ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.» ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Το διοικητικό συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.» , με αρ. ΓΕΜΗ 54408721000 (εφεξής η «**Εταιρεία**»), συνεδρίασε την 29.12.2025, και συζήτησε το περιεχόμενο:

1. του πληροφοριακού δελτίου (εφεξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**») της εταιρείας με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής ο **«Προτείνων»**) για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, το οποίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η **«Ε.Κ.»**) την 22.12.2025 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού την 23.12.2025, και

2. της – κατ' άρθρον 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006 (εφεξής ο **«Νόμος»**) – από 16.12.2025 έκθεσης (εφεξής η **«Έκθεση»**) του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού σύμβουλου, ήτοι της εταιρείας «ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ» (εφεξής ο **«Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος»**), η οποία 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 (εφεξής το **«Διοικητικό Συμβούλιο»**) διατυπώνει την αιτιολογημένη γνώμη του (εφεξής η **«Αιτιολογημένη Γνώμη»**) σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, όπως ορίζει το άρθρο 15 του Νόμου.

Σημειώνεται ότι οι ορισμοί του παρόντος θα έχουν την έννοια των αντίστοιχων ορισμών του Πληροφοριακού Δελτίου.

Το διοικητικό συμβούλιο ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 1.12.2025 (εφεξής η **«Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης»**).

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,65 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, όπως ορίζονται κατωτέρω, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Συγκεκριμένα, η Δημόσια Πρόταση αφορά σε 2.636.810 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 9,73% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (εφεξής οι **«Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»**).

Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα και μεταξύ τους για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα του άρθρου 2 (ε) του Νόμου είναι η κα. Μαρία Σαράντη, η κα. Λουκία Σαράντη, η κα. Στράντζαλη Χρυσή, η ελεγχόμενη κατά 81,60% από την κα. Λουκία Σαράντη εταιρεία «ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η κα. Καιρίδη Κωνσταντίνα, η κα. Καιρίδη Μαρία και ο κ. Καιρίδης Νικόλαος (εφεξής τα **«Συντονισμένα Πρόσωπα»** ή τα **«Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα»**), κατόπιν γραπτής συμφωνίας με ημερομηνία 28.11.2025. Σημειώνεται ότι η κα. Μαρία Σαράντη, μητέρα της κας Λουκίας Σαράντη, η οποία συμμετείχε εξ αδιαιρέτου με

την κα. Λουκία Σαράντη σε κοινή επενδυτική μερίδα (εφεξής η **«ΚΕΜ»**), απεβίωσε μετά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και συγκεκριμένα στις 06.12.2025, καθιστάμενη έτσι η κα. Λουκία Σαράντη μοναδική δικαιούχος των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της ΚΕΜ. Πέραν αυτών δεν υπάρχουν άλλα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα. Μοναδική μέτοχος του Προτείνοντος είναι η κα. Λουκία Σαράντη, η οποία κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου.

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης ορίστηκε σε €1,08 ανά Μετοχή (εφεξής το **«Προσφερόμενο Τίμημα»**).

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.

Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο διατυπώνει την ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση. Επισημαίνεται ότι στη συζήτηση του θέματος της ημερησίας διάταξης αναφορικά με τη διατύπωση της παρούσας Αιτιολογημένης Γνώμης, κατά τη συνεδρίαση της 29ης Δεκεμβρίου 2025, εξαιρέθηκε και δεν συμμετείχε η Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κα. Λουκία Σαράντη σύμφωνα με το άρθρο 97 παρ. 3 (σε συνδυασμό με το άρθρο 99 παρ. 2) του Ν. 4548/2018, καθώς κατέχει το 100% των μετοχών του Προτείνοντος.

Επομένως, στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου συμμετείχαν οι:

1) Ελένη Μ. Παπανικολάου – Αναπληρώτρια Πρόεδρος - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
2) Ευθύμιος Κ. Κωνσταντόπουλος – Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
3) Κων/νος Δ. Παπαϊωάννου - Εκτελεστικό Μέλος
4) Ελένη Ι. Γκοτζαμάνη - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
5) Κων/νος Ν. Κορίκης - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

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:

1. 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 28.12.2025, η κα. Λουκία Σαράντη, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, κατέχει άμεσα και έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία, ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο	**Ιδιότητα**	**Άμεσος αριθμός μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου**	**Έμμεσος αριθμός μετοχών & Δικ/των ψήφου**	**Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου**	**Ποσοστό Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου**
Λουκία Σαράντη	Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου	8.246.980	14.100.914	22.347.894	82,461%

Η κα. Λουκία Σαράντη ελέγχει άμεσα αλλά και έμμεσα, μέσω των ελεγχόμενων από εκείνη εταιρειών, ήτοι του Προτείνοντος και της εταιρείας ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε., ποσοστό 82,461% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, δυνάμει της από 28.11.2025 γραπτής συμφωνίας, (εφεξής η «**Συμφωνία Μετόχων**») ασκούν από κοινού 24.464.104 δικαιώματα ψήφου στην Εταιρία, που αντιστοιχούν σε περίπου 90,27% του συνόλου των Μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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

Την 1.12.2025, το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου. Στη συνέχεια, με επιμέλεια του Διοικητικού Συμβουλίου, απεστάλη στους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας η ανακοίνωση, σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης (σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 3 του Νόμου), ενώ αναρτήθηκε και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και του παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της Έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

Μετά την έγκριση του Πληροφοριακού Δελτίου από την Ε.Κ., με επιμέλεια του Διοικητικού Συμβουλίου, το Πληροφοριακό Δελτίο διαβιβάστηκε στις 23.12.2025 στους εκπροσώπους των εργαζομένων (σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου). 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.

3. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή/και των Μελών του με τον Προτείνοντα (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ. του Νόμου).

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, στα οποία περιλαμβάνεται η κα. Λουκία Σαράντη, Πρόεδρος του ΔΣ, δεσμεύτηκαν, δυνάμει της από 28.11.2025 γραπτής συμφωνίας (εφεξής η «**Συμφωνία Μετόχων**»), να συντονισθούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, προκειμένου να επιδιώξουν (α) κοινούς στρατηγικούς στόχους ως προς τον έλεγχο της Εταιρείας και (β) την διαγραφή της από το Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής το «**Χ.Α.**»).

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

«Δεδομένου ότι ήδη κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα 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, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, των υπόλοιπων Μετοχών των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής*

ii. *θα υποχρεούται να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους υπόλοιπους 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.*

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. και την υποβολή σχετικού αιτήματος προς την Ε.Κ., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (Γενική Συνέλευση) ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α.»

Πέραν της Συμφωνίας Μετόχων, στην οποία συμμετέχει η κα. Λουκία Σαράντη, Πρόεδρος του ΔΣ, δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες του Διοικητικού Συμβουλίου ή/και των μελών του με τον Προτείνοντα κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου.

4. Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. δ' του Νόμου)

Εκτός από το Πληροφοριακό Δελτίο, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα έγγραφα και στοιχεία για την κατάρτιση της Αιτιολογημένης Γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

4.1. Η Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με την από 23.12.2025 Έκθεσή του, προσδιόρισε το εύρος αξίας των μετοχών της Εταιρείας (εφεξής το «**Εύρος Αξίας ανά Μετοχή**»), το οποίο κυμαίνεται μεταξύ **€0,44-€0,70 ανά Μετοχή**.

Για τη διαμόρφωση του τελικού του συμπεράσματος χρησιμοποίησε συνδυασμό διαφόρων κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- Μέθοδος Α: Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)
- Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)

Επιπλέον, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προέβη επικουρικά στην εξέταση της ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας της μετοχής της Εταιρείας χωρίς ωστόσο να τα λάβει υπόψη του στην εκτίμηση του εύρους αξιών της μετοχής της Εταιρείας.

Στο πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις παραπάνω μεθόδους και τους συντελεστές στάθμισης που εφαρμόστηκαν, κατά την κρίση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την κάθε μέθοδο ανάλογα με την καταλληλόλητά της:

Μέθοδος Αποτίμησης	**Εύρος τιμής ανά Μετοχή σε €**	**Συντελεστής στάθμισης**
Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	0,48 - 0,84	60%
Συγκριτικές αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών	0,38 - 0,52	20%
Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών	0,38 - 0,48	20%
Προκύπτουσα Σταθμισμένη Τιμή	**0,44 – 0,70**	

Σημειώνεται ότι, στα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σχετικά με την αποτίμηση της Εταιρείας δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως ενδεικτικά οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

Συνεπώς, το Προσφερόμενο Τίμημα, ποσού €1,08 ανά Μετοχή, υπερβαίνει κατά πολύ το Εύρος Αξίας ανά Μετοχή, όπως αυτό προσδιορίστηκε με την Έκθεση.

4.2. Το Προσφερόμενο Τίμημα

Σύμφωνα με Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €1,08 για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά προβλέπονται στο άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου, καθώς:

i. Το Προσφερόμενο Τίμημα υπερβαίνει κατά 0,60% τη ΜΧΤΜ[1] κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 01.12.2025, η οποία ανέρχεται σε €1,074 ανά Μετοχή.

ii. Το Προσφερόμενο Τίμημα υπερβαίνει κατά 54,29% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση (ως ορίζεται παρακάτω), η οποία τιμή ανέρχεται σε €0,70 ανά Μετοχή. Ειδικότερα, δεδομένου ότι συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 παρ. 6 (β), εδάφιο β' του Νόμου 2 και του άρθρου 9 παρ. 6 (γ) του Νόμου, ο Προτείνων όρισε, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 7 του άρθρου 9 του Νόμου, την εταιρεία με την επωνυμία «EUROCORP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», ως ανεξάρτητο αποτιμητή (εφεξής ο «**Αποτιμητής**») για τη διενέργεια αποτίμησης (εφεξής η «**Αποτίμηση**») και σύνταξης της έκθεσης αποτίμησης για τις κινητές αξίες οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης. Η από 1.12.2025 έκθεση αποτίμησης του Αποτιμητή δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου. Ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (α) Σύγκριση χρηματιστηριακών δεικτών (Trading

[1] *ΜΧΤΜ: η μέση χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 2, περίπτωση (ι) του Νόμου και στο άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου.*

Multiples) και (β) Προσέγγιση βάσει Περιουσιακών Στοιχείων, από τις οποίες προέκυψε η σταθμισμένη τιμή ανά Μετοχή €0,70.

iii. Ούτε ο Προτείνων, ούτε οποιοδήποτε Συντονισμένο Πρόσωπο απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης. Σημειώνεται για ενημερωτικούς σκοπούς ότι την 10.10.2025 ο Προτείνων απέκτησε 7.600.914 προνομιούχες μετοχές (σειράς Β), οι οποίες ανήκαν κατά κυριότητα στις «ALPHA Τράπεζα Ανώνυμη Εταιρεία», «Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμος Εταιρεία» και «Τράπεζα Eurobank Ανώνυμη Εταιρεία», σε τιμή ανά μετοχή €0,26 και οι οποίες μετατράπηκαν σε κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου Μετοχές στις 13.10.2025, εισήχθησαν στο Χ.Α. και άρχισαν να διαπραγματεύονται στις 26.11.2025.

4.3. Έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

- 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., όπως ισχύει, 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 Ανταλλάγματος.
- Επίσης, ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,10% επί της αξίας συναλλαγής, 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 ii) το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

4.4. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Στην Ενότητα 1.13 του Πληροφοριακού Δελτίου με τίτλο «Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία», αναπτύσσονται τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία.

Ειδικότερα, στο πλαίσιο του επιχειρησιακού σχεδίου της Εταιρείας έχουν τεθεί σε προτεραιότητα οι εξής ενέργειες:

- Εστίαση στο πλάνο μετάβασης για τον «πράσινο» μετασχηματισμό της Εταιρείας και τον περιορισμό του ενεργειακού κόστους λειτουργίας
- Συστηματική παρακολούθηση των αγορών Α’ υλών με στόχο την εκμετάλλευση των ευκαιριών προμήθειας για τη συνεχή μείωση του οριακού ανά μονάδα κόστους λειτουργίας της Εταιρείας
- Ολοκλήρωση της στρατηγικής ανακύκλωσης απορριμμάτων αποβλήτων ξυλείας και επαναχρησιμοποίησης τους στην παραγωγή

- Στρατηγική διαφοροποίησής της έναντι του ανταγωνισμού σε επίπεδο τόσο ποιότητας προϊόντος όσο παρεχόμενων υπηρεσιών/εξυπηρέτησης, αλλά και ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων με νέα προϊόντα (πυράντοχη μοριοσανίδα), χρώματα και επιφάνειες
- Εκσυγχρονισμός της γραμμής παραγωγής μοριοσανίδας του εργοστασίου της Εταιρείας

Η Εταιρεία συνεχίζει να επιδιώκει συστηματικά να εδραιώσει τη θέση της σε νέες αγορές και ταυτόχρονα να εκμεταλλευτεί την ανάπτυξη του τουριστικού κλάδου στην Ελλάδα και τη δυναμική ανάκαμψη του κλάδου ακινήτων και της οικοδομικής δραστηριότητας. Ο άξονας της διαφοροποίησης έναντι του ανταγωνισμού απαιτεί την άμεση προσαρμογή της εμπορικής της στρατηγικής και της εφοδιαστικής της αλυσίδας στις επικρατούσες τάσεις και τη συνεχή ενίσχυση της γκάμας των προϊόντων της.

4.5. Οι πιθανές επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους εργαζομένους της Εταιρείας

Σύμφωνα με την Ενότητα 1.13 του Πληροφοριακού Δελτίου ο Προτείνων θα συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας και της θυγατρικής αυτής (από κοινού ο **«Όμιλος»**) χωρίς αλλαγές και θα διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών σε αυτές, ενώ δεν θα λάβει μέτρα, τα οποία θα έχουν αρνητική επίπτωση στις υφιστάμενες εργασιακές σχέσεις στην Εταιρεία και τον Όμιλο, στον 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, σημειώνεται ότι ουδείς εκ των εργαζομένων της Εταιρείας έχει εκφράσει μέχρι σήμερα έγγραφη γνώμη προς το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

4.6 Η πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο (Ενότητες 1.13 και 1.14 του Πληροφοριακού Δελτίου):

«Δεδομένου ότι ήδη κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα 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, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, των υπόλοιπων Μετοχών των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής

ii. θα υποχρεούται να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους υπόλοιπους 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.

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. και την υποβολή σχετικού αιτήματος προς την Ε.Κ., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (Γενική Συνέλευση) ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α.»

4.7. Οι αποκτήσεις Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα

Σύμφωνα με την από 1.12.2025 ανακοίνωση του Προτείνοντα κατά το άρθρο 24 παρ. 2 του Νόμου, την 1.12.2025 ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά 24.464.104 Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 90,27% επί των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

5. Συμπεράσματα

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο διατυπώνει την αιτιολογημένη του γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση ως εξής:

5.1. Το Προσφερόμενο Τίμημα (€1,08 ανά Μετοχή):

α) υπερβαίνει το Εύρος Αξίας ανά Μετοχή, όπως αυτό προσδιορίστηκε με την Έκθεση.

β) πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρον 9 παρ. 4 και 6 του Νόμου καθότι:

i. υπερβαίνει κατά 0,60% τη ΜΧΤΜ[2] κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 01.12.2025, η οποία ανέρχεται σε €1,074 ανά Μετοχή.

ii. υπερβαίνει κατά 54,29% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση, η οποία τιμή ανέρχεται σε €0,70 ανά Μετοχή.

iii. ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Συντονισμένο Πρόσωπο απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγήθηκαν της ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

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

5.3. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία, όπως προκύπτουν από το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου, αξιολογούνται θετικά καθώς εκτιμάται ότι θα συμβάλουν στην διασφάλιση της συνέχισης της λειτουργίας της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών βάσει των ίδιων επιχειρηματικών αρχών, χωρίς να σχεδιάζονται αλλαγές στον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων ή η μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων εκτός Ελλάδος. Παράλληλα, με τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας

[2] *ΜΧΤΜ: η μέση χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 2, περίπτωση (ι) του Νόμου και στο άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου.*

από το Χρηματιστήριο, θα αποκτηθεί μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

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

5.5. Δεδομένου ότι ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν ήδη τον απαιτούμενο αριθμό Μετοχών και λαμβάνοντας υπόψη την εκπεφρασμένη βούληση του Προτείνοντα για την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, εκτιμάται ότι ο Προτείνων θα αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης έναντι του Προσφερόμενου Τιμήματος είτε μέσω χρηματιστηριακών ή εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών, είτε μέσω της Δημόσιας Πρότασης ή μέσω του Δικαιώματος Εξαγοράς. Συνεπώς – και βάσει των αναφερομένων στο Πληροφοριακό Δελτίο – ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ασκήσουν ακολούθως τα δικαιώματα ψήφου τους, προκειμένου η Εταιρεία να εξέλθει από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελεί μια γενική αξιολόγηση των όρων της Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασής της στη λειτουργία και τα συμφέροντα της Εταιρείας και των εργαζομένων, βασιζόμενη στα έγγραφα και στοιχεία που παρατίθενται στο κεφάλαιο 4 της παρούσας και δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί ως πρόσκληση ή σύσταση ή συμβουλή ή προτροπή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ή για την εν γένει πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί των Μετοχών ή για άλλη συναλλαγή.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την Έκθεση στην Ε.Κ. και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου και δημοσιεύεται μαζί με την Έκθεση σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας (www.akritas.gr/newsroom/press-releases/financial-press-releases) και της ιστοσελίδας του Χ.Α. καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Αλεξανδρούπολη, 29.12.2025

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ακολουθεί Παράρτημα ! – Έκθεση Αποτίμησης

PANTELAKIS
SECURITIES S.A.

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006 «ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

«ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.

AKRITAS

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
«ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.»

23 Δεκεμβρίου 2025

Περιεχόμενα

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 2
2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των Όρων της Δημόσιας Πρότασης 5
2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του 5
2.2 Η Δημόσια Πρόταση 5
2.3 Δικαίωμα Εξαγοράς-Δικαίωμα Εξόδου-Διαγραφή μετοχών από το Χ.Α. 6
2.4 Προσφερόμενο Τίμημα 7
2.5 Επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία 8
2.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος 9
2.7 Η Περίοδος Αποδοχής 10
3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας 11
3.1 Γενικές Πληροφορίες 11
3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας 11
3.3 Προσωπικό 12
3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο 12
3.5 Διοικητικό Συμβούλιο 13
3.6 Συμμετοχές 14
4. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο 15
4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2023-2024 15
4.1.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου 15
4.1.2 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας και του Ομίλου 15
4.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Περιόδων 01.01.2025-30.06.2025 και 01.01.2024-30.06.2024 για την Εταιρεία και τον Όμιλο 16
5. Μεθοδολογία Αποτίμησης 17
5.1 Μέθοδος Α: Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) 17
5.1.1 Περιγραφή της μεθόδου 17
5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία 18
5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας 19
5.1.4 Συμπεράσματα 19
5.2 Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples) 19
5.2.1 Περιγραφή της μεθόδου 19
5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία 20
5.2.3 Συμπεράσματα 20
5.2.4 Περιορισμοί της μεθόδου 20
5.3 Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions) 21
5.3.1 Περιγραφή της μεθόδου 21
5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία 21
5.3.3 Συμπεράσματα 21
5.3.4 Περιορισμοί της μεθόδου 22
5.4 Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς 22
5.4.1 Περιγραφή της μεθόδου 22
5.4.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία 22
6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης 24
7. Ρήτρα Μη Ευθύνης 25

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006

Στο πλαίσιο της υποβολής προαιρετικής δημόσιας πρότασης (εφεξής «Δημόσια Πρόταση») από την ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ. και το διακριτικό τίτλο ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Μ.Α.Ε. (εφεξής «Προτείνων» ή ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Μ.Α.Ε.) για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας με την επωνυμία «ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.» (εφεξής «Εταιρεία» ή «Υπό Εξαγορά Εταιρεία»), τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή/και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα (εφεξής «Συντονισμένα Πρόσωπα») κατά την 01.12.2025 (εφεξής «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης») με Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης την 28.11.2025, υπεγράφη η από 01.12.2025 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της «Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος») και της Εταιρείας με την οποία ανατέθηκε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο η εκπόνηση Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «Έκθεση»), σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει (εφεξής «Νόμος»). Ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €1,08 (εφεξής «Προσφερόμενο Τίμημα») σε μετρητά για κάθε προσφερόμενη μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Σχετικά με την εκπόνηση της Έκθεσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος επισημαίνει τα ακόλουθα:

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση επισκοπήσαμε: i) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης το οποίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής «Ε.Κ.») (εφεξής «Πληροφοριακό Δελτίο») την 22.12.2025 (εφεξής «Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου») ii) επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας το οποίο προετοιμάστηκε και μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής «Επιχειρηματικό Σχέδιο»), iii) την από 01.12.2025 έκθεση αποτίμησης που εκπόνησε η EUROCORP (εφεξής «Αποτιμητής»), (βλ. σχετικά ενότητα 2.4 «Προσφερόμενο Τίμημα»), και iv) ορισμένες δημόσια διαθέσιμες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επιπλέον, πραγματοποιήσαμε συζητήσεις με ανώτατα στελέχη της Εταιρείας για να λάβουμε τη γνώμη τους για την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Επιπλέον, στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιώντας δημοσίως διαθέσιμη πληροφόρηση καθώς και πληροφόρηση από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών, διενεργήσαμε τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 5 «Μεθοδολογίας Αποτίμησης» της παρούσας.

2. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες οι οποίες είτε μας δόθηκαν, ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο, από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν διαθέσιμες δημοσίως (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Δεν αναλάβαμε και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες και έχουμε βασιστεί στις διαβεβαιώσεις της διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει και δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή συνδεδεμένων εταιρειών ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων τους και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμών δικαστικών, διοικητικών ή άλλων υποθέσεων στην πραγματική και περιουσιακή τους κατάσταση. Επιπλέον δεν αξιολογήσαμε την φερεγγυότητα ή την δίκαιη αξία της Εταιρείας βάσει οιωνδήποτε νόμων περί πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιων ζητημάτων. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια και πληρότητα των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

4. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ως προς τα λογιστικά, εμπορικά ή άλλα στοιχεία στα οποία τυχόν βασίζεται η Έκθεση. Η Έκθεσή μας δεν αντιμετωπίζει νομικά, λογιστικά ή φορολογικά θέματα ή αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς την Εταιρεία ή/και τους μετόχους της και υποθέτουμε την ορθότητα όλων των σχετικών συμβουλών που δόθηκαν στην Εταιρεία και στο Διοικητικό Συμβούλιό της, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, συμβουλών για τις νομικές, ρυθμιστικές, λογιστικές και φορολογικές συνέπειες (από άποψη ελληνικού δικαίου, μεταξύ άλλων) των όρων και της συναλλαγής που προβλέπονται στα έγγραφα συναλλαγής που σχετίζονται με τη Δημόσια Πρόταση, για την Εταιρεία και τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας. Κατά την εκπόνηση αυτής της Έκθεσης δεν έχουν ληφθεί υπόψη τυχόν φορολογικές συνέπειες της συναλλαγής για ενδεχόμενο κάτοχο των Μετοχών της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, στην Έκθεση δεν εξετάζονται οι συνέπειες της Δημόσιας Πρότασης ή των συναφών με αυτή συναλλαγών ή το δίκαιο και εύλογο του Προσφερόμενου Τιμήματος ως προς τους πιστωτές ή άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία ή ως προς τις συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία με τα πρόσωπα αυτά.

5. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, οι οποίες ισχύουν κατά την ημερομηνία κατάρτισής της, καθώς και στις πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας και οι οποίες δύνανται να αξιολογηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας. Δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Εξυπακούεται ότι μεταγενέστερες εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που θα καθίστανται διαθέσιμες μετά την ημερομηνία αυτή ενδέχεται να επηρεάσουν την Έκθεση. Δεν αναλαμβάνουμε να παρέχουμε συμβουλές σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολή σε γεγονότα ή θέματα που επηρεάζουν την Έκθεσή μας και τα οποία μας γνωστοποιούνται μετά την ημερομηνία της Έκθεσης και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν ευθύνη επικαιροποίησης, αναθεώρησης ή επιβεβαίωσης της Έκθεσης. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται μεταξύ άλλων με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις αναφορικά με το μακροοικονομικό περιβάλλον καθώς και τις γεωπολιτικές εξελίξεις τόσο σε επίπεδο Ευρωζώνης όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, τις εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, και την ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους και στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

6. Έχουμε εκπονήσει την Έκθεσή μας με την υπόθεση ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί με βάση τους όρους των εγγράφων συναλλαγής της Δημόσιας Πρότασης χωρίς ενδεχόμενη τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση όρου ή προϋπόθεσης αυτής. Επιπλέον, σημειώνεται ότι δεν παρείχαμε και δεν παρέχουμε συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το

συγκεκριμένο Προσφερόμενο Τίμημα ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης, ούτε έχουμε συμμετάσχει σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών. Συνεπώς, έχουμε θεωρήσει ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία και δεν εκφέρουμε γνώμη για το εάν οποιαδήποτε εναλλακτική συναλλαγή θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντάλλαγμα ευνοϊκότερο για τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας από αυτό που προβλέπεται στους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ούτε εξετάσαμε τα σχετικά οφέλη της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική ή ευκαιρία, δυνητικά διαθέσιμη για την Εταιρεία.

7. Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, ούτε επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Οι απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε, περιλαμβανομένων και των μετόχων της Εταιρείας πέρα από αυτήν που προκύπτει από την ιδιότητα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Δεν εκφέρουμε γνώμη προς τους Μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του Προσφερόμενου Τιμήματος ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Επιπλέον στην Έκθεσή μας δεν εκφέρεται γνώμη αναφορικά με την τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, για το περιεχόμενο της οποίας γνώμης δεν ευθύνεται ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, ακόμα και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίξει την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης.

8. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως: α) να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, β) εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, να έχουν οποιαδήποτε χρονική στιγμή θετική ή αρνητική θέση και να διαπραγματευθούν ή να τελέσουν συναλλαγές, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε κινητές αξίες του Προτείνοντος, της Εταιρείας ή συνδεδεμένης Εταιρείας.

2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των Όρων της Δημόσιας Πρότασης[1]

2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του

Ο Προτείνων είναι μονοπρόσωπη ανώνυμη Εταιρεία συμμετοχών η οποία συστάθηκε την 22.05.2024 με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Μ.Α.Ε.». Η έδρα της βρίσκεται στο δήμο Αλεξανδρούπολης του νομού Έβρου, οδός Σωκράτη Οικονόμου 3, Τ.Κ. 681 31, είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 177505521000 και έχει διάρκεια πενήντα (50) έτη.

Σύμφωνα με το καταστατικό του Προτείνοντος αντικείμενο δραστηριότητας του είναι α) οι δραστηριότητες εταιρειών χαρτοφυλακίου (Holding), β) οι δραστηριότητες παροχής επιχειρηματικών συμβούλων και άλλων συμβούλων διαχείρισης, γ) υπηρεσίες εταιρειών επενδύσεων (σε μετοχές, χρεόγραφα, ακίνητα κλπ.

Ο Προτείνων δεν έχει εργαζόμενους.

Η κα. Μαρία Σαράντη, η κα. Λουκία Σαράντη, η κα. Στράντζαλη Χρυσή, η ελεγχόμενη κατά 81,60% από την κα. Λουκία Σαράντη εταιρεία «ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.», η κα. Καιρίδη Κωνσταντίνα, η κα. Καιρίδη Μαρία και ο κ. Καιρίδης Νικόλαος, αποτελούν Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Νόμου, κατόπιν γραπτής συμφωνίας με ημερομηνία 28.11.2025. Σημειώνεται ότι η κα. Μαρία Σαράντη, μητέρα της κας Λουκίας Σαράντη, η οποία συμμετείχε εξ αδιαιρέτου με την κα. Λουκία Σαράντη σε κοινή επενδυτική μερίδα («ΚΕΜ»), απεβίωσε μετά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και συγκεκριμένα στις 06.12.2025, καθιστάμενη έτσι η κα. Λουκία Σαράντη μοναδική δικαιούχος των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της ΚΕΜ. Μοναδική μέτοχος του Προτείνοντος είναι η κα. Λουκία Σαράντη, η οποία κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου. Πέραν αυτών δεν υπάρχουν άλλα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα.

2.2 Η Δημόσια Πρόταση

Σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και υποβάλλοντάς της σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου και της Έκθεσης Αποτίμησης. Ταυτόχρονα, ο Προτείνων ενημέρωσε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο οποίο υπέβαλε επίσης αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου. Ακολούθως, η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 16, παράγραφος 1, του Νόμου.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν συνολικά 24.464.104 Μετοχές οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 90,27% των δικαιωμάτων ψήφων της Εταιρείας, ενώ ούτε ο Προτείνων, ούτε άλλο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας.

[1] Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης, αντίτυπα του οποίου διατίθενται δωρεάν σε έντυπη μορφή σε όλα τα υποκαταστήματα του Συμβούλου, καθ' όλες τις εργάσιμες ημέρες και ώρες και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Συμβούλου (https://www.nbg.gr/el/footer/enimerwtika-deltia), στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/publicproposals) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (https://www.athexgroup.gr/el), κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής.

Σημειώνεται ότι ο θάνατος της κας Μαρίας Σαράντη, η οποία ήταν συνδικαιούχος μαζί με την κα. Λουκία Σαράντη στην ΚΕΜ και ένα εκ των Συντονισμένων Προσώπων, δεν επηρεάζει το ποσοστό του Προτείνοντα και των Συντονισμένων Προσώπων, δεδομένου ότι μετά τον θάνατο της κας Μαρίας Σαράντη, η κα. Λουκία Σαράντη κατέστη μοναδική πλέον δικαιούχος του ποσοστού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην ΚΕΜ.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών τις οποίες δεν κατείχε ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, ήτοι 2.636.810 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 9,73% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Σημειώνεται ότι ο Προτείνων δεν προτίθεται να αποκτήσει επιπλέον Μετοχές, μέσω του Χ.Α. ή και εξωχρηματιστηριακά, κατά το χρονικό διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, εκτός αυτών που προσφέρονται στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται με βάση τον Νόμο, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, και τα οριζόμενα στο παρόν Πληροφοριακό Δελτίο.

Η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε αίρεση.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, μαζί με όλα τα υφιστάμενα, μελλοντικά και υπό αίρεση δικαιώματα ή αξιώσεις επί ή εκ των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, μόνον εφόσον οι Προσφερόμενες Μετοχές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε (υφιστάμενα, μελλοντικά ή υπό αίρεση) δικαιώματα, αξιώσεις ή/και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων.

2.3 Δικαίωμα Εξαγοράς-Δικαίωμα Εξόδου-Διαγραφή μετοχών από το Χ.Α.

Δεδομένου ότι ήδη κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων:

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

2 θα υποχρεούται να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους υπόλοιπους 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.

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. και την υποβολή σχετικού

αιτήματος προς την Ε.Κ., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (Γενική Συνέλευση) ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α.

2.4 Προσφερόμενο Τίμημα

Ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €1,08, για κάθε Μετοχή που του προσφέρεται νομίμως και εγκύρως εντός της Περιόδου Αποδοχής.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, κατ' άρθρο 9 παρ. 4 και 6 του Νόμου. Ειδικότερα:

1. η Μέση Χρηματιστηριακή Τιμή (ΜΧΤΜ) των Μετοχών σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε €1,074 ανά μετοχή.
2. Ούτε ο Προτείνων, ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημόσιας Πρότασης. Σημειώνεται για ενημερωτικούς σκοπούς ότι την 10.10.2025 ο Προτείνων απέκτησε 7.600.914 προνομιούχες μετοχές (σειράς Β), οι οποίες ανήκαν κατά κυριότητα στις «ALPHA Τράπεζα Ανώνυμη Εταιρεία», «Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμος Εταιρεία» και «Τράπεζα Eurobank Ανώνυμη Εταιρεία», σε τιμή ανά μετοχή €0,26
3. Στην παρούσα Δημόσια Πρόταση συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9, παρ. 6, εδάφιο (β) του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών και συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,81% του συνόλου αυτών. Σημειώνεται ότι δεν συνέτρεξε καμία άλλη από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου. Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7 του Νόμου, ο Προτείνων όρισε την EUROCORP, ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης και σύνταξης της Έκθεσης Αποτίμησης για τις κινητές αξίες οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης, όπως ειδικότερα αναφέρεται στην ενότητα 1.16 του Πληροφοριακού Δελτίου. Η τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση, ανέρχεται σε €0,70 ανά Μετοχή.

Η EUROCORP χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (α) Σύγκριση χρηματιστηριακών δεικτών (Trading Multiples) και (β) Προσέγγιση βάσει Περιουσιακών Στοιχείων, από τις οποίες προέκυψε η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή €0,70.

Σημειώνεται επίσης ότι, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα υπερβαίνει:

1 κατά 0,60% τη ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 01.12.2025, η οποία ανέρχεται σε €1,074 ανά Μετοχή, και

2 κατά 54,29% την τιμή ανά Μετοχή που προέκυψε από την Αποτίμηση, η οποία τιμή ανέρχεται σε €0,70 ανά Μετοχή.

Σημειώνεται ότι, 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., όπως ισχύει, 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 Ανταλλάγματος.

Επίσης, ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,10% επί της αξίας συναλλαγής, 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 ii) το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.5 Επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Μέσω της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων, σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, επιδιώκει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών 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. 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.

Δεδομένου 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 σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005.

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 την κα. Λουκία Σαράντη, η οποία, ήδη πριν από την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου ήλεγχε την Εταιρεία, κατέχοντας το 63,438% των δικαιωμάτων ψήφου της, και εξακολουθεί να την ελέγχει και κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχοντας, άμεσα και έμμεσα, το 82,462% των δικαιωμάτων ψήφου της και συνολικά το 90,270% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, κατόπιν του συντονισμού με τα Συντονισμένα Πρόσωπα για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, ενώ είναι Πρόεδρος και Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας. Επιπλέον, ο Προτείνων δεν θα μεταφέρει την έδρα ή τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της Θυγατρικής της “Emos Bulgaria EOOD”.

Στο πλαίσιο του επιχειρησιακού σχεδίου του Ομίλου έχουν τεθεί σε προτεραιότητα οι εξής ενέργειες:

- Εστίαση στο πλάνο μετάβασης για τον «πράσινο» μετασχηματισμό της Εταιρείας και τον περιορισμό του ενεργειακού κόστους λειτουργίας

- Συστηματική παρακολούθηση των αγορών Α' υλών με στόχο την εκμετάλλευση των ευκαιριών προμήθειας για τη συνεχή μείωση του οριακού ανά μονάδα κόστους λειτουργίας της Εταιρείας
- Ολοκλήρωση της στρατηγικής ανακύκλωσης απορριμμάτων αποβλήτων ξυλείας και επαναχρησιμοποίησης τους στην παραγωγή
- Στρατηγική διαφοροποίησής της έναντι του ανταγωνισμού σε επίπεδο τόσο ποιότητας προϊόντος όσο παρεχόμενων υπηρεσιών/εξυπηρέτησης, αλλά και ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων με νέα προϊόντα (πυράντοχη μοριοσανίδα), χρώματα και επιφάνειες
- Εκσυγχρονισμός της γραμμής παραγωγής μοριοσανίδας του εργοστασίου της Εταιρείας

Η Εταιρεία συνεχίζει να επιδιώκει συστηματικά να εδραιώσει τη θέση της σε νέες αγορές και ταυτόχρονα να εκμεταλλευτεί την ανάπτυξη του τουριστικού κλάδου στην Ελλάδα και τη δυναμική ανάκαμψη του κλάδου ακινήτων και της οικοδομικής δραστηριότητας. Ο άξονας της διαφοροποίησης έναντι του ανταγωνισμού απαιτεί την άμεση προσαρμογή της εμπορικής της στρατηγικής και της εφοδιαστικής της αλυσίδας στις επικρατούσες τάσεις και τη συνεχή ενίσχυση της γκάμας των προϊόντων της.

Επιπλέον, ο Προτείνων θα συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου χωρίς αλλαγές και θα διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών σε αυτές, ενώ δεν θα λάβει μέτρα, τα οποία θα έχουν αρνητική επίπτωση στις υφιστάμενες εργασιακές σχέσεις στην Εταιρεία και τον Όμιλο, στον 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.

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, ενώ θα εξετασθεί το ενδεχόμενο συγχώνευσης του Προτείνοντα με την Εταιρεία μέσω απορρόφησης του πρώτου από τη δεύτερη.

2.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η ΕΤΕ ενεργεί ως σύμβουλος του Προτείνοντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου.

Η ΕΤΕ είναι πιστωτικό ίδρυμα που έχει συσταθεί σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα στο Δήμο Αθηναίων, στην οδό Αιόλου 86, Τ.Κ. 105 59 και είναι καταχωρημένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 237901000, η οποία δύναται, μεταξύ άλλων, να παρέχει στην Ελλάδα τις επενδυτικές υπηρεσίες του Παραρτήματος Ι, του τμήματος Α, των στοιχείων 6 και 7 του Ν. 4514/2018, όπως ισχύει.

Ο Σύμβουλος έχει συνυπογράψει το Πληροφοριακό Δελτίο και βεβαιώνει, έχοντας καταβάλει τη δέουσα επιμέλεια, ότι το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου είναι ακριβές.

Ο Σύμβουλος δεν παρέχει καμία εγγύηση ως προς την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει ο Προτείνων στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

2.7 Η Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 23.12.2025 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 20.1.2026 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες, σύμφωνα με το άρθρο 18 παρ. 2 του Νόμου.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.» είναι ανώνυμη Εταιρεία που διέπεται από τον Ν. 4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών και συστάθηκε το 1977 στην Ελλάδα (ΦΕΚ 21544/9-7-1977), σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στον δήμο Αλεξανδρούπολης του νομού Έβρου, επί της οδού Σωκράτη Οικονόμου 3, Τ.Κ. 681 31 και ο διαδικτυακός της τόπος είναι: https://www.akritas.gr/.

Η διάρκεια της Εταιρείας σύμφωνα με το Καταστατικό της, ορίστηκε αρχικά στα πενήντα (50) έτη από τη σύστασή της, η οποία διάρκεια, δυνάμει της από 30.08.2019 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, μετατράπηκε σε αορίστου χρόνου.

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 054408721000, ενώ ο κωδικός LEI (Legal Entity Identifier) της είναι 2138001ZWFWVYUK5LB98.

Οι κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Επιτήρησης του Χ.Α.

3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία και ο Όμιλος δραστηριοποιούνται στον κλάδο παραγωγής και εμπορίας τεχνητής ξυλείας στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία. Η Εταιρεία παράγει και εμπορεύεται μια μεγάλη γκάμα προϊόντων που περιλαμβάνει μοριοσανίδα, μοριοσανίδα επενδεδυμένη με μελαμίνη, ημιέτοιμα στοιχεία επίπλων όπως πάγκους εργασίας – κουζίνας, πορτάκια, ράφια, επιφάνειες γυαλιστερές και matt, μπάρες ξυλοφύλλων με χαρτοκυψέλη κτλ.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Αλεξανδρούπολη, σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις όπου βρίσκονται οι διοικητικές υπηρεσίες, ενώ το επίσης ιδιόκτητο εργοστάσιο παραγωγής βρίσκεται στο Τυχερό Έβρου σε κοντινή απόσταση από την Αλεξανδρούπολη. Παράλληλα, η Εταιρεία διαθέτει ιδιόκτητες εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής (logistics) στην Αγχίαλο Θεσσαλονίκης, όπου και στεγάζεται και το γραφείο πωλήσεων Βορείου Ελλάδος, ενώ διαθέτει αντίστοιχο ιδιόκτητο γραφείο πωλήσεων στην Αθήνα, που καλύπτει τη Νότια Ελλάδα. Η θυγατρική της εταιρεία Emos Bulgaria EOOD («Θυγατρική») που δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην εμπορεία Α’ ύλης (ξυλείας), έχει έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του ισχύοντος Καταστατικού της, σκοπός της Εταιρείας είναι η ίδρυση βιομηχανίας δια της δημιουργίας και λειτουργίας στο νομό Έβρου και σε οιαδήποτε άλλη περιοχή της Ελληνικής επικράτειας, εργοστασίου κατεργασίας και επεξεργασίας του ξύλου γενικά, η παραγωγή ξυλείας οιουδήποτε τύπου και κατηγορίας, η κατασκευή επίπλων, κουφωμάτων και άλλων συναφών και παρεμφερών, η εμπορία αυτών δια της λιανικής και χονδρικής διάθεσης, η εισαγωγή και εξαγωγή ξυλείας γενικά, προϊόντων ξύλου και κατασκευών από ξύλο, η ανακύκλωση υλικών που σχετίζονται με τον κλάδο της ξυλείας, η αντιπροσώπευση εργοστασίων και οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού, η συνεργασία μετά νομικών ή φυσικών προσώπων με ομοειδή σκοπό και η άσκηση πάσης συναφούς επιχειρηματικής και εμπορικής πράξης και δραστηριότητας. Δύναται και δικαιούται δια των μεταφορικών αυτής μέσων, αυτοκινήτων, γερανών, φορτωτών κλπ., να ενεργεί μεταφορές εκτός των ειδών παραγωγής της και ξυλείας πάσης φύσεως και κατηγορίας, λίθινων υλικών (λίθων θραυστών κλπ), ως και οικοδομικών και κατασκευαστικών υλικών πάσης φύσεως τεχνικών έργων, η συστηματική καλλιέργεια και δενδροφύτευση γεωργικών εκτάσεων των

οποίων τυγχάνει κύρια νομεύς και κάτοχος, καθώς και όσων αποκτήσει και η γενικά η ανάπτυξη αγροτικής δραστηριότητας και επιχειρήσεως.

3.3 Προσωπικό

Σύμφωνα με τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου την 30.06.2025, ο μέσος όρος αριθμού εργαζομένων του Ομίλου και της Εταιρείας στο διάστημα 01.01 – 30.06.2025 ήταν 217 και 216 άτομα, αντίστοιχα (01.01 – 30.06.2024: 226 άτομα για τον Όμιλο και 224 άτομα για την Εταιρεία.

3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €21.706.044,10 και διαιρείται σε 33.393.914 μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,65 η κάθε μία, στις οποίες περιλαμβάνονται:

1 27.100.914 κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, Μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,65 εκάστη, οι οποίες διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Επιτήρησης του Χ.Α. με τον κωδικό ΟΑΣΗΣ «ΑΚΡΙΤ» και ISIN GRS373173004 και

2 6.293.000 προνομιούχες μετοχές σειράς Α, ονομαστικής αξίας €0,65 εκάστη, χωρίς δικαίωμα ψήφου, οι οποίες δεν διαπραγματεύονται στο Χ.Α. και είναι μετατρέψιμες σε κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου. Σημειώνεται ότι οι εν λόγω προνομιούχες μετοχές, κυριότητας της ελεγχόμενης από την κα. Λουκία Σαράντη εταιρείας «ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», δεν πρόκειται να μετατραπούν σε κοινές έως και τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα πρόσωπα, τα οποία κατέχουν άμεσα ή/και έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προκύπτει από τις ανακοινώσεις της Εταιρείας που δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα του Χ.Α., βάσει του Ν. 3556/2007 και του Κανονισμού (MAR) 596/2014, όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν:

Μετοχικό Κεφάλαιο

Μέτοχος	Αριθμός Άμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου [1]	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου [1]	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Μετόχων & Δικ/των Ψήφου [1]
ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Μ.Α.Ε.	7.600.914	24.464.104	90,270%
ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	6.500.000	24.464.104	90,270%
ΣΑΡΑΝΤΗ ΛΟΥΚΙΑ	8.246.980	24.464.104	90,270%
ΣΤΡΑΝΤΖΑΛΗ ΧΡΥΣΗ	2.011.850	24.464.104	90,270%
ΚΑΙΡΙΔΗ ΜΑΡΙΑ	51.000	24.464.104	90,270%
ΚΑΙΡΙΔΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ	50.900	24.464.104	90,270%
ΚΑΙΡΙΔΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	2.460	24.464.104	90,270%

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

Σημείωση:

(1) Σύμφωνα με την από [28.11].2025 ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας της Εταιρείας: *«Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία»), γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με τις προβλέψεις του Ν. 3556/2007 (άρθρ. 10(α)), σε συνδυασμό με το άρθρο 2 (ε) του Ν. 3461/2006, με βάση τις γνωστοποιήσεις μεταβολής σημαντικής συμμετοχής, οι οποίες κοινοποιήθηκαν στην Εταιρεία την 28/11/2025, ότι την 28/11/2025 υπεγράφη συμφωνία μεταξύ των κάτωθι μετόχων της Εταιρείας: 1. Λουκία Σαράντη, 2. Μαρία Σαράντη, 3. «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», 4. Χρυσή Στράντζαλη, 5. Μαρία Καιρίδη, 6. Κωνσταντίνα Καιρίδη, 7. Νικόλαο Καιρίδη, 8. «ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.» δυνάμει της οποίας, οι ανωτέρω μέτοχοι συμφώνησαν, ότι θα ενεργήσουν συντονισμένα, κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) του Ν. 3461/2006, για το σκοπό υποβολής δημόσιας πρότασης από την*

«ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Εταιρεία ελεγχόμενη από την κα Λουκία Σαράντη) για την απόκτηση από αυτή του συνόλου των μετοχών μετά δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας «ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.», που δεν θα είναι στην κυριότητα της «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και στην κυριότητα των συντονισμένων με αυτή, δυνάμει της ανωτέρω συμφωνίας, μετόχων.

Κατά την ημερομηνία της παρούσας: Η Λουκία Σαράντη κατέχει α) ατομικά 1.979.150 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 7,303% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, β) στην ΚΕΜ, με συνδικαιούχο την Μαρία Σαράντη, 6.267.830 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 23,128% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και γ) έμμεσα, μέσω των ελεγχόμενων από αυτή εταιρειών «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.» 14.100.914 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 52,031% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Μαρία Σαράντη κατέχει, ως συνδικαιούχος της ΚΕΜ με την Λουκία Σαράντη, 6.267.830 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 23,128% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Εταιρεία «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» κατέχει άμεσα 7.600.914 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 28,047% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Χρυσή Στράντζαλη κατέχει άμεσα 2.011.850 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 7,424% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Μαρία Καιρίδη κατέχει άμεσα 51.000 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,188% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Κωνσταντίνα Καιρίδη κατέχει άμεσα 50.900 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,187% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Νικόλαος Καιρίδης κατέχει άμεσα 2.460 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,009% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας.

Η εταιρία «ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.» κατέχει άμεσα 6.500.000 κοινές μετά δικαίωμα ψήφου μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 23,984% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Δυνάμει της υπογραφής της ανωτέρω συμφωνίας συντονισμού, οι συμβαλλόμενοι σε αυτή ως άνω Μέτοχοι θεωρούνται συντονισμένα μέρη, υπό την έννοια του άρθρου 2(ε) του Νόμου 3461/2006 και του άρθρου 10(α) του Νόμου 3556/2007, αναφορικά με την άσκηση συνολικών δικαιωμάτων ψήφου που αντιστοιχούν σε 24.464.104 κοινές μετοχές που κατέχονται άμεσα από τα συντονισμένα μέρη, όπως αναφέρονται ανωτέρω, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 90,270% του συνολικού αριθμού κοινών μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.»

Σημειώνεται ότι η κα. Μαρία Σαράντη, η οποία συμμετείχε εξ αδιαιρέτου με την κα. Λουκία Σαράντη σε κοινή επενδυτική μερίδα (ΚΕΜ) και ήταν συνδικαιούχος με την κα. Λουκία Σαράντη 6.267.830 Μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 23,128% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, απεβίωσε την 06.12.2025, ωστόσο ο θάνατός της δεν επηρεάζει το ποσοστό που κατέχει ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου. Ειδικότερα, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η κα. Λουκία Σαράντη κατέχει α) άμεσα, ατομικά και ως μοναδική πλέον δικαιούχος των μετοχών της ΚΕΜ, 8.246.980 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 30,431% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και β) έμμεσα, μέσω των ελεγχόμενων από αυτή εταιρειών «ΚΥΚΛΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΑΚΡΙΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.» 14.100.914 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 52,031% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία διοικείται από εξαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η σύνθεση του οποίου είναι η εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα Μέλους
Λουκία Α. Σαράντη	Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Ελένη Μ. Παπανικολάου	Αναπληρώτρια Πρόεδρος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
Ευθύμιος Κ. Κωνσταντόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντίνος Δ. Παπαϊωάννου	Μέλος	Εκτελεστικό μέλος
Ελένη Ι. Κοτζαμάνη	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντίνος Ν. Κορίκης	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη από τη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της που πραγματοποιήθηκε 30 Ιουνίου 2021 με διαφορετική σύνθεση, καθώς συμμετείχε σ΄ αυτό ως ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος ο Βασίλειος Α. Παπαδόπουλος, ο οποίος απεβίωσε την 21.03.2022 και εξελέγη σε αντικατάσταση αυτού η κα Ελένη Ι. Γκοτζαμάνη. Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 10.09.2026.

3.6 Συμμετοχές

Η συμμετοχή της Εταιρείας σε θυγατρική επιχείρηση, καθώς και το ποσοστό συμμετοχής της σε αυτή, όπως αυτή παρουσιάζεται στις δημοσιευμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01.01-30.06.2025, έχει ως εξής:

Συμμετοχές

Επωνυμία Εταιρείας	Έδρα	Συμμετοχή	% Συμμετοχής 30.06.2025	Μέθοδος ενοποίησης
EMOS Bulgaria EOOD	Σόφια Βουλγαρίας, 15 Vitosha Blvd	Άμεση	100%	Ολική

Πηγή Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

4. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2023-2024

4.1.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη για την Εταιρεία και τον Όμιλο για τις χρήσεις 2023 και 2024, αντίστοιχα, όπως αυτές προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή:

Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος				
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
*Ποσά σε € χιλ.**	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**	**01.01-31.12.2024**	**01.01-31.12.2023**
Πωλήσεις	38.298	40.588	38.298	40.588
Μεικτό Κέρδος	6.614	6.039	6.505	5.948
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.714	1.603	1.711	1.598
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	4.385	4.259	4.379	4.250
Αποτελέσματα προ φόρων	158	17.655	157	17.652
Αποτελέσματα μετά από φόρους (Α)	2.818	15.675	2.818	15.672
Λοιπά συνολικά έσοδα (Β)	138	(3)	138	(3)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	2.956	15.672	2.956	15.670

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου χρήσεως 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

4.1.2 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας και του Ομίλου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας την 31.12.2024 και την 31.12.2023:

Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης				
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
*Ποσά σε € χιλ.**	**31.12.2024**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	32.147	34.202	32.143	34.192
Κυκλοφορούν ενεργητικό	19.016	17.303	19.009	17.300
Σύνολο Ενεργητικού	**51.164**	**51.505**	**51.152**	**51.492**
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19.516	22.712	19.511	22.701
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.821	16.923	16.825	16.930
Σύνολο Υποχρεώσεων	**36.337**	**39.635**	**36.335**	**39.631**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**14.827**	**11.870**	**14.817**	**11.861**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	**51.164**	**51.505**	**51.152**	**51.492**

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου χρήσεως 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

4.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Περιόδων 01.01.2025-30.06.2025 και 01.01.2024-30.06.2024 για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη για την Εταιρεία και τον Όμιλο για την περίοδο 01.01-30.06.2025 και την αντίστοιχη περίοδο για τη χρήση 2024, όπως αυτές προκύπτουν από τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:

Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος				
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
*Ποσά σε € χιλ.**	**01.01-30.06.2025**	**01.01-30.06.2024**	**01.01-30.06.2025**	**01.01-30.06.2024**
Πωλήσεις	21.392	20.131	21.392	20.131
Μεικτό Κέρδος	3.876	3.478	3.824	3.423
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.434	1.132	1.432	1.132
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων	2.754	2.464	2.750	2.461
Αποτελέσματα προ φόρων	738	305	737	306
Αποτελέσματα μετά από φόρους (Α)	576	220	575	221
Λοιπά συνολικά έσοδα (Β)	(6)	-	(6)	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	570	220	569	221

**Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01.01-30.06.2025, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης				
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
*Ποσά σε € χιλ.**	**30.06.2025**	**31.12.2024**	**30.06.2025**	**31.12.2024**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	30.924	32.147	30.921	32.143
Κυκλοφορούν ενεργητικό	18.742	19.016	18.739	19.009
Σύνολο Ενεργητικού	**49.666**	**51.164**	**49.660**	**51.152**
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.735	19.516	18.732	19.511
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	15.534	16.821	15.543	16.825
Σύνολο Υποχρεώσεων	**34.270**	**36.337**	**34.274**	**36.335**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**15.397**	**14.827**	**15.386**	**14.817**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	**49.666**	**51.164**	**49.660**	**51.152**

**Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.*

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01.01-30.06.2025, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

5. Μεθοδολογία Αποτίμησης

Η Αποτίμηση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλόλητας της κάθε μεθόδου. Τόσο η καταλληλόλητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν στη συγκεκριμένη περίπτωση όσο και η στάθμιση που δόθηκε σε κάθε μία από αυτές θεωρούμε ότι είναι λογικές για την προκειμένη περίπτωση.

Για τη διαμόρφωση του τελικού μας συμπεράσματος χρησιμοποιήθηκε συνδυασμός διαφόρων κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- Μέθοδος Α: Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)
- Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)

Επιπλέον, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προέβη επικουρικά στην εξέταση της ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας της μετοχής της Εταιρείας χωρίς ωστόσο να τα λάβει υπόψη του στην εκτίμηση του εύρους αξιών της μετοχής της Εταιρείας.

5.1 Μέθοδος Α: Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)

5.1.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η συγκεκριμένη μέθοδος Discounted Cash Flow (DCF) χρησιμοποιείται ευρέως σε εργασίες αποτίμησης εταιρειών, καθώς τα αποτελέσματα αυτής αντικατοπτρίζουν την προοπτική μιας επιχείρησης βάσει των επιχειρηματικών προβλέψεων.

Η αποτίμηση της Εταιρείας πραγματοποιείται «ως έχει» (on an as is basis) και με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας αυτής (going concern), χωρίς να λαμβάνει υπόψη οποιεσδήποτε επιπτώσεις που ενδέχεται να προκύψουν από την εφαρμογή των μελλοντικών επιχειρηματικών σχεδίων του υποψήφιου αγοραστή.

Η μέθοδος βασίζεται στην προεξόφληση των καθαρών (ελεύθερων) μελλοντικών λειτουργικών χρηματικών ροών (Free Cash Flows, FCF) της Εταιρείας με σκοπό να υπολογισθεί η αξία που έχει για τους μετόχους της, θεωρώντας την Εταιρεία ως μια δυναμική λειτουργική οντότητα. Οι χρηματικές ροές που προέρχονται από τη λειτουργία της επιχείρησης, υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ των ταμειακών εισροών αφαιρουμένων των ταμειακών εκροών, έχοντας λάβει υπόψη τις εκροές που αφορούν στην καταβολή φόρου, στη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης, καθώς και στις επενδυτικές ανάγκες της Εταιρείας.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της Εταιρείας για συγκεκριμένη περίοδο προβλέψεων (συνήθως 3 έως 10 χρόνια).
- Εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value) της Εταιρείας, η οποία υπολογίζεται με βάση την παραδοχή ότι μετά το πέρας της περιόδου προβλέψεων των ταμειακών ροών, η Εταιρεία θα έχει ομαλά αυξανόμενες ταμειακές ροές και θα συνεχίσει τη δραστηριότητά της στο διηνεκές.
- Εκτίμηση του επιτοκίου προεξόφλησης των ταμειακών ροών της Εταιρείας στο παρόν και πιο συγκεκριμένα στην ημερομηνία αποτίμησης. Ως προεξοφλητικό επιτόκιο χρησιμοποιείται το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) της Εταιρείας, το οποίο αντικατοπτρίζει τους επιχειρηματικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους της.

Το άθροισμα των προεξοφληθεισών ταμειακών ροών και της προεξοφληθείσας υπολειμματικής αξίας ισούται με την Καθαρή Παρούσα Αξία της Επιχείρησης.

Στην παρούσα αποτίμηση ο υπολογισμός της αξίας ανά μετοχή προκύπτει κατόπιν διαίρεσης της αξίας του μετοχικού κεφαλαίου (Equity Value) με το σύνολο των κοινών όσο και των προνομιούχων μετοχών, προκειμένου η εκτίμηση να είναι πλήρης και αντιπροσωπευτική της συνολικής μετοχικής βάσης.

5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης και χρησιμοποιήσαμε πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από τον Προτείνοντα μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας και συναντηθήκαμε με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

Για τους σκοπούς της Έκθεσης, υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με τις ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με τις πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της διοίκησης της Εταιρείας ως προς τη μελλοντική απόδοση της Εταιρείας.

Η ανάλυση του Επιχειρηματικού Σχεδίου της Διοίκησης της Εταιρείας για τα έτη 2025-28, βάσει του οποίου ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του, περιείχε, ανάμεσα σε άλλα, τα παρακάτω σημαντικά στοιχεία και παραδοχές:

- Ύψος πωλήσεων
- Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)
- Επενδυτικό πρόγραμμα και ύψος αποσβέσεων
- Χρηματοοικονομικά έξοδα
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης

Για τον υπολογισμό της προκύπτουσας αξίας ανά μετοχή, υπολογίσαμε την Αξία Επιχείρησης όπως περιγράφεται ανωτέρω και, κατόπιν, εφαρμόσαμε τις παρακάτω προσαρμογές, βασιζόμενοι στα στοιχεία της τελευταίας δημοσιευμένης ετήσιας οικονομικής κατάστασης (31.12.2024) της Εταιρείας.

Υπολογισμός προκύπτουσας αξίας ανά μετοχή με την μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών	
(Χιλ. Ευρώ)	**«Βασικό» σενάριο**
Συνολική Αξία Επιχείρησης	**39.108**
Μείον:	
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	365
Καθαρός δανεισμός (την 31.12.2024)	17.883
Προκύπτουσα αξία μετοχής (Ευρώ/Μετοχή)	**0,62**

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Για την καλύτερη δυνατή προσέγγιση της αξίας της Εταιρείας εξετάζουμε το βασικό σενάριο εξέλιξης των μεγεθών της Εταιρείας, πραγματοποιώντας ταυτόχρονα ανάλυση ευαισθησίας ως προς το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (10,70% στο σενάριο βάσης) και το ρυθμό

ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηνεκές (1,0% στο σενάριο βάσης), για τη δημιουργία δύο επιπλέον σεναρίων, ενός αισιόδοξου και ενός απαισιόδοξου.

5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τη μέθοδο DCF βασίζεται σε ένα σύνολο παραγόντων που θα μπορούσαν να την επηρεάσουν σημαντικά, όπως:

- Αβεβαιότητα αναφορικά με την κατάσταση της αγοράς στο μέλλον
- Αβεβαιότητα αναφορικά με τις μακροοικονομικές συνθήκες της χώρας στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρεία
- Αβεβαιότητα σχετικά με την επίτευξη των προβλέψεων
- Αβεβαιότητα σχετικά με την υλοποίηση των νέων επενδύσεων
- Ευαισθησία των αποτελεσμάτων στις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί

5.1.4 Συμπεράσματα

Από την εφαρμογή της μεθόδου προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμιακών Ροών προκύπτει ένα εύρος αποτίμησης από **€0,48 έως €0,84 ανά μετοχή.**

Σημειώνεται ότι, στα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σχετικά με την αποτίμηση της Εταιρείας δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως ενδεικτικά οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)

Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	Βασικές Παραδοχές	Αξία (Ευρώ /Μετοχή)
«Αισιόδοξο» Σενάριο	WACC = 9,7%, Αύξηση Ταμειακών Ροών στο διηνεκές = 2%	0,84
«Βασικό» Σενάριο	WACC = 10,70%, Αύξηση Ταμειακών Ροών στο διηνεκές = 1%	0,62
«Απαισιόδοξο» Σενάριο	WACC = 11,70%, Αύξηση Ταμειακών Ροών στο διηνεκές = 0%	0,48

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.2 Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)

5.2.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η συγκεκριμένη μέθοδος αποτίμησης στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας Εταιρείας είναι εφικτό να προκύψει μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης Εταιρείας δύναται να εκτιμηθεί η αξία της.

Η μέθοδος αυτή θεωρείται σημαντική εφόσον εξευρεθεί ένα δείγμα ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών.

Ο χρηματοοικονομικοί δείκτες που προκύπτουν από τα οικονομικά μεγέθη και τις χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία ομοειδών/παρεμφερών εταιρειών από την Ελλάδα και το εξωτερικό σε αντιστοιχία με τον κύριο κλάδο δραστηριότητας της Εταιρείας, Παραγωγή τεχνητής ξυλείας. Αξιολογήσιμε για κάθε μία Εταιρεία τους δείκτες EV/Sales (σχέση αξίας επιχείρησης προς πωλήσεις), EV/EBITDA (σχέση αξίας επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) και για την 15.12.2025 (ημερομηνία βάσης αποτίμησης), βασιζόμενοι στις συγκλίνουσες προβλέψεις αναλυτών (πηγή: Bloomberg) για την οικονομική χρήση του 2026. Κατά συνέπεια, χρησιμοποιήσαμε και για την Εταιρεία τις προβλέψεις (περί κερδοφορίας, καθαρού δανεισμού, κλπ.) για τη χρήση που λήγει την 31.12.2026, όπως προκύπτουν από το Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης της Εταιρείας για το έτος 2026.

Επιλέξαμε τα EBITDA και Sales καθότι δεν λαμβάνουν υπόψιν τυχόν διαφορές στους λογιστικούς χειρισμούς μεταξύ των εταιρειών αλλά και των κεφαλαιακών δομών τους (δανεισμός προς ίδια κεφάλαια).

Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιριών (Relative Valuation Multiples)			**----------Πολλαπλασιαστής----------**	
Εταιρεία	**Νόμισμα**	**Κεφαλαιοποίηση (Εκατ. Ευρώ)**	**EV/Sales**	**EV/EBITDA**
Delignit AG	EUR	19,2	0,1x	1,7x
Koskisen OYJ	EUR	216,9	0,6x	5,2x
Steico SE	EUR	299,3	1,0x	5,6x
Accsys technologies plc	EUR	168,8	1,4x	10,2x
Μέσος Όρος δείγματος	-	-	**0,8x**	**5,7x**
Προκύπτουσα Αποτίμηση (Ευρώ/Μετοχή)	-	-	**0,52**	**0,38**

Πηγή: Bloomberg — Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.2.3 Συμπεράσματα

Όπως προκύπτει με βάση τα στοιχεία του παρακάτω πίνακα, οι μέσοι όροι των δύο δεικτών υποδηλώνουν ένα εύρος αποτίμησης για την συνολική αξία επιχείρησης (EV) της Εταιρείας μεταξύ €32.902 και €28.200 χιλιάδες. Αφαιρώντας από το EV τις προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού και τον καθαρό δανεισμό, καταλήγουμε σε ένα εύρος αποτίμησης **€0,38-€0,52 ανά μετοχή**.

Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιριών (Relative Valuation Multiples) - Συμπεράσματα		
	----------Εύρος Αποτίμησης----------	
(Χιλ. Ευρώ)	**EV/Sales**	**EV/EBITDA**
Συνολική Αξία Επιχείρησης	**32.902**	**28.200**
Μείον:		
Προβλέψεις Αποζημίωσης Προσωπικού (την 31.12.2026)	365	365
Πρόβλεψη Καθαρού δανεισμού (την 31.12.2026)	15.183	15.183
Προκύπτον Εύρος Τιμών (Ευρώ/Μετοχή)	**0,52**	**0,38**

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος — (*) Εκτιμώμενα με βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης για το έτος 2026

5.2.4 Περιορισμοί της μεθόδου

- Η αγορά πρέπει να είναι αποτελεσματική ώστε να αντικατοπτρίζει σωστά τις χρηματιστηριακές αξίες του δείγματος
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι συγκρίσιμες εταιρίες επηρεάζει την αποτίμησή τους
- Δεν είναι δυνατή η εύρεση πανομοιότυπων εταιριών για την εφαρμογή της μεθόδου
- Ενδέχεται να μη ληφθούν υπόψη στην αποτίμηση συγκεκριμένα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της Εταιρείας υπό εξέταση, καθώς στηρίζεται στην αποτίμηση άλλων εταιριών

- Ενδέχεται η αποτίμηση να απέχει από τα αποτελέσματα μεθόδων που βασίζονται στις μελλοντικές ταμειακές ροές της Εταιρείας (π.χ. αποτίμηση DCF), καθώς βασίζεται στις υπάρχουσες συνθήκες/προσδοκίες της αγοράς
- Η εμπορευσιμότητα των μετοχών των συγκρίσιμων εταιριών στα χρηματιστήρια στα οποία είναι εισηγμένες ενδέχεται να επηρεάζει την τιμή τους

5.3 Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)

5.3.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει χρηματοοικονομικών δεικτών αποτίμησης σε εξαγορές/συγχωνεύσεις ομοειδών εταιρειών.

Η επιλογή του δείγματος γίνεται με βάση τον κλάδο της Εταιρείας που εξαγοράστηκε αλλά και την περίοδο που πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή. Για κάθε Εταιρεία υπολογίζονται διάφοροι χρηματοοικονομικοί δείκτες, και πολλαπλασιάζονται με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη κατά την τελευταία οικονομική χρήση προ της εξαγοράς της ώστε να υπολογιστεί η αξία της.

5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία εξαγορών για ομοειδείς/παρεμφερείς εταιρείες από την Ελλάδα και το εξωτερικό για τον κλάδο της παραγωγής τεχνητής ξυλείας.

Συναλλαγές για τις οποίες δεν υπήρξε δημοσίευση όλων των σχετικών πληροφοριών δεν συμπεριελήφθησαν στο δείγμα.

Οι συναλλαγές του δείγματος καλύπτουν την περίοδο 2019-2025.

Οι δείκτες που υπολογίστηκαν για κάθε Εταιρεία-Στόχο είναι οι EV/EBITDA (σχέση αξίας επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) και EV/Sales (σχέση αξίας επιχείρησης προς πωλήσεις) κατά την ανακοίνωση της συναλλαγής.

Για να καταλήξουμε στους δείκτες της αποτίμησης, υπολογίσαμε το μέσο όρο των ανωτέρω δεικτών για τις συναλλαγές του δείγματος.

Συναλλαγές Ομοειδών Συναλλαγών (Comparable/Precedent Transactions)

Εταιρεία-Στόχος	Χώρα Προέλευσης	Αγοραστής	Αξία (Εκατ. Ευρώ)	---------Δείκτης---------- EV/Sales	EV/EBITDA
Steico AG	Germany	Kingspan Group plc	298,7	1,6x	8,0x
Bergs Timber AB	Sweden	Norvik hf	51,7	0,5x	5,6x
HIT Holzindustrie Torgau GmbH & CO	Germany	Mercer International inc.	269,5	1,2x	4,6x
V-Timber AB	Sweden	VIDA AB	9,1	0,2x	0,0x
Martinson Group AB	Sweden	Holmen AB	96,6	0,6x	6,5x
Pfleiderer Group SA	Poland	Strategic Value Partners LLC	138,7	0,8x	6,3x
Μέσος Όρος δείγματος				**0,8x**	**6,2x**
Προκύπτουσα Αποτίμηση (Ευρώ/Μετοχή)				**0,48**	**0,38**

Πηγή: Bloomberg

Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.3.3 Συμπεράσματα

Όπως προκύπτει με βάση τα στοιχεία του παρακάτω πίνακα, οι μέσοι όροι των δύο δεικτών της Εταιρείας υποδηλώνουν ένα εύρος αποτίμησης για την συνολική αξία επιχείρησης (EV) της Εταιρείας μεταξύ €29.685 και €33.137 χιλιάδες. Αφαιρώντας από το EV τις προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού και τον καθαρό δανεισμό, καταλήγουμε σε ένα εύρος αποτίμησης **€0,38-€0,48 ανά μετοχή**.

Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions) – Συμπεράσματα		
	Εύρος αποτίμησης	
(Χιλ. Ευρώ)	**EV/EBITDA**	**EV/Sales**
Συνολική Αξία Επιχείρησης	**29.685**	**33.137**
Μείον:		
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού (την 31.12.2025)*	365	365
Πρόβλεψη καθαρού δανεισμού (την 31.12.2025)*	16.670	16.670
Προκύπτον εύρος τιμών (Ευρώ/Μετοχή)	**0,38**	**0,48**

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος (*) Εκτιμώμενα, με βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης για το έτος 2025

5.3.4 Περιορισμοί της μεθόδου

- Δεν είναι δυνατή η εύρεση συναλλαγών πανομοιότυπων εταιριών για την εφαρμογή της μεθόδου και για το λόγο αυτό το δείγμα κατασκευάστηκε με συναλλαγές από εταιρείες που θεωρούμε ότι είναι οι πιο παρεμφερείς με τις τρεις κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, ανάλογα και με τα κριτήρια που προαναφέραμε.
- Η αξία της συναλλαγής επηρεάζεται ορισμένες φορές από αρκετούς εξωγενείς παράγοντες (π.χ. χρονισμός, μέγεθος, οικονομικοί δείκτες, στρατηγικός χαρακτήρας συναλλαγών κ.α.) και επομένως ενδέχεται να μην αντικατοπτρίζεται ακριβώς η αξία της Εταιρείας.

5.4 Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

5.4.1 Περιγραφή της μεθόδου

Μέσω αυτής της ανάλυσης αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας καθώς και η κατανομή του όγκου συναλλαγών σε διαφορετικά επίπεδα τιμών.

Η ανάλυση αυτή δύναται να χρησιμοποιηθεί σε εισηγμένες εταιρείες, όπου σε συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (market efficiency) η χρηματιστηριακή τιμή της εκάστοτε Εταιρείας αντικατοπτρίζει σε ικανοποιητικό βαθμό την αξία της. Η εν λόγω ανάλυση βασίζεται στις καθημερινές συναλλαγές και για το λόγο αυτό δεν λαμβάνει υπόψη τυχόν control premiums που θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

Η εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων από την ανάλυση αυτή, προϋποθέτει την εκπλήρωση των παρακάτω κριτηρίων:

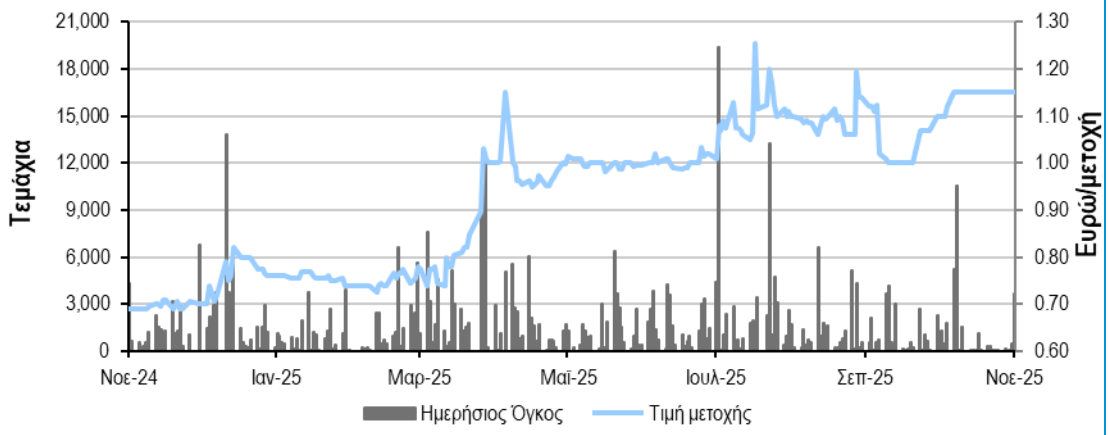
- Βαθμός αποτελεσματικότητας της αγοράς σχετιζόμενος με την επαρκή πληροφόρηση και την ταχύτητα ενσωμάτωσής της στις τιμές (market efficiency)
- Επαρκής διασπορά των μετοχών της Εταιρείας (free float)
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- Πορεία της μετοχής σε κανονικές συνθήκες αγοράς (έλλειψη ακραίων φαινομένων π.χ. μεγάλες διακυμάνσεις λόγω έντονης φημολογίας)

5.4.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Με δεδομένη την σχετικά χαμηλή διασπορά και εμπορευσιμότητα της μετοχής της Εταιρείας, η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς δεν αποτελεί μεθοδολογία για την εκτίμηση του εύρους της Αξίας της Εταιρείας και εξετάζεται ενδεικτικά.

Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζεται η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με τον όγκο συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων 12 μηνών πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για υποβολή Δημοσίας Πρότασης, ήτοι από 28.11.2024 έως 28.11.2025.

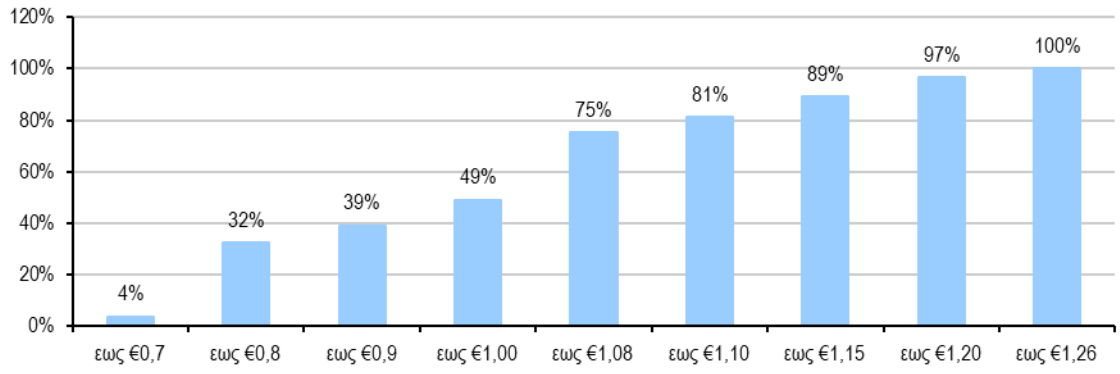
Εξέλιξη τιμής/όγκου κατά τους προηγούμενους 12 μήνες



Πηγή: Bloomberg

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η ποσοστιαία κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμές της μετοχής για την ως άνω εξεταζόμενη περίοδο. Όπως απεικονίζεται στο παρακάτω διάγραμμα, από το συνολικό όγκο συναλλαγών για τη συγκεκριμένη περίοδο ο οποίος ανέρχεται σε 458.270 μετοχών και αντιστοιχεί σε περίπου 1,4% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας, το 49% πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €1,00 ανά μετοχή ενώ το 75% πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €1,08, ήτοι η τιμή του Προσφερόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.

Κατανομή όγκου ανά εύρος τιμών/μετοχή (Ευρώ)



Πηγή: Bloomberg

Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Στο πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες και εφαρμόστηκαν, κατά την κρίση μας, συντελεστές στάθμισης για την κάθε μέθοδο ανάλογα με την καταλληλόλητά της:

Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης (Ευρώ ανά μετοχή)

Μεθοδολογία Αποτίμησης	***Συντελεστής στάθμισης***	**Εύρος τιμής**	
		Από	**Έως**
Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)	*60%*	0,48	0,84
Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)	*20%*	0,38	0,52
Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)	*20%*	0,38	0,48
Προκύπτουσα σταθμισμένη τιμή		**0,44**	**0,70**

* Μέσος όρος των άκρων του εύρους τιμών

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Από τα ανωτέρω προκρίνεται ένα εύρος τιμών ανά μετοχή από **€0,44 έως €0,70.**

Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΚΡΙΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΞΥΛΕΙΑΣ, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Για την Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Νικόλαος Παντελάκης	Αθανάσιος Δρογώσης
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος ΔΣ

7. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε από την Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε. ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του κατ' άρθρ. 15 παρ. 1 του Νόμου. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης και το παρόν έγγραφο δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Το παρόν έγγραφο δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε. Η παρούσα δεν αποτελεί προσφορά για διοργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε. ή σε συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, επεξεργασθεί, αντιγραφεί ή αλλοιωθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο οποίο αποστέλλεται, ή να δοθεί, ανακοινωθεί ή γνωστοποιηθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Η παρούσα σε καμία περίπτωση δε συνιστά επενδυτική συμβουλή ή/και πρόταση ή/και προτροπή για αγορά ή πώληση μετοχών, ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή, ούτε, τέλος, προσφορά για χρηματοδότηση. Κατά συνέπεια, οι πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτή, δεν μπορούν να εκληφθούν, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για συγκεκριμένο επενδυτή. Για τους λόγους αυτούς, η παρούσα Έκθεση σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί ούτε μπορεί να ερμηνευθεί ως επενδυτική συμβουλή ή σύσταση προς τους μετόχους της Εταιρείας αναφορικά με την εκ μέρους τους άσκηση ή μη του δικαιώματος αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας και κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δε θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία, ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή, πρόταση ή/και προτροπή. Οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.

Η παρούσα έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, η δε Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν αναλαμβάνει ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση της αλήθειας, ακρίβειας ή πληρότητάς τους, ούτε φέρει ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των ως άνω στοιχείων ή πληροφοριών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Επίσης, η Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν τη ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο ή/και ενδεχόμενη αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της Εταιρείας. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την

ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, η δε Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα.

Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα δε συνιστούν γνώμη επί τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων, καθώς και ζητημάτων που αφορούν το κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο, το οποίο διέπει τη λειτουργία και επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, τα οποία θα πρέπει να επιβεβαιωθούν από ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες.

Τέλος, επαναλαμβάνεται ότι καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται από την Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στην παρούσα, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση.

Πέραν των ανωτέρω, εφιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα 1 «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006» της παρούσας Έκθεσης.