ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Charalampos Simopoulos
28.01.2026 10:14:46

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ Α.Ε.

Αθήνα, 28-1-2026

Αριθ.Πρωτ.: 3989951

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 106 77, Αθήνα
Πληροφορίες : Β. Αναστασοπούλου
Τηλέφωνο : 210 3893347
Email : anastasopoulou@mindev.gov.gr

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) και δημοσίευσης στο διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».**

Την 28-1-2026 καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 5917073, η από 26-01-2026 Ανακοίνωση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»** και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 014492035000, η οποία συντάχθηκε δυνάμει της από 26-01-2026 απόφασης του Δ.Σ. της εταιρείας, σύμφωνα με την οποία ενέκρινε την παροχή ειδικής άδειας για την σύναψη συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη με τις διατάξεις των άρθρων 99-101 του Ν.4548/2018, το περιεχόμενο της οποίας έχει ως ακολούθως:

«Η εταιρεία «**ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**» με διακριτικό τίτλο «ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 014492035000 και Α.Φ.Μ. 094220266 (εφεξής η «**Εταιρεία**»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 101 παρ. 2 και 3 του Ν. 4548/2018, ανακοινώνει ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, κατά τη συνεδρίασή του της 26.1. 2026, ενέκρινε την παροχή εγγύησης υπέρ συνδεδεμένου με την Εταιρεία νομικού προσώπου, ως ακολούθως:

1. Φύση της σχέσης με το συνδεδεμένο μέρος

Το συνδεδεμένο μέρος είναι η εταιρεία «**ALUMIL MISR FOR TRADE AND INDUSTRY S.A.E.**» (εφεξής η «**Θυγατρική**»), αιγυπτιακή ανώνυμη εταιρεία με έδρα στο Κάϊρο της Αιγύπτου.
Η σχέση της Εταιρείας με τη Θυγατρική έχει ως εξής:

Μέτοχοι της Θυγατρικής	Ποσοστό	Σχέση με Εταιρεία
ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.	45,17%	Άμεση συμμετοχή
Alumil Misr for Aluminium and Accessories Industry JSC	51,00%	Ελεγχόμενη από Εταιρεία
Egyptian Co. for Aluminium Trade S.A.E.	3,82%	Ελεγχόμενη από Εταιρεία
Αθανάσιος Πανάνος	0,01%	Φυσικό Πρόσωπο

Η Θυγατρική αποτελεί συνδεδεμένο μέρος με την Εταιρεία κατά την έννοια του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24 και του άρθρου 99 παρ. 2 περ. (α) του Ν. 4548/2018, καθώς η Εταιρεία ασκεί τον πλήρη έλεγχο επί της Θυγατρικής.

2. Ημερομηνία και αξία της συναλλαγής

Είδος συναλλαγής:	Παροχή εγγύησης σε πρώτη ζήτηση υπέρ της Θυγατρικής προς το πιστωτικό ίδρυμα με την επωνυμία «EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT» δυνάμει της Σύμβασης Εγγύησης (Deed of Guarantee and Indemnity)
Δικαιούχος εγγύησης:	European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)
Υπέρ:	Alumil Misr for Trade and Industry S.A.E. (Θυγατρική)
Αξία συναλλαγής:	Έως EUR 13.750.000 (κεφάλαιο) πλέον τόκων, εξόδων και λοιπών επιβαρύνσεων
Ημερομηνία έγκρισης:	26.1.2026
Εκτιμώμενη ημερομηνία κατάρτισης:	Φεβρουάριος 2026
Εφαρμοστέο δίκαιο:	Αγγλικό δίκαιο

3. Πληροφορίες για την αξιολόγηση της συναλλαγής

3.1 Σκοπός της συναλλαγής

Η Εγγύηση παρέχεται στο πλαίσιο δανειακής διευκόλυνσης ύψους έως EUR 13.750.000 που χορηγείται από την EBRD στη Θυγατρική για τη χρηματοδότηση επενδυτικού έργου ανέγερσης μονάδας διέλασης αλουμινίου στην Αίγυπτο (το «**Έργο**») (η «**Σύμβαση Δανείου**»). Το Έργο αναμένεται να ενισχύσει σημαντικά την παραγωγική δυναμικότητα του Ομίλου στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και Αφρικής.

3.2 Αιτιολόγηση του δίκαιου και εύλογου χαρακτήρα της συναλλαγής

Η συναλλαγή κρίνεται δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, για τους ακόλουθους λόγους:

α) Πλήρης έλεγχος: Η Εταιρεία ελέγχει πλήρως (άμεσα και έμμεσα) την Θυγατρική. Δεν υφίστανται ανεξάρτητοι τρίτοι μέτοχοι στη Θυγατρική των οποίων τα συμφέροντα θα μπορούσαν να θιγούν.

β) Ενδοομιλική ενίσχυση: Η παροχή εγγυήσεων υπέρ θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου για τη χρηματοδότηση επενδυτικών έργων αποτελεί συνήθη επιχειρηματική πρακτική στο πλαίσιο λειτουργίας πολυεθνικών ομίλων.

γ) Χαμηλότερο κόστος χρηματοδότησης: Η παροχή εταιρικής εγγύησης επιτρέπει στη Θυγατρική την πρόσβαση σε χρηματοδότηση από αναπτυξιακή τράπεζα (EBRD) με ευνοϊκότερους όρους από αυτούς που θα επιτύγχανε αυτοτελώς στην αιγυπτιακή αγορά.

δ) Στρατηγική σημασία: Το Έργο εντάσσεται στη στρατηγική επέκτασης του Ομίλου και αναμένεται να αποφέρει μακροπρόθεσμα οφέλη μέσω της κάθετης ολοκλήρωσης της παραγωγικής αλυσίδας και της ενίσχυσης της παρουσίας του Ομίλου στις αγορές της Μέσης Ανατολής και Αφρικής.

ε) Αναλογικότητα: Η αξία της συναλλαγής (EUR 13.750.000) είναι μικρότερη του 10% του ενεργητικού της Εταιρείας βάσει του τελευταίου δημοσιευμένου ισολογισμού.

3.3 Κύριοι όροι της Εγγύησης

- Η Εγγύηση καλύπτει το σύνολο των υποχρεώσεων της Θυγατρικής έναντι της EBRD δυνάμει της Σύμβασης Δανείου.
- Η Εγγύηση είναι ανέκκλητη και ανεπιφύλακτη (unconditional and irrevocable).
- Η Εταιρεία αναλαμβάνει συγκεκριμένες υποχρεώσεις (covenants) για όσο διάστημα παραμένει σε ισχύ η Εγγύηση.
- Η Εγγύηση διέπεται από το Αγγλικό δίκαιο με υπαγωγή στη δικαιοδοσία των Αγγλικών δικαστηρίων.

4. Έκθεση Αξιολόγησης (άρθρο 101 παρ. 1 Ν. 4548/2018)

Σύμφωνα με το άρθρο 101 παρ. 1 του Ν. 4548/2018, η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ελήφθη με βάση Έκθεση Αξιολόγησης που συντάχθηκε από την ελεγκτική εταιρεία «**COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε.**», η οποία αξιολογεί κατά πόσον η συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.
Η Έκθεση Αξιολόγησης επισυνάπτεται στην παρούσα ανακοίνωση ως **Παράρτημα**.

5. Όργανο έγκρισης

Η συναλλαγή εγκρίθηκε από το **Διοικητικό Συμβούλιο** της Εταιρείας δυνάμει της υπ' αριθ. 2079 και με ημερομηνία 26.1.2026 απόφασής του, κατ' εφαρμογή του άρθρου 100 παρ. 1 του Ν. 4548/2018. Τα πρόσωπα του άρθρου 99 παρ. 2 του Ν. 4548/2018 δεν συμμετείχαν στη λήψη της σχετικής απόφασης.»

Η Έκθεση Αξιολόγησης της ελεγκτικής εταιρείας «COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε.» επισυνάπτεται στην παρούσα ανακοίνωση και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της .

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΣΙΜΟΠΟΥΛΟΣ

COMPASS
Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι
Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε.

Έκθεση σύμφωνα με τα άρθρα 99-101 του Ν.4548/2018 επί του εύλογου και δίκαιου συναλλαγής της

"ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε."

Αθήνα, 26/01/2026

Περιεχόμενα

1. Εισαγωγή 4
2. Πηγές πληροφόρησης 4
3. Παρουσίαση των εταιρειών 5
4. Παρουσίαση της Συναλλαγής 5
5. Μεθοδολογία 6
6. Συμπεράσματα 8

Σημαντικές παρατηρήσεις 9

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.
ΒΙΠΕ Σταυροχωρίου 0,
611 00, Κιλκίς

Αθήνα, 26 Ιανουαρίου 2026

Αξιότιμοι κυρίες /κύριοι,

Σε συνέχεια της από 19/01/2026 μεταξύ μας σύμβασης έργου, σας αποστέλλουμε μελέτη για τον καθορισμό του δίκαιου και εύλογου της συναλλαγής μεταξύ της εταιρείας ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. και της συνδεδεμένης ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E. σύμφωνα και με τις διατάξεις των άρθρων 99-101 του Ν.4548/2018.

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

Με ιδιαίτερη εκτίμηση,

Για την **«COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε.»**

Κωνσταντίνος Κουτρουλός

Διευθύνων Σύμβουλος,
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25701

1. Εισαγωγή

- Το Διοικητικό Συμβούλιο (η «**Διοίκηση**» ή ο «**Εντολέας**») της εταιρείας με την επωνυμία ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. («**ΑΛΟΥΜΥΛ**» ή η «**Εγγυήτρια**») εξετάζει τη δυνατότητα παροχής εταιρικής εγγύησης υπέρ της συνδεδεμένης με αυτήν εταιρείας με την επωνυμία ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E. (η «**Συνδεδεμένη**»).
- Συγκεκριμένα, η συναλλαγή αφορά στην παροχή εταιρικής εγγύησης από την ΑΛΟΥΜΥΛ προς την European Bank for Reconstruction and Development (η «**EBRD**» ή η **«Τράπεζα»**), υπέρ της θυγατρικής της ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E. (η **«Πιστούχος»**), κατ' εφαρμογή σχετικού όρου της δανειακής σύμβασης (η **«Δανειακή Σύμβαση»**), στο πλαίσιο της χρηματοδότησης της Πιστούχου από την Τράπεζα για την υλοποίηση επενδυτικού σχεδίου (η **«Συναλλαγή»**).
- Η εργασία μας αφορά στην αξιολόγηση του κατά πόσον η Συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την Εγγυήτρια (ΑΛΟΥΜΥΛ) και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.
- Στο πλαίσιο αυτό, ο Εντολέας ανέθεσε στην ελεγκτική εταιρεία Compass Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε. την προετοιμασία μελέτης για το δίκαιο και εύλογο της εν λόγω Συναλλαγής, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 99 - 101 του Ν.4548/2018.
- Η εν λόγω μελέτη παρουσιάζει και επεξηγεί τις παραδοχές και τη μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκαν με σκοπό την παροχή γνώμης για το δίκαιο και εύλογο της Συναλλαγής.

2. Πηγές πληροφόρησης

Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που εμπεριέχονται στην παρούσα έκθεση έχουν βασιστεί κυρίως στα ακόλουθα:

- Το σχέδιο της Σύμβασης Εγγύησης και Αποζημίωσης μεταξύ της ΑΛΟΥΜΥΛ και της EBRD.
- Το σχέδιο της Δανειακής Σύμβασης μεταξύ της ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E. και της EBRD
- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εγγυήτριας για τις χρήσεις 2023-2024, καταρτισμένες σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Συνδεδεμένης για τις χρήσεις 2023-2024, καταρτισμένες σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Επιχειρηματικό σχέδιο της Συνδεδεμένης.
- Καταστατικό της Εγγυήτριας.
- Αναλύσεις και επεξηγήσεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση.
- Στοιχεία αγοράς και πληροφορίες από τις ιστοσελίδες των αρμόδιων φορέων.
- Διεθνείς βάσεις χρηματοοικονομικών δεδομένων.

3. Παρουσίαση των εταιρειών

ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

- Η εταιρεία με την επωνυμία ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1988 και εδρεύει στη Βιομηχανική Περιοχή Σταυροχωρίου. Οι μετοχές της είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1998.
- Ο όμιλος επιχειρήσεων ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. διαθέτει πάνω από 36 εταιρείες σε 60 χώρες και δραστηριοποιείται στον σχεδιασμό και την παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, συστημάτων αυτοματισμού και συναφών εξαρτημάτων. Ειδικότερα, αναπτύσσει, εισάγει και εμπορεύεται εξαρτήματα που υποστηρίζουν τα συστήματα αλουμινίου που έχει σχεδιάσει, με στόχο την ολοκληρωμένη τεχνική υποστήριξη των πωλήσεών της.
- Επιπλέον, ο Όμιλος διαθέτει 12 σύγχρονες παραγωγικές μονάδες σε Ευρώπη και Βόρεια Αφρική και απασχολεί πάνω από 3.200 εργαζομένους, ενισχύοντας τη διεθνή παραγωγική και εμπορική του παρουσία.

ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E.

- Η εταιρεία ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E. ιδρύθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 159 του 1981 και καταχωρήθηκε επίσημα στο Εμπορικό Μητρώο στις 4 Ιουνίου 2007 στο Κάιρο.
- Τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας βρίσκονται στην οδό Omar Ibn El-Khattab 104, ενώ οι σύγχρονες παραγωγικές της εγκαταστάσεις εδρεύουν στη Γκίζα, και συγκεκριμένα στην Πρώτη Βιομηχανική Ζώνη της πόλης «6th of October» (περιοχή Al-Motawreen).
- Δραστηριοποιείται στο εμπόριο, τις εισαγωγές και εξαγωγές, καθώς και στην αντιπροσώπευση εμπορικών οίκων, τηρώντας όλους τους απαραίτητους κανονισμούς. Παράλληλα, λειτουργεί εργοστάσιο για την παραγωγή εξαρτημάτων αλουμινίου κάθε τύπου, ενώ εξειδικεύεται στην επεξεργασία και βαφή προφίλ αλουμινίου με τη χρήση ηλεκτροστατικών υλικών.

4. Παρουσίαση της Συναλλαγής

- Η Συναλλαγή ορίζεται ως η παροχή της Εταιρικής Εγγύησης από την ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. προς την EBRD υπέρ της πιστούχου ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E. Η πράξη αυτή δεσμεύει την περιουσία της μητρικής εταιρείας υπέρ συνδεδεμένου μέρους και ως εκ τούτου ενεργοποιεί τις διατάξεις των άρθρων 99-101 του Ν.4548/2018.
- Η Εταιρική Εγγύηση καλύπτει τις υποχρεώσεις της ALUMIL MISR FOR TRADING AND INDUSTRY S.A.E. που απορρέουν από την από Δανειακή Σύμβαση με την EBRD, συνολικού ύψους έως **€ 13.750.000**. Το δάνειο διαρθρώνεται σε τρία τμήματα (**«Tranches»**) με τα εξής χαρακτηριστικά:
  - **Σκοπός:**
    - **Tranche 1 (€ 5.500.000)** και **Tranche 2** (ισόποσο των € 5.250.000 σε EGP): Χρηματοδότηση της κατασκευής και λειτουργίας νέας γραμμής διέλασης αλουμινίου και σχετικού εξοπλισμού στο εργοστάσιο της Πιστούχου στο Κάιρο, καθώς και αναχρηματοδότηση κεφαλαιουχικών δαπανών (Capex) .
    - **Tranche 3 (€ 3.000.000):** Χρηματοδότηση Κεφαλαίου Κίνησης.
  - **Διάρκεια:** Το δάνειο θα αποπληρωθεί σε 5 έτη με 1 έτος περίοδο χάριτος.

- **Επιτόκιο:**
    - **Tranche 1:** Euribor πλέον περιθωρίου 2,00%.
    - **Tranche 2:** 22,00%
    - **Tranche 3:** Euribor πλέον περιθωρίου 2,00%.
- Η Εγγυήτρια αναλαμβάνει την ευθύνη για το σύνολο των απαιτήσεων της EBRD που πηγάζουν από τη Δανειακή Σύμβαση. Οι κύριοι όροι της Εγγύησης έχουν ως εξής:
    - **Φύση Εγγύησης:** Η εγγύηση είναι αμετάκλητη, ανεπιφύλακτη και συνεχιζόμενη. Η Εγγυήτρια ευθύνεται ως πρωτοφειλέτης και όχι απλώς ως εγγυητής.
    - **Άμεση Προσφυγή:** Η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να στραφεί άμεσα κατά της Εγγυήτριας για την είσπραξη οφειλόμενων ποσών, χωρίς να υποχρεούται να κινηθεί προηγουμένως νομικά ή άλλως κατά της Πιστούχου .
    - **Αποζημίωση:** Η Εγγυήτρια αναλαμβάνει αυτοτελή υποχρέωση αποζημίωσης της Τράπεζας για οποιαδήποτε ζημία υποστεί σε περίπτωση που η εγγύηση κριθεί άκυρη ή μη εκτελεστή.
    - **Χρηματοοικονομικοί Δείκτες:** Η Εγγυήτρια δεσμεύεται να τηρεί, σε ενοποιημένη βάση, τους ακόλουθους δείκτες:
        1. Net Financial Debt / Adjusted EBITDA: ≤ 3,5.
        2. Current Ratio (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις): ≥ 1,2.
        3. Interest Coverage Ratio (Adjusted EBITDA / Τόκοι): ≥ 3,0.

5. Μεθοδολογία

- Για την αξιολόγηση του εύλογου και δίκαιου της Συναλλαγής εξετάστηκε:

    Α) το κατά πόσο η ολοκλήρωση της Συναλλαγής είναι προς το συμφέρον της Εγγυήτριας και των μετόχων αυτής,

    Β) το κατά πόσο οι βασικοί όροι της Εταιρικής Εγγύησης είναι σε όρους αγοράς,

    Γ) Κίνδυνοι για τη ρευστότητα και τη φερεγγυότητα της Εγγυήτριας.

Α) Αξιολόγηση Συναλλαγής

- Βασικό σκοπό της Εγγυήτριας, βάσει του άρθρου 4 του καταστατικού της, αποτελεί η ίδρυση, ανέγερση και εκμετάλλευση βιομηχανιών διέλασης αλουμινίου, η βιομηχανική παραγωγή δομικών υλικών, εξαρτημάτων και μεταλλικών στοιχείων, η εμπορία αυτών, η παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες ή άλλες πηγές, καθώς και η παροχή τεχνικών και οικονομικών υπηρεσιών προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις και τρίτους.
- Για την επίτευξη του σκοπού της, η Εγγυήτρια δύναται:

    i. Να συμμετέχει με οποιαδήποτε μορφή, σε οποιαδήποτε υφιστάμενη ή μέλλουσα να συσταθεί εταιρεία ή επιχείρηση οιασδήποτε μορφής, με οποιοδήποτε σκοπό, στην ημεδαπή και την αλλοδαπή, να ιδρύει θυγατρικές εταιρείες ή επιχειρήσεις και να συγκροτεί κοινοπραξίες με οποιοδήποτε σκοπό, στην ημεδαπή και την αλλοδαπή, να συνεργάζεται με οποιαδήποτε μορφή με τρίτους που επιδιώκουν σκοπούς όμοιους ή συναφείς με τους σκοπούς που επιδιώκει η Εταιρεία,

ii. Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε τρόπο με οποιονδήποτε τρίτο, ημεδαπό ή αλλοδαπό

iii. Να συνάπτει συμβάσεις δανείων, να εγγυάται και γενικά να παρέχει ασφάλειες, για ίδιες υποχρεώσεις αλλά και υπέρ τρίτων.

- Συνεπώς, με βάση τα ανωτέρω, η παροχή της Εταιρικής Εγγύησης για τη σύναψη τραπεζικού δανείου από την EBRD, με ανταγωνιστικούς όρους αγοράς, για τη χρηματοδότηση της επένδυσης (νέα γραμμή διέλασης) της θυγατρικής στην Αίγυπτο, εμπίπτει ρητά στους σκοπούς της ΑΛΟΥΜΥΛ. Η πράξη αυτή εξυπηρετεί τα συμφέροντα των μετόχων της, επιτρέποντας την υλοποίηση της επένδυσης με χαμηλό κόστος κεφαλαίου, το οποίο, βάσει των όρων της EBRD, είναι σημαντικά χαμηλότερο από το εναλλακτικό κόστος ιδίων κεφαλαίων ή το κόστος δανεισμού χωρίς την εγγύηση της μητρικής.

Β) Αξιολόγηση βασικών όρων

- Η προβλεπόμενη Εταιρική Εγγύηση αποτελεί ουσιαστικό όρο για την ολοκλήρωση της Δανειακής Σύμβασης και την εκταμίευση των κεφαλαίων, παρέχοντας υψηλό βαθμό ασφάλειας στην Τράπεζα (EBRD) για την πλήρη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Πιστούχου. Η φύση της ως πλήρους, αμετάκλητης και πρωτογενούς εγγύησης (με την Εγγυήτρια να ευθύνεται ως πρωτοφειλέτης) είναι πρακτική που συνηθίζεται σε διεθνείς χρηματοδοτήσεις τέτοιας φύσης και κλίμακας στην ανοικτή αγορά (βάσει προτύπων LMA). Το χαρακτηριστικό αυτό, σε συνδυασμό με την καθολική κάλυψη των υποχρεώσεων του Δανείου, διασφαλίζει τη σαφήνεια των απαιτήσεων και περιορίζει τις αμφιβολίες για την εφαρμογή της.
- Η διάρκεια της εγγύησης, η οποία εκτείνεται μέχρι την πλήρη και ολοσχερή εξόφληση του δανείου, και το ανώτατο όριο ευθύνης, που ταυτίζεται με το οφειλόμενο υπόλοιπο του δανείου, καθορίζουν ρεαλιστικά και με σαφήνεια τα όρια της δέσμευσης, συνάδοντας με τις συνήθεις τραπεζικές πρακτικές. Η ανεξαρτησία της εγγύησης από τυχόν τροποποιήσεις στη Δανειακή Σύμβαση ή αλλαγές στη θυγατρική ενισχύει τη σταθερότητα της εξασφάλισης, χωρίς να υπερβαίνει την εύλογη έκταση που αναμένεται σε συναλλαγές τέτοιας φύσεως. Η προσωρινή αναστολή του δικαιώματος αναγωγής της Εγγυήτριας κατά της Πιστούχου μέχρι την πλήρη αποζημίωση της Τράπεζας αποτελεί συνηθισμένο όρο προστασίας των πιστωτών, που όμως δεν ανατρέπει την ισορροπία συμφερόντων, δεδομένου ότι οι όροι συνολικά είναι σαφείς, περιορισμένοι στο πλαίσιο της χρηματοδότησης και εναρμονισμένοι με τις συνήθεις πρακτικές της αγοράς.

Γ) Κίνδυνοι ρευστότητας και φερεγγυότητας

- Για την αξιολόγηση των πιθανών κινδύνων ρευστότητας και φερεγγυότητας της Εγγυήτριας από την παροχή της Εταιρικής Εγγύησης, εξετάστηκαν τα δημοσιευμένα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία της ΑΛΟΥΜΥΛ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. για τη χρήση που έληξε την 31/12/2024 και η πιθανή επίπτωση της ενδεχόμενης κατάπτωσης σε αυτά.
- Η Εγγυήτρια παρουσίασε ισχυρή λειτουργική και καθαρή κερδοφορία, με EBITDA ύψους € 50,3εκ., καθαρά κέρδη ύψους € 18,8εκ., ίδια κεφάλαια ύψους € 170,0εκ. και ταμειακά διαθέσιμα ύψους € 17,6εκ. σε ενοποιημένη βάση.

- Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι η ενδεχόμενη καταβολή ποσού έως € 13,8εκ., που ισούται με το τίμημα πώλησης και συνιστά το ανώτατο όριο ευθύνης της Εγγυήτριας, αντιστοιχεί περίπου σε 78,2% των ταμειακών διαθεσίμων, 8,1% των ιδίων κεφαλαίων και 0,27x το EBITDA της χρήσης 2024. Συνεπώς, ακόμη και στο απομακρυσμένο, δυσμενέστερο σενάριο πλήρους ενεργοποίησης της Εταιρικής Εγγύησης, το ετήσιο EBITDA της Εγγυήτριας επαρκεί για την κάλυψη της σχετικής υποχρέωσης χωρίς ανάγκη προσφυγής σε εξωτερική χρηματοδότηση ή ουσιώδη επιδείνωση των δεικτών ρευστότητας και κεφαλαιακής επάρκειας. Επιπλέον, το ύψος της ενδεχόμενης ευθύνης αντιστοιχεί σε μόλις 3% του συνολικού ενεργητικού του Ομίλου, γεγονός που καταδεικνύει τη συγκριτικά χαμηλή έκθεση και την εύλογη οικονομική επίπτωση της Εταιρικής Εγγύησης.
- Με βάση τα ανωτέρω, η παροχή της Εταιρικής Εγγύησης, ακόμη και υπό το απομακρυσμένο ενδεχόμενο πλήρους κατάπτωσής της, δεν αναμένεται να επιφέρει ουσιώδη αρνητική επίπτωση στη ρευστότητα και τη φερεγγυότητα της Εγγυήτριας.

6. Συμπεράσματα

Γνώμη επί της Συναλλαγής

- Βάσει της ανωτέρω περιγραφόμενης μεθοδολογίας προκύπτουν τα εξής:

  Α) Η προτεινόμενη Συναλλαγή που αφορά στην παροχή της Εταιρικής Εγγύησης προβλέπεται στο καταστατικό της Εγγυήτριας, συνάδει με τους σκοπούς της και είναι προς το συμφέρον της και των μετόχων αυτής.

  Β) Οι βασικοί όροι της Δανειακής Σύμβασης κρίνονται εύλογοι και σύμφωνοι με τους όρους της αγοράς.

  Γ) Η παροχή της Εταιρικής Εγγύησης δεν αναμένεται να επιφέρει ουσιώδη αρνητική επίπτωση στη ρευστότητα και τη φερεγγυότητα της Εγγυήτριας.
- Τούτων δοθέντων, κατά τη γνώμη μας, η ανωτέρω περιγραφόμενη Συναλλαγή για κάλυψη από την Εγγυήτρια της Εταιρικής Εγγύησης υπέρ της Συνδεδεμένης, με τους όρους που αναφέρονται στο κεφάλαιο 4 ανωτέρω, κρίνεται ως δίκαιη και εύλογη για την Εγγυήτρια και τους μετόχους αυτής που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.
- Επισημαίνεται πως η COMPASS Ορκωτοί Ελεγκτές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Ι.Κ.Ε. καθώς και ο υπογράφων την παρούσα γνωμοδότηση, ορκωτός ελεγκτής κ. Κωνσταντίνος Κουτρουλός είναι ανεξάρτητοι σε σχέση με την Εγγυήτρια και τις Συνδεδεμένες για την τελευταία πριν από τη Συναλλαγή πενταετία.

Σημαντικές παρατηρήσεις

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

- Όλα τα έγγραφα, τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες μας χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση. Οι ανωτέρω πληροφορίες, καθώς και τα ιστορικά στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί ανεξάρτητα από εμάς. Στηριχθήκαμε σε διαβεβαιώσεις της Διοίκησης για την ακρίβεια και αξιοπιστία των εγγράφων που τέθηκαν υπόψη μας. Κατά συνέπεια, η Compass δεν μπορεί να εγγυηθεί σε κάποιον που θα διαβάσει την παρούσα για την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εγγράφων και στοιχείων που μας έχουν παρασχεθεί από τη Διοίκηση.
- Η Compass δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία ή γεγονός που έχει δοθεί, αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή. Δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ακόμη και στην περίπτωση που αποδειχθεί ότι η Διοίκηση παρακράτησε σημαντικά έγγραφα και γεγονότα.
- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της μεθοδολογίας βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Η αξιολόγηση των βασικών όρων της Εταιρικής Εγγύησης βασίστηκε στην εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται επίσης στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, στις τρέχουσες συνθήκες της Ελληνικής οικονομίας αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τον Εντολέα.
- Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της εκτίμησής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.
- Προτείνεται πως ο οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος για την παρούσα μελέτη θα πρέπει να εκτιμήσει, στηριζόμενος στην κρίση του, τα σχετικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα. Συνίσταται η περαιτέρω ανάλυση από ειδικούς, οικονομικούς, νομικούς ή χρηματοοικονομικούς αναλυτές, έτσι ώστε η λήψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης να μη βασίζεται μόνο σε αυτή τη μελέτη