

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΜΗΧΑΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.» ΕΠΙ ΤΗΣ ΥΠΟΒΛΗΘΕΙΣΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ELTRAK CP LIMITED»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας, με την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΜΗΧΑΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.» και το διακριτικό τίτλο «ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.» (η «Εταιρεία») και με έδρα το Δήμο Κηφισιάς Αττικής, οδός Θηβαΐδος 15 και Κορνηλίου, 14564 Νέα Κηφισιά, κατά την συνεδρίασή του την 17<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2019 συζήτησε το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας «ELTRAK CP LIMITED» (ο «Προτείνων») αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρείας και (β) της λεπτομερούς εκθέσεως του χρηματοοικονομικού συμβούλου «ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» (ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος») 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 19.8.2019 (η «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης»). Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το «Πληροφοριακό Δελτίο») εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η «Ε.Κ.») στις 08.10.2019 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 11.10.2019.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,34 ευρώ η κάθε μία, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (οι «Μετοχές»), οι οποίες κατά την ημερομηνία που ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος σε υποβολή υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 18.7.2019, δεν ανήκαν στην κυριότητα του ίδιου ή/και των Συντονισμένων Προσώπων (όπως ορίζονται κατωτέρω). Έτσι, η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση από τον Προτείνοντα 3.243.215 Μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 23,08% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»).

Τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα είναι, σύμφωνα με το άρθρο 2, περίπτωση (ε) του Νόμου ο Προτείνων και η κα. Κόβα Νατάσα καθώς οι εν λόγω Μέτοχοι, δυνάμει προφορικής συμφωνίας, με ημερομηνία 18.7.2019, αποφάσισαν να συντονισθούν, κατά την έννοια του άρθρου 2, περίπτωση (ε) του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας (τα «Συντονισμένα Πρόσωπα»). Στα Συντονισμένα Πρόσωπα περιλαμβάνονται επίσης τα πρόσωπα που ελέγχονται από τους εν λόγω Μετόχους, τα πρόσωπα μέσω των οποίων ασκείται ο έλεγχος στον Προτείνοντα, όπως αυτά ειδικότερα αναφέρονται στην ενότητα 2.3.2 του Πληροφοριακού Δελτίου, καθώς και οι ελεγχόμενες από αυτά τα πρόσωπα εταιρείες κατά την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1 (γ) του Ν. 3556/2007.

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 όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, πλην των Alexei Shreier, Προέδρου του ΔΣ ο οποίος σχετίζεται με το Προτείνοντα και Νατάσας Κόβα, Αντιπροέδρου του ΔΣ, που ανήκει στα Συντονισμένα Πρόσωπα.

Ενόψει των ανωτέρω, και αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με Ν. 4548/2018 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 ή ελέγχουν 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 17.10.2019 οι κ.κ. Νατάσα Κόβα και Γεώργιος Σκούρτας κατείχαν άμεσα και έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία, ως ακολούθως:

| ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ     | ΙΔΙΟΤΗΤΑ                            | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ |        | ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ |        |
|-------------------|-------------------------------------|-----------------|--------|------------------|--------|
|                   |                                     | Άμεσα           | Έμμεσα | Άμεσα            | Έμμεσα |
| Νατάσα Κόβα       | Αντιπρόεδρος<br>& Δ/σα<br>Σύμβουλος | 1.530.000       | -      | 1.530.000        | -      |
| Γεώργιος Σκούρτας | Διευθυντής<br>Λογιστηρίου           | 4.317           | -      | 4.317            | -      |

**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 από τον Προτείνοντα σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 19.8.2019 και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 10 του Νόμου, και της έκθεσης αποτίμησης (η «**Έκθεση Αποτίμησης**») της εταιρείας με την επωνυμία «KPMG Ελεγκτική Α.Ε.», (ο «**Αποτιμητής**»), την οποία ο Προτείνων όρισε ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης και τη σύνταξη έκθεσης αποτίμησης σύμφωνα με τις παραγράφους 6 και 7 του άρθρου 9 του Νόμου. Η εν λόγω Έκθεση Αποτίμησης δημοσιοποιήθηκε σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Νόμου. Στη συνέχεια το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημέρωσε τους εργαζομένους της Εταιρείας για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 10 του Νόμου.

Ακολούθως, η Εταιρεία στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου όρισε ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο την εταιρεία ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ, προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 15 του Νόμου (η «**Έκθεση**»).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διαβίβασε στους εργαζομένους το δημοσιευθέν και υποβληθέν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Πληροφοριακό Δελτίο σύμφωνα με την παράγραφο 9 του άρθρου 11 του Νόμου.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα υποβάλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα και θα γνωστοποιήσει παράλληλα στους εργαζομένους της Εταιρείας την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη, η οποία θα δημοσιοποιηθεί σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Νόμου.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμιά ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε και δεν προτίθεται να πραγματοποιήσει επαφές για την υποβολή ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη ούτε προτίθεται να προβεί 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).**

Δεν υφίστανται άλλες ειδικές συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντα που να αφορούν στην Δημόσια Πρόταση πλην της προφορικής συμφωνίας, δυνάμει της οποίας ο Προτείνων και η κα Νατάσα Κόβα συμφώνησαν να συντονισθούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας. Επιπροσθέτως, ο Προτείνων ενημέρωσε στην παράγραφο 2.20 του Πληροφοριακού Δελτίου ότι ενδέχεται να προβεί σε Μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας έως ποσοστού 9% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης.

Σημειώνεται επίσης ότι από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ο Πρόεδρος του Δ.Σ. κ. Alexei Schreier, διατελεί επίσης Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος.

## **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. Το Πληροφοριακό Δελτίο**

Το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, που ο Προτείνων απεύθυνε προς τους Μετόχους της Εταιρείας για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 08.10.2011.

### **Δ2. Η έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου**

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με την από 16.10.2019 Έκθεσή του, προσδιόρισε ένα εύρος αξιών (εφεξής το «Εύρος Αξιών»), σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο κυμαίνεται μεταξύ 2,88 ευρώ και 3,41 ευρώ ανά Μετοχή.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση»), αξιολογήθηκαν διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι, και συγκεκριμένα:

- i) Η μέθοδος Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Method)
- ii) Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- iii) Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method)

Το εν λόγω Εύρος Αξιών προέκυψε την αξία της μητρικής εταιρείας ELTRAK A.E., προσαυξανόμενη με την αξία των θυγατρικών εταιρειών ELTRAK BULGARIA EOOD και ΕΛΑΣΤΡΑΚ Α.Ε. ("Sum of the parts"), εφαρμόζοντας κατά περίπτωση, τις ανωτέρω μεθοδολογίες. Σημειώνεται ότι στην εταιρεία ΧΡΥΣΑΦΗΣ αποδόθηκε μηδενική αξία ιδίων κεφαλαίων, καθώς η εταιρεία από τα τέλη του 2012 είναι αδρανής, δεν διαθέτει επιχειρηματική δραστηριότητα και η δραστηριότητά της έχει αναληφθεί από τη Μητρική.

Σημειώνεται ότι ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εξέτασε τη μέθοδο Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method), η οποία εν τέλει δεν λήφθηκε υπόψη στον προσδιορισμό της αξίας, λόγω της περιορισμένης σχετικότητας των διαθέσιμων δεικτών αποτίμησης.

Επιπλέον, εξετάσθηκε επικουρικά η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και η κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας σε διάφορα επίπεδα τιμών για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα μηνών καθώς και τα Προσφερόμενα υπερτιμήματα ("premium") σε επιλεγμένες προηγούμενες δημόσιες προτάσεις (υποχρεωτικές και προαιρετικές) στην Ελληνική Αγορά.

### **Δ3. Το Προσφερόμενο Τίμημα της Δημόσιας Πρότασης**

Ο Προτείνων στο Πληροφοριακό Δελτίο έχει δηλώσει ότι, προτίθεται να προσφέρει το ποσό των 3,30 ευρώ τοις μετρητοίς ανά Μετοχή (το «Προσφερόμενο Τίμημα» ή το «Προσφερόμενο Αντάλλαγμα»), για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης η οποία θα του προσφερθεί νομίμως και εγκύρως κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τις προϋποθέσεις του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτές καθορίζονται στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 6 του Νόμου και είναι σύμφωνο με το υφιστάμενο βήμα τιμής της Μετοχής, το οποίο εν προκειμένω ισούται με €0,02. Το Προσφερόμενο Τίμημα είναι ανώτερο από:

α) τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή (ΜΣΧΤ) των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγήθηκαν της 18.7.2019, η οποία ανέρχεται σε 2,556 ευρώ,

β) την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή/και τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) τελευταίους μήνες που προηγήθηκαν της 18.7.2019, η οποία ανέρχεται σε 3,288 ευρώ ανά Μετοχή, και

γ) την τιμή ανά Μετοχή που προσδιορίστηκε στην Έκθεση Αποτίμησης του Αποτιμητή, δεδομένου ότι συνέτρεξε η περίπτωση β, εδάφιο β της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, η οποία ανέρχεται σε 3,16 ευρώ ανά Μετοχή.

### **Δ4. Τα Έξοδα**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, επιπλέον, του Προσφερόμενου Τιμήματος, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των αποδεχόμενων τη Δημόσια Πρόταση μετόχων (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι»), 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. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μεταβιβαζομένων μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (α) του Προσφερόμενου Τιμήματος, 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 0,20% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος δίχως την επιβάρυνση από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

#### **Δ5. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της Μετοχής της Εταιρείας**

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής, το Προσφερόμενο Τίμημα:

α) υπερβαίνει κατά 29,1% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι την 18.7.2019,

β) υπερβαίνει κατά 0,4% την ανώτερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή/και τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) τελευταίους μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι την 18.7.2019,

γ) υπερβαίνει κατά 4,4% την τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή σε συνέχεια διενέργειας αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους και περιλαμβάνεται στην Έκθεση Αποτίμησης.

#### **Δ.6 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντα**

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου: *«Ο Προτείνων θεωρεί ότι η Εταιρεία αποτελεί μία αξιόλογη επένδυση, η οποία εντάσσεται στο πλαίσιο της στρατηγικής επενδύσεων της CP Holdings Ltd. Δια της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, επιδιώκει να αποκτήσει το 100% της Εταιρείας και στη συνέχεια τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005. ....»* Επίσης στην ίδια παράγραφο 2.4. δηλώνεται ότι *«Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία του ιδίου, της Εταιρείας και του Ομίλου και να μην επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου.»*

#### **Δ7. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση**

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου: *«Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία του ιδίου, της Εταιρείας και του Ομίλου και να μην επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου. Ο Προτείνων δεν προτίθεται να μεταφέρει την έδρα της Εταιρείας εκτός Ελλάδος, ούτε τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει ουσιώδεις δυσμενείς μεταβολές στους όρους απασχόλησης του προσωπικού, ενώ σκοπεύει να διατηρήσει τον υφιστάμενο αριθμό του προσωπικού και των υφιστάμενων ανώτατων διευθυντικών στελεχών, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς. Στο πλαίσιο της συνήθους άσκησης των δραστηριοτήτων του, ο Προτείνων θα αξιολογήσει το υπάρχον προσωπικό της Εταιρείας και του Ομίλου, με σκοπό τη βέλτιστη αξιοποίησή του.»*

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

#### **Δ8. Η πρόθεση του Προτείνοντα ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας**

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου: *«Εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις διαγραφής των Μετοχών από το Χρηματιστήριο, ο Προτείνων ενδέχεται να αλλάξει τη δομή της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας και να προβεί σε συγκεκριμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπ' όψιν το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται πλέον να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες. Για παράδειγμα, η Εταιρεία δεν θα υποχρεούται να τηρεί τους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύουν επί εισηγμένων εταιρειών στην Ελλάδα, ενώ στο προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεών της και των σχέσεών της με τους επενδυτές, αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα. Σε αυτή την περίπτωση της διαγραφής των Μετοχών, ενδέχεται επίσης να αλλάξει ο αριθμός και η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.»*

Εφόσον δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Νόμου και συνεπώς ο Προτείνων δε δικαιούται να ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, ο Προτείνων σκοπεύει να επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο μέσω σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν.3371/2005. Στο ίδιο πλαίσιο θα εξετάσει το ενδεχόμενο πραγματοποίησης εταιρικών μετασχηματισμών όπως η εκτέλεση μίας διασυννοριακής συγχώνευσης. Δεν έχουν ληφθεί αποφάσεις από οποιοδήποτε εταιρικό όργανο του Προτείνοντος ή της Εταιρείας για το θέμα αυτό. Το ως άνω θέμα θα εξετασθεί μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης.

Επιπλέον, σύμφωνα με την παράγραφο 2.5 του Πληροφοριακού Δελτίου: «Εάν, μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

(α) θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα εξαγοράσει, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής,

(β) θα αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς ή και του Δικαιώματος Εξόδου, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων, 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 της διαγραφής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της από το Χ.Α.

Εφόσον δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις των άρθρων 27 και 28 του Νόμου και συνεπώς ο Προτείνων δεν δικαιούται να ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και οι Μέτοχοι δεν δικαιούνται να ασκήσουν το Δικαίωμα Εξόδου, αντίστοιχα, ο Προτείνων ενδέχεται να επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν.3371/2005.».

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

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

**B.** Η Δημόσια Πρόταση δεν αναμένεται να έχει αρνητικές επιπτώσεις στις εργασιακές σχέσεις ή στον αριθμό των εργαζομένων στην Εταιρεία, στο βαθμό που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

**Γ.** Το Προσφερόμενο Τίμημα του **3,30 ευρώ** ανά Μετοχή πληροί τις απαιτήσεις του Νόμου και βρίσκεται εντός των ορίων του Εύρους Αξιών ανά Μετοχή που αναφέρεται στην Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

**Δ.** Η Δημόσια Πρόταση παρέχει στους Μετόχους της Εταιρείας τη δυνατότητα αποεπένδυσης με τίμημα που πληροί τις προϋποθέσεις του Νόμου.

Επίσης, η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας αποτελεί μια γενική αξιολόγηση των όρων της υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασής της στην



λειτουργία της Εταιρείας και 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.

*Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 15 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την από 16.10.2019 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 15, του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 15 του Νόμου και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Νόμου.*

*Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας <https://www.eltrak.gr/omilos-eltrak/nea> και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών <https://www.helex.gr> καθόλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.*

Αθήνα, 17.10.2019

Για την

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΜΗΧΑΝΩΝ ΚΑΙ  
ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Φραγκίσκος Δουκέρης

Αθανάσιος Τσοτσορός

Κωνσταντίνος Μητρόπουλος

Κωνσταντίνος Σχοινάς