών H.I.G. Η The Seaport Group Europe LLP, είναι ανεξάρτητο τρίτο μέρος, δραστηριοποιούμενο στη διεθνή αγορά χρέους και ειδικά, χρέους υπερδανεισμένων εταιρειών (distressed debt), με μέση ετήσια αξία συναλλαγών του Ομίλου Seaport, κατά τα τελευταία έτη, πάνω από \$ 40 δις. Η The Seaport Group Europe LLP, εξαγόρασε σταδιακά, δανειακές θέσεις, στη M.I.Μαΐλλης ΑΕΒΕ, των αρχικών αμερικανών ομολογιούχων της Εταιρείας, στους οποίους, η The Seaport Group Europe LLP είχε καλή πρόσβαση. Τις δανειακές αυτές θέσεις πώλησε στην Grace Bay II Holdings S.à.r.l., με χωριστές, κάθε φορά, συμβάσεις δευτερογενούς αγοραπωλησίας ομολόγων. Οι εν λόγω αγοραπωλησίες ομολόγων περιελάμβαναν και την παράδοση, άνευ ανταλλάγματος, των θεωρουμένων μηδενικής αξίας, μετοχών της M.I. Μαΐλλης ΑΕΒΕ, που είχαν

μεταβιβάσει στη The Seaport Group Europe LLP, οι αντίστοιχοι αρχικοί ομολογιούχοι (ομοίως, άνευ ανταλλάγματος).

Την 27.6.2014, ως μέρος της διαδικασίας αναδιάρθρωσης των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας, ο Προτείνων απέκτησε 147.608.508 Μετοχές που αντιστοιχούν στο 45,71% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας από τις τέσσερις δανείστριες Τράπεζες της Εταιρείας. Ειδικότερα, απέκτησε 49.273.634 Μετοχές (15,26%) από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E., 40.094.779 Μετοχές (12,42%) από την BNP - Paribas S.A., 25.077.680 Μετοχές (7,77%) από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος A.E., 24.380.110 Μετοχές (7,55%) από την Alpha Bank A.E. και 8.782.305 (2,72%) από την πρώην Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος A.E. Το τίμημα ανήλθε σε €0,015 ανά μεταβιβαζόμενη Μετοχή. Συνεπεία της ανωτέρω συναλλαγής, ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος σε υποβολή υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 7 του Νόμου. Επίσης, την 30.6.2014, ο Προτείνων απέκτησε έναντι €1,00 (συνολικά) 87.961.646 μετοχές, που αντιστοιχούν στο 27,24% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, από την Grace Bay II Holdings S.à.r.l. (στην οποία, έχουν έμμεση απότερη συμμετοχή ποσοστού 50% εκάστη οι εταιρείες H.I.G. Bayside Advisors II LLC και H.I.G. Europe Capital Partners GP Limited, και την οποία ελέγχουν, υπό την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1 περ.(γγ) ν.3556/2007, έχοντας συμφωνήσει να ασκούν από κοινού τον έλεγχο επ' αυτής).

Έτσι, ο Προτείνων, μετά τα ανωτέρω, κατείχε άμεσα 235.570.154 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, Μετοχές, επί συνόλου 322.925.288 Μετοχών, που αντιστοιχούσαν, κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, σε ποσοστό περίπου 72,95% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Κατά την ίδια ημερομηνία, 87.355.134 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 27,05% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, κατέχοντο από τους λοιπούς Μετόχους που δεν ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα.

Την 2.7.2014, ως μέρος της διαδικασίας αναδιάρθρωσης των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας, ο Προτείνων απέκτησε από τους ομολογιούχους της Εταιρείας το 100% των μετατρέψιμων ομολόγων της Εταιρείας, έναντι € 7,8 εκ. περίπου.

Ο ακόλουθος πίνακας περιγράφει την απόκτηση του 100% των μετατρέψιμων ομολόγων από τον Προτείνοντα:

Ομολογιούχος	Αριθμός Ομολογιών	Ονομαστική Αξία Ομολογίας	Συνολική Ονομαστική Αξία Ομολογιών	Συνολικό Ποσό Απαιτήσεων (αρχικού κεφαλαίου & κεφαλαιοποιημένων τόκων) που ενσωματώνονται σήμερα στις Ομολογίες	Προτείνων	
					Ημ/νια Κτήσης	Τιμή Κτήσης
<u>ΣΕΙΡΑ Α</u>						
Alpha Bank	11.933.093	€1,00	€11.933.093	€11.933.093	2/7/2014	€ 682.564
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας ΑΕ	8.811.679	€1,00	€8.811.679	€8.811.679	2/7/2014	€493.835
EurobankErgasias SA	14.781.140	€1,00	€14.781.140	€14.781.140	2/7/2014	€1.820.895*

BNP Paribas	14.891.871	€1,00	€14.891.871	€14.891.871	2/7/2014	€848.578
ΣΕΙΡΑ Β						
EurobankErgasias SA	6.130.621	€1,00	€6.130.621	€6.130.621	2/7/2014	
ΣΕΙΡΑ C						
H.I.G. Luxembourg Holdings 47 S.à.r.l.	53.314.108**	\$1,00	\$53.314.108	€40.103.890 (ισότιμο σε ευρώ)	2/7/2014	€3.939.999
Σύνολο				€96.652.294		€7.785.871

* Περιλαμβάνει τα ομόλογα σειράς Α και Β, που κατείχε η Eurobank Ergasias SA.

** Περιλαμβάνει αρχικό κεφάλαιο συν τόκους σε σχέση με την από 11.06.2014 συμφωνία μεταβίβασης από την Grace Bay II Holding S.à.r.l. στη H.I.G. Luxembourg Holdings 47.

Ανεξάρτητα από την έκβαση της Δημόσιας Πρότασης, η Συμφωνία Αναδιάρθρωσης προβλέπει κεφαλαιοποίηση των απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα μετατρέψιμα ομόλογα, σε τιμή που θα καθορίσει η Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, η οποία θα κληθεί να αποφασίσει σχετική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, με εισφορά των χρηματικών απαιτήσεων των ομολόγων. Ειδικά, εάν μετά την ολοκλήρωση της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις του Δικαιώματος Εξαγοράς (squeeze-out) οπότε η κεφαλαιοποίηση των ομολόγων θα πραγματοποιηθεί πριν από τη διαγραφή των μετοχών, η Συμφωνία Αναδιάρθρωσης μεταξύ άλλων προβλέπει ότι η Γενική Συνέλευση της Εταιρείας θα κληθεί να αποφασίσει, (i) την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας, με την έκδοση μίας (1) νέας μετοχής, για κάθε δέκα υφιστάμενες μετοχές, οπότε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα παραμείνει € 96.338.358 διαιρούμενο σε 32.292.529 κοινές μετοχές (1:10 «reverse split»), με ονομαστική αξία μετοχής € 3,00, στη συνέχεια, (ii) τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου, με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών, από €3,00, σε περίπου €1,00 (που αντιστοιχεί σε αξία €0,10, ανά μετοχή, σε σχέση με τις υφιστάμενες σήμερα, 322.925.288 κοινές μετοχές της Εταιρείας) και (iii) την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ποσού ίσου με τις κεφαλαιοποιούμενες απαιτήσεις που ενσωματώνουν τα ομόλογα, σε τιμή €1,00 ανά μετοχή (που αντιστοιχεί σε αξία €0,10, ανά μετοχή, σε σχέση με τις υφιστάμενες σήμερα, 322.925.288 κοινές μετοχές της Εταιρείας).

Ο ακόλουθος πίνακας περιγράφει το 50% των Senior ομολόγων:

Ομολογιούχος	Αριθμός Ομολογιών	Ονομαστική Τιμή ομολογίας	Συνολική Ονομαστική Αξία Ομολογιών	Συνολικό Ποσό Απαιτήσεων (αρχικού κεφαλαίου και κεφαλαιοποιημένων τόκων) που ενσωματώνονται σήμερα στις Ομολογίες
Alpha Bank	8.212.765	€1,00	€8.212.765	€8.212.765
Eurobank Ergasias SA	14.989.720	€1,00	€14.989.720	€14.989.720
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας ΑΕ	6.210.558	€1,00	€6.210.558	€6.210.558
BNP Paribas	12.666.135	€1,00	€12.666.135	€12.666.135
H.I.G. Luxembourg Holdings 47 S.à.r.l.	27.481.674*	€1,00	€27.481.674	€27.481.674
Σύνολο			€69.560.852	€69.560.852

* Περιλαμβάνει αρχικό κεφάλαιο συν τόκους σε σχέση με την από 11.06.2014 συμφωνία μεταβίβασης από την Grace Bay II Holding S.à.r.l. στη H.I.G. Luxembourg Holdings 47. Σημειώνεται ότι η αρχική συναλλαγή πραγματοποιήθηκε σε δολάρια.

Επί του παρόντος, ο Προτείνων δεν έχει αποκτήσει Senior ομόλογα. Η Συμφωνία Αναδιάρθρωσης προβλέπει απόκτηση του 50% των Senior ομολόγων, από τον Προτείνοντα, μετά τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας, από το Χ.Α. (ή πριν τη διαγραφή, εάν δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις του Δικαιώματος Εξαγοράς (squeeze-out), με την ολοκλήρωση της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, προκειμένου, στην περίπτωση αυτή, να κεφαλαιοποιηθούν οι σχετικές απαιτήσεις, πριν τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.). Τα εν λόγω Senior ομόλογα (50% της συνολικής έκδοσης), ενσωματώνουν απαιτήσεις ύψους €69,6εκ. περίπου (ποσά αρχικού κεφαλαίου και κεφαλαιοποιημένων τόκων). Όπως αναφέρεται παραπάνω, οι απαιτήσεις αυτές, θα κεφαλαιοποιηθούν (ή και, εν μέρει, διαγραφούν), μαζί με τις απαιτήσεις που ενσωματώνουν σήμερα, τα μετατρέψιμα ομόλογα, προκειμένου, να μειωθεί ισόποσα (συνολικά, κατά περίπου €166 εκ.), ο δανεισμός της Εταιρείας.

Η Συμφωνία Αναδιάρθρωσης προβλέπει ότι ο Προτείνων θα αποκτήσει το 50% των Senior ομολόγων των δανειστών, τα οποία ενσωματώνουν απαιτήσεις ύψους € 69,6εκ. (ποσά αρχικού κεφαλαίου και κεφαλαιοποιημένων τόκων) έναντι € 25,0 εκ. με ισόποση χρηματοδότηση από τους δανειστές (ύψους €25,0 εκ.).

Τέλος, σημειώνεται, ότι το 50% των Senior ομολόγων που δεν θα μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα, θα παραμείνουν υπό την κατοχή των υφιστάμενων ομολογιούχων (όπως αυτοί αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα της παρούσας παραγράφου) και θα συνεχίσουν να εμφανίζονται στον ισολογισμό της Εταιρείας, ως δανειακές υποχρεώσεις αυτής.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στο σύνολο των Μετοχών, των οποίων ο Προτείνων δεν κατείχε την 30.6.2014, ήτοι 87.355.134 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν, ποσοστό 27,05% περίπου του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου.

Παράλληλα σημειώνεται ότι κατά το διάστημα από 03.07.2014 μέχρι 21.08.2014 ο Προτείνων απέκτησε χρηματιστηριακά, στην τιμή της Δημόσιας Πρότασης (€ 0,115), 13.113.214 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 4,06% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Επίσης, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίζει να αποκτά, μέσω του Χ.Α. ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, στην τιμή της Δημόσιας Πρότασης (€ 0,115). Όλες οι εν λόγω αποκτήσεις μετοχών θα δηλώνονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και θα δημοσιεύονται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών της Ε.Χ.Α.Ε. σύμφωνα με το αρ. 24 παρ. 2 του Νόμου.

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό ίσο με τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τότε ο Προτείνων:

(α) Σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου, θα κάνει χρήση του δικαιώματος εξαγοράς, ήτοι θα ζητήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων μετοχών των οποίων δεν θα έχει την κυριότητα κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά μετοχή ίση με το προσφερόμενο αντάλλαγμα.

(β) Σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, 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 προς αυτήν του προσφερόμενου ανταλλάγματος (Δικαίωμα Εξόδου). Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Ο Προτείνων σκοπεύει να προβεί σε διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. και στην περαιτέρω αναγκασία, για την εξυγίανσή της, αναδιάρθρωση της Εταιρείας (και του Ομίλου της).

Η αναγκασία αναδιάρθρωση αποτελείται από δύο σκέλη: α) τη χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση η οποία έχει ήδη συμφωνηθεί (μεταξύ του Προτείνοντος, της Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. και των πιστωτριών τραπεζών) ώστε να μειώσει το δανεισμό σε βιώσιμο επίπεδο και β) τη λειτουργική αναδιάρθρωση. Η λειτουργική αναδιάρθρωση θα χρηματοδοτηθεί με δανεισμό της Εταιρείας, για κεφάλαιο κίνησης. Οι δανείστριες τράπεζες της Εταιρείας και η μέτοχος του Προτείνοντος Η.Ι.Γ. Luxembourg Holdings 47 S.à.r.l θα χορηγήσουν €10.000.000 με σκοπό αυτά να χρησιμοποιηθούν ως κεφάλαιο κίνησης, ενώ η Εταιρεία θα αναζητήσει και επιπλέον χρηματοδότηση, υπό τη μορφή εγγυητικών επιστολών, που θα ενισχύσει περαιτέρω τη λειτουργία του Ομίλου της, επιτρέποντας επενδύσεις για τη λειτουργική αναδιάρθρωση.

Χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού ύψους € 259,1εκατ., την 30.6.2014 τα αρνητικά Ίδια Κεφάλαια, ο υψηλός δείκτης δανειακής μόχλευσης και τα αρνητικά οικονομικά αποτελέσματα καθιστούν την υφιστάμενη κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας μη βιώσιμη. Ως αποτέλεσμα του υπερδανεισμού, η Εταιρεία έχει αθετήσει πολλούς από τους όρους των ομολογιακών προγραμμάτων της, και μετά τη δημοσίευση των οικονομικών αποτελεσμάτων του 2012 όπως ανακοινώθηκαν την 31^η Μαρτίου 2013, πολλοί από τους προμηθευτές πρώτων υλών της έχουν μειώσει τις πιστώσεις, οδηγώντας την Εταιρεία σε σημαντικά προβλήματα ρευστότητας. Ο Προτείνων έχει συμφωνήσει να αναδιαρθρώσει τις δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας προς ένα βιώσιμο επίπεδο δανεισμού και να αυξήσει τον δείκτη Ιδίων Κεφαλαίων με σκοπό η Εταιρεία να προσελκύσει νέους πελάτες και προμηθευτές.

Λειτουργική Αναδιάρθρωση

Ο Προτείνων αποτελεί τμήμα της ομάδας εταιρειών H.I.G. Capital, ενός διεθνούς, ενεργού επενδυτή ιδιωτικών κεφαλαίων, ο οποίος είναι πρόθυμος να αναλάβει την εταιρική ευθύνη και διακυβέρνηση της Εταιρείας και να δεσμεύσει εσωτερικούς αλλά και περιφερειακούς πόρους με σκοπό τη λειτουργική αναδιάρθρωση και βελτίωση της απόδοσης του Ομίλου. Ο Προτείνων σχεδιάζει να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας και να επενδύσει στο ανθρώπινο δυναμικό, την παραγωγή νέων προϊόντων και στα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας με απώτερο σκοπό την αύξηση τόσο των πωλήσεων όσο και της κερδοφορίας της Εταιρείας. Ο Προτείνων δεν σκοπεύει (i) να μειώσει το προσωπικό της Εταιρείας ή να αλλάξει τους όρους απασχόλησης, (ii) να προχωρήσει σε μειώσεις αποδοχών, (iii) να μεταφέρει παραγωγική δραστηριότητα ή την έδρα της Εταιρείας από την Ελλάδα στο εξωτερικό, ούτε (iv) να κλείσει μονάδες παραγωγής που βρίσκονται στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Ομοίως, δεν υπάρχουν αντίστοιχα σχέδια για τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου, με εξαίρεση τη θυγατρική της Μ.Βρετανίας, M.J. Maillis UK Limited, η οποία ενδέχεται να εισέλθει σε διαδικασία προσυμφωνημένης πώλησης των στοιχείων ενεργητικού της, προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι αυξημένες υποχρεώσεις που έχει, για τα επόμενα έτη, έναντι δύο συνταξιοδοτικών κεφαλαίων (pension schemes), των υπαλλήλων της.

Ο Προτείνων σκοπεύει να τοποθετήσει νέα ομάδα διοίκησης του Ομίλου, η οποία θα σχεδιάσει και υλοποιήσει, την περαιτέρω λειτουργική αναδιοργάνωση του Ομίλου, προκειμένου να επαναφέρει τον Όμιλο σε ρυθμούς ανάπτυξης των εργασιών του. Παράλληλα, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας δημόσιας πρότασης, ο Προτείνων, θα προβεί σε εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Η διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. αποτελεί στρατηγικό στόχο του Προτείνοντα. Ειδικότερα:

Εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Ν. 3461/2006 και ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή, προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αιτήματος διαγραφής των Μετοχών από το Χρηματιστήριο σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και στην οποία θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης.

Εφόσον δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Ν. 3461/2006, ο Προτείνων θα επισπεύσει τη χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση της Εταιρείας, με τη σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, προκειμένου να αποφασιστεί η διενέργεια των προβλεπόμενων, σύμφωνα με το σχέδιο αναδιάρθρωσης, εταιρικών πράξεων, για τη μείωση του δανεισμού της Εταιρείας (κεφαλαιοποίηση χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα μετατρέψιμα ομόλογα, με σημερινή αξία, περίπου € 96,7εκ., και χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα senior ομόλογα, με σημερινή αξία, περίπου € 69,6εκ.), οι οποίες εταιρικές πράξεις θα δώσουν τη δυνατότητα στον Προτείνοντα, με την ολοκλήρωσή τους, να κατέχει την απαιτούμενη πλειοψηφία, δηλαδή τουλάχιστον το 95% και να προχωρήσει, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, σε αίτηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Τέλος, διευκρινίζεται ότι ο Προτείνων έχει

ήδη αποκτήσει και κατέχει το 100% των μετατρέψιμων ομολόγων της Εταιρείας, έναντι € 7,8εκ. περίπου, ενώ, το 50% των Senior ομολόγων, θα μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα, σύμφωνα με τη Συμφωνία Αναδιάρθρωσης, πριν την κεφαλαιοποίησή τους (από τον Προτείνοντα). Η σχετική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί με εισφορά των προαναφερόμενων χρηματικών απαιτήσεων, χωρίς περαιτέρω κόστος για τον Προτείνοντα.

Ειδικά, εάν δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις του δικαιώματος εξαγοράς, με την ολοκλήρωση της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης και σύμφωνα με τους όρους της Συμφωνίας Αναδιάρθρωσης, που αναλυτικά περιγράφονται ανωτέρω, οι νέες μετοχές που θα αποκτήσει ο Προτείνων, κατά την κεφαλαιοποίηση του 100% των χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα μετατρέψιμα ομόλογα (με σημερινή αξία, περίπου € 96,7 εκ.) και του 50% των χρηματικών απαιτήσεων που ενσωματώνουν τα Senior ομόλογα (με σημερινή αξία, περίπου € 69,6εκ.), θα αποκτηθούν σε τιμή €1,00 ανά μετοχή (που αντιστοιχεί σε αξία €0,10, ανά μετοχή, σε σχέση με τις υφιστάμενες σήμερα, 322.925.288 κοινές μετοχές της Εταιρείας).

Όσον αφορά το χρονοδιάγραμμα ενεργειών, που πρόκειται να πραγματοποιηθούν, σημειώνεται ότι, κατά τη Συμφωνία Αναδιάρθρωσης, η κεφαλαιοποίηση δανεισμού πρόκειται να λάβει χώρα, μετά τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το ΧΑ, εκτός εάν απαιτηθεί, σύμφωνα με τα παραπάνω αναφερόμενα, η επίτευξη της χρηματοοικονομικής αναδιάρθρωσης, πριν τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Σε κάθε περίπτωση, επισημαίνεται ότι, από την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης και καθ'όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της, η Εταιρεία δεν θα προβεί σε καμία εταιρική πράξη που θα έχει επίπτωση στο μετοχικό κεφάλαιο και στα υφιστάμενα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας.

Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση είναι η «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.». Επίσης ο Προτείνων έχει ορίσει και εξουσιοδοτήσει την «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» για την παραλαβή των δηλώσεων αποδοχής, όπως προβλέπεται στο άρθρο 18 του Νόμου (εφεξής η «**Δήλωση Αποδοχής**»).

Σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση, το προσφερόμενο αντάλλαγμα από τον Προτείνοντα ανέρχεται σε € 0,115 ευρώ τοις μετρητοίς ανά κοινή ονομαστική μετοχή και το οποίο πληροί τα κριτήρια της παρ. 4 του άρθρου 9 του Ν. 3461/2006.

Η περίοδος Αποδοχής αρχίζει από τις 29.8.2014 και ώρα Ελλάδος 8:00πμ και λήγει στις 03.10.2014 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά πέντε (5) εβδομάδες.

3. Μεθοδολογία Αξιολόγησης

Προκειμένου να αξιολογηθεί το προσφερόμενο τίμημα στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Σύμβουλος χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- I. Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών/πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- II. Συγκριτική ανάλυση με αντίστοιχες συναλλαγές συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)
- III. Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)

Επιπλέον, ο Σύμβουλος προέβη επικουρικά και στην εξέταση:

- I. Των προσφερόμενων Premiums σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική αγορά
- II. Της Χρηματιστηριακής Αξίας της μετοχής

Οι ανωτέρω αναλύσεις παρατίθενται για επικουρικούς λόγους και δεν λαμβάνονται υπόψη στον καθορισμό του εύρους αποτίμησης της Εταιρείας.

4. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

4.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία με την επωνυμία «Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» και με διακριτικό τίτλο «Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.» ιδρύθηκε το 1973 με τη μορφή Εταιρείας Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.), ως συνέχεια ατομικής επιχείρησης η οποία προϋπήρχε από το 1968 και μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία (Α.Ε.Β.Ε.) το 1976.

Η Εταιρεία έχει έδρα στο δήμο Κηφισιάς Αττικής, οδός Τάκη Καβαλιεράτου 7, Τ.Κ. 145 64, και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 2716/06/Β/86/43. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εξήντα χρόνια και λήγει το έτος 2036. Είναι ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και υπόκειται στο Νόμο περί Ανωνύμων Εταιρειών του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, από 16.06.1994 και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Επιτήρησης από 06.04.2009.

4.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές

Ο Όμιλος Μ.Ι. Μαΐλλη δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή αναλωσίμων δευτερογενούς συσκευασίας, εργαλείων και μηχανών. Προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις, από τη μηχανή συσκευασίας μέχρι τα αναλώσιμα τόσο για συσκευασίες υψηλών απαιτήσεων π.χ. χαλυβουργεία, λιμάνια όσο και για συσκευασίες ελαφρών φορτίων καλύπτοντας ένα ευρύ φάσμα βιομηχανικών εφαρμογών. Παράλληλα, εμπορεύεται είδη δευτερογενούς συσκευασίας τα οποία συμπληρώνουν το σύνολο των ολοκληρωμένων λύσεων.

Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου είναι οι εξής:

- α) Χαλυβδοταινία Περίδεσης (Μεταλλικό Τσέρκι)
- β) Πλαστική Ταινία Περίδεσης (Πλαστικό Τσέρκι)
- γ) Εκτατό Φιλμ (Stretch Film)
- δ) Θερμοσυρρικνούμενο Φιλμ (Shrink Film)
- ε) Μηχανές και εργαλεία όπως περίδεσης, μηχανές περιτύλιξης με εκτατό φιλμ, θερμοσυρρικνούμενες μηχανές και μηχανές σφράγισης χαρτοκιβωτίων.

Η Εταιρεία διαθέτει 7 παραγωγικές μονάδες και δραστηριοποιείται σε 18 χώρες σε Ευρώπη, Β. Αμερική και Ασία.

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές της καταστάσεις, η Εταιρεία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των ακόλουθων εταιρειών:

- *Θυγατρικές εταιρείες*

Εταιρεία	2012		2013		H1 2014	
	Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
STRAPTECH A.E, Κηφισιά, Αθήνα*	100%		-		-	
M.J.MAILLIS BULGARIA EOOD, Σόφια, Βουλγαρία	100%		100%		100%	
M.J.MAILLIS ROMANIA S.A., Βουκουρέστι, Ρουμανία	99,35%		99,35%		99,35%	
M.J.MAILLIS FRANCE SAS, Saint Ouen L' Azone, Γαλλία	99,99%	0,01%	100%		100%	
MARFLEX M.J.MAILLIS POLAND SP ZOO, Karzcew, Πολωνία	100%		100%		100%	
M.J.MAILLIS ESPANA SA, Βαρκελώνη, Ισπανία	100%		100%		100%	
M.J.MAILLIS CZECH SRO, Πράγα, Τσεχία	100%		100%		100%	
EUROPACK SA, Λουξεμβούργο	100%		100%		100%	
COLUMBIA SRL, Μιλάνο, Ιταλία**	100%		100%		100%	
M.J.MAILLIS HUNGARY KFT, Βουδαπέστη, Ουγγαρία	100%		100%		100%	
MJ MAILLIS OSTERREICH GMBH, Βιέννη, Αυστρία	100%		100%		100%	
MAILLIS HOLDING GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%		100%		100%	
3L Srl, Modena, Ιταλία		100%	100%		100%	
M.J.MAILLIS UK LTD, Νότινγχαμ, Αγγλία		100%		100%		100%
WULFTEC INTERNATIONAL INC, Ayer's Cliff, Καναδάς		100%		100%		100%
MAILLIS STRAPPING SYSTEMS USA Inc. Fountain Inn, ΗΠΑ		100%		100%		100%
M.J. MAILLIS SYSTEMS SRL, Βαρέσε, Ιταλία**		100%		100%		100%
SIAT SPA, Κόμο, Ιταλία		100%		100%		100%
SICME SRL, Βαρέσε, Ιταλία***		100%		-		-
SIAT BENELUX, Wvaalwijk, Ολλανδία		51%		51%		51%
TAM SRL, Μιλάνο, Ιταλία		71%		71%		71%
SIAT USA, Delaware, Η.Π.Α		100%		100%		100%
IMMOBILIARE LEO SRL, Μιλάνο, Ιταλία		100%		100%		100%
Maillis Sander Verwaltungsgesellschaft mbH, Βούπερταλ, Γερμανία		100%		100%		100%
SANDER GMBH & CO KG, Βούπερταλ, Γερμανία		100%		100%		100%
M.J.MAILLIS BENELUX NV, Dendermonde, Βέλγιο		100%		100%		100%

* Απορροφήθηκε από την Εταιρεία, εντός του 2013

** Έχουν τεθεί σε εκκαθάριση

*** Απορροφήθηκε από την Εταιρεία, εντός του 2012

Οι ανωτέρω θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

- Κοινοπραξία

Εταιρεία	2012		2013		H1 2014	
	Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
COMBI PACKAGING SYSTEMS, Κάντον, Η.Π.Α		50%		50%		50%

Η κοινοπραξία, σε συνεργασία με τη SIAT SPA, ενοποιείται από το 2014 με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

4.3 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου της κατά την 30.06.2014 ανερχόταν σε 277 και 1.322 αντίστοιχα ενώ κατά την 31.12.2013 ανερχόταν σε 271 και 1.366 αντίστοιχα.

4.4 Μετοχική Σύνθεση

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 30.06.2014 ανερχόταν σε € 96.877.586 (31.12.2013: € 96.877.586), είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και αποτελείται από μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύονται στην ιστοσελίδα της Ε.Χ.Α.Ε. βάσει του Ν. 3556/2007, η μετοχική Σύνθεση της Εταιρείας περιελάμβανε τους εξής μετόχους, με ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου, άνω του 5%:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Μετοχών	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου*	Ποσοστό Δικαιωμάτων Ψήφου
Μιχαήλ Ι. Μαϊλλης*	32.962.082	10,21%	32.962.082	10,21%
H.I.G. LuxembourgHoldings 46 S.à.r.l	245.263.925	75,95%	245.263.925	75,95%
Λοιποί Μέτοχοι	44.699.281	13,84%	44.699.281	13,84%
Σύνολο	322.925.288	100,00%	322.925.288	100,00%

*Τα ανωτέρω στοιχεία προέρχονται από τις γνωστοποιήσεις των εισηγμένων εταιρειών για ενημερώσεις που έλαβαν από τους μετόχους τους, ως προς την απόκτηση, διάθεση ή άσκηση σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007, που παρουσιάζονται στην επίσημη ιστοσελίδα της Ε.Χ.Α.Ε.. Το ανωτέρω ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου, ήτοι 10,21%, το κατέχει ο ο κ. Μιχαήλ Μαϊλλης, ως εξής: α) ποσοστό 5,82% δικαιωμάτων ψήφου άμεσα και β) ποσοστό 4,39% δικαιωμάτων ψήφου έμμεσα μέσω της ελεγχόμενης από αυτόν εταιρείας Horqueta Holdings Limited.

Τέλος, σημειώνεται ότι κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου ο Προτείνων, μετά από περαιτέρω αποκτήσεις μετοχών μέσω Χ.Α. στη τιμή της Δημόσιας Πρότασης (€ 0,115), κατέχει 248.683.368 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 77,01% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

4.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Όνομα	Θέση	
Μιχαήλ Μαΐλλης	Πρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Λέντζος	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Κουβάτσος	Οικονομικός Διευθυντής&Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Μομφερράτος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Ανεξάρτητο
Λητώ Ιωαννίδου	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Ανεξάρτητο
Φαίδων Στράτος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Ανεξάρτητο
Πέτρος Τ. Τζαννετάκης	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Ανεξάρτητο
Μιχαήλ Κόκκινος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Ανεξάρτητο
Μιχαήλ Ν. Παναγής	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας λήγει την ημέρα σύγκλησης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης του έτους 2015.

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας παρέχεται το Δικαίωμα στους μετόχους κ. Μιχαήλ Ι. Μαΐλλη και την εταιρεία με την επωνυμία «Hogqueta Holdings Ltd», ελεγχόμενη από τον κ. Μιχαήλ Μαΐλλη κατά τις διατάξεις του Ν. 3556/2007, να ορίζουν, σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 9 του καταστατικού της Εταιρείας, δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Το δικαίωμα αυτό συνδέεται με τη μετοχική ιδιότητα των προαναφερόμενων μετόχων, χωρίς κατώτερο όριο συμμετοχής τους και αντιστοίχως, παύει να υφίσταται με τη λήξη της μετοχικής ιδιότητας αυτών.

5. Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα³

5.1 Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2013 και 2012

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2013	2012	2013	2012
	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12
<i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)</i>				
Κύκλος εργασιών	260.263	266.689	72.693	76.575
Κόστος πωλήσεων	(209.106)	(216.666)	(64.096)	(67.968)
Μικτά κέρδη	51.157	50.022	8.597	8.606
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	10.633	14.525	1.177	2.050
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(18.636)	(14.342)	(8.742)	(4.591)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(29.917)	(28.964)	(8.884)	(37.470)
Άλλα έξοδα	(21.045)	(19.420)	(6.335)	(3.928)
Απομείωση δανείων θυγατρικών	0	0	(7.490)	(10.259)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(7.807)	1.822	(21.677)	(45.592)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	464	10.567	(9.763)	(30.766)
Ζημιές από απομείωση υπεραξίας και συμμετοχών	0	(16.085)	(269)	(18.110)
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6.094	6.709	8.646	6.797
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	(25.478)	(25.379)	(20.124)	(18.681)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(27.191)	(32.933)	(33.425)	(75.586)
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	(3.018)	(3.113)	(44)	(61)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους εισοδήματος	(30.208)	(36.046)	(33.469)	(75.647)
Αναβαλλόμενη φορολογία	198	(12.404)	396	(11.608)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία	(30.010)	(48.450)	(33.072)	(87.255)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:				
-Ιδιοκτήτες μητρικής	(29.827)	(48.348)	(33.072)	(87.255)
-Μη ελέγχουσα συμμετοχή	(183)	(102)	0	0
	(30.010)	(48.450)	(33.072)	(87.255)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	(0,0924)	(0,1497)	(0,1024)	(0,2702)

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

³ Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας

5.2 Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30.6.2014

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2014	2013	2014	2013
	01/01-30/6	*01/01-30/6	01/01-30/6	01/01-30/6
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)				
Κύκλος εργασιών	124.408	135.378	36.844	36.901
Κόστος πωλήσεων	(97.912)	(108.890)	(31.063)	(32.631)
Μικτά κέρδη	26.496	26.488	5.781	4.269
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.523	4.688	1.094	823
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(7.252)	(7.378)	(3.190)	(3.774)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(14.084)	(13.651)	(2.947)	(2.381)
Άλλα έξοδα	(7.111)	(8.281)	(1.255)	(1.520)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.573	1.865	(517)	(2.583)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	7.217	5.804	1.521	(533)
Ζημιές από απομείωση υπεραξίας και συμμετοχών	0	0	0	(269)
Έσοδα από συγγενείς επιχειρήσεις	184	164	0	0
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	1.992	1.440	2.950	2.916
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	(14.012)	(12.393)	(11.756)	(9.779)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(8.263)	(8.924)	(9.323)	(9.715)
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	(1.214)	(1.782)	(3)	(32)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους εισοδήματος	(9.477)	(10.707)	(9.327)	(9.748)
Αναβαλλόμενη φορολογία	(1.108)	(1.390)	(474)	(741)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία	(10.585)	(12.097)	(9.800)	(10.488)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:				
-Ιδιοκτήτες μητρικής	(10.631)	(12.063)	(9.800)	(10.488)
-Μη ελέγχουσα συμμετοχή	47	(34)		
	(10.585)	(12.097)	(9.800)	(10.488)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	(0,0329)	(0,0374)	(0,0303)	(0,0325)

* Αναθεωρημένα μεγέθη όπως αυτά παρουσιάζονται στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2014

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

5.3 Συνοπτικός Ισολογισμός την 31.12.2013

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	*31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Ενσώματα πάγια	74.644	85.882	46.115	46.973
Άυλα πάγια στοιχεία	48.713	51.021	80	119
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς	4.989	0	117.617	122.917
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.790	6.489	3.457	2.271
Λοιπές απαιτήσεις	4.901	4.660	52.241	208
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	139.037	148.053	219.510	172.488
Αποθέματα	43.830	52.208	11.425	14.200
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	48.270	55.204	32.127	90.890
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.169	595	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.491	14.475	1.160	1.431
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	108.761	122.482	44.712	106.521
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	247.798	270.535	264.221	279.009

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό Κεφάλαιο	96.878	96.878	96.878	96.878
Υπέρ το Άρτιο	95.883	95.883	95.883	95.883
Αποθεματικά	53.124	53.480	56.581	52.219
Ζημίες/Κέρδη εις νέο	-320.800	-291.318	-255.621	-218.046
Συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή ισολογισμών σε ξένο νόμισμα	-3.787	-3.847	0	0
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους	-78.703	-48.925	-6.280	26.933
Μη-ελέγχουσα συμμετοχή	-101	73	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-78.803	-48.852	-6.280	26.933

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Δάνεια	962	1.055	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.805	6.456	5.863	4.793
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14.635	16.327	2.634	3.070
Επιχορηγήσεις	2.887	3.234	2.887	1.951
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.023	1.800	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	27.311	28.872	11.384	9.815
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	36.688	44.219	11.087	12.449
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.378	3.832	0	0
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	3.017	3.184	394	330
Δάνεια	249.047	235.011	244.937	229.195
Προβλέψεις	7.160	4.270	2.699	287
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	299.290	290.516	259.117	242.261
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	326.601	319.388	270.501	252.076
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	247.798	270.535	264.221	279.009

* Αναθεωρημένα μεγέθη όπως αυτά παρουσιάζονται στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2014

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

5.4 Συνοπτικός Ισολογισμός την 30.06.2014

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/6/2014	*31/12/2013	30/6/2014	31/12/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενσώματα πάγια	70.107	74.644	44.153	46.115
Άυλα πάγια στοιχεία	48.762	48.713	60	80
Επενδύσεις σε Ακίνητα	2.130	0	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς	5.215	4.989	117.617	117.617
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.101	5.790	3.183	3.457
Λοιπές απαιτήσεις	5.024	4.901	52.239	52.241
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	136.339	139.037	217.252	219.510
Αποθέματα	49.270	43.830	12.286	11.425
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	51.815	48.270	36.528	32.127
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	708	1.169	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18.657	15.491	2.220	1.160
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	120.450	108.761	51.034	44.712
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	256.789	247.798	268.286	264.221
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	96.878	96.878	96.878	96.878
Υπέρ το Άρτιο	95.883	95.883	95.883	95.883
Αποθεματικά	53.124	53.124	56.581	56.581
Ζημίες/Κέρδη εις νέο	-332.251	-320.800	-265.421	-255.621
Συναλλαγματικές διαφορές από την μετατροπή ισολογισμών σε ξένο νόμισμα	-4.596	-3.787	0	0
Ίδια Κεφάλαια Αποδιδόμενα στους Μετόχους	-90.963	-78.703	-16.080	-6.280
Μη-ελέγχουσα συμμετοχή	747	-101	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-90.216	-78.803	-16.080	-6.280
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Δάνεια	937	962	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.809	6.805	6.063	5.863
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14.847	14.635	2.755	2.634
Επιχορηγήσεις	2.761	2.887	2.761	2.887
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.010	2.023	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	27.363	27.311	11.579	11.384
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	47.326	36.688	15.981	11.087
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.330	3.378	0	0
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	3.666	3.017	348	394
Δάνεια	258.209	249.047	253.837	244.937
Προβλέψεις	7.111	7.160	2.621	2.699
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	319.642	299.290	272.787	259.117
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	347.005	326.601	284.366	270.501
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	256.789	247.798	268.286	264.221

* Αναθεωρημένα μεγέθη όπως αυτά παρουσιάζονται στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2014

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

6. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

6.1 Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Η Μέθοδος των Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς, βασίζεται στην παραδοχή ότι η χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας, θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, επενδυτές, που είναι επαρκώς πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Στη μέθοδο αυτή, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιρειών, που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη Εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές.

Το κρίσιμο σημείο στη συγκεκριμένη μέθοδο είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών, βάσει κάποιων λογικών κριτηρίων. Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA⁴)
- 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 στον οποίο δραστηριοποιούνται οι εταιρείες, αλλά και ορισμένα εν γένει χαρακτηριστικά αυτών, ορισμένοι από τους δείκτες αυτούς δύνανται να χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς της αποτίμησης.

Με τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρεία του δείγματος, είναι δυνατόν να προσδιοριστούν δείκτες οι οποίοι υποδηλώνουν την αξία που προσδίδουν οι επενδυτές σε εταιρείες συγκρίσιμες με την εξεταζόμενη. Οι δείκτες αυτοί, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της υπό μελέτη Εταιρείας, δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

Δεδομένου ότι στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν υπάρχουν εταιρείες με αντικείμενο δραστηριότητας τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, το δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών που χρησιμοποιήθηκε βασίστηκε σε εταιρείες του εξωτερικού. Σημειώνεται ότι το εν λόγω δείγμα δεν προσομοιάζει απόλυτα στην M.I. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., δεδομένου ότι αποτελείται από εταιρείες οι οποίες διαφέρουν σημαντικά ως προς το μέγεθος (υψηλότερα EVs), τη σύνθεση των εσόδων και τη λειτουργική αποτελεσματικότητα (υψηλότερα περιθώρια κέρδους).

⁴ Υπολογισμένο προ και μετά δαπανών αναδιάρθρωσης

Οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι ακόλουθες:

Εταιρεία	Περιγραφή ⁵
Macfarlane Group plc	Παρέχει υπηρεσίες στον τομέα της συσκευασίας. Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου κατασκευάζουν και διανέμουν: χάρτινα κιβώτια και προϊόντα ειδικής συσκευασίας, προϊόντα με φιλμ πολυαιθυλενίου, συμπεριλαμβανομένων έκτατου φιλμ περιτύλιξης και βιομηχανική ταινία παλετών για τις βιομηχανίες φαρμάκων και τροφίμων. Παρέχουν επίσης υπηρεσίες αποθήκευσης εμπορευμάτων, και εκτυπώσεις ετικετών.
Tomypak Holdings Berhad	Πρόκειται για μια εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Μέσω των θυγατρικών της, η εταιρεία κατασκευάζει και εμπορεύεται πλαστικά υλικά συσκευασίας, πολυαιθυλένιο, πολυπροπυλένιο φιλμ και φύλλα, καθώς και φύλλα θερμοδιαμόρφωσης.
Fujimori Kogyo Co., Ltd.	Κατασκευάζει πλαστικά υλικά περιτυλίγματος, κυρίως για τα φαρμακευτικά προϊόντα και τις βιομηχανίες τροφίμων. Η εταιρεία πωλεί επίσης αυτόματα συστήματα συσκευασίας και οικοδομικά υλικά.
Sonoco Products Company	Παρέχει βιομηχανικές και καταναλωτικές λύσεις συσκευασίας για πελάτες σε όλο τον κόσμο. Τα προϊόντα της εταιρείας περιλαμβάνουν εύκαμπτες συσκευασίες, φιλμ υψηλής πυκνότητας και χαρτοκιβώτια.
British Polythene Industries plc	Κατασκευάζει συσκευασίες. Η εταιρεία και οι θυγατρικές της παράγουν, αγοράζουν και πωλούν προϊόντα συσκευασίας από πολυαιθυλένιο. Η εταιρεία εμπορεύεται τα προϊόντα της στο λιανικό και στο βιομηχανικό τομέα στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρώπη.
Sealed Air Corporation	Κατασκευάζει υλικά συσκευασίας και συστήματα εξοπλισμού που εξυπηρετούν τις ανάγκες του κλάδου τροφίμων, βιομηχανίας και του ιατρικού και καταναλωτικού κλάδου.
Bemis Company, Inc.	Κατασκευάζει εύκαμπτης συσκευασίας προϊόντα και υλικά ευαίσθητα στην πίεση. Η εταιρεία διαθέτει τα προϊόντα της σε πελάτες στις Ηνωμένες Πολιτείες, τον Καναδά και την Ευρώπη, καθώς και το Μεξικό και την περιοχή Ασίας - Ειρηνικού. Τα προϊόντα της εταιρείας χρησιμοποιούνται στον κλάδο των τροφίμων, της ιατρικής, των χημικών, των φαρμάκων, των υγειονομικών προϊόντων, της τυπογραφίας και της γραφιστικής καθώς και στη βιομηχανία μεταποίησης αγροτικών προϊόντων.

⁵ Αποτελεί ανεπίσημη μετάφραση της περιγραφής των εταιρειών που υπάρχει στο Bloomberg.

Winpak Ltd.	Κατασκευάζει και διανέμει υλικά συσκευασίας και μηχανήματα για την προστασία των ευπαθών τροφίμων, ποτών, και των γαλακτοκομικών προϊόντων. Η εταιρεία έχει επίσης πελάτες σε κλάδους εκτός τροφίμων, όπως στο φαρμακευτικό κλάδο και σε σύνθετες βιομηχανικές εφαρμογές.
Huhtamaki PPI Ltd	Παράγει προϊόντα χαρτιού και συσκευασιών, συμπεριλαμβανομένης και μιας γκάμας από χάρτινα κουτιά και συστήματα συσκευασίας. Η εταιρεία επίσης παράγει φίλμς με κυτταρίνη, πολυαιθυλένιο, πλαστικά φίλμς και μεταλλικά φύλλα.

6.1.1 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας €0,000-€0,019, λαμβάνοντας υπόψη το σχέδιο αναδιάρθρωσης και την αύξηση του αριθμού μετοχών σε συγκρίσιμη βάση.

6.2 **Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (precedent transactions method)**

6.2.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας σε εξαγορές μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων) από εξαγορές παρεμφερών εταιρειών στην Ελλάδα και διεθνώς.

Σημειώνεται ότι το εν λόγω δείγμα δεν προσομοιάζει απόλυτα στην Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., πλην μιας συναλλαγής που αφορά την πώληση του τομέα συσκευασίας βιομηχανικών προϊόντων της εταιρείας Illinois Tool Works Inc., η οποία αποτελούσε τον βασικό ανταγωνιστή της Εταιρείας.

6.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA⁶)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή (P/E)

με δείκτη αναφοράς τον πολλαπλασιαστή (EV / EBITDA)

⁶ Υπολογισμένο προ και μετά δαπανών αναδιάρθρωσης

6.2.3 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας €0,000-€0,018, λαμβάνοντας υπόψη το σχέδιο αναδιάρθρωσης και την αύξηση του αριθμού μετοχών σε συγκρίσιμη βάση.

6.3 Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)

6.3.1 Γενικά / Εισαγωγή

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

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται η εκτίμηση των ελεύθερων ταμιακών ροών της επένδυσης / Εταιρείας για ένα συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα στο μέλλον, συνήθως 5-10 χρόνια και στη συνέχεια η εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value). Η υπολειμματική αξία αντικατοπτρίζει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επένδυση / εταιρεία στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου πρόβλεψης ταμιακών ροών με βάση 'ομαλοποιημένες' ταμιακές ροές και επενδύσεις. Επίσης απαιτείται η εκτίμηση του κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας, ή, εναλλακτικά, του επιτοκίου προεξόφλησης.

6.3.2 Εφαρμογή μεθοδολογίας στην Εταιρεία

Προκείμενου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε ορισμένες προσιτές στο κοινό επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης κάποιες άλλες πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία και συναντηθήκαμε με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. 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.

Η ανάλυση των προβλέψεων της Εταιρείας, βάσει των οποίων ο Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του, συμπεριέλαβε την εξέταση των παρακάτω σημαντικών στοιχείων και παραδοχών:

- Ρυθμός ανάπτυξης εσόδων
- Ρυθμός ανάπτυξης εξόδων
- Αναμενόμενο περιθώριο κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων
- Ρυθμός μεταβολής στο διηλεκές
- Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
- Συντελεστής Προεξόφλησης (που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου επενδυτικού κινδύνου)
- Όροι αναδιάρθρωσης (σχέδιο αναδιάρθρωσης όπως περιγράφεται στο πληροφορικό δελτίο)

Δημιουργήθηκε ενιαίο χρηματοοικονομικό μοντέλο, το οποίο επέτρεψε την εξέταση εναλλακτικών σεναρίων σχετικά με το ρυθμό μεταβολής στο διηλεκές και το συντελεστή προεξόφλησης, σύμφωνα με το βασικό σενάριο αναδιάρθρωσης.

Η μέθοδος που ακολουθήθηκε από το Σύμβουλο βασίστηκε στην προεξόφληση των χρηματοροών προς την Εταιρεία (cash flows to the firm).

Για τον προσδιορισμό της αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας βάσει της μεθόδου προεξόφλησης των μελλοντικών ταμιακών ροών, ο Σύμβουλος έχει χρησιμοποιήσει ως κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας 10,5% και ως κεντρική τιμή του ρυθμού ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηλεκές 0,5%.

6.3.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Καθώς η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τις μελλοντικές ταμιακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, υπάρχουν συγκεκριμένοι παράγοντες που θα μπορούσαν να την επηρεάσουν. Ενδεικτικά αναφέρονται ορισμένα γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν την Εταιρεία, τη χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της δυσμενώς ή ευμενώς και ανάλογα, μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά ή θετικά η αποτίμησή της και αντίστοιχα η αξία και η τιμή πώλησης των μετοχών της, όπως αλλαγές:

- Στο ανταγωνιστικό περιβάλλον μεταξύ των εταιρειών του κλάδου
- Στις τεχνολογικές εξελίξεις και στις μεθόδους παραγωγής
- Στο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας
- Στο λειτουργικό κόστος
- Στη φορολογική νομοθεσία ή μη επαλήθευση προσδοκιών για αλλαγές
- Στις ανάγκες για κεφάλαια κίνησης
- Στις μακροοικονομικές συνθήκες και τα διεθνή χρηματοοικονομικά συστήματα
- Στους όρους αναδιάρθρωσης

6.3.4 Συμπέρασμα

Από την εξέταση, ανάλυση, ερμηνεία και αποτίμηση των μελλοντικών προοπτικών της Εταιρείας, όπως αυτές προκύπτουν από το Επιχειρηματικό Σχέδιο που τέθηκε υπόψη του Συμβούλου από τη διοίκηση της Εταιρείας και το σχέδιο αναδιάρθρωσης προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας €0,015 – €0,031, λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση του αριθμού μετοχών σε συγκρίσιμη βάση.

Σημειώνεται ότι τα συμπεράσματα του Συμβούλου όσον αφορά την αποτίμηση της Εταιρείας δεν συμπεριλαμβάνουν παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς ή αναλλακτικές ανταγωνιστικές προσφορές από τρίτους.

6.4 Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά

Εξετάζει την προσαύξηση της επικρατούσας τιμής της μετοχής «premium», στη διάρκεια διαφόρων χρονικών περιόδων, που προκύπτουν από τις τιμές που καταβλήθηκαν μέσω Δημοσίων Προτάσεων για την απόκτηση εταιρειών στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια. Το δείγμα περιλαμβάνει μόνο επιτυχείς υποχρεωτικές δημόσιες προτάσεις.

6.5 Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας

Μέσω της ανάλυσης αυτής αποτυπώνουμε τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας.

Η μέθοδος αυτή για εισηγμένες εταιρείες σε Χρηματιστήριο βασίζεται στην αξία που προσδίδει στην Εταιρεία η «αγορά» δηλαδή ένα πλήθος επενδυτών οι οποίοι έχουν επαρκή πληροφόρηση (mature market) και διαμορφώνουν την επενδυτική τους επιλογή ανεμπόδιστα.

Προκειμένου η εν λόγω μέθοδος να είναι αξιόπιστη, πρέπει να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις ως ακολούθως:

- Ικανοποιητική πληροφόρηση της αγοράς (mature market conditions)
- Επαρκής διασπορά των μετοχών της εταιρείας (free float)
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- Έλλειψη ακραίων φαινομένων (έντονη αρνητική ή θετική φημολογία για τη μετοχή, υπαγωγή της εταιρείας σε καθεστώς επιτήρησης κ.α.)
- Η Εταιρεία να παρακολουθείται από τους αναλυτές και να εκδίδονται αναλύσεις

Οι μετοχές που κατείχε ο Προτείνων στις 30.6.2014 ανέρχονταν σε 235.570.154 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, μετοχές ήτοι 72,95% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας. Συνεπώς οι μετοχές οι οποίες δε κατέχονται άμεσα ή έμμεσα από το Προτείνοντα ανέρχονταν σε 87.335.134 μετοχές, ήτοι 27,05% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Βάσει της ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας, 42% του όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €0,098/ανά μετοχή, 57% του όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €0,115/ανά μετοχή και 98% του όγκου συναλλαγών σε τιμές έως €0,135/ανά μετοχή.

Σημειώνεται πως η μετοχή δεν καλύπτεται από αναλυτές και δεν υπάρχουν διαθέσιμες μελέτες για την Εταιρεία.

7. Συμπέρασμα

Ο Πίνακας που ακολουθεί συνοψίζει το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες και σύμφωνα με την παραδοχή του βασικού σεναρίου αναδιάρθρωσης και αναχρηματοδότησης. Από τα ανωτέρω προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της €0,000- €0,031 (αξία συνόλου ιδίων κεφαλαίων εταιρίας €0,0εκ - €61,0εκ) , λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση του αριθμού μετοχών σε συγκρίσιμη βάση. Το εύρος προκύπτει ως ακολούθως:

Μεθοδολογία	Εύρος Τιμής (€)		
Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών και Χρήση Δεικτών κεφαλαιαγοράς	0,000	-	0,019
Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών	0,000	-	0,018
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών	0,015	-	0,031

Σημειώνεται πως οι παρακάτω αναλύσεις παρατίθενται για επικουρικούς λόγους και δεν λαμβάνονται υπόψη στον καθορισμό του εύρους αποτίμησης της Εταιρείας.

Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας	0,112	-	0,135
Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά	0,117	-	0,147

Η υλοποίηση του προγράμματος αναδιάρθρωσης και αναχρηματοδότησης, επηρεάζει την αξία ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας (μέσω της μεταβολής της καθαρής δανειακής θέσης την 30.6.2014) και την τιμή ανά μετοχή (μέσω της μεταβολής του συνολικού αριθμού κοινών μετοχών). Σε περίπτωση μη υλοποίησης του προγράμματος αναδιάρθρωσης και αναχρηματοδότησης, η Εταιρεία σε καμία από τις ανωτέρω βασικές μεθοδολογίες (Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών, Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών και Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών) δεν εμφανίζει θετική αξία ιδίων κεφαλαίων.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του νόμου 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 4 Σεπτεμβρίου 2014,

Για την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E.

Δήμος Καπουνιαρίδης
Επικεφαλής Επενδυτικής Τραπεζικής

Γιώργος Παπαηλιού
Senior Banker

Ρήτρα Μη Ευθύνης

Το παρόν έγγραφο ετοιμάστηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. («Σύμβουλος», «Eurobank» ή εμείς) αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (η «Εταιρεία»). Ο 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 το παρόν έγγραφο δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Το παρόν έγγραφο δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

Για την προετοιμασία του παρόντος 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.

Το παρόν έγγραφο 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 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 στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο.

Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της, η οποία μπορεί να παρασχεθεί μόνο μετά την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. καθώς και εγκρίσεως από τις σχετικές πιστωτικές αρχές του Eurobank Group.