

Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «F.H.L. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία» σχετικά με την προαιρετική δημόσια πρόταση της εταιρείας «ΑΝΤΙΟΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας που εδρεύει στη Δράμα, με την επωνυμία «F.H.L. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία» και το διακριτικό τίτλο «F.H.L. Ι. KIRIAKIDIS MARBLES - GRANITES S.A.» (η «Εταιρεία») κατά την συνεδρίασή του της 13.4.2017 συζήτησε το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (η «Δημόσια Πρόταση») της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΝΤΙΟΧΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (ο «Προτείνων») αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρείας και (β) της λεπτομερούς εκθέσεως του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή η «Euroxx») προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση όπως ορίζει το άρθρο 15 του ν. 3461/2006 (ο «Νόμος»).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 13η Φεβρουαρίου 2017 (η «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης») και για την αναπροσαρμογή του προσφερόμενου ανταλλάγματος την 21η Μαρτίου 2017. Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το «Πληροφοριακό Δελτίο») εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η «Ε.Κ.») στις 4 Απριλίου 2017 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 7 Απριλίου 2017.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,99 η κάθε μία, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (οι «Μετοχές»), οι οποίες κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης δεν ανήκαν στην κυριότητα του Προτείνοντα ή των συμβαλλόμενων (τα «Συντονισμένα Πρόσωπα») στην από 6.2.2017 Συμφωνία Μετόχων. Έτσι, η Δημόσια Πρόταση αφορά σε 4.608.909 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 19,79% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»). Το προσφερόμενο ανάλλαγμα ορίστηκε κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε €4,02 ανά Μετοχή (το «Αρχικό Προσφερόμενο Αντάλλαγμα») και αναθεωρήθηκε και ανακοινώθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών (το «Χ.Α.») την 21η Μαρτίου

2017 από τον Προτείνοντα, οριζόμενο σε €4,50 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης (το «Προσφερόμενο Αντάλλαγμα»).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου όρισε ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο την Ευροxx, προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου (η «Έκθεση»).

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου.

Κατά την εν λόγω συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου συμμετείχαν μόνο οι κκ. Αθανάσιος Πάφος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος ΔΣ και Ρουθ Γεωργία Λίγγου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος ΔΣ. Επιπρόσθετα, ο κ. Ηλίας Κυριακίδης είχε εξουσιοδοτήσει την κ. Λίγγου και ο κ. Κωνσταντίνος Καλλιονίδης τον κ. Πάφο, όπως τους εκπροσωπήσουν στη λήψη της εν λόγω απόφασης και ψηφίσουν κατά την ελεύθερη και απόλυτη κρίση τους.

Ενόψει των ανωτέρω, και αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με Ν. 2190/1920 και το καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την παραπάνω συνεδρίασή του διαμόρφωσε την ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση:

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

Μέχρι και την 13.4.2017, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και τα διευθυντικά της στελέχη που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	
		Άμεσα	Έμμεσα ¹	Άμεσα	Έμμεσα ¹
Ηλίας Κυριακίδης ²	Πρόεδρος ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος	695.822	21.202.718	14.775.818	7.122.722
Κωνσταντίνος Καλλιονίδης	Αντιπρόεδρος ΔΣ	838.886	21.059.654	838.886	21.059.654
Ιωάννης Κυριακίδης ³	Μέλος ΔΣ	5.058.987	16.839.553	365.655	21.532.885
Ανέστης Ζαμανόπουλος	Υπεύθυνος Προμηθειών	533.332	21.365.208	533.332	21.365.208
Αντίοχος Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών ⁴		3.221.196	18.677.344	3.221.196	18.677.344

1. Δυνάμει της Συμφωνίας Μετόχων, οι όροι της οποίας εξειδικεύονται κατωτέρω υπό Γ.

2. Επικαρπία μετά δικαιωμάτων ψήφου επί 14.079.996 Μετοχών οι οποίες ανήκουν κατά φιλή κυριότητα στους Στυλιανό, Βασιλική και Ιωάννη Κυριακίδη.

3. Ψιλή κυριότητα άνευ δικαιωμάτων ψήφου επί 4.693.332 Μετοχών.

4. Ο κος Ηλίας Κυριακίδης κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας αυτής.

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 του Προτείνοντα στις 13 Φεβρουαρίου 2017 και για την αναπροσαρμογή του προσφερόμενου ανταλλάγματος στις 21 Μαρτίου 2017. Με την από 13.2.2017 συνεδρίασή του το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώθηκε για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Νόμο και αποφάσισε: (α) να θέσει στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο, και (β) να επιλεγεί χρηματοοικονομικός σύμβουλος για την Εταιρεία στο πλαίσιο του Νόμου. Στη συνέχεια, επελέγη η Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος και το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και του παρέιχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

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

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμιά ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, 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 ή μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μετόχων (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ' του Νόμου).

Την 6η Φεβρουαρίου 2017 τα φυσικά πρόσωπα κκ. Ηλίας Κυριακίδης, Ιωάννης Κυριακίδης, Στυλιανός Κυριακίδης, Βασιλική Κυριακίδου (οι «Βασικοί Μέτοχοι»), Κωνσταντίνος Καλλιονίδης, Χρύσανθος Καλλιονίδης από κοινού με την Μυροφόρα Καλλονίδου, Ευαγγελία Καλλιονίδη, Κωνσταντίνος Ζαμανόπουλος, Ανέστης Ζαμανόπουλος, Μαρία-Ευμορφία Ζαμανοπούλου, Ελευθέριος Κονδύλης, Λάσκαρης Κονδύλης, Γεώργιος Κονδύλης, Παντελής Κυριακίδης, Νικόλαος Κυριακίδης, Γεώργιος Σίντος (οι «Λοιποί Μέτοχοι») υπέγραψαν τη Συμφωνία Μετόχων με την οποία, μεταξύ άλλων, συμφώνησαν να συντονισθούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας και τη μετέπειτα διαγραφή της από το Χ.Α. κατά τα κατωτέρω.

Ο Προτείνων προσχώρησε στις 10.2.2017 στη Συμφωνία Μετόχων.

Ειδικότερα, συμφωνήθηκε ότι μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας θα αποτελείται από πέντε (5) μέλη, με πενταετή (5) θητεία, στο οποίο οι Λοιποί Μέτοχοι (για όσο χρόνο διατηρούν από κοινού τουλάχιστον ποσοστό 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας) θα διορίζουν δύο (2) μη εκτελεστικά μέλη, ο κ. Ηλίας Κυριακίδης δύο (2) μέλη ενώ το πέμπτο μέλος θα είναι ανεξάρτητο κοινής αποδοχής.

Το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, που θα εκλεγεί από γενική συνέλευση που θα συγκληθεί μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, σε εφαρμογή της Συμφωνίας

Μετόχων θα αποτελείται από τα εξής πρόσωπα: 1. Ηλία Κυριακίδη & Ιωάννη Κυριακίδη (μέλη του κ. Ηλία Κυριακίδη), 2. Κωνσταντίνο Ζαμανόπουλο & Κωνσταντίνο Καλλονίδη (μέλη των Λοιπών Μετόχων) και 3. Αθανάσιο Πάφο (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, πρόεδρος της επιτροπής ελέγχου και μέλος κοινής αποδοχής).

Σε περίπτωση που ο κ. Ηλίας Κυριακίδης παύσει για οποιονδήποτε λόγο να είναι μέτοχος της Εταιρείας, οι λοιποί Βασικοί Μέτοχοι θα ενεργούν από κοινού για την άσκηση των δικαιωμάτων τους από τη Συμφωνία Μετόχων.

Για τη συζήτηση και λήψη αποφάσεων από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας ως προς την έγκριση του επιχειρηματικού σχεδίου και του ετήσιου προϋπολογισμού της Εταιρείας θα πρέπει να συναινεί και τουλάχιστον ένα (1) από τα δύο (2) μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που έχουν οριστεί από τους Λοιπούς Μετόχους.

Για να ληφθεί απόφαση ως προς τα κάτωθι θέματα από γενική συνέλευση, δεν θα πρέπει να αντιλέγουν Λοιποί Μέτοχοι που εκπροσωπούν ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

- i. Μεταβολή εθνικότητας της Εταιρείας.
- ii. Μεταβολή του αντικειμένου της Εταιρείας.
- iii. Μεταβολή έδρας της Εταιρείας.
- iv. Αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας.
- v. Παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 13 Ν. 2190/1920.

Καθένας από τους Λοιπούς Μετόχους δικαιούται να ασκεί το σύνολο των δικαιωμάτων μειοψηφίας που προβλέπονται για μετόχους που εκπροσωπούν 5% του μετοχικού κεφαλαίου μίας ανώνυμης εταιρείας, σύμφωνα με το Ν. 2190/1920, ως εκάστοτε ισχύει, ήτοι ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, τα δικαιώματα που προβλέπονται στα άρθρα 39 παρ. 1 και 2, 39 παρ. 2 (α), 39 παρ. 3 και 4, 39 παρ. 6 και 7, 40 παρ. 1 και 35α παρ. 2, 23α παρ. 2-5 του Ν. 2190/1920.

Συμφωνήθηκε, επίσης, ότι στην περίπτωση που μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν άμεσα ή έμμεσα Μετοχές της Εταιρείας που τους δίνουν το δικαίωμα άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς του άρθρου 27 του Νόμου, ο Προτείνων θα ασκήσει το εν λόγω δικαίωμα. Περαιτέρω, θα συγκληθεί γενική συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας η οποία θα αποφασίσει να αιτηθεί τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. Τέλος, στη Συμφωνία Μετόχων, προβλέφθηκε ότι εφόσον επιτευχθεί η διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., θα εξεταστεί η στη συνέχεια συγχώνευση του Προτείνοντα με την Εταιρεία, μέσω απορρόφησης του Προτείνοντα από την Εταιρεία.

Με την εξαίρεση της Συμφωνίας Μετόχων, δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση ή στην άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις Μετοχές της Εταιρείας, τις οποίες κατέχει άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων ή άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν.

Σημειώνεται ότι ο κ. Ηλίας Κυριακίδης ελέγχει κατά 100% τον Προτείνοντα και παράλληλα είναι ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας, κατέχοντας το 63,45% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Διοικητικού Συμβουλίου:

Δ1. Η έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Σύμφωνα με την από 12.4.2017 Έκθεσή του, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προσδιόρισε ένα εύρος αξιών (εφεξής το «**Εύρος Αξιών**»), σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο κυμαίνεται μεταξύ 2,82 ευρώ και 6,14 ευρώ ανά Μετοχή.

Προκειμένου να καταλήξει στο Εύρος Αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της, ο Σύμβουλος μελέτησε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και προέρχονται από πηγές, οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό και θεωρούνται αξιόπιστες.

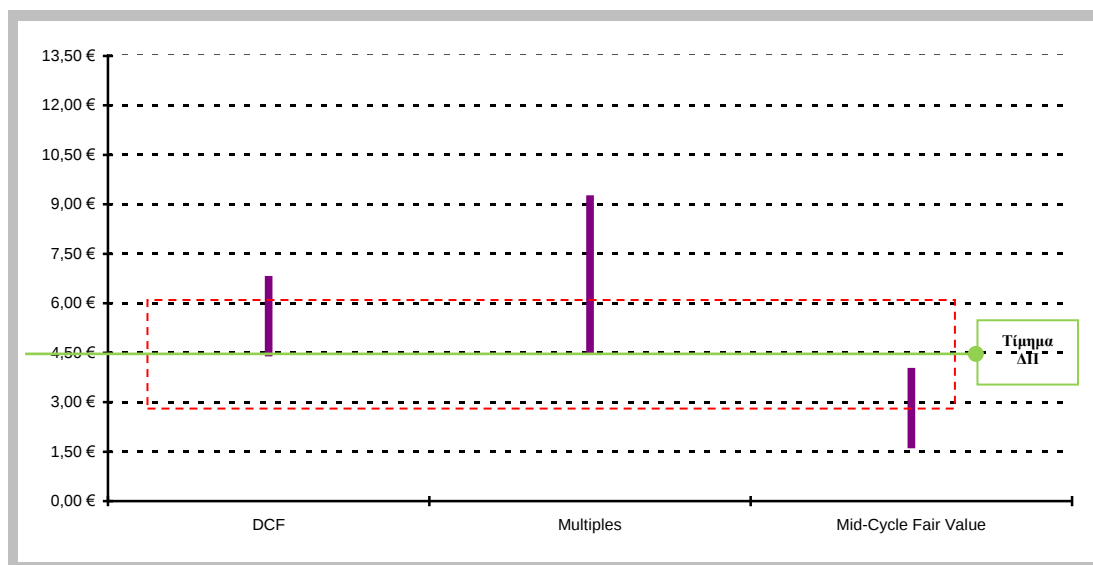
Μελέτησε, επίσης, χρηματοοικονομικές και άλλες πληροφορίες σχετικές με τη δραστηριότητα και τις προοπτικές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου επιχειρηματικού σχεδίου και προβλέψεων αποτελεσμάτων για την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, οι οποίες προετοιμάστηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής η «**Διοίκηση**»), και του παρασχέθηκαν μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας, και συζήτησε με ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της.

Έγινε, επίσης, σύγκριση της Εταιρείας με εταιρείες, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε εργασίες παρόμοιες (συγκρίσιμες) με τις δραστηριότητες της Εταιρείας, και λήφθηκαν υπόψη μεγέθη διεθνών δεικτών εταιρειών συναφούς δραστηριότητας με την Εταιρεία. Λήφθηκαν, επίσης, υπόψη άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις και χρηματοοικονομικά, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς, τα οποία ήταν δημόσια διαθέσιμα.

Για την εκτίμηση του Εύρους Αξιών, ο Σύμβουλος εφάρμοσε, χρησιμοποίησε κι αξιολόγησε τις ακόλουθες διεθνώς αναγνωρισμένες μεθόδους αποτίμησης:

- i) τη μέθοδο της προεξόφλησης ταμειακών ροών (Discounted Cash Flow),
- ii) τη μέθοδο της ανάλυσης πολλαπλασιαστών/αριθμοδεικτών (Multiples) ομοειδών εταιρειών και δεικτών, και
- iii) τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας της Εταιρείας με βάση τον μέσο οικονομικό κύκλο (Mid-Cycle Fair Value).

Στο διάγραμμα που ακολουθεί εμφανίζονται τα αποτελέσματα ανά μέθοδο αποτίμησης:



Τα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου είναι τα κάτωθι:

Μέθοδος	Άποψη Χρηματοοικονομικού Συμβούλου
Μέθοδος Α' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)	Το προσφερόμενο τίμημα των €4,5 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, βρίσκεται μέσα στο εύρος τιμών που προέκυψε από την ανάλυση ευαισθησίας που πραγματοποιήθηκε επί του βασικού σεναρίου.
Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές / Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών και Δεικτών	Το προσφερόμενο τίμημα των €4,5 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, βρίσκεται μέσα στο εύρος τιμών που προέκυψε από τη χρήση πολλαπλασιαστών σε επιλεγμένο δείγμα ομοειδών εταιρειών.
Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Αξίας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value)	Το προσφερόμενο τίμημα των €4,5 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, βρίσκεται πάνω από το εύρος τιμών που προέκυψε από την εξέταση της αξίας της Εταιρείας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value)

Δ2. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης

Το γεγονός ότι το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης -που είναι €4,50 ανά Μετοχή- πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 9 παρ. 4 του Νόμου.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα είναι ανώτερο από:

α) τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή (ΜΣΧΤ) των Μετοχών κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων υπέβαλε προαιρετική Δημόσια Πρόταση, ήτοι πριν από τη 13η Φεβρουαρίου 2017,

β) την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή οποιοδήποτε πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων υπέβαλε προαιρετική Δημόσια Πρόταση, ήτοι πριν από τη 13η Φεβρουαρίου 2017.

Δ3. Τα Έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των αποδεχόμενων τη Δημόσια Πρόταση μετόχων (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι»), την καταβολή των προβλεπόμενων στον Κανονισμό Εκκαθάρισης δικαιωμάτων εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών υπέρ της Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης (εφεξής η «Ε.Χ.Α.Ε.»), σήμερα ανερχόμενα σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μεταβιβαζομένων μετοχών επί (X) τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος και της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην Ε.Χ.Α.Ε. και με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας της συναλλαγής, το οποίο θα βαρύνει του Αποδεχόμενους Μετόχους. Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένο κατά το ποσό των δικαιωμάτων εκκαθάρισης και του προαναφερόμενου φόρου.

Δ4. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της Μετοχής της Εταιρείας

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα είναι ανώτερο κατά ποσοστό:

- 48% από τον σταθμισμένο κατ' όγκο συναλλαγών μέσο όρο της χρηματιστηριακής τιμής κλεισίματος της Μετοχής της περιόδου των τελευταίων έξι (6) μηνών που έληξε την 10η Φεβρουαρίου 2017 και ο οποίος ήταν €3,04 ανά Μετοχή.
- 60,7% από τον σταθμισμένο κατ' όγκο συναλλαγών μέσο όρο της χρηματιστηριακής τιμής κλεισίματος της Μετοχής της περιόδου των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών που έληξε την 10η Φεβρουαρίου 2017 και ο οποίος ήταν €2,80 ανά Μετοχή.

Η τρέχουσα τιμή της Μετοχής κατά το κλείσιμο της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας πριν την ημερομηνία της παρούσας ανέρχεται σε €4,50 και ισούται με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Δ.5 Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντα

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος: «Ο Προτείνων, σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας το οποίο δεν κατείχαν κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ούτως ώστε να ζητήσουν τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν.3371/2005.

Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν κατά κύριο λόγο να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

Η απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας και στους επιχειρηματικούς της στόχους, δεδομένου ότι ο Προτείνων ελέγχεται από τον κ. Ηλία Κυριακίδη, μέτοχο με τα περισσότερα άμεσα δικαιώματα ψήφου, Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, ενώ αρκετά από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα είναι μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας ή μέλη των οικογενειών τους.

Όσον αφορά στον Προτείνοντα, ο οποίος κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, δεν ασκεί κάποια δραστηριότητα, πλην αυτών που σχετίζονται με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία του, έχοντας ως μόνη δραστηριότητα τη συμμετοχή του στην Εταιρεία.

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα υποστηρίξουν και θα διευκολύνουν τη διοίκηση της ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ στην υλοποίηση της στρατηγικής του Ομίλου της, η οποία έχει ως βασική επιδίωξη την διατήρηση του εξαγωγικού προσανατολισμού της δραστηριότητας της και παράλληλα την βελτιστοποίηση των μεθόδων εξόρυξης στα αδειοδοτημένα λατομεία της μέσω επενδύσεων σε νέας τεχνολογίας εξοπλισμό που συγχρόνως θα συμβάλλει σε βέλτιστες περιβαλλοντικές συνθήκες εκμετάλλευσης».

Δ6. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος: «Στο πλαίσιο της εφαρμοζόμενης στρατηγικής της Εταιρείας, δεν έχει προγραμματιστεί η μεταφορά της έδρας της εκτός Ελλάδας και η κύρια παραγωγική βάση που αυτή διατηρεί στην Ελλάδα θα παραμείνει αμετάβλητη και αναμένεται να ενισχυθεί.

Επίσης, ο Προτείνων δε θα προβεί σε μεταβολή (α) της πολιτικής διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού, (β) των όρων απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών και (γ) του αριθμού των εργαζομένων της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής. Το γεγονός ότι τα Συντονισμένα Πρόσωπα παραμένουν μέτοχοι της Εταιρείας καθώς και ότι ο Προτείνων αποτελεί 100% συμμετοχή του κ. Ηλία Κυριακίδη (μέτοχου με τα περισσότερα δικαιώματα ψήφου, μέχρι τώρα), διασφαλίζει τη συνέχεια των πολιτικών που ακολουθεί αδιαλείπτως η Εταιρεία και οι θυγατρικές αυτής, μέχρι και σήμερα, ως προς την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και τις συνεχείς δράσεις κατάρτισης, επαγγελματικής εκπαίδευσης και επιμόρφωσης του προσωπικού».

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των εργαζομένων της Εταιρείας έχει εκφράσει μέχρι σήμερα αρνητική γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

Δ7. Η πρόθεση του Προτείνοντα ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«Δεδομένου ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα ήδη κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς (squeeze out) του άρθρου 27 του Νόμου και θα εξαγοράσει, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων οι οποίοι δεν

αποδέχτηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής».

Ακόμα, σύμφωνα με την ως άνω παράγραφο: «Εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Νόμου, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και ο ίδιος και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της Εταιρείας από το Χ.Α.».

Δ8. Οι αποκτήσεις Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα μέχρι και την 13.4.2017

Σύμφωνα με την από 13.4.2017 ανακοίνωση του Προτείνοντα κατά το άρθρο 24 του Νόμου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά 21.898.540 Μετοχές που αντιστοιχούν σε 94,04% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη του τα ανωτέρω διατυπώνει την άποψή του ως ακολούθως:

Α. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντα βασίζεται στον υφιστάμενο επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρείας.

Β. Τυχόν μεταβολή στους όρους απασχόλησης ή στο συνολικό αριθμό των εργαζομένων στην Εταιρεία, δεν θα συνδέεται με την απόκτηση, καθ' εαυτή, των υπόλοιπων Μετοχών της Εταιρείας, μέσω της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €4,50 ανά Μετοχή βρίσκεται εντός των ορίων του εύρους αξιών ανά μετοχή που αναφέρεται στην έκθεση του Συμβούλου.

Δ. Η Δημόσια Πρόταση παρέχει στους μετόχους της Εταιρείας τη δυνατότητα αποεπένδυσης με αντάλλαγμα που πληροί τις προϋποθέσεις του Νόμου.

Ε. Δεδομένου του αριθμού των Μετοχών που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα καθώς και της εκπεφρασμένης βούλησης του Προτείνοντα και των Συντονισμένων Προσώπων για την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, εκτιμά ότι ο Προτείνων θα αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης που δεν κατέχει μέχρι σήμερα στο Προσφερόμενο Αντάλλαγμα είτε μέσω χρηματιστηριακών συναλλαγών ή μέσω της Δημόσιας Πρότασης ή μέσω του Δικαιώματος Εξαγοράς. Κατά συνέπεια, οι κάτοχοι Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης έχουν τη δυνατότητα να επιλέξουν τον τρόπο με τον οποίο θα μεταβιβάσουν τις Μετοχές τους.

Επισημαίνεται ότι οι σχεδιασμοί και οι εκτιμήσεις του Προτείνοντα για τα αναμενόμενα οφέλη για την Εταιρεία βασίζονται σε ορισμένες παραδοχές αναφορικά με την παρούσα κατάσταση, και συνεπώς δύνανται να επηρεαστούν από τυχόν μεταβολή.

Επίσης η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί είτε ως προτροπή ή αποτροπή των Μετόχων είτε ως σύσταση ή συμβουλή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ούτε για την πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί κινητών αξιών εκδόσεως της Εταιρείας ή/και του Προτείνοντος. Εξάλλου, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την έκβαση της Δημόσιας Πρότασης, την πορεία της

Χρηματιστηριακής Τιμής της Μετοχής και την εμπορευσιμότητα των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την από 12.4.2017 Έκθεση του Συμβούλου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 4 του Νόμου και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 16, παράγραφος 1 του Νόμου.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας <http://www.fhl.gr> και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών www.helex.gr.

Αθήνα, 13 Απριλίου 2017

Για την

Ε.Η.Λ. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική
Εταιρεία

Το Διοικητικό Συμβούλιο