

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
“ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ” ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ  
ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ “TERNIALE LIMITED”**

## Contents

<b>1. Εισαγωγή.....</b>	<b>2</b>
<b>2. Περιεχόμενο Αιτιολογημένης Γνώμης .....</b>	<b>3</b>
<b>2.1 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 Ν.3461/2006) .....</b>	<b>3</b>
<b>2.2 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 Ν.3461/2006) .....</b>	<b>3</b>
<b>2.3. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των Μελών του με τον Προτείνοντα (άρθρο 15 παρ.2 περ.γ. του Ν.3461/2006).....</b>	<b>4</b>
<b>2.4 Δηλώσεις Λοιπών Βασικών Μετόχων της Εταιρείας αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση.....</b>	<b>4</b>
<b>2.5. Αιτιολογημένη άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ.2 περ.δ του Ν.3461/2006) .....</b>	<b>5</b>
<b>3. Συμπεράσματα .....</b>	<b>9</b>

## 1. Εισαγωγή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **“ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ”** (εφεξής η **“Εταιρεία”**), συνεδρίασε την 11.09.2021, προκειμένου να διαπιστώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν.3461/2006, αφού εξέτασε:

1. Το περιεχόμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η **“Δημόσια Πρόταση”**), που υπέβαλε, σύμφωνα με το Ν.3461/2006 (εφεξής ο **“Νόμος”**), η **“TERNIALE LIMITED”** (εφεξής ο **“Προτείνων”**) για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,40 έκαστη, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής οι **“Μετοχές”**) και οι οποίες, κατά την ημερομηνία που ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης (09.08.2021) λόγω υπέρβασης των κρίσιμων ορίων, δεν ανήκαν στην κυριότητα του Προτείνοντα ή των Προσώπων που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα (όπως ορίζονται κατωτέρω), ήτοι κατ’ ανώτατο όριο 16.437.196 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους 52,22% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (εφεξής οι **“Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης”**),
2. Το περιεχόμενο του εγκριθέντος με την από 31.08.2021 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής το **“Πληροφοριακό Δελτίο”**), που απευθύνεται στους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο Ν.3461/2006, για την εξαγορά του συνόλου των κοινών, ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας. Σύμβουλος του Προτείνοντος ανέλαβε η Τράπεζα Πειραιώς, τραπεζικό όμιλος με σημαντική εμπειρία σε έργα Επενδυτικής τραπεζικής, η οποία συνυπογράφει το Πληροφοριακό Δελτίο και βεβαιώνει πως, έχοντας καταβάλει την απαιτούμενη επιμέλεια, το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου είναι ακριβές. Το Πληροφοριακό Δελτίο τέθηκε στη διάθεση του κοινού την 03.08.2021, και
3. Την απαιτούμενη, δυνάμει του άρθρου 15 παράγραφος 2 του Ν.3461/2006, έκθεση την οποία συνέταξε, με ημερομηνία 10.09.2021, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος της Εταιρείας ήτοι η Τράπεζα **“Optima Bank A.E.”** (εφεξής η **“Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου”** και ο **“Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος”** αντίστοιχα), για τους σκοπούς σύνταξης της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης επί της Δημόσιας Πρότασης.

Σύμφωνα ειδικότερα με το Πληροφοριακό Δελτίο, το προσφερόμενο αντάλλαγμα ορίστηκε σε **€ 2,88 ανά Μετοχή** (εφεξής το **“Προσφερόμενο Αντάλλαγμα”**). Επιπλέον, πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα, σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα του άρθρου 2(ε) του Νόμου και τα συναφώς οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο (εφεξής και από κοινού τα **“Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα”** ή **“Συντονισμένα Πρόσωπα”**) είναι: ο κ. Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, ως πρόσωπο που έχει τον απώτατο έλεγχο του Προτείνοντα και του Virtus South European Fund (εφεξής **“VSEF”**) και τα πρόσωπα που ελέγχονται κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 3, παρ. 1(γ) του Ν. 3556/2007 από τον κ. Λάμπρο Παπακωνσταντίνου, και δεν κατέχουν άμεσα μετοχές της Εταιρείας, πέραν του Virtus South European Fund που κατέχει 15.038.063 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι οι : Virtus International Partners LP με έδρα στα Cayman Islands, PO BOX 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Virtus Capital Limited με έδρα Ηνωμένο Βασίλειο, Lansdowne House, 57 Berkeley Street, W1J 6ER, London, PAPCO με έδρα Νησιά Κέιμαν, Ugland House, PO Box 309, Grand Cayman, KY1-1104, Virtueco Limited με έδρα Λεωφ. Ακροπόλεως 66, 2012, Στρόβολος, Λευκωσία, Κύπρος, Virtus Partners A.E. με

έδρα Λεωφόρος Κηφισίας 206, 15451 Ψυχικό, Ελλάδα και ADSINVEST με έδρα Ulgland House, PO Box 309, Grand Cayman, KY1-1104. Το VSEF θεωρείται επίσης Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, καθώς συνδέεται με σχέση εκ των αναφερομένων στο άρθρο 7 παρ. 2 του Νόμου με τη Virtus International Partners LP. Πέραν των προσώπων αυτών, δεν υπάρχουν άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) του Νόμου.

Επίσης, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο υπεγράφη την 05.08.2021 Συμφωνία μεταξύ των:

(α) Λάμπρου Ι. Παπακωνσταντίνου (β) της εταιρείας με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "Virtus International Partners LP" (γ) της εταιρείας με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "Virtus South European Fund" (δ) της εταιρείας με έδρα την Κύπρο και την επωνυμία "TERNIALE LIMITED" που ταυτόχρονα αναγνωρίζεται και συνυπογράφεται από: (α) την εταιρεία με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "PAPCO" (β) την εταιρεία με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "Virtueco Limited", όπου τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν ότι ο Προτείνων θα υποβάλει Δημόσια Πρόταση στο όνομά του και για λογαριασμό των λοιπών συμβαλλομένων μερών και περαιτέρω συμφωνήθηκε πως το συμβαλλόμενο μέρος "Virtus South European Fund" θα έχει δικαίωμα προαίρεσης ("call option") για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών που θα αποκτηθούν από τον Προτείνοντα,

Κατά την εν λόγω συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, συμμετείχαν όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, πλην του Προέδρου – Μη εκτελεστικού Μέλους, κ. Λάμπρου Παπακωνσταντίνου, ο οποίος απείχε από τη συνεδρίαση λόγω δήλωσής του περί συνδρομής στο πρόσωπό του περίπτωσης συγκρούσεως συμφερόντων, σύμφωνα με το άρθρο 97 παρ. 3 του Ν.4548/2018. Σύμφωνα με τα ανωτέρω, και αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με το Ν.4548/2018 και το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατυπώνει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση ως εξής:

## 2. Περιεχόμενο Αιτιολογημένης Γνώμης

2.1 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 Ν.3461/2006)

Μέχρι και την 11.09.2021, ημερομηνία συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου ως ανωτέρω, εκτός από τον κ. Λάμπρο Παπακωνσταντίνου που ως πρόσωπο που έχει τον απώτατο έλεγχο του Προτείνοντα και του Virtus South European Fund, που κατέχει 10.919.188 μετοχές της Εταιρείας, μετοχές της Εταιρείας κατέχουν επίσης οι κ.κ. Παναγιώτης Βασιλειάδης (Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος) κάτοχος 34.012 μετοχών και Σάββας Ασημιάδης (Εκτελεστικό Μέλος) κάτοχος 139.008 μετοχών.

2.2 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 Ν.3461/2006)

Σε συνέχεια της από 09.08.2021 υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης της εταιρείας "TERNIALE LIMITED" για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ενημερώθηκαν από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και παρέλαβαν αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ.1 του Ν.3461/2006. Εν συνεχεία, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημέρωσε δεόντως σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ.3 του Ν.3461/2006, τους εργαζομένους της Εταιρείας για την

υποβολή της Δημόσιας Πρότασης. Την 03.09.2021, η Εταιρεία διαβίβασε στους εργαζομένους της Εταιρείας το εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Πληροφοριακό Δελτίο, όπως ορίζεται στο άρθρο 11 παρ.9 του Ν.3461/2006.

Εν συνεχεία, η Εταιρεία την 03.09.2021, υπέγραψε σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου με την τράπεζα με την επωνυμία "Τράπεζα Optima Bank" σύμφωνα με την οποία της ανατέθηκε η σύνταξη Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15, παρ.2 του Ν.3461/2006. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία παρείχε όλα τα στοιχεία και τις πληροφορίες που ζητήθηκαν, από το Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο για τη σύνταξη της Έκθεσης του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα υποβάλλει σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν.3461/2006 την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη στις αρμόδιες αρχές, θα τη γνωστοποιήσει στους εργαζομένους της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με τον Ν.3461/2006.

Τέλος το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αναζήτησε, ούτε έλαβε ανταγωνιστικές προτάσεις από τρίτους και δεν προέβη, ούτε πρόκειται να προβεί έως τη δημοσιοποίηση του αποτελέσματος της Δημόσιας Πρότασης, σε οποιαδήποτε ενέργεια, η οποία δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και θα μπορούσε να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης, κατά διαλαμβανόμενα στο άρθρο 14 του Ν.3461/2006.

### 2.3. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των Μελών του με τον Προτείνοντα (άρθρο 15 παρ.2 περ.γ. του Ν.3461/2006)

Επιβεβαιώθηκε από όλα ανεξαιρέτως τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ότι δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ξεχωριστά, με τον Προτείνοντα.

### 2.4 Δηλώσεις Λοιπών Βασικών Μετόχων της Εταιρείας αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση

Οι Λοιποί Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας, ήτοι οι:

i) Thrush Investment Holdings Limited και η συγγενής της εταιρεία, Tinola Holding S.a.r.l., οι οποίες κατέχουν ποσοστό 16,94% και 0,89% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας αντίστοιχα,

ii) FILLMORE TRADING LIMITED η οποία κατέχει ποσοστό 0,78% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας,

iii) ο κ. Σάββας Ασημιάδης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 0,44% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας,

iv) ο κ. Παναγιώτης Βασιλειάδης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 0,11% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας όσο και

v) ο νέος μέτοχος της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, κ. Στυλιανός Βυτόγιαννης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 25,86% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν συνολικά το 45,02% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, έχουν δηλώσει ότι δεν προτίθενται να προσφέρουν τις μετοχές τους στη Δημόσια Πρόταση και ότι γενικώς δεν προτίθενται να αποδεχθούν τους

όρους της Δημόσιας Πρότασης, καθώς επιθυμούν να παραμείνουν μέτοχοι στην Εταιρεία και αντίστοιχα η τελευταία να παραμείνει εισηγμένη στο Χ.Α.

## 2.5. Αιτιολογημένη άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ.2 περ.δ του Ν.3461/2006)

Για τη διαμόρφωση της γνώμης του, σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα:

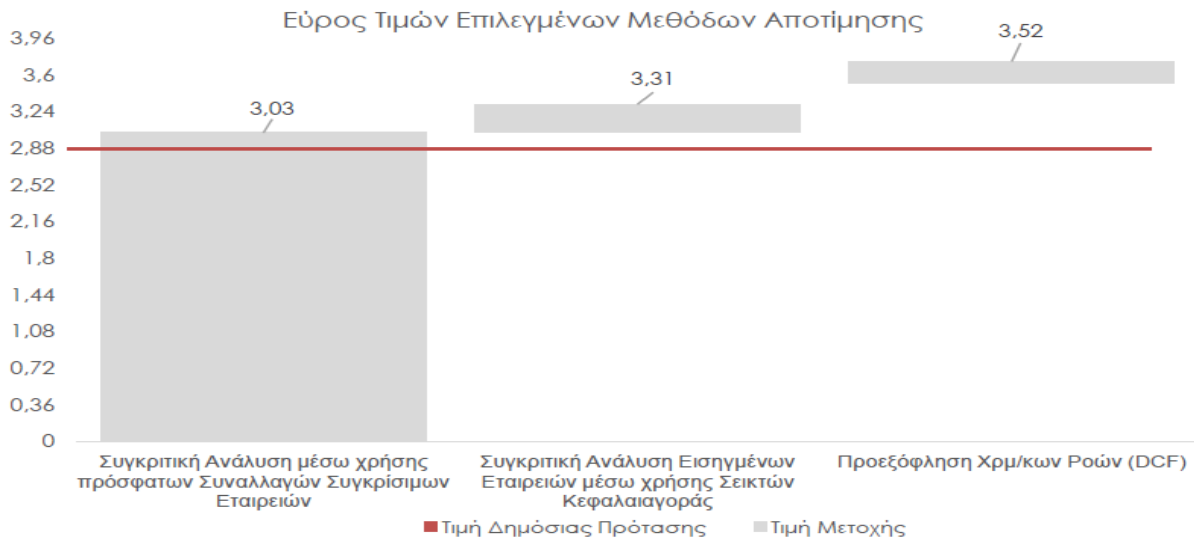
### **I. Την Χρηματοοικονομική Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.**

Με την από 10.09.2021 Έκθεσή του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, με βάση τις διάφορες υποθέσεις που περιέχονται στην Έκθεση, προσδιόρισε ένα εύρος τιμών σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση, το οποίο κυμαίνεται μεταξύ **€ 3,03- € 3,52 ανά μετοχή** (εφεξής το "Εύρος Τιμών").

Προκειμένου να εκτιμηθεί το εύλογο εύρος αξίας των μετοχών της Εταιρείας, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow method), από την οποία προκύπτει, στο βασικό σενάριο, αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε **€3,52 ανά μετοχή,**
- Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών (Precedent Transactions method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε **€3,03 ανά μετοχή,**
- Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε **€3,31 ανά μετοχή.**

Με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων υπολογισμού του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την αξιολόγηση του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα, προκύπτει ότι το Προσφερόμενο Τίμημα, ύψους €2,88 ανά μετοχή, είναι **εκτός του εύρους τιμών,** όπως αυτό προέκυψε από τις επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης.



Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

## II. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα – Δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ.4 και 6 του Ν.3461/2006 και όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο της δημόσιας πρότασης όπως έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι € 2,88 για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

- (i) Η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής δημόσιας πρότασης, ήτοι την 02.08.2021, ανέρχεται σε € 2,88.
- (ii) Ούτε ο Προτείνων ούτε κάποιο από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 02.08.2021, με εξαίρεση, την απόκτηση 15.038.063 Μετοχών που απέκτησε το VSEF, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 47,78% των συνολικών μετοχών της Εταιρείας, μέσω της συμμετοχής του στην Αύξηση, σε τιμή ίση με τη τιμή διάθεσης των νέων μετοχών, ήτοι €2,42 ανά μετοχή.
- (iii) Δεν διενεργήθηκε αποτίμηση βάσει των διατάξεων της παρ.6 του άρθρου 9 του Ν.3461/2006, καθώς δεν συνέτρεχε καμία από τις εκεί αναφερόμενες προϋποθέσεις, ήτοι:
  - α) δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χειραγώγηση επί των Μετοχών που έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος 18 μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,

β) επί των κινητών αξιών, που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης, έχουν διενεργηθεί συναλλαγές σε περισσότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας της οικείας αγοράς, ήτοι στις 122 από τις 122 ημέρες λειτουργίας και οι συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των κινητών αξιών της υπό εξαγοράς Εταιρείας, κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση, ήτοι 1.384.051 μετοχές επί συνόλου 8.298.467 μετοχών

γ) Το εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα όπως προσδιορίζεται με τα κριτήρια της παραγράφου 4 του Νόμου, υπερβαίνει το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των τελευταίων δύο δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του ν. 3556/2007, σε ενοποιημένη βάση, εφόσον καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ήτοι το 80% του €1,47 ανά μετοχή.

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

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

- Ισούται με τη ΜΧΤΜ κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανερχόταν σε €2,88.
- Υπερβαίνει κατά περίπου 19,0% την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών που προήλθαν από την Αύξηση, ήτοι €2,42 για κάθε μία νέα μετοχή.

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

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

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένου κατά i) το ποσό που προκύπτει από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. που τους αναλογούν, και κατά ii) το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

### **III. Τα Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία**

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική και στους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας.

Στρατηγική του Ομίλου είναι η επέκταση σε νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες, διευρύνοντας το χαρτοφυλάκιό του, με στόχο την αύξηση του κύκλου εργασιών, την κερδοφορία και την εν γένει δημιουργία αξίας για τους μετόχους και όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται και η Συναλλαγή, καθώς, μέσω της εισφοράς των μετοχών των εισφερόμενων εταιρειών SICC και ESM, ο Όμιλος επεκτάθηκε σε νέους κλάδους.

Ειδικότερα, μέσω της εισφοράς, ο Όμιλος επεκτάθηκε στους κλάδους της συσκευασίας καταναλωτικών αγαθών και της εμπορίας και προώθησης ανθρακούχων αναψυκτικών. Σκοπός της επέκτασης είναι η επαύξηση της πελατειακής βάσης και του κύκλου εργασιών του Ομίλου, η δημιουργία συνεργειών μέσω μελλοντικών επενδύσεων και η εξοικονόμηση κόστους δανεισμού, ώστε να διευκολυνθεί η ανάπτυξη του και κατ' αποτέλεσμα να μεγιστοποιηθεί η αξία για όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Κατόπιν τούτου και μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, Ο Προτείνων έχει ως στόχο την περαιτέρω αύξηση των μεγεθών του Ομίλου και τη δημιουργία υπεραξίας μέσα από: (i) την οργανική ανάπτυξη των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει και (ii) την ανάπτυξη των οικονομικών του μεγεθών μέσα από πιθανές εξαγορές και συγχωνεύσεις.

Οι προκλήσεις που καλείται να αντιμετωπίσει το νέο σχήμα, αφορούν στην (i) επιτυχή ενσωμάτωση των νέων δραστηριοτήτων στην υπάρχουσα δομή του Ομίλου, και δεδομένου ότι στόχος είναι να απλουστευθεί και βελτιστοποιηθεί η οργανωτική διάρθρωση των εταιρειών του Ομίλου, σχεδιάζεται οι δραστηριότητες της εισφερόμενης εταιρείας SICC και της εταιρείας Three Cents Ltd να απορροφηθούν από άλλες εταιρείες των Ομίλου (ii) επιλογή των κατάλληλων επιχειρηματικών κινήσεων για την αύξηση των μεγεθών, (iii) αντιμετώπιση τυχόν δυσμενών αλλαγών στις προοπτικές του κλάδου και στον ανταγωνισμό, (iv) επαύξηση της ανταγωνιστικότητας των θυγατρικών της και (v) διατήρηση της διοικητικής αυτοτέλειας των συμμετοχών με την ταυτόχρονη εμπέδωση ομιλικής φιλοσοφίας.

#### **IV. Τις πιθανές επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους εργαζομένους της Εταιρείας**

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

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

Η απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

#### **V. Η πρόθεση του Προτείνοντος και των Συντονισμένων Προσώπων για τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας**

Σύμφωνα με τον όρο 1.4 του Πληροφοριακού Δελτίου, εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και



δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων δεν θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς (squeeze out) και δεν θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Επιπρόσθετα σύμφωνα με τον όρο 1.2.6. η Virtus International Partners LP, διαχειρίστρια εταιρεία του VSEF, δηλώνει ότι μέχρι το τέλος του 2021, προτίθεται να προχωρήσει στην αυτούσια διανομή των μετοχών της Εταιρείας, ώστε με την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας το ποσοστό των μετοχών που αυτή θα κατέχει στην Εταιρεία (ήτοι 47,78% του μετοχικού κεφαλαίου), να περιέλθει σε και να κατέχεται άμεσα από τους μεριδιούχους – επενδυτές του VSEF.

Επίσης, σύμφωνα με την ίδια ως άνω δήλωση, σημειώνεται ότι, με την ολοκλήρωση αυτής της διαδικασίας, ουδείς εκ των μεριδιούχων-επενδυτών του VSEF θα κατέχει, ατομικά αριθμό μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που θα υπερβαίνει το ποσοστό του 9% του μετοχικού κεφαλαίου και των αντιστοιχων δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με την εξαίρεση του κ. Στυλιανού Βυτόγιαννη, ο οποίος, από την εισφορά του 49% των μετοχών της SICC που κατείχε, θα αποκτήσει ποσοστό 25,86% των μετοχών της Εταιρείας και από τη διανομή των μετοχών του VSEF θα αποκτήσει επιπλέον ποσοστό 1,79% των μετοχών της Εταιρείας. Επομένως, η τελική συμμετοχή του Στυλιανού Βυτόγιαννη στην Εταιρεία θα ανέλθει στο 27,65%. Περαιτέρω σημειώνεται ότι, το VSEF δεν ελέγχεται από κάποιον επενδυτή/μεριδιούχο φυσικό ή νομικό πρόσωπο και ουδείς επενδυτής/μεριδιούχος δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 18,2%.

## **VI. Χρηματοδότηση του Προσφερόμενου Τιμήματος**

Σύμφωνα με ενημέρωση προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μέσω της κοινοποίησης του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων θα χρηματοδοτήσει την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος και των αναλογούντων δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. με μετρητά προερχόμενα από προϊόν δανεισμού ο οποίος δεν υπόκειται σε αιρέσεις και θα είναι διαθέσιμος στο Προτείνοντα.

Στο πλαίσιο της άντλησης του τραπεζικού δανεισμού, ο Προτείνων, μεταξύ άλλων, με την ολοκλήρωση της σύμβασης χρηματοδότησης, θα χορηγήσει στη δανειστρία τράπεζα, ως εξασφάλιση, ενέχυρο επί των Μετοχών που τυχόν θα αποκτηθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης. Το δικαίωμα άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου καθώς και το δικαίωμα άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης που απορρέουν από τις εν λόγω Μετοχές θα ανήκει στον Προτείνοντα, μέχρι την τυχόν καταγγελία του εν λόγω δανείου, σύμφωνα με τους όρους αυτού.

## **3. Συμπεράσματα**

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση διατυπώνεται ως εξής:

- 1 Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα (€ 2,88 ανά Μετοχή) εκπληρώνει μεν τις απαιτήσεις του άρθρου 9 παρ.5 του Ν.3461/2006 ώστε να θεωρείται δίκαιο και εύλογο αλλά δεν εμπίπτει στο εύρος τιμών που προσδιόρισε ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ήτοι € 3,03 - € 3,52 ανά Μετοχή.
- 2 Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία, όπως προκύπτουν από το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου, αξιολογούνται θετικά καθώς εκτιμάται ότι θα συμβάλλουν στην διασφάλιση της συνέχισης της λειτουργίας της Εταιρείας υπό τις ίδιες επιχειρηματικές αρχές, βασιζόμενη στον επιχειρηματικό σχεδιασμό.

- 3 Δεδομένων των δηλώσεων του Προτείνοντος στο Πληροφοριακό Δελτίο, τα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης δεν αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά τα συμφέροντα της Εταιρείας, ούτε να δημιουργήσουν δυσμενή αντίκτυπο στο συνολικό αριθμό των εργαζομένων στην Εταιρεία καθώς και στους όρους της απασχόλησής τους, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.
- 4 Η Δημόσια Πρόταση παρέχει στους μετόχους της Εταιρείας τη δυνατότητα αποεπένδυσης με αντάλλαγμα τίμημα σε μετρητά, το οποίο πληροί τις προϋποθέσεις του Ν. 3461/2006.

Επισημαίνεται ότι η ως άνω γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συνιστά, ούτε δύναται να εκληφθεί ως προτροπή ή αποτροπή των μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, ιδίως καθώς δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η μελλοντική πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Εταιρείας, η οποία σε κάθε περίπτωση, επηρεάζεται και από εξωγενείς παράγοντες.

Με βάση τις διατάξεις των άρθρων 15 και 16 του Ν.3461/2006, η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, γνωστοποιείται στους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας και δημοσιεύεται μαζί με την Έκθεση του Συμβούλου.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και η Έκθεση του Συμβούλου θα είναι διαθέσιμες μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας ([www.idealgroup.gr](http://www.idealgroup.gr)) και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<http://www.helex.gr>). Επίσης, αντίτυπα αυτών των εγγράφων θα είναι διαθέσιμα από την ανωτέρω ημερομηνία και καθ' όλη την Περίοδο Αποδοχής (όπως ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο) στα γραφεία της Εταιρείας (Δ/νση: Κρέοντος αρ. 25, Αθήνα, 104 42, e-mail: [investor@ideal.gr](mailto:investor@ideal.gr)).