

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνήλθε στις 23 Μαρτίου 2007 σε έκτακτη συνεδρίαση, ύστερα από πρόσκληση του Προέδρου, στην οποία παρέστη, αυτοπροσώπως ή δια αντιπροσώπου, το σύνολο των μελών του Δ.Σ.

Στην ίδια συνεδρίαση παρέστη, επίσης, μετά από πρόσκληση του προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, η EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ. υπό την ιδιότητά της ως χρηματοοικονομικού συμβούλου της Εταιρείας, με σκοπό να παρουσιάσει τη λεπτομερή της έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006 και να απαντήσει σε ερωτήματα των μελών του διοικητικού συμβουλίου.

Διαπιστωθείσης απαρτίας, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε, ύστερα από διαλογική συζήτηση, κατά πλειοψηφία τεσσάρων (4) έναντι τριών (3) μελών του, τα ακόλουθα:

(α) Λαμβάνοντας υπόψη,

(i) το περιεχόμενο της Δημόσιας Πρότασης και του εγκεκριμένου από την ΕΚ Πληροφοριακού Δελτίου, αντίγραφο του οποίου εμπροθέσμως παραδόθηκε στην Εταιρεία, και

(ii) την από 23 Μαρτίου 2007 Έκθεση της EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ., αντίγραφο της οποίας θα συνοδεύσει την παρούσα, καθώς και την παρουσίαση στην οποία προέβησαν οι εκπρόσωποι της EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ. προς τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου,

(β) Συνεκτιμώντας,

(i) το γεγονός ότι το ύψος του τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης είναι χαμηλότερο από το κάτω όριο του εύρους αποτίμησης στην οποία προέβη ο σύμβουλος,

(ii) το γεγονός ότι η Εταιρεία από την ίδρυσή της και επί 28 χρόνια έχει θετικά οικονομικά αποτελέσματα και αναπτύσσεται συνεχώς χάρη στις επιτυχημένες επιλογές της υπάρχουσας διοίκησης,

(iii) το γεγονός ότι δεν διασφαλίζεται σε περίπτωση επιτυχίας της δημόσιας πρότασης ότι θα συνεχίσει η διοίκηση της Εταιρείας από την επιτυχημένη παρούσα ομάδα διοίκησής της,

(iv) το γεγονός ότι οι συνέργιες που αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο πως ενδέχεται να προκύψουν σε περίπτωση απόκτησης του ελέγχου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα σύμφωνα με τη δημόσια πρόταση, αφενός δεν καθίστανται σαφείς ή είναι ήδη σε εξέλιξη και, αφετέρου, ορισμένες από αυτές ωφελούν μονομερώς τον Προτείνοντα και όχι την Εταιρεία, και

(v) το γεγονός ότι ο Προτείνων δεσμεύεται να διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών,

(γ) Ενεργώντας

(i) σύμφωνα με το Άρθρο 22α του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920, που θεσπίζει το καθήκον επιμέλειας του Διοικητικού Συμβουλίου

(ii) λαμβάνοντας υπόψη το καθήκον των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου των εισηγμένων εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 1 του νόμου 3016/2002, να προάγουν τη μακροπρόθεσμη εμπορική αξία της εταιρείας και να συντηρούν τα γενικά συμφέροντα της εταιρείας και

(iii) τη συνεχή αφοσίωση του Διοικητικού Συμβουλίου στις αρχές της διασφάλισης και της προαγωγής των συμφερόντων της Εταιρείας και των μετόχων της, αναγνωρίζοντας ταυτόχρονα τα δικαιώματα των εργαζομένων της Εταιρείας

ΔΗΛΩΝΕΙ

(i) ότι ο αριθμός των Κινητών Αξιών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας στις 22 Μαρτίου 2007 παρατίθεται στον πίνακα που επισυνάπτεται στην παρούσα γνώμη.

(ii) Δεν έχει υπογραφεί συμφωνία μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου και του Προτείνοντα ή μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μετόχων της Εταιρείας που αφορούν την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία και

(iii) Ότι ο κ. Μ. Τόσος είναι αντιπρόεδρος και γενικός διευθυντής του Προτείνοντα, ο κ. Χ. Δαβίδ μέλος του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας TINOLA S.A. που είναι μέτοχος της μητρικής εταιρείας του Προτείνοντα και ο κ. Ν. Κατσέλης μέλος του διοικητικού συμβουλίου της μητρικής εταιρείας του Προτείνοντα.

KPINEI

Ότι το προσφερόμενο από τον Προτείνοντα τίμημα στη Δημόσια Πρόταση ποσού Ευρώ 3,70 ανά μετοχή είναι χαμηλό, ότι η δέσμευση για διατήρηση των θέσεων εργασίας αξιολογείται θετικά, αλλά ότι η αλλαγή της παρούσας επιτυχημένης διοίκησης της Εταιρείας δεν θα ωφελήσει τα συμφέροντα της Εταιρείας, καθώς και ότι οι συνέργιες που αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι θα προκύψουν σε περίπτωση επιτυχίας της δημόσιας πρότασης, αφενός ωφελούν κυρίως τον Προτείνοντα και, αφετέρου δεν καθίστανται σαφείς ή υφίστανται ήδη και ότι συνεπώς η αποδοχή της δημόσιας πρότασης δεν είναι προς το συμφέρον των μετόχων και της Εταιρείας.

Ωστόσο τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου κκ. Χ. Δαβίδ, Μ. Τόσος και Μ. Τάνες ψήφισαν κατά της ως άνω απόφασης και αιτιολόγησαν την ψήφο τους ως εξής:

"Θεωρούμε ότι η αποδοχή της δημόσιας πρότασης είναι προς το συμφέρον των μετόχων και της Εταιρείας και ότι το τίμημα στη Δημόσια Πρόταση εκ ποσού Ευρώ 3,70 ανά μετοχή, για τους ακόλουθους, μεταξύ άλλων, λόγους:

(i) Οι παραδοχές που δόθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας στο Σύμβουλο για τη διαμόρφωση της λεπτομερούς έκθεσής του δεν συμφωνούν με τον εγκεκριμένο προϋπολογισμό της Εταιρείας, όπως αυτός εγκρίθηκε από το διοικητικό συμβούλιο στις 12 Ιανουαρίου 2007.

(ii) Οι συνέργιες που θα προκύψουν σε περίπτωση απόκτησης του ελέγχου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα σύμφωνα με τη δημόσια πρόταση, θα ωφελήσουν τις στρατηγικές επιλογές της Εταιρείας.

(iii) Από το Πληροφοριακό Δελτίο συνάγεται ότι ο Προτείνων έχει πρόθεση να διατηρήσει τα στελέχη και την υφιστάμενη δομή της Εταιρείας, ώστε να διατηρηθούν τα υφιστάμενα οικονομικά αποτελέσματα."