

**Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας με την επωνυμία
«ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.» σχετικά με την προαιρετική δημόσια πρόταση
της εταιρείας «ΕΜ. ΚΑΡ. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας, με την επωνυμία **«ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.»** (η **«Εταιρεία»**), με έδρα στο Κορωπί, θέση Τζήμα, του Δήμου Κρωπίας στο Νομό Αττικής, κατά την συνεδρίασή του την 17.03.2022 συζήτησε το περιεχόμενο:

(α) του πληροφοριακού δελτίου της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (η **«Δημόσια Πρόταση»**) της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΕΜ. ΚΑΡ. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»** (ο **«Προτείνων»**) αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρείας και

(β) της λεπτομερούς εκθέσεως του χρηματοοικονομικού συμβούλου με την επωνυμία **«EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»** (ο **«Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος»**), για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του ν. 3461/2006 (ο **«Νόμος»**). Η εν λόγω έκθεση επισυνάπτεται στην παρούσα ως Παράρτημα 1 και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω αναφερόμενα έγγραφα, υπό (α) και (β), το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατυπώνει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, όπως ορίζει το άρθρο 15 του Νόμου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 7^η Ιανουαρίου 2022 (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.»**) την 4^η Μαρτίου 2022, κατά τη συνεδρίασή του, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 4 του Νόμου, και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 8 Μαρτίου 2022 και κοινοποιήθηκε στους εργαζόμενους της Εταιρείας, κατ' άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €3,22 η κάθε μία, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (οι **«Μετοχές»**) την κυριότητα των οποίων δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα (όπως ορίζονται κατωτέρω) κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Σημειώνεται ότι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €3.808.392 και διαιρείται σε 9.520.980 Μετοχές, οι οποίες διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (το **«Χ.Α.»**). Έτσι, η Δημόσια Πρόταση αφορά σε 622.829 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 6,54% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (οι **«Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»**). Η ελεγκτική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία **«ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** (**«Αποτιμητής»** ή **«PwC»**), ενήργησε ως αποτιμητής των Μετοχών για λογαριασμό του Προτείνοντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 7 του Νόμου. Περαιτέρω, τονίζεται ότι κατά το διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης (ήτοι 07.01.2022) μέχρι και την 18.02.2022, ο Προτείνων απέκτησε χρηματιστηριακά συνολικά 194.247 Μετοχές που

αντιστοιχούν σε ποσοστό 2,04% του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα (όπως ορίζεται κατωτέρω), με αποτέλεσμα το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχει ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα (όπως ορίζονται κατωτέρω) να διαμορφωθεί σε περίπου 95,50%, ενώ ούτε ο Προτείνων ούτε άλλο Πρόσωπο που ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

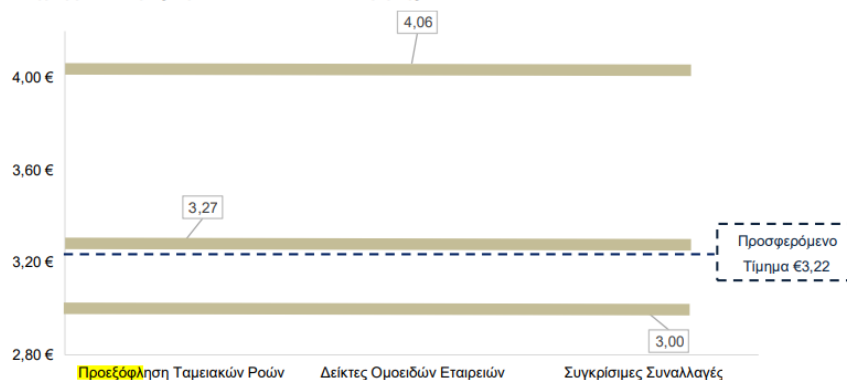
Το προσφερόμενο τίμημα ορίστηκε κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε €3,22 ανά Μετοχή και καταβάλλεται σε μετρητά (το «**Προσφερόμενο Τίμημα**»). Συντονισμένα πρόσωπα, σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, είναι: (i) Ο κ. Εμμανουήλ Καραμολέγκος ως πρόσωπο που έχει τον έλεγχο του Προτείνοντα (καθώς κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντα), η κα. Ολυμπία Σάρρου (σύζυγος του κ. Εμμανουήλ Καραμολέγκου), ο κ. Ηλίας Καραμολέγκος (υιός του κ. Εμμανουήλ Καραμολέγκου) καθώς και η ελεγχόμενη από τον κ. Ηλία Καραμολέγκο εταιρεία «Holdway Limited», (από κοινού τα «**Συντονισμένα Πρόσωπα**» ή τα «**Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα**»). Πέραν αυτών, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου, ορίστηκε ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος της Εταιρείας, η EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης που συνοδεύει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (η «**Έκθεση**»). Σύμφωνα με την από 15.3.2022 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, προκύπτει ένα εύρος αξιών, το οποίο κυμαίνεται από €3,00 έως €4,06 ανά μετοχή. Ειδικότερα, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος της Εταιρείας χρησιμοποίησε διεθνώς αναγνωρισμένες μεθόδους, ήτοι:

- i. Μέθοδος Α' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- ii. Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές / Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών.
- iii. Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Εταιρείας βάσει Συγκρίσιμων Συναλλαγών Ομοειδών Εταιρειών

Τα δε συμπεράσματά του ανά μέθοδο αποτίμησης, έχουν ως εξής:

Διάγραμμα 3. Εύρος Τιμών ανά Μέθοδο Αποτίμησης



Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος.

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.

Επίσης, σημειώνεται ότι οι ορισμοί που αναφέρονται στην παρούσα αιτιολογική γνώμη θα έχουν την έννοια που παρατίθεται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Κατά την εν λόγω συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου συμμετείχαν όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, πλην της κας Μαρίας Καραμολέγκου του Ηλία, και οι σχετικές αποφάσεις ήταν ομόφωνες. Σημειωτέον ότι ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, κ. Εμμανουήλ Καραμολέγκος, παραστάθηκε κατά την εν λόγω συνεδρίαση αλλά απείχε από την ψηφοφορία λόγω σύγκρουσης συμφερόντων που συντρέχει στο πρόσωπό του κατ' άρθρο 97 παρ. 3 του Ν. 46548/2018, καθότι κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντα.

Επομένως, συμμετείχαν οι:

- Εμμανουήλ Καραμολέγκος του Ηλία, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος (απέιχε από την ψηφοφορία λόγω σύγκρουσης συμφερόντων),
- Κωνσταντίνος Δούκας του Σπυρίδωνος, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.,
- Βασίλειος Ανδρικόπουλος του Φιλίππου, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος,
- Αγγέλικα Γκούσκου του Αντωνίου, Μέλος Δ.Σ.,
- Ανδρέας Κουτούπης του Γεωργίου, Μέλος Δ.Σ. και
- Κυριάκος Ριρής του Γεωργίου, Μέλος Δ.Σ.

Αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με το Ν. 4548/2018 και το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την παραπάνω συνεδρίασή του διαμόρφωσε ομόφωνα 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 16.03.2022, ο κ. Εμμανουήλ Καραμολέγκος του Ηλία, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, κατέχει άμεσα ή/και έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία, ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Άμεσος Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	Έμμεσος Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	Αριθμός Άμεσων & Έμμεσων Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό Άμεσων & Έμμεσων Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου
Εμμανουήλ Η. Καραμολέγκος	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	6.121.721	2.147.885	8.269.606	86,86%

Ο κ. Εμμανουήλ Καραμολέγκος ελέγχει άμεσα αλλά και έμμεσα, μέσω της ελεγχόμενης από εκείνον εταιρείας, ήτοι της ΕΜ. ΚΑΡ. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε., ποσοστό 86,86% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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 στις 07.01.2022, ότε και του υπεβλήθη σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, κατ' άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου και ενημερώθηκε για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Νόμο. Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και του παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της 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 (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ' του Νόμου).

Την 05.01.2022 κατόπιν προφορικής μεταξύ τους συμφωνίας τα Συντονισμένα Πρόσωπα συμφώνησαν να συντονισθούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας και την μετέπειτα διαγραφή της από το Χ.Α.

Πέραν της ανωτέρω συμφωνίας, δεν υπάρχουν άλλες ειδικές συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση ή/και την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις Μετοχές, τις οποίες ο Προτείνων ή τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, έχουν συνάψει, κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 11, παράγραφος 1, εδάφιο (ιζ) του Νόμου.

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, και το οποίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 4^η Μαρτίου 2022.

Δ2. Η Έκθεση Αποτίμησης

Σύμφωνα με την από 07.01.2022 Έκθεσή του, ο Αποτιμητής για τη διαμόρφωση του τελικού του συμπεράσματος χρησιμοποίησε κοινώς αποδεκτές μεθοδολογίες αποτίμησης, ήτοι:

- i) Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών,
- ii) Μέθοδο Συγκρίσιμων Εισηγμένων Εταιρειών,
- iii) Μέθοδο Συγκρίσιμων Συναλλαγών.

Βάσει των ανωτέρω, η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή της Εταιρείας εκτιμάται από τον Αποτιμητή σε €3,06 (ανά Μετοχή).

Δ3. Το Προσφερόμενο Τίμημα της Δημόσιας Πρότασης

Το Προσφερόμενο Τίμημα της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι €3,22, τοις μετρητοίς, ανά Μετοχή, πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Τίμημα σημειώνονται τα εξής:

1. υπερβαίνει κατά 0,38% τη ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της 07.01.2022,
2. υπερβαίνει κατά 28,80% την ανώτατη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή/και οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της 07.01.2022, και
3. υπερβαίνει κατά 5,23% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση.

Δ4. Τα Έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των Μετόχων που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση (οι «**Αποδεχόμενοι Μέτοχοι**») 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 με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί του Προσφερόμενου Τιμήματος.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος 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.

Δ5. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της Μετοχής της Εταιρείας

Η τιμή της Μετοχής κατά το κλείσιμο της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας πριν την ημερομηνία της παρούσας ανέρχεται σε € 3,22.

Δ6. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντα και πιθανές επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους εργαζομένους της Εταιρείας.

Η Εταιρεία (και ο Όμιλος, ήτοι η Εταιρεία και οι θυγατρικές αυτής «KARAMOLEGOS BAKERY ROMANIA S.A.» και «ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ ΑΡΤΟΥ») δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία τυποποιημένων ειδών αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής. Ορισμένοι από τους βασικούς πυλώνες της μεσοπρόθεσμης στρατηγικής ανάπτυξης του Ομίλου είναι: (α) η διατήρηση της ηγετικής θέσης στην εγχώρια αγορά μέσα από την συνεχή καινοτομία και επέκταση της γκάμας των προϊόντων, (β) η ενίσχυση της παρουσίας του Ομίλου στην εγχώρια αγορά του συσκευασμένου – τυποποιημένου ψωμιού, μέσω στρατηγικών κεφαλαιακών επενδύσεων σε μονάδες παραγωγής καθώς και σε εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής, (γ) η ενίσχυση της παρουσίας στην αγορά της Ρουμανίας, (δ) η εστίαση στην έρευνα και ανάπτυξη, με σκοπό την παραγωγή προϊόντων άριστης ποιότητας, (ε) η διατήρηση και συνεχής βελτίωση των αυστηρών προδιαγραφών ποιότητας και ασφάλειας των τροφίμων, και (στ) η διαρκής βελτίωση της κοινωνικής και περιβαλλοντικής επίδοσης και η διατήρηση της επιχειρηματικής λειτουργίας με βάση τις αρχές της βιώσιμης και αειφόρου ανάπτυξης.

Η απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας και του Ομίλου και στους επιχειρηματικούς τους στόχους, δεδομένου ότι ο Προτείνων ελέγχεται κατά 100% από τον κ. Εμμανουήλ Καραμολέγκο, ο οποίος κατέχει άμεσα ποσοστό 64,30% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος αυτής. Επιπλέον, Ο Προτείνων δεν θα μεταφέρει την έδρα ή τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών.

Δια της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων επιδιώκει να αποκτήσει το 100% της Εταιρείας και στη συνέχεια να προβεί στη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005. 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 Χρηματιστήριο. Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα προβούν στη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ώστε κατά κύριο λόγο να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

Ο Προτείνων θα συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες του ιδίου, της Εταιρείας και του Ομίλου χωρίς αλλαγές και θα διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών σε αυτές, καθώς και δεν θα λάβει μέτρα, τα οποία θα έχουν αρνητική επίπτωση

στις υφιστάμενες εργασιακές σχέσεις στην Εταιρεία και τον Όμιλο 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 Εταιρεία και τον Όμιλο δύναται να προσαρμοστούν ή/και να τροποποιηθούν με την πάροδο του χρόνου και σε κάθε περίπτωση χωρίς να μεταβάλλονται δυσμενέστερα οι όροι εργασίας αυτών. Επιπλέον, μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο ενδέχεται να αλλάξει ο αριθμός και η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όσον αφορά τα μη εκτελεστικά μέλη.

Μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο, 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 υποχρεώσεων της και των σχέσεων της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα. Επιπλέον, μετά τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο, θα εξετασθεί το ενδεχόμενο συγχώνευσης του Προτείνοντα με την Εταιρεία μέσω απορρόφησης του πρώτου από τη δεύτερη. Τέλος, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, δεν υπάρχει κάποια απόφαση ή δρομολογημένη διαδικασία σχετικά με ενδεχόμενη μεταβίβαση των Μετοχών της Εταιρείας μετά τη διαγραφή τους από το Χ.Α.

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

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.9 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος: «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:

- i. θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση των υπόλοιπων Μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, 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
- ii. 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 Τίμημα σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ.

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 Χρηματιστήριο και την υποβολή σχετικού αιτήματος από την Εταιρεία προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (Γενική Συνέλευση) ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της

απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την ΕΚ αίτημα διαγραφής της από το Χ.Α.»

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

Α. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντα θα εφαρμοστεί ανεξάρτητα από το αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης καθόσον ο Προτείνων ήδη ελέγχει την Εταιρεία.

Β. Ο Προτείνων δε θα προβεί σε μεταβολές στην πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού και στους όρους απασχόλησης του προσωπικού της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιριών.

Γ. Το Προσφερόμενο Τίμημα €3,22 ανά Μετοχή:

i. βρίσκεται εντός των ορίων του εύρους αξιών ανά Μετοχή που αναφέρεται στην από 15.3.2022 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου της Εταιρείας,

ii. πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» του Νόμου:

1. υπερβαίνει κατά 0,38% τη ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της 07.01.2022,
2. υπερβαίνει κατά 28,80% την ανώτατη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή/και οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της 07.01.2022, και
3. υπερβαίνει κατά 5,23% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση.

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

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 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού 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 μαζί με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου της Εταιρείας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμα μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας <https://karamolegos-bkr.gr/> και της ιστοσελίδας του

Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών <https://www.athexgroup.gr>, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 17.3.2022

Για την «ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.»

Το Διοικητικό Συμβούλιο