

Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΣ ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» σχετικά με την προαιρετική δημόσια πρόταση της εταιρίας «ΚΑΖΑΡ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρίας, με την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΣ ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» και το διακριτικό τίτλο «DFH S.A.» (η «Εταιρία») και με έδρα στην Λεωφ. Μεγαρίδος, Θέση Καλλιστήρι Δήμου Ασπροπύργου Αττικής κατά την συνεδρίασή του της 3.1.2019 συζήτησε το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (η «**Δημόσια Πρόταση**») της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΚΑΖΑΡ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ο «**Προτείνων**») αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρίας και (β) της λεπτομερούς εκθέσεως του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου «**Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.**» (ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**» ή η «**Εθνική Χρηματιστηριακή**») 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 Εταιρίας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 22 Νοεμβρίου 2018 (η «**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**»). Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η «**Ε.Κ.**») στις 20 Δεκεμβρίου 2018 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 27 Δεκεμβρίου 2018.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρίας, ονομαστικής αξίας €0,30 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 της Δημόσιας Πρότασης δεν ανήκαν στην κυριότητα του Προτείνοντα ή των Συντονισμένων Προσώπων (όπως ορίζονται κατωτέρω). Έτσι, η Δημόσια Πρόταση αφορά σε 522.626 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 13,49% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας (οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**»).

Το προσφερόμενο τίμημα ορίστηκε κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε €1,40 ανά Μετοχή (το «**Προσφερόμενο Τίμημα**»).

Συντονισμένα πρόσωπα, σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, είναι ο κ. Γεώργιος Καραβασίλης ως πρόσωπο που έχει τον απώτατο έλεγχο του Προτείνοντος, κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1 (γ) του Ν.3556/2007, και τα νομικά πρόσωπα που ελέγχονται, κατά την έννοια του άρθρου 3, παρ. 1 (γ) του Ν.3556/2007, από τον κ. Γεώργιο Καραβασίλη που εκτός της Εταιρίας και του Προτείνοντος είναι οι εταιρίες: JANCO TRADING LIMITED, SCOPE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ και S.T.K. ENGINEERING LIMITED (τα «**Συντονισμένα Πρόσωπα**»).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου όρισε ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο την Εθνική Χρηματιστηριακή, 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 Εταιρίας 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 Εταιρίας, πλην του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντος Συμβούλου, κ. Γεωργίου Καραβασίλη.

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

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

Μέχρι και την 3.1.2019, μόνο ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, κ. Γεώργιος Καραβασίλης κατέχει άμεσα και έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου στην Εταιρία, ως ακολούθως:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	
		Άμεσα	Έμμεσα	Άμεσα	Έμμεσα
Γεώργιος Καραβασίλης	Πρόεδρος ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος	3.350.494	267.171	3.350.494	267.171
JANCO TRADING LIMITED ¹			267.171		267.171
ΚΑΖΑΡ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ²		267.171		267.171	

Β. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. β' του Νόμου).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης του Προτείνοντα στις 22 Νοεμβρίου 2018. Με την από 22.11.2018 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 Εταιρία στο πλαίσιο του Νόμου. Στη συνέχεια, επελέγη η Εθνική 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.

¹ Ο κ. Γεώργιος Καραβασίλης κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας αυτής.

² Η JANCO TRADING LIMITED κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας αυτής και επομένως οι Μετοχές που κατέχονται άμεσα από την εταιρία αποτελούν έμμεση συμμετοχή της JANCO TRADING LIMITED.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα γνωστοποιήσει σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στις αρμόδιες αρχές, στους εργαζόμενους της Εταιρίας 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 Εταιρίας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και του Προτείνοντα ή μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μετόχων (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ' του Νόμου).

Δεν υπάρχουν συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση ή στην άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις Μετοχές της Εταιρίας, τις οποίες κατέχει άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων ή τα Συντονισμένα Πρόσωπα.

Δ. Αιτιολογημένη Άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας 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 2.1.2019 Έκθεσή του, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προσδιόρισε ένα εύρος αξιών (εφεξής το «**Εύρος Αξιών**»), σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο κυμαίνεται μεταξύ 1,03 ευρώ και 1,62 ευρώ ανά Μετοχή.

Ειδικότερα, προκειμένου για την εκτίμηση του Εύρους Αξιών, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε διεθνώς αναγνωρισμένες μεθόδους αποτίμησης:

- i) τη μέθοδο της προεξόφλησης ταμειακών ροών (Discounted Cash Flow)
- ii) τη μέθοδο συγκριτικής ανάλυσης εισηγμένων εταιριών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method), και
- iii) τη μέθοδο ανάλυσης συγκρίσιμων εξαγορών ομοειδών εταιριών (Precedent Transactions Method) Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το εύρος αποτίμησης της Εταιρίας, σύμφωνα με τις μεθόδους που εφαρμόστηκαν, καθώς και ο συντελεστής στάθμισης κάθε μεθόδου ανάλογα με την καταλληλότητα της, κατά την κρίση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου:

Μεθοδολογία Αποτίμησης	Συντελεστής στάθμισης Μεθοδολογίας	Εύρος Τιμής ανά Μετοχή (€)	
		Από	Έως
Προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών	80%	1,18	1,69
Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς	10%	0,17	1,04

Πρόσφατες εξαγορές συγκρίσιμων εταιρειών	10%	0,67	1,60
---	-----	------	------

Δ2. Το Προσφερόμενο Τίμημα της Δημόσιας Πρότασης

Το γεγονός ότι το Προσφερόμενο Τίμημα της Δημόσιας Πρότασης -που είναι €1,40 ανά Μετοχή- πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 9 παρ. 4 του Νόμου.

Το Προσφερόμενο Τίμημα, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης είναι ανώτερο από:

α) τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή (ΜΣΧΤ) των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης,

β) την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) τελευταίους μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης,

γ) την τιμή, που προσδιορίστηκε από την Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., η οποία ορίστηκε από τον Προτείνοντα, ως ανεξάρτητος αποτιμητής (ο «Αποτιμητής»), για τη διενέργεια αποτίμησης και σύνταξης σχετικής έκθεσης αποτίμησης (η «Έκθεση Αποτίμησης»), δεδομένου ότι συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 παρ. 6 περ. β και γ του Νόμου.

Δ3. Τα Έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των αποδεχόμενων τη Δημόσια Πρόταση μετόχων (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι»), την καταβολή των προβλεπόμενων στον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, που εγκρίθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 1/704/22.01.2015 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, δικαιωμάτων εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών που του έχουν νομίμως και εγκύρως προσφερθεί από τους Αποδεχόμενους Μετόχους, υπέρ της «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρία» («ΕΛ.Κ.Α.Τ.»), σήμερα ανερχόμενα σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μεταβιβαζόμενων μετοχών επί (X) τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: του Προσφερόμενου Τιμήματος και της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων του άρθρου 46 του Κωδικοποιημένου Κανονισμού Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων, που εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 3/304/10.6.2004 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, στην ΕΛ.Κ.Α.Τ. και με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας της συναλλαγής για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο, σύμφωνα με το Άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.01.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ., όπως ισχύει.

Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μετοχών, που έχουν νομίμως και εγκύρως προσφερθεί από τους Αποδεχόμενους Μετόχους στον Προτείνοντα, το οποίο θα βαρύνει του Αποδεχόμενους Μετόχους. Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος δίχως την επιβάρυνση από τα δικαιώματα εκκαθάρισης υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης.

Δ4. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της Μετοχής της Εταιρίας

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής, το Προσφερόμενο Τίμημα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης:

- υπερέβαινε κατά 40,00% τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή (ΜΣΧΤ) των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανήλθε σε €1,00,
- υπερέβαινε κατά 40,00% την ανώτερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) τελευταίους μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανήλθε σε €1,00,
- υπερέβαινε κατά 2,19% την τιμή, που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή, σε συνέχεια διενέργειας αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους και περιλαμβάνεται στην Έκθεση Αποτίμησης, η οποία ανήλθε σε €1,37.

Η τρέχουσα τιμή της Μετοχής κατά το κλείσιμο της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας πριν την ημερομηνία της παρούσας ανέρχεται σε €1,40 και ισούται με το Προσφερόμενο Τίμημα.

Δ.5 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντα

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος: «Ο Προτείνων, σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, στοχεύουν στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρίας, τις οποίες δεν κατείχαν κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ούτως ώστε να προβεί στη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν.3371/2005.

Η απόκτηση Μετοχών της Εταιρίας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρίας και στους επιχειρηματικούς της στόχους, δεδομένου ότι ο Προτείνων ελέγχεται κατά 100% από τον κ. Γεώργιο Καραβασίλη, ο οποίος κατέχει άμεσα ποσοστό 86,51% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, και είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος αυτής.

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα υποστηρίξουν και θα διευκολύνουν τη διοίκηση της Εταιρίας στην υλοποίηση της στρατηγικής του Ομίλου της η οποία στοχεύει στην αύξηση των μεριδίων αγοράς στα Βαλκάνια, την ενδυνάμωση της παρουσίας στην αγορά της Νιγηρίας, στην παραγωγή θετικών χρηματικών ροών, στη συγκράτηση των κεφαλαιουχικών δαπανών και στη μείωση του κόστους παραγωγής και λειτουργίας.

Πιο συγκεκριμένα:

Στα πλαίσια της στρατηγικής ανάπτυξης του Ομίλου διεθνώς, το 2011 ιδρύθηκε κοινή εταιρία (joint venture) μεταξύ της A.G. Leventis (Nigeria) Ltd και της Εταιρίας, με σκοπό την παραγωγή και εμπορία προϊόντων για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας με την επωνυμία «Druckfarben Nigeria Limited» και έδρα το Λάγος της Νιγηρίας. Σήμερα η Νιγηρία είναι η πολυπληθέστερη χώρα της Αφρικής και η έβδομη μεγαλύτερη του κόσμου σε πληθυσμό. Είναι, επίσης, η μεγαλύτερη οικονομία της Αφρικής και η 21η παγκοσμίως. Μέσα στο 2018 η 100% θυγατρική εταιρία του Ομίλου με την επωνυμία «DFP Druckfarben EOOD» απέκτησε το 25% της Druckfarben Nigeria Limited από την A.G. Leventis (Nigeria) Ltd., έτσι το ποσοστό του Ομίλου στην DF Nigeria Ltd διαμορφώθηκε στο 75% έχοντας αποκτήσει τον πλήρη έλεγχο της εταιρίας σε μία χώρα η οποία ενισχύει με ταχείς ρυθμούς τη θέση της στον παγκόσμιο οικονομικό χάρτη. Η στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρία είναι, λοιπόν, να χρησιμοποιήσει την Druckfarben Nigeria Limited ως την

αφετηρία διείσδυσης σε άλλες χώρες της Αφρικής και καθώς ο ανταγωνισμός δεν έχει ακόμα εντατικοποιηθεί, στοχεύοντας να αποκτήσει μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς.

Όσον αφορά την περιοχή των Βαλκανίων σχετικά με τα προϊόντα εύκαμπτης συσκευασίας, στόχος αποτελεί η ενδυνάμωση της εμπορικής παρουσίας της Εταιρίας στις αγορές όπου δραστηριοποιείται. Επίσης, στόχοι είναι η τεχνική υποστήριξη που παρέχεται στους πελάτες πριν, κατά την διάρκεια και μετά την εκτύπωση διαφόρων τύπων υλικών εκτύπωσης, καθώς και η έγκαιρη παράδοση των προϊόντων λόγω του εκτεταμένου δικτύου διανομής που έχει αναπτύξει ο Όμιλος στις αγορές αυτές. Ακόμα, μέρος της στρατηγικής αποτελεί η ενίσχυση της εμπορικής πολιτικής της Εταιρίας μέσω της διάθεσης νέων συμπληρωματικών προϊόντων που θα απευθύνονται σε υφιστάμενους πελάτες, προκειμένου να εκμεταλλευτεί τις οικονομίες κλίμακος που θα δημιουργηθούν.

Σχετικά με τα οικοδομικά χρώματα της Εταιρίας, στόχος είναι η ενδυνάμωση του «DIY» («κάνε το μόνος σου/do it yourself») προφίλ της μάρκας «KRAFT», καθώς και η ενδυνάμωση της μάρκας «BIOCLIMA» ως συστήματος εξωτερικής θερμομόνωσης και ενεργειακής αναβάθμισης κτιρίων με περαιτέρω σκοπό την ευκαιρία διείσδυσης σε παρεμφερή κλάδο με τα οικοδομικά χρώματα με προοπτικές ανάπτυξης. Επίσης, στρατηγική αποτελεί η ενίσχυση του μεριδίου αγοράς στη Ρουμανία αυξάνοντας τα σημεία πώλησης μέσω των εκτεταμένων δικτύων διανομής και η διενέργεια στοχευμένης διαφημιστικής καμπάνιας μικρού κόστους για αύξηση της αναγνωσιμότητας της μάρκας «KRAFT».

Δ6. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος: «Ο Προτείνων δεν ασκεί κάποια άλλη δραστηριότητα, πλην της συμμετοχής του στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και θα συνεχίσει να έχει ως μόνη δραστηριότητα τη συμμετοχή του στην Εταιρία. Ο Προτείνων θα συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών χωρίς αλλαγές και θα διατηρήσει τις θέσεις εργασίας σε αυτές, καθώς και δεν θα λάβει μέτρα, τα οποία θα έχουν αρνητική επίπτωση στις υφιστάμενες εργασιακές σχέσεις στην Εταιρία και στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, στο βαθμό που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς. Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες των ανώτατων διοικητικών στελεχών και των λοιπών εργαζομένων στην Εταιρία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες δύναται να προσαρμοστούν ή/και να τροποποιηθούν με την πάροδο του χρόνου και σε κάθε περίπτωση χωρίς να μεταβάλλονται δυσμενέστερα οι όροι εργασίας αυτών.

Ο Προτείνων δεν θα μεταφέρει την έδρα ή τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με εξαίρεση τις συμμετοχές της Εταιρίας που ήδη έχουν την έδρα τους και δραστηριοποιούνται εκτός Ελλάδος. Στο πλαίσιο απλοποίησης της οργανωτικής δομής του ομίλου, ο κ. Γεώργιος Καραβασίλης προτίθεται να εξετάσει, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, τη μετοχική αναδιοργάνωση στις εταιρίες που αυτός ελέγχει, περιλαμβανομένου του Προτείνοντος και της Εταιρίας, παραμένοντας όμως απώτατος ελέγχων, κατά 100%, αυτών».

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

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

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα προβούν στη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χ.Α., ώστε κατά κύριο λόγο να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρίας.

Μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων ενδέχεται να προβεί σε ορισμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπ' όψιν το γεγονός ότι η Εταιρία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρίες. Για παράδειγμα, η Εταιρία δεν θα υποχρεούται να δημοσιεύει εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, να τηρεί τους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύουν στην Ελλάδα για τις εισηγμένες εταιρίες ή να έχει επιτροπή ελέγχου, ενώ στο προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεων της και των σχέσεων της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα καθήκοντα. Παρόλα αυτά, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα σκοπεύουν να διατηρήσουν ορισμένες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης όπως τα ανεξάρτητα μέλη στο διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας και τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας. Τέλος, ορισμένα από τα κόστη της Εταιρίας που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α. θα εξοικονομηθούν. Σημειώνεται ότι μετά τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χ.Α., θα εξετασθεί το ενδεχόμενο συγχώνευσης του Προτείνοντος με την Εταιρία μέσω απορρόφησης του πρώτου από τη δεύτερη».

Επιπλέον, σύμφωνα με την παράγραφο 2.15 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος: «Όπως προαναφέρθηκε, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα προσβλέπουν στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρίας, τις οποίες δεν κατείχαν κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Ειδικότερα:

Δικαίωμα Εξαγοράς και Δικαίωμα Εξόδου

Δεδομένου ότι κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, ο Προτείνων:

(α) Θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, των Μετοχών 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) Υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα (Δικαίωμα Εξόδου). Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.

Τέλος σημειώνεται ότι μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα προβεί στη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας από το Χ.Α. Ειδικότερα:

Δεδομένου ότι συντρέχουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Νόμου και μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρίας 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 Εταιρίας, θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της Εταιρίας από το Χ.Α».

Δ8. Οι αποκτήσεις Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα μέχρι και την 3.1.2019

Σύμφωνα με την από 3.1.2019 ανακοίνωση του Προτείνοντα κατά το άρθρο 24 του Νόμου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά 3.617.665 Μετοχές που αντιστοιχούν σε 93,40 % του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

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

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

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

Γ. Το Προσφερόμενο Τίμημα του €1,40 ανά Μετοχή βρίσκεται εντός των ορίων του Εύρους Αξιών ανά Μετοχή που αναφέρεται στην έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

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

E. 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 Τίμημα 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 Εταιρία 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 Εταιρίας δεν συνιστά ούτε δύνανται 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 Εταιρίας 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 Εταιρίας συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την από 2.1..2019 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και

στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρίας 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 Εταιρίας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρίας <https://www.druckfarben.gr> και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών <https://www.helex.gr>.

Ασπρόπυργος, 3 Ιανουαρίου 2019

Για την

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΣ ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ
ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο