



**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
«GOLDENER LIMITED»**

Στη Γλυφάδα Αττικής σήμερα, την 25η Μαΐου 2011, ημέρα Τετάρτη και ώρα 10.00 π.μ, συνήλθε σε συνεδρίαση στα επί της οδού Μεταξά αριθ. 48 και Πανδώρας αριθ. 9 γραφεία της έδρας της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**» (εφεξής καλουμένης η «Εταιρεία»), το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής μετά από πρόσκληση του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της εταιρείας κου Κωνσταντίνου Πηλαδάκη, προκειμένου να συζητήσει και να διατυπώσει, σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν. 3461/2006 (ο «Νόμος»), αιτιολογημένη γνώμη (η «Αιτιολογημένη Γνώμη») επί της υποβληθείσας υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας «**GOLDENER LIMITED**» (ο «Προτείνων»), για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, έναντι τιμήματος τοις μετρητοίς ίσο με € 0,99 ανά εγκύρωσ προσφερόμενη μετοχή (το «Προσφερόμενο Τίμημα»).

Κατά τη συνεδρίαση παρίστανται αυτοπροσώπως, τα κατωτέρω μέλη του Δ.Σ.:

- 1.Κωνσταντίνος Πηλαδάκης του Εμμανουήλ, **Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος.**
- 2.Παναγιώτης Καλκάκος , **Εκτελεστικό μέλος.**
- 3.Σαββούλα Παλαιοδήμου, **Εκτελεστικό μέλος.**
- 4.Νικόλαος Φιλίππου, **Μη εκτελεστικό μέλος.**
5. Παναγιώτης Μιχαλόπουλος, **Μη εκτελεστικό μέλος.**

Ετέθησαν υπόψη των παριστάμενων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου τα κάτωθι:

1. Το περιεχόμενο του εγκριθέντος, δια της από 12 Μαΐου 2011 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η «Ε.Κ.»), πληροφοριακού δελτίου της υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης (το «Πληροφοριακό Δελτίο»), που ο Προτείνων, στις 4 Απριλίου 2011, απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο Νόμο, για την εξαγορά του συνόλου των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών της. Την ίδια ημέρα της υποβολής της δημόσιας πρότασης (04.04.2011) ο Προτείνων ενημέρωσε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας και στις 05.04.2011 η εταιρεία ενημέρωσε το Σωματείο Εργαζομένων. Σημειώνεται ότι Σύμβουλος του Προτείνοντος,

στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης, είναι η «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», η οποία συνυπέγραψε με τον Προτείνοντα το Πληροφοριακό Δελτίο και διαβεβαίωσε ότι το περιεχόμενο του συγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου είναι ακριβές. Το Πληροφοριακό Δελτίο τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 17.05.2011.

2. Η έκθεση της «Γκάρντιαν Τράστ Χρηματοπιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» η οποία, κατ' άρθρο 15 παρ. 2 Νόμου, ορίστηκε με την από 13.05.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας (η «Σύμβουλος») για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης με το καθήκον να συντάξει την λεπτομερή έκθεση του άρθρου 15 παρ. 2 του νόμου που θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Ενόψει όλων των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο διαμόρφωσε, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση :

A. Αριθμός μετοχών που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας:

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη στις 25.05.2011.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΠΗΛΑΔΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	29.659.391	90,125%
(έμμεσα μέσω GOLDENER LTD)			
ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ	4.061	0,012%

B. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης του Προτείνοντα στις 4 Απριλίου 2011, λαμβάνοντας και αντίγραφο του κατατεθειμένου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχεδίου Πληροφοριακού Δελτίου. Στις 5 Απριλίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 3 του Νόμου, ενημέρωσε τους εργαζομένους της Εταιρείας δι' επιδόσεως του σχετικού εγγράφου στο Σωματείο Εργαζομένων. Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 12 Μαΐου 2011, τέθηκε στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στις 17 Μαΐου 2011 και διαβιβάστηκε στους εργαζομένους της Εταιρείας στις 19 Μαΐου 2011 δι' επιδόσεως του σχετικού εγγράφου στο Σωματείο Εργαζομένων της εταιρείας.

Παράλληλα κατά την από 13.05.2011 συνεδρίασή του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου επέλεξε ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο της Εταιρείας την «Γκάρντιαν Τράστ Χρηματοπιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία

Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (η "Σύμβουλος") και το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με αυτή και της παρείχε τις αναγκαίες πληροφορίες και στοιχεία, προκειμένου να συντάξει την λεπτομερή έκθεσή της, που πρέπει σύμφωνα με το Νόμο να συνοδεύει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα δημοσιοποιήσει και θα υποβάλλει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στον Προτείνοντα, γνωστοποιώντας την παράλληλα στους εργαζόμενους της Εταιρείας. 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 κατ' άρθρον 15 παρ. 4 του Ν, 3461/2006. Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε οιαδήποτε άλλη 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 ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντος:

Ο κ. Κωνσταντίνος Πηλαδάκης, Εκτελεστικός Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος της Εταιρείας είναι επίσης Διευθυντής και μοναδικός μέτοχος του Προτείνοντος και ενεργεί συντονισμένα με τον προτείνοντα στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης.

Από την 04.04.2011 και μέχρι και την 12.05.2011, ο Προτείνων απέκτησε μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς 3.908.957 Μετοχές, σε τιμή ανά Μετοχή που δεν υπερέβη το Προσφερόμενο Τίμημα. Συγκεκριμένα, την 10.05.2011 η ελεγχόμενη από τον κ. Κωνσταντίνο Βίγγο εταιρεία COBISCO LIMITED, μεταβίβασε το σύνολο των 3.908.957 μετοχών που κατείχε στον Προτείνοντα. Επιπλέον, την 20.04.2011 ο κ. Πηλαδάκης, Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα, μεταβίβασε με χρηματιστηριακή συναλλαγή πακέτου το σύνολο των 10.956.284 μετοχών που κατείχε στον Προτείνοντα. Επομένως, κατά την 12.05.2011, ο Προτείνων κατείχε συνολικά 29.659.391 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 90,125% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας ενώ ο κ. Πηλαδάκης, Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα, δεν κατείχε πλέον άμεσα μετοχές της Εταιρείας. Ως εκ τούτου κατά την 12.05.2011, ο Προτείνων απέμενε να αποκτήσει 3.249.939 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 9,875% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν άλλες ειδικές συμφωνίες που να αφορούν τη Δημόσια Πρόταση ή την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις μετοχές της Εταιρείας, τις οποίες κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή άλλα πρόσωπα που να ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα με αυτόν.

Δ. Αιτιολογημένη άποψη του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2δ του Νόμου :

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Δ.Σ.:

Δ1. Η έκθεση του Συμβούλου:

Σύμφωνα με την έκθεσή του, ο Σύμβουλος προσδιόρισε ένα εύρος αποτίμησης για την τιμή της μετοχής της Εταιρείας από € 0,61 έως € 1,02 εφαρμόζοντας τις ακόλουθες διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης:

1. Προεξόφληση των προβλεπόμενων ελευθέρων ταμειακών ροών στην εταιρεία (FCFF)
2. Συγκριτική ανάλυση αριθμοδεικτών, σε τρέχουσες τιμές, με εταιρείες του ίδιου υπο-κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας
3. Συγκριτική ανάλυση αριθμοδεικτών με αντίστοιχες εταιρικές συναλλαγές που είχαν ως στόχο εταιρεία του ίδιου υπο-κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας

Δ2. Το Προσφερόμενο Τίμημα:

Ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλει ποσό ύψους € 0,99 ανά μετοχή σε μετρητά για κάθε προσφερόμενη μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Δ3. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της μετοχής της Εταιρείας:

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας το Προσφερόμενο Τίμημα είναι υψηλότερο κατά:

- 60,00% της τιμής κλεισίματος της 01 Απριλίου 2011.
- 136,00% της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής κατά τον τελευταίο μήνα που προηγείται της ημερομηνίας, κατά την οποία ο Προτείνων υπέβαλε την Δημόσια Πρόταση. Η τρέχουσα τιμή (24/05/2011) της μετοχής της Εταιρείας ανέρχεται σε € 0,95 και το προσφερόμενο τίμημα είναι υψηλότερο κατά 4%.

Δ4. Η πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας:

Όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο ο Προτείνων κατέχει ήδη ποσοστό μεγαλύτερο του 90% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Ως εκ τούτου ο Προτείνων θα εξαγοράσει τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων στην τιμή της Δημόσιας Πρότασης ασκώντας το Δικαίωμα Εξαγοράς δυνάμει του άρθρου 27 του Νόμου εντός της προβλεπόμενης τρίμηνης προθεσμίας. Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα ληφθεί με ποσοστό ανώτερο του 95% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου.

Παράλληλα και σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, , ο Προτείνων, για χρονική περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης θα αποκτά χρηματιστηριακά, τοις μετρητοίς, σε τιμή ίση προς το Προσφερόμενο Τίμημα όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν. Ταυτόχρονα, με

τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Α5. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος:

Βασικός στόχος της Επιχειρηματικής Στρατηγικής του Προτείνοντος είναι η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και η ενίσχυση της θέσης της στην ελληνική αγορά, μέσω του ομίλου επιχειρήσεων Καζίνο (Ξάνθη και Κέρκυρα) καθώς και μέσω των συνεργειών που προκύπτουν με τη συγγενή εταιρεία «THEROS INTERNATIONAL GAMING INC» που λειτουργεί το Καζίνο του Ρίο Αχαΐας. Η Εταιρεία διατηρεί ήδη από την ίδρυση του Καζίνο της Ξάνθης το 1996, κυρίαρχη θέση στην αγορά της περιφέρειας Ανατολικής Μακεδονίας και Θράκης, με σοβαρές δυνατότητες διεξόδου στην αγορά της Τουρκίας και της Βουλγαρίας. επίσης, μέσω της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ Α.Ε.», που λειτουργεί και εκμεταλλεύεται το Καζίνο της Κέρκυρας, έχει έντονη παρουσία στην αγορά της Νοτιοδυτικής Ελλάδας και των Ιονίων Νήσων, με προοπτικές ανάπτυξης στην αγορά της Ιταλίας. Στόχος του Προτείνοντος είναι η προβολή του Καζίνο σε τουρίστες και επισκέπτες που κάνουν τις διακοπές τους στο νησί της Κέρκυρας ως χώρου διασκέδασης και ψυχαγωγίας.

Σημειώνεται ότι, το Καζίνο του Ρίο Αχαΐας το οποίο λειτουργεί και εκμεταλλεύεται η συγγενής εταιρεία THEROS, στην οποία συμμετέχει έμμεσα, μέσω της ANAKON, ο κ. Πηλαδάκης, μοναδικός μέτοχος του Προτείνοντος και Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα, βρίσκεται σε γεωγραφική απόσταση ασφάλειας από το Καζίνο της Ξάνθης (Πελοπόννησος-Θράκη) καθώς και από το Καζίνο της Κέρκυρας με αποτέλεσμα να μην παρουσιάζεται σύγκρουση συμφερόντων ή τάσεις στρέβλωσης της αγοράς μέσω των συγκεντρώσεων.

Η Εταιρεία υπέστη κάμψη του κύκλου εργασιών της την περίοδο 01.07-31.12.2010, όπως προκύπτει από τη δημοσιευμένη Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση, λόγω της οξείας οικονομικής κρίσης. Ο τοπικός χαρακτήρας του Καζίνο της Ξάνθης, σε συνδυασμό με τις εγγενείς αδυναμίες της περιοχής (αποβιομηχάνιση, προβλήματα ανεργίας κλπ) και τον έντονο ανταγωνισμό από επιχειρήσεις Καζίνο στη γειτονική Βουλγαρία, οδήγησαν την κερδοφορία σε πτώση. Ο Προτείνων στοχεύει στη βελτίωση των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας μέσω της ενίσχυσης των ταμειακών ροών καθώς και τον εξορθολογισμό και μείωση των λειτουργικών δαπανών της Εταιρείας τα επόμενα έτη. Ιδιαίτερη έμφαση δίνει ο Προτείνων στο ζήτημα της μεταφοράς των εγκαταστάσεων του Καζίνο από την περιοχή Λατομείων της Ξάνθης σε σημείο πλησίον της Εγνατίας Οδού, ώστε να καταστεί ευκολότερη η πρόσβαση και να βελτιωθούν οι παρεχόμενες υπηρεσίες. Η Εταιρεία έχει προβεί στις εξής ενέργειες για την προώθηση και ικανοποίηση του αιτήματός της: α) έχει υποβάλλει από 05.08.2009 αίτημα προς τον καθ' ύλην αρμόδιο Υφυπουργό Πολιτισμού και Τουρισμού για να εγκριθεί η ανωτέρω μεταφορά, β) έχει υποβάλει από 11.10.2010 αναλυτικό υπόμνημα και αίτημα προς τον κ. Αντιπρόεδρο της Κυβέρνησης και τους συναρμόδιους Υπουργούς για το ίδιο ζήτημα, γ) πρόσφατα η Διοίκηση της εταιρείας σε συνάντηση που είχε με τον αρμόδιο κ. Υφυπουργό έχει εκ νέου θέσει το θέμα και αναμένει τις ενέργειες της διοίκησης. Το αίτημα δεν έχει απαντηθεί μέχρι σήμερα. Γνωμοδότηση του Νομικού Συμβουλίου του Κράτους (134/2007) έχει αποφανθεί αρνητικά στο ερώτημα για τη δυνατότητα μεταφοράς των υφιστάμενων Καζίνο σε διαφορετικά σημεία από αυτά που λειτουργούν, εντός των ζωνών που ο Ν. 2206/1994 περί Καζίνο ορίζει, με αιτιολογικό που η Εταιρεία εκτιμά ότι δεν περιλαμβάνει την περίπτωση του Καζίνο της Ξάνθης. Η Εταιρεία θεωρεί

ότι διαθέτει ισχυρά νομικά επιχειρήματα για να επιτύχει την μετεγκατάσταση του Καζίνο. Σε περίπτωση που η μετεγκατάσταση εγκριθεί από τον αρμόδιο Υπουργό, η Εταιρεία θα υλοποιήσει επένδυση για την κατασκευή νέων εγκαταστάσεων. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία θα συνεχίσει τις προσπάθειες που καταβάλει για τη προώθηση και ικανοποίηση του αιτήματός της.

Περαιτέρω, η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος εστιάζει στην ανάπτυξη της δραστηριότητας των Καζίνο του σε τοπικό και υπερτοπικό επίπεδο, αντλώντας πελατεία από το εξωτερικό. Κάθε δε εταιρεία απευθύνεται σε διαφορετική εγχώρια αγορά αλλά και αγορά της αλλοδαπής. Το Καζίνο Ξάνθης διαθέτει πρόσβαση στην αγορά της Τουρκίας, των Βαλκανικών Χωρών, της Ανατολικής Ευρώπης και της Ρωσίας, ενώ τα Καζίνο Ρίου Αχαΐας και Κέρκυρας δύνανται να αντλήσουν πελατεία από την αγορά της Ιταλίας και της Δυτικής Ευρώπης. Το γεγονός ότι το νησί της Κέρκυρας αποτελεί πόλο έλξης αλλοδαπών τουριστών παρέχει σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του Καζίνο στο νησί. Ήδη η Εταιρεία –δια της ΚΑΖΙΝΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ– διερευνά τη δυνατότητα μεταφοράς του Καζίνο της Κέρκυρας από τις σημερινές του εγκαταστάσεις σε νέες εγκαταστάσεις που θα βρίσκονται σε κεντρικό και προβεβλημένο σημείο της πόλης της Κέρκυρας. Επισημαίνεται ότι, η δυνατότητα μετεγκατάστασης του Καζίνο της Κέρκυρας έχει ειδικά προβλεφθεί στην Υπουργική Απόφαση άδειας λειτουργίας του Καζίνο και αποτελούσε όρο του διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού για την ιδιωτικοποίηση του Καζίνο αυτού, στον οποίο η Εταιρεία και η συγγενής της εταιρεία THEROS αναδείχθηκαν πλειοδότες και οριστικοί ανάδοχοι.

Σημαντική έμφαση δίνεται στο τμήμα marketing με σκοπό την ευρύτερη προώθηση των υπηρεσιών της Εταιρείας στην τουρκική και βαλκανική εν γένει αγορά αλλά και στην αγορά των χωρών της Ανατολικής Ευρώπης και Ρωσίας. Η Εταιρεία διατηρεί συμβάσεις διαφήμισης και προβολής του Καζίνο της Ξάνθης σε εγχώρια και τουρκικά μέσα μαζικής ενημέρωσης. Επίσης συμμετέχει σε διεθνείς τουριστικές εκθέσεις και διατηρεί συμβάσεις συνεργασίας με τουριστικούς πράκτορες, οι οποίοι αναλαμβάνουν την διοργάνωση εκδρομών και ταξιδίων από την Τουρκία, την Βουλγαρία και την Αλβανία αλλά και άλλες χώρες του εξωτερικού (Ρωσία) προς την Ξάνθη ή/και την Κέρκυρα μέσω πακέτων διακοπών που περιλαμβάνουν συμμετοχή σε παιχνίδια των καζίνο με εγγυημένο ποσό συμμετοχής.

Σε κάθε περίπτωση η κύρια πελατειακή βάση της Εταιρείας αποτελείται από Έλληνες. Με δεδομένη την δύσκολη οικονομική συγκυρία που πλήττει καίρια το εισόδημα των Ελλήνων πελατών αλλά και που εμφανίζει σημαντικό αντίκτυπο στις γειτονικές χώρες, με αποτέλεσμα τη μείωση της κατανάλωσης, καθίσταται εξαιρετικά δυσχερής η διατύπωση εκτίμησης για τον απαιτούμενο χρόνο προς επίτευξη των στόχων που έχει θέσει η Εταιρεία για βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών. Τα δύο έτη κρίνονται ως εύλογο χρονικό διάστημα για να φανούν οι τάσεις της αγοράς και να σταθεροποιηθεί η σημερινή ρευστότητα και αβεβαιότητα.

Μετά τη λήξη της Δημόσιας Πρότασης ο κ. Κωνσταντίνος Πηλαδάκης, μοναδικός μέτοχος του Προτείνοντα και Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα, θα συνεχίσει να μετέχει στη Διοίκηση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα παραμείνει το ίδιο για την υπόλοιπη θητεία του, η οποία λήγει την 30.12.2013, κατά τα οριζόμενα στο καταστατικό της Εταιρείας και στις σχετικές αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων. Δεν είναι στις προθέσεις του Προτείνοντος η αλλαγή της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Η υποβολή της Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση του 100% των μετοχών της Εταιρείας αποσκοπεί και στην εξασφάλιση επαρκούς ποσοστού συμμετοχής στην Εταιρεία (τουλάχιστον το 95% του μετοχικού της κεφαλαίου), έτσι ώστε να δύναται να ζητήσει τη διαγραφή των μετοχών της από το Χ.Α.. Η απόφαση για τη διαγραφή των μετοχών βασίζεται στο γεγονός ότι η μετοχή της Εταιρείας στο Χ.Α. εμφανίζει, επί μακρό χρονικό διάστημα, χαμηλή εμπορευσιμότητα ενώ το κόστος που συνεπάγεται η παραμονή της στο Χ.Α. υπερκαλύπτει το όποιο όφελος για την Εταιρεία.

Ο Προτείνων κατά την ημερομηνία του παρόντος κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Ως εκ τούτου, εφόσον μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής δεν κατέχει το 100% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων Μετοχών της Εταιρείας σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, εντός της νόμιμης (τρίμηνης) προθεσμίας, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου (squeezeout).

Σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και σε συνδυασμό με την απόφαση 1/409/29.12.2006 του Δ.Σ. της ΕΚ, όπως ισχύει, ο Προτείνων, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, υποχρεούται, για χρονική περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, να αποκτήσει χρηματιστηριακά, τοις μετρητοίς, σε τιμή ίση προς το Προσφερόμενο Τίμημα της Δημόσιας Πρότασης, όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν. Ταυτόχρονα με την δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.1 του Νόμου, το Δικαίωμα Εξόδου των Μετοχών (Sellout).

Δ6. Αιρέσεις της Δημόσιας Πρότασης:

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και δεν υπόκειται σε οιαδήποτε αίρεση.

Δ7. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση:

Η Δημόσια Πρόταση δεν θα επιφέρει αλλαγές στην στρατηγική της εταιρείας ως προς την δραστηριότητα και τους επιχειρηματικούς της στόχους.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να προβεί σε μείωση των στελεχών της Εταιρείας και της θυγατρικής της. Επιπλέον, ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταβάλει ουσιωδώς τους όρους εργασίας των εργαζομένων (συμπεριλαμβανομένων και των στελεχών) της Εταιρείας και της θυγατρικής της, στα πλαίσια της υλοποίησης του ευρύτερου στρατηγικού σχεδιασμού του.

Η Εταιρεία, λόγω των εξαιρετικά δυσχερών οικονομικών συνθηκών, έχει ήδη προχωρήσει στην καταγγελία συμβάσεων εργασίας ένδεκα εργαζομένων για οικονομοτεχνικούς λόγους κατόπιν άκαρπων προσπάθειών εξεύρεσης συναινετικής λύσης σε συνεργασία με τους εργαζομένους και τα συνδικαλιστικά τους όργανα με βάση σχέδιο οικονομικής και οργανωτικής προσαρμογής που έθεσε σε ανοιχτή διαβούλευση. Η απόφαση αυτή πάρθηκε, με βάση αντικειμενικά και αυστηρά κοινωνικοοικονομικά κριτήρια, σύμφωνα με το νόμο και με γνώμονα την προστασία των δικαιωμάτων της μεγάλης πλειοψηφίας των εργαζομένων.

Πρωταρχικός στόχος του Προτείνοντος και προαπαιτούμενο κάθε απόφασης παραμένει η διασφάλιση της εξυγίανσης της Εταιρείας και της θυγατρικής της ΚΑΖΙΝΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ. Στα πλαίσια αυτά ο Προτείνων ενδέχεται να προχωρήσει σε περαιτέρω μείωση του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ή/και της θυγατρικής της, προκειμένου να μειώσει το μισθολογικό κόστος, εφόσον δεν μπορεί να επιτευχθεί μείωση των λειτουργικών εξόδων με άλλο τρόπο.

Σε κάθε περίπτωση τυχόν μείωση του κόστους του προσωπικού δεν οφείλεται και δεν συνδέεται με την απόκτηση, καθ' εαυτή, των υπολοίπων μετοχών της Εταιρείας, δια μέσου της Δημόσιας Πρότασης αλλά σχετίζεται με την ανάγκη αντιμετώπισης της οικονομικής κρίσης και του αντικτύπου αυτής στις εργασίες της εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση η εταιρεία θα τηρήσει το ισχύον θεσμικό και νομικό πλαίσιο.

Α.8. Ψηφοφορία- Συμπέρασμα :

Μετά από συζήτηση και αφού δόθηκαν οι απαραίτητες επεξηγήσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο με ομόφωνη απόφαση των παριστάμενων κατά την ψηφοφορία μελών του διατυπώνει την άποψή του, η οποία είναι η ακόλουθη:

1. Το Προσφερόμενο Τίμημα των € 0,99 ανά μετοχή βρίσκεται εντός του εύρους τιμών που προκύπτει από την έκθεση του Συμβούλου και μπορεί να χαρακτηριστεί δίκαιο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους κατόχους των μετοχών. Σε κάθε περίπτωση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν διατυπώνουν καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρείας και η παρούσα διατύπωση γνώμης δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως προτροπή, σύσταση ή συμβουλή αποτροπή των μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, καθώς το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής και την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας, τα οποία δύναται να επηρεαστούν από εξωγενείς παράγοντες, ούτε να εκτιμήσει τυχόν επιπτώσεις των στρατηγικών σχεδίων του Προτείνοντος για την Εταιρεία στη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας.

2. Αξιολογώντας τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία όπως προκύπτουν από το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου, το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι βασίζονται στον υφιστάμενο επιχειρηματικό σχεδιασμό της εταιρείας και ότι θα συμβάλλουν στην περαιτέρω ενδυνάμωση και ενίσχυση της Εταιρείας.

3. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων και το συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρεία και ότι κάθε τυχόν μεταβολή αυτών δεν θα συνδέεται με την απόκτηση των υπολοίπων μετοχών της εταιρείας, δια μέσου της Δημόσιας Πρότασης, από τον Προτείνοντα.

Σε κάθε περίπτωση η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν συνιστά άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της εταιρείας, ούτε προτροπή ή αποτροπή για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ή για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, συνοδευόμενη από την λεπτομερή Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου του

άρθρου 15 παρ. 2 του Νόμου, καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ. 1 & 2 του Νόμου, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου, δημοσιοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 1 του Νόμου και γνωστοποιείται στους νομίμους εκπροσώπους των εργαζομένων σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου. Αντίτυπα της Έκθεσης του Συμβούλου, μαζί με την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα είναι διαθέσιμα στο κοινό καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης (ήτοι από 26/05/2011 έως 14/06/2011), από τα γραφεία της Εταιρείας στη Γλυφάδα (Αγγ.Μεταξά 48 & Πανδώρας 9 ΤΚ 16674) καθώς και ηλεκτρονικά στην ιστοσελίδα της εταιρείας www.vivere-entertainment.gr.

Γλυφάδα, 25.05.2011

ΓΙΑ ΤΗΝ VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε

Το Διοικητικό Συμβούλιο