

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**», με αρ. ΓΕΜΗ 036116616000 (εφεξής η «Εταιρεία»), κατά τη συνεδρίασή του την Παρασκευή, 4 Ιουλίου 2025, συζήτησε:

- α) το περιεχόμενο του από 24.06.2025 πληροφοριακού δελτίου (το «Πληροφοριακό Δελτίο») της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας με την επωνυμία «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, το οποίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η «Ε.Κ.») την 24^η.06.2025 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού την 26^η Ιουνίου 2025, και
- β) την – κατ’ άρθρον 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006 (ο «Νόμος») – από 03.06.2025 λεπτομερή έκθεση (η «Έκθεση») του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού σύμβουλου, ήτοι της ανώνυμης τραπεζικής εταιρείας με την επωνυμία “ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ” (ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος»),

προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, όπως ορίζει το άρθρο 15 του Νόμου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας (το «Διοικητικό Συμβούλιο») ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης την 22^α Μαΐου 2025 (η «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης»).

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών, μετά δικαιώματος ψήφου, ονομαστικών μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,80 εκάστη, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής οι «Μετοχές»), την κυριότητα των οποίων δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων και τα «Συντονισμένα Πρόσωπα»¹ κατά την 15.05.2025, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης κατ’ άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου (η «Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δ.Π.»).

Συγκεκριμένα, η Δημόσια Πρόταση αφορά σε 521.497 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 7,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των

¹ Όπως αυτά ορίζονται στο Πληροφοριακό Δελτίο κατ’ άρθρον 2 περ. (ε) του Νόμου ως εξής: η κα. Ελένη Κεπενού, ο κ. Δημήτριος Κεπενός και ο κ. Γεώργιος Κεπενός, κατόπιν της έγγραφης συμφωνίας για την συντονισμένη άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που σύνηψαν με ημερομηνία 15.05.2025, καθώς και η ελεγχόμενη από την κα. Ελένη Κεπενού και τον κ. Δημήτριο Κεπενό εταιρεία «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ». Η «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ» εδρεύει στο Δήμο Ωλενίας Αχαΐας, δραστηριοποιείται στο χώρο των ακινήτων και ελέγχεται από κοινού από την κα. Ελένη Κεπενού κατά 50% και από τον κ. Δημήτριο Κεπενό κατά ποσοστό 50%. Πέραν των ανωτέρω, δεν υφίστανται άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα (σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Νόμου) με τον Προτείνοντα για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης.

δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης (εφεξής οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»).

Σημειωτέον ότι, κατόπιν αγορών στις οποίες προέβη ο Προτείνων από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και την 03.07.2025, ο Προτείνων ήδη κατέχει 6,436,574 Μετοχές που αντιστοιχούν σε 96.07% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώθηκε εγγράφως και δη μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας στις 26.06.2025 από την «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης για το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας που δεν κατέχονταν από αυτή καθώς και από την κα. Ελένη Κεπενού, τον κ. Δημήτριο Κεπενό, , και τον κ. Γεώργιο Κεπενό, κατόπιν της έγγραφης συμφωνίας για την συντονισμένη άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που σύνηψαν με ημερομηνία 15.05.2025, καθώς και η ελεγχόμενη από την κα. Ελένη Κεπενού και τον κ. Δημήτριο Κεπενό εταιρεία «ΚΕΛΔΗ ΙΚΕ». (εφεξής: τα «Συντονισμένα Πρόσωπα»)

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. ενημέρωσε τα μέλη ότι σύμφωνα με την νομοθετική πρόβλεψη του άρθρου 15 παρ. 1 του Νόμου και δεδομένου ότι την 24^η.06.2025 ανακοινώθηκε η έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, ώστε να ακολουθήσει την επομένη η δημοσίευσή του, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με την υποβληθείσα Δημόσια Πρόταση, η οποία θα συνοδεύεται από λεπτομερή έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου, ο οποίος πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 12 το ίδιου ως άνω Νόμου.

Ήδη, με την από 06.06.2025 σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας και της «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», η οποία αποτελεί χρηματοοικονομικό σύμβουλο που πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 12 παρ. 1 του Νόμου, συμφωνήθηκε η κατάρτιση λεπτομερούς έκθεσης (εφεξής η «Έκθεση»), που ολοκληρώθηκε και παραδόθηκε στον Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 03.07.2025 και έχει ήδη διανεμηθεί προς αξιολόγηση σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Σύμφωνα με το ως άνω εγκεκριμένο και δημοσιευμένο Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, την κυριότητα των οποίων δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα τα Συντονισμένα Πρόσωπα την 22.05.2025 (Ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης), ήτοι 521.497 μετοχές κατ' ανώτατο αριθμό, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 7,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα, σε μετρητά, για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, ανέρχεται σε €1,93 ανά μετοχή.

Στο σημείο αυτό, σημειώνεται ότι μέχρι και σήμερα, οι εργαζόμενοι της Εταιρείας δεν έχουν υποβάλει 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.

Για την παρούσα αιτιολογημένη άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη εξέτασαν και έλαβαν υπόψη τους όλα τα εκτιθέμενα στην από 03.07.2025 Έκθεση.

Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατυπώνει την ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, η οποία αποφασίστηκε κατά τη συνεδρίασή του την 04.07.2025:

Α. Αριθμός Μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας

Μέχρι και την 03.07.2025, εκτός από τον Προτείνοντα, τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν συμμετοχή στην υπό εξαγορά Εταιρεία ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο Προσώπων που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα	Αριθμός Μετοχών/ Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό Συμμετοχής (%)
Ελένη Κεπενού	6,436,574	96.07%
Δημήτριος Κεπενός	6,436,574	96.07%
ΣΥΝΟΛΟ	6,436,574	96.07%

Κατά την ημερομηνία της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης, κανένα άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν κατέχει άμεσα ή έμμεσα μετοχές την Εταιρεία.

Β. Ενέργειες στις οποίες έχει προβεί ή προτίθεται να προβεί το Δ.Σ. της Εταιρείας, σχετικά με την Δημόσια Πρόταση

Με την ανωτέρω αναφερόμενη, από 26.06.2025 γραπτή επικοινωνία, το Δ.Σ. ενημερώθηκε για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, ενώ με την από 05.06.2025 απόφασή του, το Δ.Σ. δρομολόγησε τη σύναψη σύμβασης με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, προκειμένου αυτός να συντάξει λεπτομερή έκθεση αναφορικά με την υποβληθείσα Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση Εξαγοράς. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και του παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της Έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

Περαιτέρω, το Δ.Σ. έθεσε στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον Νόμο. Μετά την έγκριση του Πληροφοριακού Δελτίου από την Ε.Κ., με επιμέλεια του Διοικητικού Συμβουλίου, το Πληροφοριακό Δελτίο γνωστοποιήθηκε στις 26 Ιουνίου 2025 στους εργαζομένους (σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου).

Τέλος, το Δ.Σ. θα γνωστοποιήσει, σύμφωνα με το άρθρο 15, την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη στις αρμόδιες Αρχές, στους εργαζόμενους της Εταιρείας και περαιτέρω θα τη δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο αυτό.

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

προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και θα μπορούσε να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντα

Εξαιρουμένης της από 15.05.2025 Συμφωνίας των Μετόχων, η οποία έχει ήδη γνωστοποιηθεί, δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ του Δ.Σ. ή των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και του Προτείνοντος, καθώς και δεν αναμένεται να υπάρξει μέχρι την διαγραφή της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών με υπάρχοντα, νέο ή ενδιαφερόμενο μέτοχο σχετικά με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση.

Δ. Επιπτώσεις στην απασχόληση

Σύμφωνα με το ανωτέρω αναφερόμενο Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν θα προβεί σε μεταβολές στην πολιτική διαχείρισης του ανθρωπίνου δυναμικού και στους όρους απασχόλησης του προσωπικού της Εταιρείας και θα διατηρήσει τις υφιστάμενες θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών της, στο βαθμό που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

Ε. Μέθοδοι αποτίμησης

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος στην από 03.07.2025 Έκθεσή του, για τη διαμόρφωση του τελικού συμπεράσματος χρησιμοποίησε διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες αποτίμησης, ήτοι:

- α) Μέθοδο Αποτίμησης της Αξίας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο και
- β) Μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών

Όπως σημειώνεται στην Έκθεση, αυτή διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφότου ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα συμπεράσματα της Έκθεσης, για κάθε μέθοδο αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε:

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Αποτίμησης			
Μέθοδοι Αποτίμησης	Υψηλότερη	Χαμηλότερη	Στάθμιση
Μέθοδος Α' - Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς	2,38	1,40	25,00%
Μέθοδος Β' - Αποτίμηση με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο	2,22	2,04	25,00%
Μέθοδος Γ' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	2,18	1,58	50,00%
Σταθμισμένη Αποτίμηση ανά Μετοχή σε €	2,24	1,65	100,00%

Σύμφωνα με την Έκθεση, με βάση τα αποτελέσματα των μεθόδων που χρησιμοποιηθήκαν για την εκτίμηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος (€1,93 ανά Μετοχή) στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα, διαπιστώνεται ότι το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα είναι εντός του εύρους αποτίμησης και δη περίπου στο μέσο μεταξύ χαμηλότερης και υψηλότερης τιμής.

Επομένως, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης – που είναι €1,93 ανά μετοχή – πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Ν. 3461/2006.

Ειδικότερα, σχετικά με το προσφερόμενο αντάλλαγμα ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, κατόπιν αξιολόγησής του, όπως αυτή καταγράφεται λεπτομερώς στην Έκθεση, κατέληξε στο συμπέρασμα πως το τίμημα €1,93 ανά μετοχή «πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο Άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.».

Το Διοικητικό Συμβούλιο, διαπίστωσε την αρτιότητα και την επιστημονική επάρκεια της Έκθεσης, εφαρμοζόμενων διεθνώς αναγνωρισμένων μεθοδολογιών και εργαλείων για την προσήκουσα αξιολόγηση του εύρους τιμής ανά μετοχή της Εταιρίας και ορθώς κατέληξε στο συμπέρασμα ότι το Προσφερόμενο στην από 22.05.2025 υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρίας με την επωνυμία «ΓΙ.ΕΛ.ΔΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» Τίμημα είναι εντός του εύρους αποτίμησης και δη στα ανώτερα όρια αυτού.

Z. Έξοδα

Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή των προβλεπόμενων στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) 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 των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών, η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (i) το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, και (ii) την τιμή κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη της ημέρας της υποβολής των απαιτούμενων εγγράφων του άρθρου 46 του Κανονισμού Λειτουργίας Σ.Α.Τ., με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσο με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης ανά Αποδεχόμενο Μέτοχο.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή στους Αποδεχομένους Μετόχους του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, σήμερα ανερχόμενο σε 0,10% επί της αξίας συναλλαγής για την μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών, 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.

Η. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντα

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.4 του Πληροφοριακού Δελτίου:

«Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας, καθώς και στο επιχειρηματικό της μοντέλο, που

εστιάζεται στην απρόσκοπτη παραγωγή και εμπορία αλεύρων και υποπροϊόντων αλευροποιίας, τη διατήρηση ανταγωνιστικών τιμών, τη ταχύτητα στις συναλλαγές, τη θεμελίωση μακροχρόνιων σχέσεων εμπιστοσύνης με τους πελάτες και τους προμηθευτές με απώτερο σκοπό την εδραίωση ενός ισχυρού και αναγνωρίσιμου εμπορικού σήματος για την Εταιρεία.

Ο Προτείνων δεν θα μεταφέρει την έδρα ή τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Επιπλέον, ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών της, καθώς και τις θέσεις εργασίας αυτών, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι την διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Κατόπιν της διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α., η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ενδέχεται να μεταβληθεί. Επιπλέον, ο Προτείνων ενδέχεται να προβεί σε διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπόψιν το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες.

Με δεδομένο ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα ήδη κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχουν Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου. Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από την έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων αναμένεται να προβεί σε συγκεκριμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπ' όψη το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες. Σημειώνεται ότι το προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεών της και των σχέσεων της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα. Επιπλέον, μετά τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας

από το Χ.Α., ο Προτείνων θα προβεί σε συγχώνευσή του με την Εταιρεία μέσω απορρόφησης του πρώτου από τη δεύτερη.»

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, όπως αυτά αναλυτικώς εκτίθενται στην Έκθεση, διατυπώνει την άποψή του ως ακολούθως:

- α) Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική και στους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας.
- β) Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τις δραστηριότητες της Εταιρείας.
- γ) Ο Προτείνων ενδέχεται να προβεί σε ορισμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες.
- δ) Το προσφερόμενο αντάλλαγμα €1,93 ανά μετοχή:
 - (i) Είναι, σύμφωνα με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, εντός του εύλογου εύρους τιμών, ώστε να
 - (ii) Πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» του Ν. 3461/2006
- ε) Η Δημόσια Πρόταση παρέχει στους μετόχους της Εταιρείας τη δυνατότητα αποεπένδυσης με αντάλλαγμα που ανταποκρίνεται πλήρως στις νομοθετικές προϋποθέσεις.

Επισημαίνεται πως οι σχεδιασμοί και οι εκτιμήσεις του Προτείνοντα βασίζονται σε ορισμένες παραδοχές αναφορικά με την παρούσα κατάσταση και συνεπώς δύναται να επηρεαστούν από τυχόν μεταβολή.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη δεν συνιστά, ούτε πρέπει να ερμηνευτεί ως σύσταση ή συμβουλή προς τους μετόχους της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, ούτε βέβαια και για την πραγματοποίηση πάσης φύσεως συναλλαγών επί των μετοχών της Εταιρείας.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Δ.Σ. της Εταιρείας συντάσσεται σύμφωνα με το αρ. 15 παρ. 1 και 2 του Ν. 3461/2006, 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 αρ. 15 παρ. 4 του Ν. 3461/2006 και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με το αρ. 16 παρ. 1 του Ν. 3461/2006.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Πάτρα, 04.07.2025

Το Διοικητικό Συμβούλιο