

Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Metlen Energy & Metals A.E. σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 σε σχέση με την προαιρετική δημόσια πρόταση της Metlen Energy & Metals PLC για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Metlen Energy & Metals A.E.

Μαρούσι, 4 Ιουλίου 2025 – Η METLEN ENERGY & METALS A.E. (η «**Εταιρεία**»), σε συνέχεια της από 26.06.2025 ανακοίνωσης περί ενημέρωσης από την αγγλική δημόσια εταιρεία (public limited company) με την επωνυμία «Metlen Energy & Metals PLC (η «**Metlen PLC**)», σχετικά με την υποβολή προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,97 η κάθε μία εκδόσεως της Εταιρείας, τις οποίες η Metlen PLC δεν κατέχει άμεσα ή έμμεσα, με αντάλλαγμα νέες κοινές ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της Metlen PLC σε ευρώ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3461/2006, ως ισχύει (η «**Δημόσια Πρόταση**»), η περίοδος αποδοχής της οποίας ξεκίνησε στις 27.06.2025 και θα λήξει στις 25.07.2025, ανακοινώνει ότι το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας εξέδωσε στις 03.07.2025 την αιτιολογημένη γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006. Η αιτιολογημένη γνώμη του διοικητικού συμβουλίου, η οποία συνοδεύεται από την από Ιούλιο 2025 έκθεση του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK A.E.», υποβλήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στη Metlen PLC, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου 3461/2006.

Ακολουθεί το πλήρες κείμενο της από 03.07.2025 Αιτιολογημένης Γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί της Δημόσιας Πρότασης:

Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Metlen Energy & Metals A.E. σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 σε σχέση με την προαιρετική δημόσια πρόταση της Metlen Energy & Metals PLC για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Metlen Energy & Metals A.E.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Metlen Energy & Metals A.E. (η «**Εταιρεία**») συνεδρίασε την Πέμπτη, 3 Ιουλίου 2025 προκειμένου να εξετάσει και διαμορφώσει αιτιολογημένη γνώμη επί της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (η «**Δημόσια Πρόταση**»), που υποβλήθηκε από τη Metlen Energy & Metals PLC (ο «**Προτείνων**») στις 25.06.2025, σύμφωνα με τον Νόμο 3461/2006, όπως τροποποιήθηκε (ο «**Νόμος**»), για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,97 (οι «**Μετοχές της Εταιρείας**»), έναντι νέων κοινών ονομαστικών μετοχών εκδόσεως του Προτείνοντα σε ευρώ, ονομαστικής αξίας €11,00 (οι «**Μετοχές του Ανταλλάγματος**»), με σχέση ανταλλαγής μία προς μία.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος, ο οποίος είναι ιδρυτής, μοναδικός μέτοχος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Chief Executive Officer) του Προτείνοντα, και κ. Χρήστος Γαβαλάς, ο οποίος αναμένεται να καταλάβει θέση εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντα υπό τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και στο Πληροφοριακό Δελτίο (όπως ορίζονται κατωτέρω), δεν συμμετείχαν στη διαμόρφωση της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, αφού έλαβε και μελέτησε:

- α. το ενημερωτικό δελτίο του Προτείνοντα σχετικά με τη δημόσια προσφορά των Μετοχών του Ανταλλάγματος και τη δευτερογενή εισαγωγή του συνόλου των εκπεφρασμένων σε ευρώ μετοχών εκδόσεως του Προτείνοντα (οι «**Μετοχές του Προτείνοντα**») στο Χρηματιστήριο Αθηνών, το οποίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 26.06.2025 και δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το εφαρμοστέο νομοκανονιστικό πλαίσιο (το «**Ενημερωτικό Δελτίο**»),
- β. το πληροφοριακό δελτίο του Προτείνοντα σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (το «**Πληροφοριακό Δελτίο**»), το οποίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 26.06.2025 και δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το Νόμο, και
- γ. την από Ιουλίου 2025 λεπτομερή έκθεση του χρηματοοικονομικού συμβούλου με την επωνυμία «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε.» (ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**»), για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Η εν λόγω έκθεση επισυνάπτεται στην παρούσα ως Παράρτημα 1 και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης.

Αποφάσισε ομόφωνα:

1. Να εκφράσει την απόλυτη στήριξη του στη Δημόσια Πρόταση, η οποία είναι προς το συμφέρον της Εταιρείας και των μετόχων της, διότι αναμένεται να:
 - (i) ενισχύσει την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας μέσω της εισαγωγής των Μετοχών του Προτείνοντα στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου και την επιδιωκόμενη συμπερίληψή τους στο Δείκτη FTSE 100,
 - (ii) βελτιώσει την πρόσβαση του ομίλου METLEN σε μία ευρύτερη βάση επενδυτών στις διεθνείς αγορές αυξάνοντας την ευελιξία στην άντληση κεφαλαίων,
 - (iii) αποτυπώσει καλύτερα το εξωστρεφές προφίλ και τον διεθνή χαρακτήρα της επιχειρηματικής δραστηριότητας του ομίλου METLEN.
2. Να συνδράμει τον Προτείνοντα κατά τα επόμενα στάδια της διαδικασίας της Δημόσιας Πρότασης εντός του πλαισίου των εφαρμοστέων νομοθετικών και κανονιστικών διατάξεων.
3. Να εγκρίνει τη δημοσίευση της αιτιολογημένης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου και της λεπτομερούς Έκθεσης του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με τον Νόμο και να εγκρίνει την υποβολή της αιτιολογημένης γνώμης του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα.
4. Να εγκρίνει τη διενέργεια οιασδήποτε άλλης πράξης ή ενέργειας απαιτείται για την υλοποίηση της παρούσας απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Α. Αριθμός Μετοχών της Εταιρείας, που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 περ. α' του Νόμου)

Στις 2 Ιουλίου 2025 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας κατέχουν άμεσα ή έμμεσα συνολικά 31.417.545 Μετοχές της Εταιρείας.

Β. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. β' του Νόμου)

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 25.06.2025, οπότε και του υπεβλήθη σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου και ενημερώθηκε για τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από τον Νόμο.

Στις 26.06.2025 το Διοικητικό Συμβούλιο ενημέρωσε τους εκπροσώπους των εργαζομένων, καθώς και το προσωπικό της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, μέσω εσωτερικής ανακοίνωσης.

Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο ανέθεσε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσης, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου, για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης και συνεργάστηκε μαζί του, παρέχοντας τις αναγκαίες για την εκπόνηση της έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα γνωστοποιήσει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου, στις αρμόδιες αρχές, στους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με τον Νόμο.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια, που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντα (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ' του Νόμου)

Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος, είναι ο ιδρυτής, μοναδικός μέτοχος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος (Chief Executive Officer) του Προτείνοντα και το πρόσωπο που ελέγχει έμμεσα τις εταιρείες Frezia Ltd, Kilteo Ltd και Velvet Investments Ltd, οι οποίες κατέχουν άμεσα Μετοχές της Εταιρείας. Ο κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος και οι εταιρείες Emergia Holdings Ltd, Frezia Ltd, Kilteo Ltd, Velvet Investments Ltd και Rocaldo Ltd είναι «πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα» (κατά την έννοια του άρθρου 2, περίπτωση (ε) του Νόμου) με τον Προτείνοντα σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο και το Ενημερωτικό Δελτίο, κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος και οι ελεγχόμενες από αυτόν εταιρείες, Frezia Ltd, Kilteo Ltd και Velvet Investments Ltd, έχουν δηλώσει εγγράφως στον Προτείνοντα ότι θα προσφέρουν στη Δημόσια Πρόταση τις συνολικά 30.899.783 Μετοχές της Εταιρείας, τις οποίες κατέχουν άμεσα και οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 21,59% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας έναντι Μετοχών του Ανταλλάγματος, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης.

Περαιτέρω, υπό τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και στο Πληροφοριακό Δελτίο, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Ευάγγελος

Μυτιληναίος, Χρήστος Γαβαλάς, Ιωάννης Πετρίδης, Πολυξένη Καζόλη, Κωνσταντίνα Μαυράκη και Αντώνιος Μπαρτζώκας, έχουν συμφωνήσει να στελεχώσουν το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντα, κατά τα ειδικότερα διαλαμβανόμενα στις παραγράφους 8 (Information on the Directors, Proposed Directors and Senior Managers) και 9 (Directors' Service Agreements and Letters of Appointment) του μέρους (PART) XIII: ADDITIONAL INFORMATION του Ενημερωτικού Δελτίου.

Δ. Αιτιολογημένη Άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. δ' του Νόμου)

Στρατηγικός και οικονομικός σκοπός της Δημόσιας Πρότασης

Ο σκοπός της Δημόσιας Πρότασης είναι να διευκολύνει την ένταξη των Μετοχών της Εταιρείας στην Κατηγορία ESCC της Επίσημης Λίστας και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση στη κύρια Αγορά του LSE μέσω μιας νέας αγγλικής μητρικής εταιρείας, δηλαδή του Προτείνοντα. Ο Προτείνων έχει επίσης υποβάλει αίτηση για τη δευτερογενή εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Μετοχών του Προτείνοντα στη ρυθμιζόμενη αγορά (Κύρια Αγορά) του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η οποία εγκρίθηκε υπό προϋποθέσεις στις 26.06.2025.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ότι η ως άνω εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Μετοχών του Προτείνοντα στην κύρια Αγορά του LSE, με παράλληλη διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, θα συμβάλλει ώστε να:

- αντικατοπτριστεί κατά τρόπο ουσιαστικό και πιο ακριβή η διεθνής διάσταση και το διεθνές αποτύπωμα του Ομίλου, ενισχύοντας την προβολή του στις διεθνείς αγορές και στη διευκόλυνση των εμπορικών δραστηριοτήτων του σε καθημερινή βάση,
- υποστηριχθεί ο μετασχηματισμός του Ομίλου, δια της μετάβασής του σε ένα πιο θεσμικό μοντέλο λειτουργίας που να συνάδει με το διεθνές αποτύπωμα του Ομίλου,
- διευρυνθεί η πρόσβαση διεθνών επενδυτών, μέσω της πρωτογενούς εισαγωγής του Ομίλου στο μεγαλύτερο και με την υψηλότερη εμπορευσιμότητα χρηματιστήριο της Ευρώπης, στο οποίο διαπραγματεύεται ο μεγαλύτερος αριθμός μετοχών διεθνών εκδοτών (<https://www.londonstockexchange.com>).

Συνέχιση της δραστηριότητας και της διοίκησης του Ομίλου

Η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης δεν θα επιφέρει καμία αλλαγή στο εύρος των δραστηριοτήτων, τον εταιρικό σκοπό, τη στρατηγική και τις προτεραιότητες του Ομίλου. Η υφιστάμενη διοίκηση του Ομίλου θα συνεχίσει να ηγείται των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και της μακροπρόθεσμης στρατηγικής του.

Επιπλέον, οι δεσμοί του Ομίλου με την Ελλάδα θα διατηρηθούν μετά τη Δημόσια Πρόταση. Ο Όμιλος θα διατηρήσει τις υφιστάμενες δραστηριότητές του στην Ελλάδα και, μετά την επιτυχή έκβαση της Δημόσιας Πρότασης, θα συνεχίσει να λειτουργεί στην Αθήνα, όπου βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία και το κέντρο λήψης αποφάσεων του Ομίλου. Επιπλέον, η φορολογική κατοικία του Προτείνοντα είναι στην Ελλάδα.

Εφόσον ολοκληρωθεί επιτυχώς η Δημόσια Πρόταση, η σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου του Προτείνοντα θα περιλαμβάνει δύο εκτελεστικά μέλη, τους κ.κ.

Ευάγγελο Μυτιληναίο και Χρήστο Γαβαλά, εννέα ανεξάρτητα μέλη, τους κ.κ. Ιωάννη Πετρίδη, Katherine Lucy Smith, Michael Kumar, Spiro Youakim, Philippe Henry, Αντώνιο Μπαρτζώκα, Πολυξένη Καζόλη, Κωνσταντίνα Μαυράκη και Fiona Paulus και ένα μη εκτελεστικό μέλος, τον κ. Jamie Lowry.

Επιπλέον, ο Προτείνων θα διατηρήσει τις υφιστάμενες θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρείας και του Ομίλου, στο βαθμό βεβαίως που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις τρέχουσες συνθήκες, ούτε θα υπάρξει δυσμενής επίπτωση στις αποδοχές ή στις παροχές των εργαζομένων και της διοίκησης του Ομίλου ως αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης.

Υποστήριξη από μετόχους της Εταιρείας

Ο ιδρυτής και μοναδικός μέτοχος του Προτείνοντα, κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος και οι εταιρείες Frezia Ltd, Kilteo Ltd και Melvet Investments Ltd έχουν δηλώσει εγγράφως στον Προτείνοντα ότι θα προσφέρουν στη Δημόσια Πρόταση όλες τις Μετοχές της Εταιρείας που κατέχουν, οι οποίες ανέρχονται σε **30.899.783** και αντιπροσωπεύουν περίπου 21,59% του του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Επίσης, η Fairfax Financial Holdings Limited (η «**Fairfax**») έχει δηλώσει εγγράφως στον Προτείνοντα ότι οι Μετοχές της Εταιρείας, τις οποίες ελέγχει έμμεσα η Fairfax μέσω θυγατρικών του ομίλου της, θα προσφερθούν στη Δημόσια Πρόταση έναντι Μετοχών του Προτείνοντα, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης. Κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου και του Ενημερωτικού Δελτίου, αυτές οι μετοχές ανέρχονταν σε 9.188.047, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 6,42% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, στις οποίες αναμένεται να προστεθούν και οι συνολικά 2.750.000 ίδιες Μετοχές της Εταιρείας, τις οποίες απέκτησαν θυγατρικές του ομίλου της Fairfax, κατά τα διαλαμβανόμενα στην από 03.07.2025 ανακοίνωση της Εταιρείας.

Όροι της Δημόσιας Πρότασης

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μίας Μετοχής του Ανταλλάγματος προς μία Μετοχή της Εταιρείας έχει σχεδιαστεί για να επιτρέψει στους σημερινούς μετόχους της Εταιρείας να διατηρήσουν την επένδυσή τους στον Όμιλο με την ίδια αναλογία (υπό την επιφύλαξη τυχόν αγορών Μετοχών της Εταιρείας έναντι μετρητών στο πλαίσιο του δικαιώματος εξαγοράς ή/και του δικαιώματος εξόδου, εφόσον συντρέξει τέτοια περίπτωση), και να συμμετάσχουν στην παρούσα αξία της Εταιρείας, στα στρατηγικά και οικονομικά οφέλη και στην αυξημένη ρευστότητα που αναμένεται να δημιουργηθεί για την επένδυσή τους, συνεπεία της επιτυχούς ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Η Δημόσια Πρόταση τελεί (i) υπό την προϋπόθεση ότι κατά τη λήξη της περιόδου αποδοχής θα έχει προσφερθεί στον Προτείνοντα τουλάχιστον το 90% των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας (δηλαδή τουλάχιστον 128.797.345 Μετοχές της Εταιρείας) και (ii) υπό την Αίρεση Εισαγωγής, όπως ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Εφόσον κατά τη λήξη της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης θα έχουν προσφερθεί νόμιμα και έγκυρα στον Προτείνοντα Μετοχές της Εταιρείας, που θα

αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς, ενώ οι μέτοχοι που δεν αποδέχτηκαν τη Δημόσια Πρόταση, θα δικαιούνται, εντός τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, να ασκήσουν το δικαίωμα εξόδου, λαμβάνοντας κατά την επιλογή τους (α) Μετοχές του Προτείνοντα σε άυλη μορφή μέσω του CREST ή του Σ.Α.Τ. ή (β) το ποσό των €39,62 ανά Μετοχή της Εταιρείας δια της πώλησης των Μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν μέσω χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 1&2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου και δημοσιεύεται μαζί με την ως άνω έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK Α.Ε.**



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

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ



METLEN ENERGY & METALS Α.Ε.

**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
METLEN ENERGY & METALS PLC**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ
ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
METLEN ENERGY & METALS Α.Ε.**

Ιούλιος 2025

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΈΚΘΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/20061	3
2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΠΡΟΤΕΙΝΟΝΤΟΣ	6
2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα	6
2.2 Οι Βασικοί όροι της Δημόσιας Πρότασης	6
2.3 Ο Σκοπός της Δημόσιας Πρότασης	7
2.4 Επιχειρηματικά Σχέδια για την Εταιρεία και τη Metlen PLC μετά τη Δημόσια Πρόταση.....	8
2.5 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής	8
2.6 Η Περίοδος Αποδοχής	8
3. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	9
3.1 Γενικές Πληροφορίες	9
3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας.....	9
3.3 Προσωπικό	10
3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο	10
3.5 Διοικητικό Συμβούλιο	10
4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ	11
4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2023-2024.....	11
5. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	12
5.1 Συγκριτική ανάλυση χρηματιστηριακών δεδομένων LSE, Χ.Α. και METLEN.....	13
5.2 Κάλυψη Αναλυτών	17
5.3 Συνοπτική Αναφορά στη Δυναμική της Ροής των Μετοχών ως Αποτέλεσμα της Διπλής Εισαγωγής	18
6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	19
7. ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ	20

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΈΚΘΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006¹

Στο πλαίσιο της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (εφεξής «**Δημόσια Πρόταση**») από την εταιρεία «Metlen Energy & Metals PLC» (εφεξής «**Προτείνων**» ή «**Metlen PLC**») για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της «Metlen Energy & Metals A.E.» (εφεξής «**Εταιρεία**» ή «**METLEN**»), τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα κατά την 25.06.2025 (εφεξής «**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**»), υπεγράφη η από 26.06.2025 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της «Τράπεζα Eurobank Ανώνυμη Εταιρεία» (εφεξής «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**») και της METLEN με την οποία ανατέθηκε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο η εκπόνηση Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «**Έκθεση**»), σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006, όπως ισχύει (εφεξής «**Νόμος**»).

Σύμφωνα με το πρώτο εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 9 του Νόμου, και τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου το οποίο εγκρίθηκε στις 26.06.2025 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής «**Πληροφοριακό Δελτίο**¹»), ο Προτείνων προσφέρει μία νεοεκδιδόμενη μετοχή του Προτείνοντα (εφεξής «**Μετοχή του Ανταλλάγματος**») για κάθε μία μετοχή εκδόσεως της METLEN, ονομαστικής αξίας €0,97 εκάστη (εφεξής «**Μετοχές**») η οποία, σε κάθε περίπτωση, προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της Περιόδου Αποδοχής. Συγκεκριμένα, οι μέτοχοι που αποδέχονται νόμιμα και έγκυρα τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται στο Πληροφοριακό Δελτίο (εφεξής «**Αποδεχόμενοι Μέτοχοι**»), θα δικαιούνται να επιλέξουν να λάβουν, για κάθε μία μετοχή που προσφέρουν νομίμως και εγκύτως στον Προτείνοντα μία Μετοχή του Ανταλλάγματος σε άυλη μορφή, μέσω είτε του CREST είτε του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής «**Χ.Α.**»).

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο σκοπός της Δημόσιας Πρότασης είναι η διευκόλυνση της εισαγωγής του ομίλου METLEN στην κατηγορία «equity shares» (commercial companies) (“ESCC”) της επίσημης λίστας της αρμόδιας βρετανικής αρχής (Financial Conduct Authority) και η έναρξη προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά εισηγμένων κιντών αξιών του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου (London Stock Exchange) μέσω της Metlen PLC (εφεξής «**Εισαγωγή**»). Παράλληλα, η Metlen PLC έχει υποβάλει αίτηση για τη δευτερογενή εισαγωγή όλων των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση επισκοπήσαμε: i) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης, ii) το Ενημερωτικό Δελτίο που κατήρτισε ο Προτείνων σχετικά με την Εισαγωγή και τη δημόσια προσφορά των Μετοχών του Ανταλλάγματος, iii) ορισμένες δημόσια διαθέσιμες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και τον Προτείνοντα. Επιπλέον, πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με ανώτατα στελέχη της Εταιρείας για να λάβουμε τη γνώμη τους για την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές αναφορικά με την εισαγωγή των μετοχών του Προτείνοντα στο LSE. Επιπλέον, στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιώντας δημοσίως διαθέσιμη πληροφόρηση καθώς και πληροφόρηση από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών, διενεργήσαμε τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 5 «Αξιολόγηση του Ανταλλάγματος» της παρούσας.

2. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες οι οποίες είτε μας δόθηκαν, ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο, από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν διαθέσιμες δημοσίως (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είναι πλήρεις και

¹ Το Πληροφοριακό Δελτίο όπως αυτό εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 26.06.2025. Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν αλλιώς συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

ακριβείς ως προς τα ουσιαστικά 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. Δεν αναλάβαμε και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες και έχουμε βασιστεί στις διαβεβαιώσεις της διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές. Σημειώνεται ότι πέραν των δημοσίων διαθέσιμων πληροφοριών, δεν έχουμε λάβει πληροφορίες που σχετίζονται με τη μελλοντική απόδοση της Εταιρείας, του Προτείνοντα ή του ομίλου METLEN.

3. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει και δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση της Εταιρείας, του Προτείνοντα ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτές εταιρείες, ή διακριτών περιουσιακών στοιχείων αυτών, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο των ανωτέρω εταιρειών ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων τους και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμών δικαστικών, διοικητικών ή άλλων υποθέσεων στην πραγματική και περιουσιακή τους κατάσταση. Επιπλέον δεν αξιολογήσαμε την φερεγγυότητα ή την δίκαιη αξία του Προτείνοντα ή της Εταιρείας βάσει οιασδήποτε νόμων περί πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιων ζητημάτων. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια και πληρότητα των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

4. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ως προς τα λογιστικά, εμπορικά ή άλλα στοιχεία στα οποία τυχόν βασίζεται η Έκθεση. Η Έκθεση μας δεν αντιμετωπίζει νομικά, λογιστικά ή φορολογικά θέματα ή αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς την Εταιρεία ή/και τους μετόχους της και υποθέτουμε την ορθότητα όλων των σχετικών συμβουλών που δόθηκαν στην Εταιρεία και στο Διοικητικό Συμβούλιό της, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, συμβουλών για τις νομικές, ρυθμιστικές, λογιστικές και φορολογικές συνέπειες (από άποψη τόσο ελληνικού όσο και αγγλικού δικαίου, μεταξύ άλλων) των όρων και των συναλλαγών που προβλέπονται στα έγγραφα συναλλαγής που σχετίζονται με τη Δημόσια Πρόταση, για την Εταιρεία και τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας. Κατά την εκπόνηση αυτής της Έκθεσης δεν έχουν ληφθεί υπόψη τυχόν φορολογικές συνέπειες της συναλλαγής για ενδεχόμενο κάτοχο των Μετοχών της Εταιρείας ή Μετοχών του Ανταλλάγματος. Επιπρόσθετα, στην Έκθεση δεν εξετάζονται οι συνέπειες της Δημόσιας Πρότασης ή των συναφών με αυτή συναλλαγών ή το δίκαιο και εύλογο του Ανταλλάγματος ως προς τους πιστωτές ή άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία ή ως προς τις συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία με τα πρόσωπα αυτά.

5. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, οι οποίες ισχύουν κατά την ημερομηνία κατάρτισής της, καθώς και στις πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας και οι οποίες δύνανται να αξιολογηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας. Δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Εξυπακούεται ότι μεταγενέστερες εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που θα καθίστανται διαθέσιμες μετά την ημερομηνία αυτή ενδέχεται να επηρεάσουν την Έκθεση. Δεν αναλαμβάνουμε να παρέχουμε συμβουλές σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολή σε γεγονότα ή θέματα που επηρεάζουν την Έκθεση μας και τα οποία μας γνωστοποιούνται μετά την ημερομηνία της Έκθεσης και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν ευθύνη επικαιροποίησης, αναθεώρησης ή επιβεβαίωσης της Έκθεσης. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται μεταξύ άλλων με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις αναφορικά με το μακροοικονομικό περιβάλλον καθώς και τις γεωπολιτικές εξελίξεις τόσο σε επίπεδο Ευρώπης, Ηνωμένου Βασιλείου όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, τις εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, και την ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους και στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο όμιλος METLEN (εφεξής «**Όμιλος**»).

6. Έχουμε εκπονήσει την Έκθεσή μας με την υπόθεση ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί με βάση τους όρους των εγγράφων συναλλαγής της Δημόσιας Πρότασης χωρίς ενδεχόμενη τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση

όρου, αίρεσης ή προϋπόθεσης αυτής. Επιπλέον, σημειώνεται ότι δεν παρείχαμε και δεν παρέχουμε συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το συγκεκριμένο αντάλλαγμα που προσφέρεται ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης, ούτε έχουμε συμμετάσχει σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών. Συνεπώς, έχουμε θεωρήσει ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία και δεν εκφέρουμε γνώμη για το εάν οποιαδήποτε εναλλακτική συναλλαγή θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντάλλαγμα ευνοϊκότερο για τους κατόχους των μετοχών της Εταιρείας από αυτό που προβλέπεται στους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ούτε εξετάσαμε τα σχετικά οφέλη της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική ή ευκαιρία, δυνητικά διαθέσιμη για την Εταιρεία.

7. Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, ούτε επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Οι απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε, περιλαμβανομένων και των μετόχων της Εταιρείας πέρα από αυτήν που προκύπτει από την ιδιότητα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Δεν εκφέρουμε γνώμη προς τους Μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Επιπλέον στην Έκθεσή μας δεν εκφέρεται γνώμη αναφορικά με την τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας ή των Μετοχών του Ανταλλάγματος σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, για το περιεχόμενο της οποίας γνώμης δεν ευθύνεται ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, ακόμα και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίξει την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης.

8. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν 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. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΠΡΟΤΕΙΝΟΝΤΟΣ

2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα

Ο Προτείνων συστάθηκε τον Σεπτεμβρίου 2024 σύμφωνα με τη νομοθεσία της Αγγλίας και της Ουαλίας ως «Metlen Energy & Metals Limited» (private limited company). Στις 20 Μαΐου 2025, μετετράπη σε δημόσια εταιρεία (public limited company) με την τρέχουσα επωνυμία «Metlen Energy & Metals PLC». Η Metlen PLC συστάθηκε από τον βασικό μέτοχο, κύριο Ευάγγελο Μυτιληναίο, για να διευκολύνει τη συγκεκριμένη συναλλαγή και δεν έχει άλλη ουσιώδη δραστηριότητα ή περιουσιακά στοιχεία εκτός αυτών που σχετίζονται με τη Δημόσια Πρόταση. Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής η «**Ολοκλήρωση**»), αναμένεται ότι η Εταιρεία θα καταστεί θυγατρική του Προτείνοντα.

Κατά την ημερομηνία της παρούσης, το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος αποτελείται από 2 μέλη ενώ κατά την εισαγωγή στο LSE η σύνθεση του θα αριθμεί 12 μέλη.

Κατά την εισαγωγή στο LSE, ο Προτείνων θα συμμορφώνεται με τις συστάσεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου σχετικά με τον αριθμό των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στο διοικητικό συμβούλιο εταιρείας με εισαγωγή στην κατηγορία μετοχικών τίτλων (εμπορικών εταιρειών) της Επίσημης Λίστας (Official List της FCA), καθώς τουλάχιστον το ήμισυ του Διοικητικού Συμβουλίου, εξαιρουμένου του Προέδρου, θα θεωρείται ανεξάρτητο. Επίσης, ο Προτείνων θα συστήσει Επιτροπές Υποψηφιοτήτων, Αμοιβών, Βιωσιμότητας και Ελέγχου & Κινδύνων, καθεμία με επίσημα εκχωρημένες αρμοδιότητες και γραπτούς όρους εντολής. Κατά καιρούς, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συστήσει ξεχωριστές επιτροπές για να εξετάσει συγκεκριμένα ζητήματα όταν προκύψει ανάγκη.²

Ο κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος και οι ελεγχόμενες εταιρείες του, Frezia Ltd, Kilteo Ltd και Melvet Investments Ltd, είναι πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) του Νόμου.

Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

2.2 Οι Βασικοί όροι της Δημόσιας Πρότασης

Στις 26.06.2025, η Metlen PLC ανακοίνωσε την υποβολή προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**») για την απόκτηση όλων των κοινών ονομαστικών μετοχών της Metlen A.E., τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, κατά την 25.06.2025 (εφεξής η «**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**»), ήτοι 112.208.378 μετοχές της METLEN, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 78,41% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων προσφέρεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης. Ως αντάλλαγμα για κάθε μετοχή της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, η Metlen PLC προσφέρει μία νέα Μετοχή του Ανταλλάγματος. Οι κάτοχοι των Μετοχών της Εταιρείας που θα αποδεχθούν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση θα έχουν την επιλογή να λάβουν για κάθε Μετοχή της Εταιρείας που έχει νόμιμα και έγκυρα προσφερθεί, μία Μετοχή του Ανταλλάγματος σε άυλη μορφή, μέσω είτε του CREST είτε του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Χ.Α..

Η διατήρηση της ισχύος της Δημόσιας Πρότασης προϋποθέτει ότι, κατά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, θα έχει προσφερθεί νομίμως και εγκύρως στον Προτείνοντα τουλάχιστον ο Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών, ήτοι

² Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τις ανωτέρω επιτροπές και το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης του Προτείνοντα παρατίθενται στο 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου και στο PART V του Ενημερωτικού Δελτίου.

τουλάχιστον 128.797.345 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της METLEN (εφεξής ο «**Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών**»).

Εάν, κατά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, θα έχει προσφερθεί νόμιμα και έγκυρα στον Προτείνοντα τουλάχιστον ο Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών και, συνεπώς, κατά την Ολοκλήρωση ο Προτείνων θα κατέχει Μετοχές οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της METLEN:

(α) ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς (squeeze-out) σύμφωνα με το Νόμο και να απαιτήσει από όλους τους εναπομείναντες κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας να μεταβιβάσουν τις Μετοχές στην Metlen PLC, ενώ

(β) οι Μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, θα δικαιούνται να ασκήσουν το δικαίωμα εξόδου εντός τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης.

Σημειώνεται ότι το αντάλλαγμα για καθεμία μετοχή της Εταιρείας, στο πλαίσιο είτε του Δικαιώματος Εξαγοράς είτε του Δικαιώματος Εξόδου, θα είναι, κατά την επιλογή του μετόχου, είτε μία Μετοχή του Ανταλλάγματος σε άυλη μορφή μέσω CREST ή του Σ.Α.Τ. είτε αντάλλαγμα σε μετρητά ποσού €39,62 (εφεξής το «**Αντάλλαγμα σε Μετρητά**»), το οποίο ισούται με τη μέση σταθμισμένη (βάσει όγκου συναλλαγών) χρηματιστηριακή τιμή των Μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. κατά τους έξι (6) μήνες που έληξαν την 24.06.2025, που είναι η τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης πριν από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Σε περίπτωση που, μετά την Ολοκλήρωση ή μετά την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς ή του Δικαιώματος Εξόδου, κατά περίπτωση, ο Προτείνων κατέχει τουλάχιστον το 95% του συνόλου των ψήφου της Εταιρείας, θα ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας για τη λήψη απόφασης υποβολής αίτησης στην ΕΚ για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων θα ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου του υπέρ της σχετικής απόφασης. Η διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών απαιτεί την έγκριση της ΕΚ.

2.3 Ο Σκοπός της Δημόσιας Πρότασης

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, σκοπός της Δημόσιας Πρότασης της Metlen PLC είναι η διευκόλυνση της εισαγωγής του Ομίλου στην κατηγορία «equity shares» (commercial companies) ("ESCC") της επίσημης λίστας της αρμόδιας βρετανικής αρχής (Financial Conduct Authority, η «FCA») και η έναρξη προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά εισηγμένων κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου (London Stock Exchange, το «LSE») μέσω της Metlen PLC. Παράλληλα, η Metlen PLC έχει υποβάλει αίτηση για τη δευτερογενή εισαγωγή προς διαπραγμάτευση του συνόλου των μετοχών της σε ευρώ στο Χ.Α..

Οι βασικοί στόχοι της Δημόσιας Πρότασης είναι να:

- ο αντικατοπτριστεί κατά τρόπο ουσιαστικό και πιο ακριβή η διεθνής διάσταση και το διεθνές αποτύπωμα του Ομίλου, ενισχύοντας την προβολή του στις διεθνείς αγορές και στη διευκόλυνση των εμπορικών δραστηριοτήτων του σε καθημερινή βάση,
- ο υποστηριχθεί ο μετασχηματισμός του Ομίλου, δια της μετάβασής του σε ένα πιο θεσμικό μοντέλο λειτουργίας που να συνάδει με το διεθνές αποτύπωμα του Ομίλου,
- ο διευρυνθεί η πρόσβαση διεθνών επενδυτών, μέσω της πρωτογενούς εισαγωγής του Ομίλου στο μεγαλύτερο και με την υψηλότερη εμπορευσιμότητα χρηματιστήριο της Ευρώπης, στο οποίο διαπραγματεύονται ο μεγαλύτερος αριθμός μετοχών διεθνών εκδοτών,
- ο ενισχυθεί περαιτέρω η εμπορευσιμότητα των κατόχων Μετοχών της Εταιρείας με την εισαγωγή των Μετοχών του Προτείνοντος στην κατηγορία ESCC της Επίσημης Λίστας και τη διαπραγμάτευση στο LSE και να διευκολυνθεί η ένταξη των Μετοχών του Προτείνοντος στο FTSE UK Index Series, και
- ο διευκολυνθεί περαιτέρω η πρόσβαση του Ομίλου στις διεθνείς αγορές μετοχών και ομολόγων.

2.4 Επιχειρηματικά Σχέδια για την Εταιρεία και τη Metlen PLC μετά τη Δημόσια Πρόταση

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, η Metlen PLC προτίθεται να καταστεί η μητρική εταιρεία της Εταιρείας και η απώτατη μητρική εταιρεία του ομίλου METLEN. Η Δημόσια Πρόταση δεν συνεπάγεται αλλαγές στο εύρος δραστηριοτήτων, στη στρατηγική ή στους επιχειρησιακούς στόχους του ομίλου METLEN. Η υφιστάμενη διοίκηση του ομίλου θα συνεχίσει να ηγείται των δραστηριοτήτων και της μακροχρόνιας στρατηγικής του ομίλου METLEN. Η δέσμευση του ομίλου METLEN προς την Ελλάδα δεν θα επηρεαστεί, καθώς η Εταιρεία θα διατηρήσει την παραγωγή της, τις επενδύσεις της και το ανθρώπινο δυναμικό στην Ελλάδα, συνεχίζοντας τη συνεισφορά της στην τοπική οικονομία και κοινωνία, επιπροσθέτως μέσω της δευτερογενούς εισαγωγής και διαπραγμάτευσης των μετοχών του Προτείνοντα στο Χ.Α. και της φορολογικής κατοικίας της Metlen PLC στην Ελλάδα. Δεν θα υπάρξει καμία επίπτωση στις θέσεις εργασίας ή στους όρους απασχόλησης του προσωπικού του ομίλου METLEN λόγω της συναλλαγής.

2.5 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής

Σύμβουλοι του Προτείνοντα για τη Δημόσια Πρόταση είναι η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και η Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμος Εταιρεία.

Διαχειριστής της Δημόσιας Πρότασης ώστε να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την ολοκλήρωση της διαδικασίας όπως περιγράφεται στο Κεφάλαιο 4 του Πληροφοριακού Δελτίου, ορίστηκε η ΕΛ.Κ.Α.Τ. («ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»).

2.6 Η Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής ξεκίνησε στις 27.06.2025 στις 8.00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και λήγει στις 25.07.2025 στις 14:00 μ.μ. (ώρα Ελλάδος).

3. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία είναι ελληνική ανώνυμη εταιρεία που ιδρύθηκε το 1908, είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1995 και έχει την έδρα της στην Ελλάδα. Ο Αριθμός Γενικού Εμπορικού Μητρώου (Γ.Ε.ΜΗ.) της Εταιρείας είναι 000757001000 και η καταστατική της έδρα βρίσκεται στην οδό Αρτέμιδος 8, 15125 Μαρούσι, Αττική.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €138.814.916,17 και διαιρείται σε 143.108.161 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,97 εκάστη. Οι Μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 31 Ιουλίου 1995 και διαπραγματεύονται σήμερα στη ρυθμιζόμενη αγορά (κύρια αγορά) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Αντικείμενο Δραστηριότητας και οι Σημαντικότερες Συμμετοχές.

3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία αποτελεί έναν ολοκληρωμένο ενεργειακό και μεταλλουργικό όμιλο με διεθνείς και πολυσιχδείς δραστηριότητες, μέσω των δύο βασικών τομέων της, Ενέργεια και Μέταλλα, οι οποίοι συμπληρώνονται από έναν τρίτο τομέα, Υποδομές και Παραχωρήσεις. Ο Όμιλος εφαρμόζει ένα επιχειρηματικό μοντέλο βασισμένο σε συνέργειες μεταξύ αυτών των τομέων, με στόχο τη δημιουργία προστιθέμενης αξίας σε όλο τον Όμιλο, αξιοποιώντας την εξειδικευμένη τεχνογνωσία, τους πόρους, τις σχέσεις και την κλίμακα των επιμέρους δραστηριοτήτων του.

Ο τομέας Ενέργειας αποτελεί τον μεγαλύτερο ανεξάρτητο ολοκληρωμένο πάροχο ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου και τον μεγαλύτερο καταναλωτή και εισαγωγέα φυσικού αερίου στην Ελλάδα. Ειδικότερα, είναι ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος παραγωγός και προμηθευτής ηλεκτρικής ενέργειας και ο μεγαλύτερος καταναλωτής και εισαγωγέας φυσικού αερίου στη χώρα. Επιπλέον, καθώς η παγκόσμια ανάπτυξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας συνεχίζεται, τροφοδοτούμενη από φιλόδοξους στόχους που σχετίζονται με την ενεργειακή μετάβαση και για την καταπολέμηση της ενεργειακής κρίσης, ο Όμιλος έχει δημιουργήσει μια ειδική πλατφόρμα ενεργειακής μετάβασης για να συμμετάσχει στην ανάπτυξη, κατασκευή και λειτουργία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας σε παγκόσμιο επίπεδο, καθώς και την υλοποίηση έργων που επικεντρώνονται σε δίκτυα, κέντρα δεδομένων και άλλες υποδομές, όπως σταθμοί παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύση φυσικού αερίου μεταξύ άλλων. Αξιοποιώντας την εμπειρία του στον τομέα της μηχανικής, της προμήθειας και της κατασκευής στον ενεργειακό τομέα (εφεξής «EPC»), ο Όμιλος αναπτύσσει έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, τόσο για ίδια χρήση, στο πλαίσιο της διαδικασίας μετατροπής σε «πράσινη» εταιρεία κοινής ωφέλειας, όσο και για πιθανή μελλοντική αξιοποίηση, μέσω του σχεδίου εναλλαγής περιουσιακών στοιχείων. Ο Όμιλος προσφέρει επίσης υπηρεσίες EPC και Λειτουργίας & Συντήρησης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας σε τρίτους πελάτες και υπηρεσίες EPC σε τρίτους σε σχέση με έργα ηλεκτρικής ενέργειας, έργα δικτύου και έργα που επικεντρώνονται στον ψηφιακό μετασχηματισμό, όπως κέντρα δεδομένων.

Οι ολοκληρωμένες πτυχές κοινής ωφέλειας του τομέα Ενέργειας αναλαμβάνονται μέσω των υποτμημάτων M Energy Generation & Management, M Energy Customer Solutions και M Integrated Supply & Trading, ενώ η πλατφόρμα ενεργειακής μετάβασης περιλαμβάνει τα υποτμήματα M Renewables και M Power Projects.

Ο τομέας Μετάλλων του Ομίλου περιλαμβάνει έξι επιχειρηματικές δραστηριότητες: (i) το Εργοστάσιο Αλουμινίου της Ελλάδας, (ii) τον Κλάδο Μεταλλουργικού Αμυντικού Εξοπλισμού, (iii) την Ανακύκλωση (EPALME), (iv) το Εμπορικό Τμήμα, (v) την Εξόρυξη Βωξίτη (ΔΕΛΦΟΙ ΔΙΣΤΟΜΟΝ & ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ Α.Ε.), και (vi) τα Κυκλικά Μέταλλα, και αποτελεί τον μοναδικό κάθετα ολοκληρωμένο παραγωγό αλουμίνας και πρωτογενούς και δευτερογενούς αλουμινίου και βωξίτη στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και έναν από τους πλέον ανταγωνιστικούς παραγωγούς αλουμίνας και αλουμινίου στην Ευρώπη. Επιπλέον, υπό το εμπορικό σήμα EPALME, ο τομέας

Μετάλλων έχει αυξανόμενη παρουσία στην παραγωγή δευτερογενούς αλουμινίου μέσω της ανακύκλωσης scrap μετάλλου.

Από 1 Ιανουαρίου 2023, ο Όμιλος ολοκλήρωσε εσωτερική αναδιοργάνωση του τομέα γενικών κατασκευών σε 100% θυγατρική, τη METKA ATE, και δημιούργησε νέα 100% θυγατρική, την M ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ, για τη δραστηριοποίηση σε έργα ΣΔΙΤ/παραχωρήσεων. Η METKA ATE και οι θυγατρικές της, καθώς και η M ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ, αποτελούν τον τρίτο επιχειρηματικό τομέα του Ομίλου, Υποδομές και Παραχωρήσεις, συμπληρώνοντας τους τομείς Ενέργειας και Μετάλλων. Ο Όμιλος είναι μία από τις τέσσερις εταιρείες στην Ελλάδα που διαθέτουν πιστοποίηση της ανώτατης τεχνικής τάξης (7ης τάξης) στον τομέα αυτό. Η METKA ATE και οι θυγατρικές της, καθώς και η M ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ, στοχεύουν στην αναβάθμιση της θέσης του Ομίλου στον τομέα των υποδομών, επιτρέποντάς του να αξιοποιεί ευκαιρίες τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

3.3 Προσωπικό

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2024, η Εταιρεία και ο Όμιλος απασχολούσαν συνολικά 3.840 και 9.109 φυσικά πρόσωπα, αντίστοιχα, με διαφορετικές σχέσεις εργασίας ή απασχόλησης.

3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της METLEN ανέρχεται σε €138.814.916,17 και διαιρείται σε 143.108.161 άυλες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €0.97 έκαστη.

Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, βάσει των ανακοινώσεων που έχει δημοσιεύσει η Εταιρεία σύμφωνα με το νόμο 3556/2007, τα ακόλουθα πρόσωπα κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, το 5% ή περισσότερο των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία:

Όνομα/Επωνυμία	(%) Δικαιώματα Ψήφου *
Ευάγγελος Μυτιληναίος (άμεσα ως φυσικό πρόσωπο και έμμεσα μέσω των Emergia Holdings Ltd, Frezia Ltd, Kileo Ltd, Melvet Investments Ltd και Rocaldo Ltd)	21,59%
Fairfax Financial Holdings Limited (FFH) ⁽¹⁾	6,42%

(1): η Fairfax έχει δηλώσει εγγράφως στον Προτείνοντα ότι οι Μετοχές της Fairfax, καθώς και τυχόν άλλες Μετοχές της Εταιρείας που τυχόν αποκτηθούν από τη Fairfax ή/και συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, θα προσφερθούν στη Δημόσια Πρόταση έναντι Μετοχών του Ανταλλάγματος, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης.

* Τα ποσοστά έχουν τρογγυλοποιηθεί στο δεύτερο δεκαδικό ψηφίο.

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της METLEN ήταν η ακόλουθη:

Όνομα	Ιδιότητα
Ευάγγελος Μυτιληναίος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Κασδάς	Αντιπρόεδρος Α'- Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ευάγγελος Χρυσάφης	Αντιπρόεδρος Β'- Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Παπαδόπουλος	Εκτελεστικό Μέλος

Χρήστος Γαβαλάς	Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Πετρίδης	Lead Independent Director Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτα Αντωνάκου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Πολυξένη Καζόλη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Εμμανουήλ Κακαράς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνα Μαυράκη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντώνιος Μπαρτζώκας	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ναταλία Νικολαΐδη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξιος Πιλάβιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2023-2024

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η εξέλιξη των αποτελεσμάτων του Ομίλου για τις χρήσεις 2023 και 2024 σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο:

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Ομίλου

(ποσά σε χιλιάδες €) *	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2023
Πωλήσεις	5.682.956	5.491.685
Μικτό κέρδος	1.019.161	981.06
Συνολικό λειτουργικό κέρδος	917.266	900.213
Κέρδος προ φόρου εισοδήματος	748.383	786.06
Κέρδος μετά φόρου εισοδήματος που αποδίδεται στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	614.587	623.11

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

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης του Ομίλου

(ποσά σε χιλιάδες €) *	31.12.2024	31.12.2023
Συνολικά περιουσιακά στοιχεία	10.668.120	8.040.546
Συνολικά ίδια κεφάλαια	3.092.880	2.698.559
Καθαρό χρέος	2.628.516	1.988.398
Συνολικές υποχρεώσεις	7.575.240	5.341.987

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

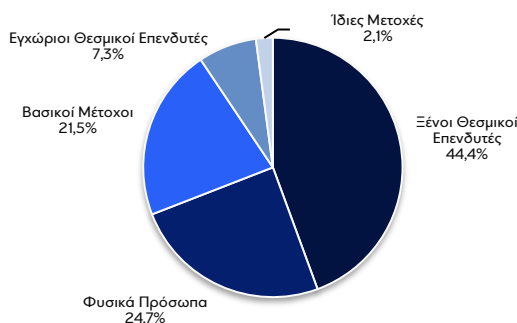
5. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

Στο πλαίσιο και για τους σκοπούς της παρούσας Έκθεσης ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προέβη στις ακόλουθες αναλύσεις:

1. Ανέλυσε τις χρηματιστηριακές επιδόσεις, την ημερήσια αξία συναλλαγών, την κεφαλαιοποίηση και την κυκλοφοριακή ταχύτητα για συγκεκριμένους δείκτες της οργανωμένης αγοράς εισηγμένων κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου (London Stock Exchange, εφεξής “LSE”), στην οποία θα εισαχθούν πρωτογενώς προς διαπραγμάτευση οι μετοχές του Προτείνοντα, έναντι του Χρηματιστηρίου Αθηνών στο οποίο διαπραγματεύονται έως σήμερα οι μετοχές της Εταιρείας και θα πραγματοποιηθεί δευτερογενής εισαγωγή και του Προτείνοντα. Συμπληρωματικά, εξέτασε τα χρηματιστηριακά στοιχεία είκοσι έξι (26) εισηγμένων εταιρειών στον κλάδο της ενέργειας, των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, των μετάλλων και των κατασκευών & παραχωρήσεων, τις οποίες ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος θεώρησε συγκρίσιμες προς την Εταιρεία με βάση την ομοιότητα προϊόντων ή/και υπηρεσιών και τη δραστηριοποίηση τους σε παρόμοιες αγορές σε σχέση με την Εταιρεία. Επιπλέον, εξέτασε τις χρηματιστηριακές επιδόσεις δέκα (10) εισηγμένων εταιρειών στον Δείκτη FTSE 100, οι οποίες εντοπίζονται εντός του αναμενόμενου εύρους κεφαλαιοποίησης της METLEN στον εν λόγω δείκτη.

2. Επισκόπησε πληροφορίες αναφορικά με την κάλυψη από αναλυτές της METLEN καθώς και των εταιρειών που απαρτίζουν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής «ΓΔ Χ.Α.») και τον δείκτη FTSE 100 του LSE (εφεξής «Δείκτη FTSE 100»).

3. Έλαβε υπόψη τη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία της παρούσης όπως φαίνεται στο κάτωθι διάγραμμα:



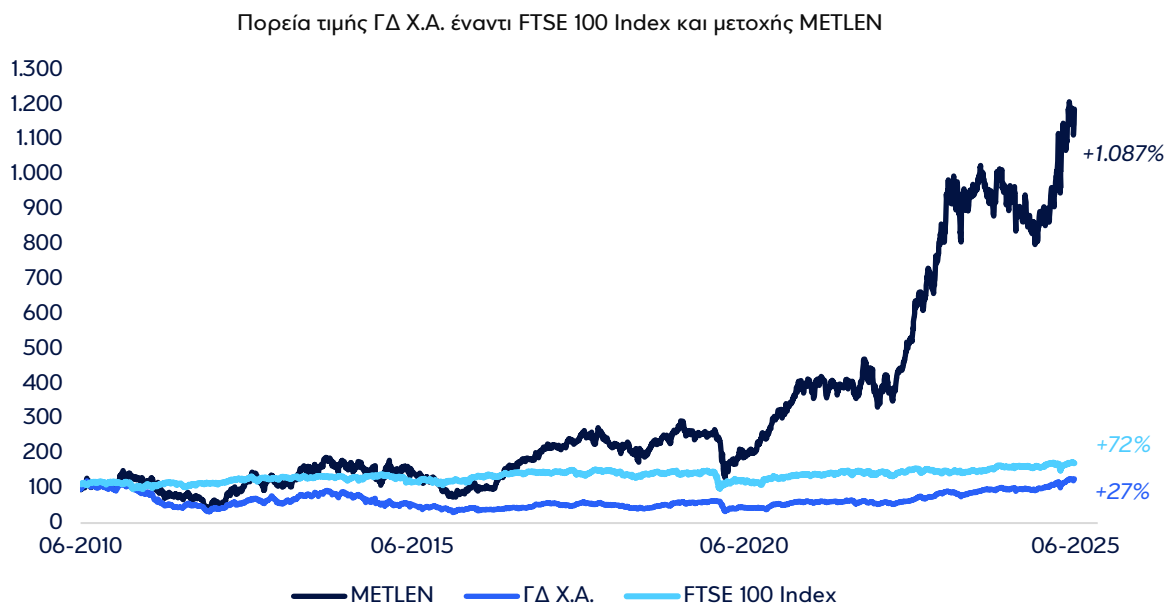
Για τη διενέργεια των αναλύσεων που περιλαμβάνονται στην παρούσα ενότητα, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος βασίσθηκε σε δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες καθώς και σε πληροφορίες από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση χωρίς ωστόσο να προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Οι πίνακες και τα γραφήματα που περιλαμβάνονται κατωτέρω δεν αποτελούν από μόνα τους πλήρη περιγραφή των σχετικών αναλύσεων. Για την πλήρη κατανόηση των αναλύσεων και προκειμένου να αποφευχθεί τυχόν παραπλανητική ή ατελής ερμηνεία τους, οι σχετικοί πίνακες και τα διαγράμματα θα πρέπει να διαβάζονται μαζί με το κείμενο που τα συνοδεύει.

Καμία από τις εταιρείες και τους χρηματιστηριακούς δείκτες που περιλαμβάνονται στις αναλύσεις κατωτέρω δεν είναι πανομοιότυποι με την Εταιρεία. Η μαθηματική ανάλυση, όπως ο υπολογισμός της μέσης τιμής, δεν αποτελεί από μόνη της αξιόπιστη μέθοδο για την εκτίμηση των στοιχείων συγκρίσιμων εταιρειών. Επιπλέον οι αναλύσεις που διενεργήθηκαν καθώς και τα στοιχεία και παραδοχές που ελήφθησαν για την διενέργεια των εν λόγω αναλύσεων ενδέχεται να μην είναι τα καταλληλότερα και τα πιο αντιπροσωπευτικά στο πλαίσιο της παρούσας Έκθεσης. Διαφορετικές ή επιπλέον αναλύσεις σε σχέση με αυτές που διενεργήσαμε ή πρόσθετα στοιχεία και παραδοχές σε σχέση με αυτά που χρησιμοποιήσαμε ενδέχεται να μας είχαν οδηγήσει σε διαφορετικά συμπεράσματα.

5.1 Συγκριτική ανάλυση χρηματιστηριακών δεδομένων LSE, Χ.Α. και METLEN

Χρηματιστηριακή επίδοση

Για τη συγκριτική ανάλυση των επιδόσεων των ως άνω χρηματιστηρίων, εξετάστηκαν για την περίοδο έως και δέκα πέντε (15) ετών που προηγείται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η πορεία του ΓΔ Χ.Α. σε σχέση με την πορεία του Δείκτη FTSE 100 Index. Επιπλέον εξετάστηκε η πορεία της μετοχής της METLEN σε σχέση με την πορεία των εξεταζόμενων δεικτών. Το εν λόγω χρονικό διάστημα θεωρήθηκε αντιπροσωπευτικό καθώς υπερκαλύπτει την περίοδο της οικονομικής κρίσης της Ελλάδος, η οποία επηρέασε δυσμενώς τις χρηματιστηριακές επιδόσεις του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και της Εταιρείας.



Πηγή: Bloomberg, LSEG στοιχεία περιόδου: 25.06.2010 - 24.06.2025 (αναπροσαρμοσμένα με βάση το 100)

Σύμφωνα με την ως άνω ανάλυση κατά το προαναφερθέν διάστημα από 25.06.2010 - 24.06.2025, ο ΓΔ Χ.Α. σημείωσε ανοδική πορεία, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 27% ενώ ο Δείκτης FTSE 100 υπεραπέδωσε έναντι του ΓΔ Χ.Α. σημειώνοντας άνοδο κατά περίπου 72%. Η μετοχή της METLEN κατέγραψε ανοδική πορεία με έντονη άνοδο της τιμής της μετοχής κατά περίπου 1.087%, υπεραποδίδοντας σημαντικά έναντι τόσο του Δείκτη FTSE 100 όσο και του ΓΔ Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζεται συνοπτικά η συγκριτική ανάλυση των επιδόσεων των εξεταζόμενων δεικτών και της Εταιρείας για τις ενδιάμεσες περιόδους από 6 μήνες έως και 15 έτη που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης:

	6 μήνες	1 έτος	2 έτη	5 έτη	10 έτη	15 έτη
FTSE 100	1%	7%	16%	42%	34%	72%
ΓΔ Χ.Α.	21%	32%	47%	181%	139%	27%
METLEN	32%	26%	39%	496%	694%	1.087%

Πηγή: LSEG

Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών και κεφαλαιοποίησης

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών των ως άνω δεικτών και της μετοχής της METLEN καθώς και η μέση κεφαλαιοποίηση για εξεταζόμενη περίοδο ενός (1) μήνα, τριών (3) μηνών, έξι (6) μηνών, ενός (1) έτους και δύο (2) ετών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

		1 μήνας	3 μήνες	6 μήνες	12 μήνες	24 μήνες
Μέση ημερήσια Αξία Συναλλαγών (ποσά σε € εκ.)	ΓΔ Χ.Α.	227,1	204,4	187,0	160,4	139,9
	FTSE 100	5.893	6.323	6.250	5.862	5.557
	METLEN	13,5	14,3	11,9	8,9	8,9
Μέση ημερήσια Κεφαλαιοποίηση (ποσά σε € εκ.)	ΓΔ Χ.Α.	116.292	111.149	106.297	98.879	90.609
	FTSE 100	2.692.537	2.623.993	2.629.589	2.587.920	2.484.208
	METLEN	6.426	6.074	5.526	5.214	5.143
Αριθμός εταιρειών (24.06.2025)	ΓΔ Χ.Α.			61		
	FTSE 100			100		

Πηγή: LSEG, Bloomberg

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, παρόλο που η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών και κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. και της Εταιρείας εμφανίζονται αισθητά βελτιωμένες συγκριτικά με το παρελθόν, εντούτοις υπολείπονται σημαντικά των αντίστοιχων μεγεθών του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου. Ως εκ τούτου, γίνεται εμφανής η μεγάλη διαφορά ανάμεσα στο Χ.Α. και το LSE το οποίο αποτελεί ένα από τα χρηματιστήρια με την υψηλότερη συναλλακτική δραστηριότητα και σημαντικό κόμβο για τις παγκόσμιες επιχειρήσεις και τις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα

Στο πλαίσιο της συγκριτικής ανάλυσης των επιδόσεων των χρηματιστηρίων Αθηνών, Λονδίνου και της μετοχής της Εταιρείας, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εξέτασε συμπληρωματικά την κυκλοφοριακή ταχύτητα (turnover velocity) σε ετήσια βάση για την περίοδο των πέντε (5) ετών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι ένας σημαντικός δείκτης που αντικατοπτρίζει το βάθος και το ύψος εμπορευσιμότητας μιας χρηματιστηριακής αγοράς ενώ υπολογίζεται ως ο λόγος της συνολικής αξίας συναλλαγών σε ετήσια βάση προς τη μέση κεφαλαιοποίηση του αντίστοιχου έτους.

Με σκοπό την πληρέστερη αξιολόγηση των αποτελεσμάτων, προσθέσαμε στη συγκριτική ανάλυση το κάτωθι δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών με τη METLEN, το οποίο επιλέξαμε με βάση α) τη δραστηριοποίησή τους σε παρόμοιους κλάδους με την Εταιρεία π.χ. κλάδος των μετάλλων, ενέργειας, υποδομών και παραχωρήσεων (εφεξής οι «**Συγκρίσιμες Εταιρείες βάσει κλάδου**»), και β) την κατάταξη των εταιρειών που απαρτίζουν τον Δείκτη FTSE 100 αναλόγως του μεγέθους κεφαλαιοποίησης (εφεξής οι «**Ισομεγέθεις Εταιρείες Δείκτη FTSE 100**»).

Η λίστα των Συγκρίσιμων Εταιρειών βάσει κλάδου αποτελείται από τις εξής εταιρείες:

A/A	Επωνυμία	Έδρα	Χρηματιστήριο	Κεφαλαιοποίηση 24.06.2025 (ποσά σε € εκ.)
Εταιρείες Ενέργειας				
1	Enel SpA	Ιταλία	Μιλάνο	81.321
2	Engie SA	Γαλλία	Παρίσι	47.259
3	RWE AG	Γερμανία	Φρανκφούρτη	26.386
4	Centrica plc	Μ. Βρετανία	LSE	9.349
5	A2A SpA	Ιταλία	Μιλάνο	7.004
6	ΔΕΗ Α.Ε.	Ελλάδα	Αθήνα	4.924
7	Drax Group PLC	Μ. Βρετανία	LSE	2.716
8	Ignitis Grupe AB	Λιθουανία	Βίλνα	1.489
9	Elmera Group ASA	Νορβηγία	Όσλο	318
Εταιρείες Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας				
10	Iberdrola, S.A.	Ισπανία	Μαδρίτη	105.956
11	SSE plc	Μ. Βρετανία	LSE	24.010
12	EDP Renovaveis SA	Πορτογαλία	Λισαβόνα	10.113
13	Corporacion Acciona Energias Renovables SA	Ισπανία	Μαδρίτη	6.026
14	Voltaia SA	Γαλλία	Παρίσι	1.162
Εταιρείες Μετάλλων				
15	Aluminum Corporation of China Ltd	Κίνα	Σαγκάη	14.089
16	Norsk Hydro ASA	Νορβηγία	Όσλο	9.349
17	Aditya Birla Capital Limited	Ινδία	Μουμπάι	6.998
18	Alcoa Corporation	ΗΠΑ	Νέα Υόρκη	6.326
19	Aluminium Bahrain BSC	Μπαχρέιν	Μπαχρέιν	2.940
20	Century Aluminum Co	ΗΠΑ	NASDAQ	1.374
21	Aluar Aluminio Argentino SAIC	Αργεντινή	Μπουένος Άιρες	1.273
22	Companhia Brasileira de Aluminio	Βραζιλία	Σάο Πάολο	431
Εταιρείες Κατασκευών και Παραχωρήσεων				
23	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	Ελλάδα	Αθήνα	1.986
24	Tecnicas Reunidas SA	Ισπανία	Μαδρίτη	1.509
25	Kier Group plc	Μ. Βρετανία	LSE	1.009
26	Obrascon Huarte Lain SA	Ισπανία	Μαδρίτη	400

Πηγή: LSEG

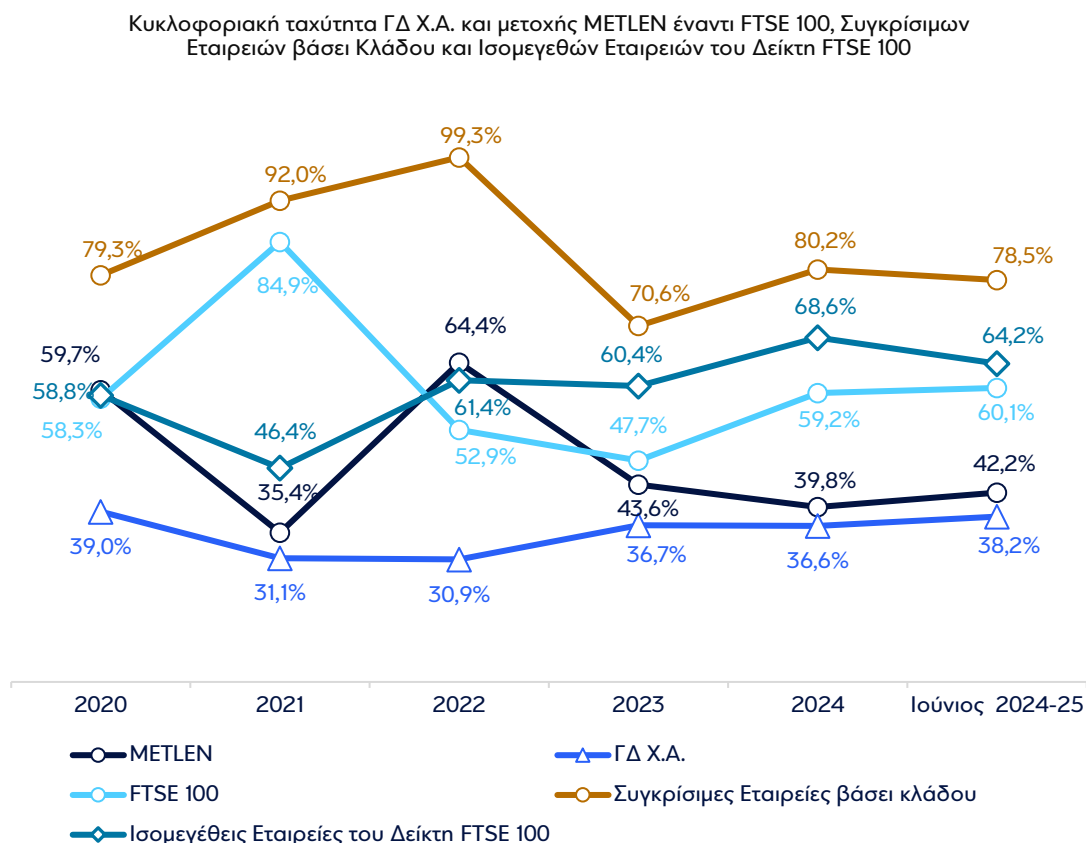
Στις 30.06.2025, η κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας ανήλθε στα €6,59 δις ενώ οι Ισομεγέθεις Εταιρείες του Δείκτη FTSE 100 οι οποίες κατά την ίδια ημερομηνία τοποθετούνται μεταξύ των θέσεων 70 – 80 στον εν λόγω δείκτη παρουσιάζονται στον κάτωθι πίνακα:

A/A	Επωνυμία	Κατάταξη στον Δείκτη FTSE 100	Κύκλος Εργασιών 2024 (ποσά σε € εκ.)	Κεφαλαιοποίηση (ποσά σε € εκ.)
1	Rightmove PLC	70	461	7.110
2	ConvaTec Group PLC	71	2.117	6.879
3	Schroders PLC	72	3.509	6.774
4	Beazley PLC	73	5.248	6.771
5	Babcock International Group PLC	74	5.088	6.754
6	Entain PLC	75	6.012	6.705
7	Intermediate Capital Group PLC	76	1.147	6.520

8	WPP PLC	77	17.414	6.435
9	Endeavour Mining plc	78	2.473	6.298
10	Games Workshop Group PLC	79	611	6.223
11	F&C Investment Trust PLC	80	1.242	6.206

Πηγή: LSEG

Το διάγραμμα που ακολουθεί αποτυπώνει την εξέλιξη της κυκλοφοριακής ταχύτητας της μετοχής METLEN έναντι του ΓΔ Χ.Α., του Δείκτη FTSE 100 καθώς και του συνόλου των συγκρίσιμων εταιρειών για την περίοδο των πέντε (5) ετών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.



Πηγή: LSEG, Bloomberg

Σύμφωνα με το ως άνω διάγραμμα, ο Δείκτης FTSE 100 παρουσίασε υψηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα σε σχέση με τον ΓΔ Χ.Α. καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός που καταδεικνύει την σημαντικά υψηλότερη συναλλακτική δραστηριότητα του χρηματιστηρίου Λονδίνου έναντι του αντίστοιχου των Αθηνών. Σημειώνεται επίσης ότι, παρόλο που η κυκλοφοριακή ταχύτητα της μετοχής της METLEN κυμάνθηκε σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με τον ΓΔ Χ.Α., εμφανίζεται χαμηλότερη σε σχέση με τον Δείκτη FTSE 100 (με εξαίρεση το 2022) καθώς και με τον μέσο του συνόλου των συγκρίσιμων εταιρειών (με εξαίρεση το 2022 για τις Ισομεγέθεις Εταιρείες Δείκτη FTSE 100).

Συμπερασματικά, συμπεραίνουμε ότι μετά την ολοκλήρωση της Εισαγωγής θα πρέπει να αναμένεται βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας της μετοχής, η οποία θα αντικατοπτρίζεται σε αυξημένους όγκους συναλλαγών, ως αποτέλεσμα της εισαγωγής σε μία χρηματιστηριακή αγορά με έντονη συναλλακτική δραστηριότητα όπως το LSE. Η υψηλή ρευστότητα είναι ένας κρίσιμος παράγοντας προσέλκυσης επενδυτών, κυρίως θεσμικών, συνεπώς έχει ιδιαίτερη σημασία για την Εταιρεία με δεδομένη την υψηλή συμμετοχή τους στην τρέχουσα μετοχική σύνθεση της Εταιρείας (περίπου στο 52%).

Αριθμός Ημερών Διαπραγμάτευσης

Τέλος, υπολογίσθηκε ο αριθμός των απαιτούμενων ημερών διαπραγμάτευσης για την πραγματοποίηση συναλλαγών που αντιστοιχούν σε αριθμό μετοχών ίσο με τη συνολική ελεύθερη διασπορά (free float) της Εταιρείας, των εταιρειών του ΓΔ Χ.Α., των εταιρειών του Δείκτη FTSE 100 και του συνόλου των συγκρίσιμων εταιρειών (Ισομεγέθεις Εταιρείες του Δείκτη FTSE 100, Συγκρίσιμες Εταιρείες βάσει κλάδου) με βάση τον μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών κατά την περίοδο των τελευταίων έξι (6) μηνών. Ο αριθμός των ημερών διαπραγμάτευσης που απαιτείται για την πραγματοποίηση αυτών των συναλλαγών έχει ως ακολούθως:

	Ελεύθερη Διασπορά (σε εκατ. μετοχές)	Μέσος Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών (σε εκατ. μετοχές)	Απαιτούμενες Ημέρες
ΓΔ Χ.Α. ⁽¹⁾	3.506	8,3	421
METLEN	98	0,3	359
Ισομεγέθεις Εταιρείες Δείκτη FTSE 100	6.953	22,7	306
Δείκτης FTSE 100	280.016	922,4	304
Συγκρίσιμες Εταιρείες βάσει κλάδου	38.011	282,6	134

Πηγή: LSEG

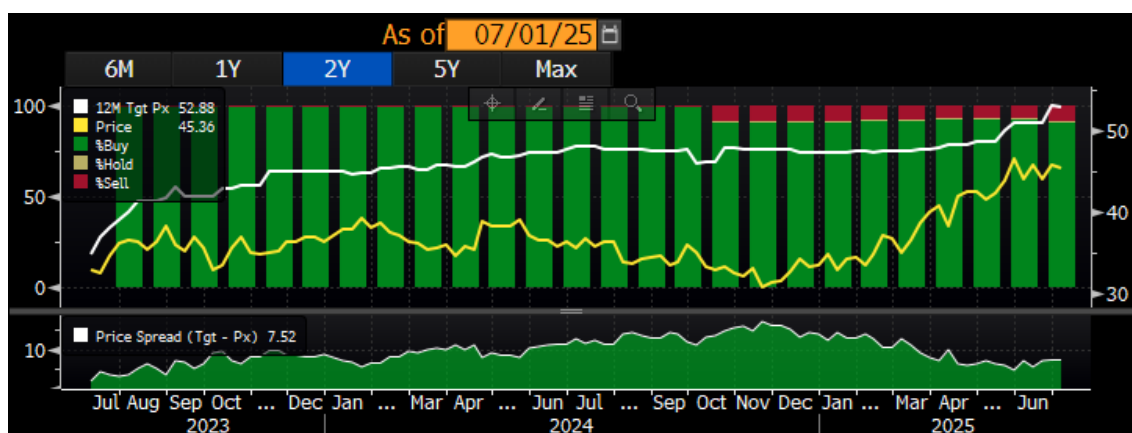
Σημείωση: ¹ Για τον υπολογισμό του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών ως ποσοστό της ελεύθερης διασποράς ο ΓΔ Χ.Α. έχει προσαρμοστεί ώστε να εξαιρείται η επίδραση των μετοχών των Συστημικών Τραπεζών. Η εν λόγω προσαρμογή πραγματοποιήθηκε καθώς η έντονη συναλλακτική δραστηριότητα που παρατηρείται στις μετοχές των Συστημικών Τραπεζών κατά την εξεταζόμενη περίοδο αλλοιώνει τα αποτελέσματα/συμπεράσματα και τα καθιστά μη συγκρίσιμα.

Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι για την πραγματοποίηση συναλλαγών αριθμού μετοχών ίσου με την ελεύθερη διασπορά απαιτούνται 421 ημέρες για τον ΓΔ Χ.Α. έναντι 304 ημερών για τον Δείκτη FTSE 100 λόγω της αυξημένης ρευστότητας του τελευταίου. Αντίστοιχα, για τις μετοχές της METLEN απαιτούνται 359 ημέρες διαπραγμάτευσης έναντι 306 ημερών για τις Ισομεγέθεις Εταιρείες Δείκτη FTSE 100.

5.2 Κάλυψη Αναλυτών³

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος επισκόπησε πληροφορίες σχετικά με την κάλυψη της METLEN από αναλυτές και των εταιρειών που απαρτίζουν τον ΓΔ Χ.Α. και τον Δείκτη FTSE 100.

Στο κάτωθι γράφημα, αποτυπώνεται η πορεία της μετοχής της METLEN σε σύγκριση με τις προτεινόμενες τιμές στόχους των αναλυτών που την καλύπτουν κατά το χρονικό διάστημα των τελευταίων δύο (2) ετών. Επιπλέον, φαίνεται ότι η πλειοψηφία των εκθέσεων για το ίδιο χρονικό διάστημα έχουν σύσταση “BUY” για τη μετοχή της Εταιρείας.



Πηγή: Bloomberg

³ Πηγή: Bloomberg

Από την επισκόπηση της κάλυψης των αναλυτών προέκυψε ότι την μετοχής της METLEN καλύπτουν 14 ενεργοί αναλυτές⁴ εκ των οποίων 6 είναι διεθνείς⁵. Από το σύνολο των εταιρειών που απαρτίζουν τον ΓΔ Χ.Α. μόνο το 72% αυτών καλύπτεται από ενεργό αναλυτή έναντι του 100% των Εταιρειών για τον Δείκτη FTSE 100. Σημειώνεται ότι ένα έτος πριν, ήτοι τον Ιούνιο 2024, οι ενεργοί αναλυτές που κάλυπταν τη METLEN ήταν 11, εκ των οποίων 4 ήταν διεθνείς.

Ο μέσος αριθμός των ενεργών αναλυτών που καλύπτουν τις εταιρείες του ΓΔ Χ.Α. ο οποίος ισούται με περίπου 5,1, είναι σημαντικά χαμηλότερος σε σχέση με τον αντίστοιχο αριθμό για τις εταιρείες του Δείκτη FTSE 100, ο οποίος ισούται με περίπου 17,6. Σημειώνεται ότι για τον υπολογισμό του μέσου αριθμού ενεργών αναλυτών έχει ληφθεί υπόψη το σύνολο των εταιρειών που απαρτίζουν τους ανωτέρω δείκτες συμπεριλαμβανομένων και αυτών που δεν καλύπτονται από κάποιον ενεργό αναλυτή.

	Αριθμός Εταιρειών	Αριθμός Εταιρειών που καλύπτονται	Συνολικές καλύψεις	Μέσος αριθμός ενεργών αναλυτών ανά εταιρεία
FTSE 100	100	100	1.760	17,6
Γ.Δ.	61	43	312	5,1

Πηγή: Bloomberg

5.3 Συνοπτική Αναφορά στη Δυναμική της Ροής των Μετοχών ως Αποτέλεσμα της Διπλής Εισαγωγής

Ένα φαινόμενο που συχνά παρατηρείται σε περιπτώσεις μεταφοράς του χρηματιστηρίου κύριας εισαγωγής των μετοχών μίας εταιρείας, είναι η αυξημένη ροή μετοχών που ακολουθεί το χρονικό διάστημα μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της διπλής εισαγωγής («Dual Listing»), ιδιαίτερα στην περίπτωση που η νέα κύρια αγορά διαφοροποιείται από πλευράς ταξινόμησης σε σχέση με την προγενέστερη αγορά (π.χ. από αναδυόμενη «emerging» σε αναπτυγμένη «developed»).

Η κατεύθυνση και η ποσότητα των ροών μετοχών εξαρτάται από διάφορους παράγοντες μεταξύ των οποίων, ο τύπος των επενδύτων (π.χ. ιδιώτες, θεσμικοί επενδυτές), η χρονική περίοδος που ακολουθεί τη διπλή εισαγωγή (π.χ. βραχυπρόθεσμα, μακροπρόθεσμα), το επίπεδο ρευστότητας, το κανονιστικό περιβάλλον, η κάλυψη των εταιρειών από αναλυτές, η δυνατότητα συμμετοχή της μετοχής σε βασικούς δείκτες καθώς και ο νομισματικός κίνδυνος (εφόσον υφίσταται νομισματική διαφοροποίηση).

Δεδομένης της μετοχικής σύνθεσης της Εταιρείας κατά την ημερομηνία της παρούσης, θα αναμένονταν περιορισμένες ροές από Έλληνες ιδιώτες επενδυτές μετά την ολοκλήρωση της Εισαγωγής καθώς θα παραμείνει η διαπραγμάτευση δευτερογενώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αντίστοιχα, δεν θα αναμένονταν σημαντική ζήτηση από νέους ιδιώτες επενδυτές προερχόμενους από το Ηνωμένο Βασίλειο, ιδιαίτερα κατά την πρώτη περίοδο μετά τη διπλή εισαγωγή.

Μία εκτιμώμενη δυναμική εκροής μετοχών («flowback») ή/και εισροής μετοχών («flowforward») θα περιοριζόταν κυρίως σε θεσμικούς επενδυτές («funds») και ιδιαίτερα σε passive/index funds το οποία ακολουθούν συγκεκριμένες αγορές ή/και δείκτες. Πιο συγκεκριμένα, passive funds που επενδύουν σε αναδυόμενες αγορές («emerging markets»), που αντιπροσωπεύουν εν προκειμένω ένα σημαντικό ποσοστό των index funds που κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, θα αναγκάζονταν να ρευστοποιήσουν τις θέσεις τους λόγω αλλαγής καθεστώτος της αγοράς από αναδυόμενη σε ανεπτυγμένη («developed market»). Αντίθετα, σημαντική εισροή θα αναμένονταν να προέλθει κυρίως από funds που επενδύουν σε αναπτυγμένες αγορές και ιδιαίτερα από passive/index funds τα οποία παρακολουθούν μεγάλους διεθνείς δείκτες (π.χ. FTSE 100, MSCI).

⁴ Ως «ενεργός» ορίστηκε ένας αναλυτής εάν αυτός έχει δημοσιεύσει τουλάχιστον μία έκθεση στη διάρκεια της περιόδου 180 ημερών που προηγείται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης

⁵ Ως διεθνείς ορίζονται οι αναλυτές που ανήκουν σε εταιρείες με έδρα εκτός Ελλάδος

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Επί τη βάσει του συνόλου των παραδοχών, περιορισμών και επιφυλάξεων που αναφέρονται στην παρούσα Έκθεση καθώς και των διενεργηθεισών αναλύσεων και αξιολογήσεων που παρουσιάζονται ανωτέρω στην ενότητα 5 «Αξιολόγηση του Ανταλλάγματος», ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκτιμά ότι, από χρηματοοικονομική άποψη:

Η εισαγωγή του ομίλου METLEN στην κύρια αγορά εισηγμένων κινητών αξιών του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου με παράλληλη εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών αναμένεται να:

- i. ενισχύσει την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας μέσω της εισαγωγής τους στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου και τη συμπερίληψή τους στο Δείκτη FTSE 100
- ii. βελτιώσει την πρόσβαση του ομίλου METLEN σε μία ευρύτερη βάση επενδυτών στις διεθνείς αγορές αυξάνοντας την ευελιξία στην άντληση κεφαλαίων
- iii. αποτυπώσει καλύτερα το εξωστρεφές προφίλ και τον διεθνή χαρακτήρα της επιχειρηματικής δραστηριότητας του ομίλου METLEN.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της METLEN ENERGY & METALS A.E., 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.

7. ΠΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν έγγραφο ετοιμάστηκε από την Τράπεζα Eurobank A.E. αποκλειστικά για χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της METLEN ENERGY & METALS A.E. προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν.3461/2006. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη προς τους μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος 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 δύναται να χρησιμοποιηθεί αποκλειστικά και μόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο της METLEN ENERGY & METALS A.E. προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν. 3461/2006.

Για την προετοιμασία του παρόντος υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες οι οποίες είτε μας δόθηκαν, ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο, από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν διαθέσιμες δημοσίως (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Δεν αναλάβαμε και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες και έχουμε βασιστεί στις διαβεβαιώσεις της διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές. Σημειώνεται ότι πέραν των δημοσίως διαθέσιμων πληροφοριών, δεν έχουμε λάβει πληροφορίες που σχετίζονται με τη μελλοντική απόδοση της Εταιρείας, του Προτείνοντα ή του ομίλου METLEN.

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 A.E. καθώς και εγκρίσεως από τις σχετικές πιστωτικές αρχές του ομίλου Eurobank.