

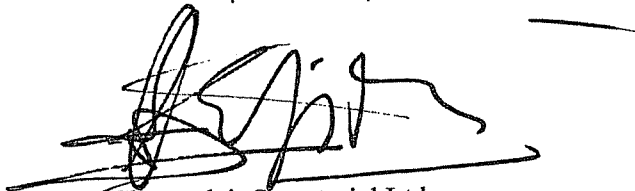
## ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

### της εταιρείας R.A.I. Consultants Public Company Ltd

Το Διοικητικό Συμβούλιο της R.A.I. Consultants Public Company Ltd επισυνάπτει τη γνώμη του σχετικά με τη δημόσια πρόταση της εταιρείας Almahold Ltd για απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της R.A.I. Consultants Public Company Ltd.

Στη συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου για διατύπωση του επισυναπτόμενου εγγράφου δεν έλαβαν μέρος οι κ.κ. Ολύμπιος Τουμάζου και Τάσος Χαραλάμπους καθότι είναι οι μέτοχοι της εταιρείας Almahold Ltd που διενεργεί τη δημόσια πρόταση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου



Chanteclair Secretarial Ltd

Γραμματέας

**Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της R.A.I. Consultants Public Company Ltd σχετικά με την δημόσια πρόταση (η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας Almahold Ltd για απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της R.A.I. Consultants Public Company Ltd**

---

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας R.A.I. Consultants Public Company Ltd («Εταιρεία»), συνεδρίασε στις 20 Ιανουαρίου 2011 και εξέτασε το περιεχόμενο του εγγράφου δημόσιας πρότασης («Δημόσια Πρόταση», «Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης») της εταιρείας Almahold Ltd («Προτείνοντας») προς τους μετόχους της Εταιρείας, για την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στην τιμή των €0,09 ανά μετοχή σε μετρητά. Η οριστική απόφαση διατύπωσης της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα ανακοινώθηκε στις 29 Νοεμβρίου, 2010. Το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης που κατάρτισε ο Προτείνοντας εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου στις 22 Δεκεμβρίου, 2010, και δημοσιεύθηκε στις 30 Δεκεμβρίου, 2010.

Βάσει του άρθρου 33(2) του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007, N41(I)/2007 («Νόμος»), το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να καταρτίσει και να δημοσιοποιήσει έγγραφο, στο οποίο να περιλαμβάνεται η αιτιολογημένη γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης. Το έγγραφο αυτό, ανακοινώνεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (το «Χ.Α.Κ.») και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διόρισε, σύμφωνα με τα οριζόμενα του άρθρου 33(6) του Νόμου, τον ελεγκτικό οίκο BDO Ltd ως ανεξάρτητο ειδικό εμπειρογνώμονα για την κατάρτιση έκθεσης αξιολόγησης («Έκθεση Αξιολόγησης»), στην οποία διατυπώνεται η γνώμη του κατά πόσο η προτεινόμενη αντιπαροχή είναι δίκαιη και εύλογη, καθώς και η άποψή του επί της βάσης του υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε προς καθορισμό της αντιπαροχής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αφού μελέτησε το περιεχόμενο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης, έλαβε υπόψη, τη βάση της Δημόσιας Πρότασης, τους σκοπούς και προθέσεις του Προτείνοντα, τα οφέλη για τους μετόχους της Εταιρείας, τα οικονομικά στοιχεία και δεδομένα της Εταιρείας και την Έκθεση Αξιολόγησης του ανεξάρτητου ειδικού εμπειρογνώμονα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, για διαμόρφωση της γνώμης του, έλαβε αρχικά υπόψη τα πιο κάτω στοιχεία, πληροφορίες και εκτιμήσεις, που περιέχονται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, τα οποία θεωρεί ως εφαρμόσιμα για τους σκοπούς ετοιμασίας του παρόντος και πρέπει να ληφθούν υπόψη:

- ❖ Τη βάση της Δημόσιας Πρότασης και τα οφέλη προς τους μετόχους:
  - Η Δημόσια Πρόταση δίνει την ευκαιρία σε όλους τους κατόχους μετοχών της Εταιρείας να ρευστοποιήσουν πλήρως την επένδυσή τους, στα πλαίσια της πολύ χαμηλής εμπορευσιμότητας των μετοχών της Εταιρείας. Σχετικός παράγοντας είναι πως η ευκαιρία ολικής ρευστοποίησης προσφέρεται σε περίοδο που το χρηματιστηριακό και οικονομικό κλίμα παραμένει αρνητικό, με κύρια χαρακτηριστικά

την ψηλή αβεβαιότητα και μεταβλητότητα και την αύξηση των επιχειρηματικών και επενδυτικών κινδύνων.

- Η Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €0,09 αντιπροσωπεύει υπεραξία 28,6% σε σχέση με την πιο πρόσφατα διαθέσιμη τιμή κλεισίματος της μετοχής πριν την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης (€0,07 κατά τις 26/11/2010). Επίσης, προκύπτει σημαντική υπεραξία σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της μετοχής πριν την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης, καθώς και για όλες τις ημερομηνίες που προβλέπει το άρθρο 4(1)(ια) της Οδηγίας Δ.Π.Ε. 3/2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.Κ. δεν προσδίδει κάποια πλεονεκτήματα για την Εταιρεία, λόγω του προαναφερθέντος χαμηλού επενδυτικού ενδιαφέροντος από την πλειοψηφία των άλλων υφιστάμενων μετόχων και το ευρύ επενδυτικό κοινό. Εκτιμάται πως το καθεστώς αυτό δεν θα βελτιωθεί σε μεσοπρόθεσμη ή μακροπρόθεσμη βάση. Σημειώνεται πως η τιμή της μετοχής ακολουθεί πτωτική πορεία από την εισαγωγή της στο Χ.Α.Κ.
- Λόγω συνθηκών μεγάλης μεταβλητότητας και υποκειμενικότητας που υπάρχει ως αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης σε σχέση με την κερδοφορία εταιρειών, θεωρείται πως για καθορισμό τιμής διενέργειας δημόσιας πρότασης για απόκτηση μειοψηφικών συμμετοχών, ο δείκτης που στο παρόν στάδιο είναι πιο αξιόπιστος εφαρμόσιμος είναι αυτός της σχέσης μεταξύ της χρηματιστηριακής αξίας και της πιο πρόσφατης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού. Κατά την ημερομηνία ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης (α) η σχέση μεταξύ της τιμής των μη-τραπεζικών μετοχών του Χ.Α.Κ. και της αντίστοιχης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ήταν 0,360 φορές (εφαρμογή της τιμής αυτής προσέδιδε τιμή €0,042 για τη μετοχή της Εταιρείας) (β) η σχέση μεταξύ της τιμής των μετοχών της Εναλλακτικής Αγοράς και της αντίστοιχης Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ήταν 0,413 φορές (εφαρμογή της αξίας αυτής προσέδιδε τιμή €0,048 για τη μετοχή της Εταιρείας).
- Το γεγονός πως λόγω του πολύ χαμηλού επενδυτικού ενδιαφέροντος όπως αυτός αντικατοπτρίζεται από τον πολύ μικρό αριθμό μετοχών της Εταιρείας που διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Κ., διάθεση μεγάλου αριθμού μετοχών πιθανότατα θα επέφερε σημαντική μείωση στην τιμή της μετοχής.
- Το συνολικό ποσοστό 59,22% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που ήδη κατέχεται άμεσα από τον Προτείνοντα. Πιθανώς η εκδήλωση θεσμικού αγοραστικού ενδιαφέροντος για μεγάλο αριθμό μετοχών της Εταιρείας από άλλα πρόσωπα δυσχεραίνεται λόγω του ποσοστού αυτού.

❖ Τους σκοπούς και προθέσεις του Προτείνοντα:

- Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στην πολιτική απασχόλησης του προσωπικού που εργοδοτείται από την Εταιρεία και τις εξηρημένες εταιρείες.
- Σε περίπτωση που ο Προτείνοντας αποκτήσει πέραν του 90% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, προτίθεται να ασκήσει το δικαίωμα που του παρέχεται από το άρθρο 36 του Νόμου για δικαίωμα εξαγοράς ούτως ώστε να αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, ο Προτείνοντας προτίθεται

να αιτηθεί τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α.Κ., ενώ στη συνέχεια θα εξετάσει το ενδεχόμενο μετατροπής της σε ιδιωτική.

- Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας, πέραν της περίπτωσης όπου ο Προτείνοντας αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Σε τέτοια περίπτωση ο Προτείνοντας θα πραγματοποιήσει αλλαγές που θα αντικατοπτρίζουν την διαφοροποιημένη μετοχική δομή και το καθεστώς μη εισηγμένης εταιρείας.
- Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να επιφέρει οποιοσδήποτε αλλαγές στο Καταστατικό της Εταιρείας εάν η Εταιρεία παραμείνει εισηγμένη στο Χ.Α.Κ. Εάν αποκτηθεί ποσοστό 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (με άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς) και η Εταιρεία διαγραφεί από το Χ.Α.Κ., ο Προτείνοντας θα εξετάσει το ενδεχόμενο πραγματοποίησης αλλαγών στο Καταστατικό της Εταιρείας. Νοείται πως εάν μετά τη διαγραφή αποφασιστεί η μετατροπή της σε ιδιωτική, θα γίνουν οι σχετικές τροποποιήσεις στο Καταστατικό της Εταιρείας.
- Ο Προτείνοντας δεν σκοπεύει να προβεί στην αλλαγή της χρήσης των στοιχείων ενεργητικού της Εταιρείας ή των εξηρημένων εταιρειών της πέραν αυτών που πιθανώς προκύψουν στα πλαίσια άσκησης των συνήθων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της. Τα στοιχεία ενεργητικού της Εταιρείας και των εξηρημένων εταιρειών της θα συνεχίσουν να χρησιμοποιούνται στην άσκηση των συνήθων δραστηριοτήτων της.
- Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να επιφέρει οποιοσδήποτε αλλαγές στις δραστηριότητες της Εταιρείας ή εξηρημένων εταιρειών ή να προχωρήσουν σε ανασυγκρότησή δραστηριοτήτων πέραν αυτών που πιθανώς προκύψουν στα πλαίσια άσκησης των συνήθων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της.
- Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να παραχωρήσει οποιαδήποτε ειδικά οφέλη στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας τα οποία δεν εμπίπτουν στη συνήθη πολιτική ωφελιμάτων και αμοιβών της Εταιρείας και των εξηρημένων εταιρειών.

Όσον αφορά την Έκθεση Αξιολόγησης του ανεξάρτητου ειδικού εμπειρογνώμονα, BDO Ltd, που λαμβάνεται υπόψη για τους σκοπούς του παρόντος, και που προτρέπεστε όπως μελετήσετε (επισυνάπτεται), σε αυτή αναφέρονται μεταξύ άλλων τα ακόλουθα τελικά σχόλια και συμπεράσματα:

*«7.1 Βάση καθορισμού Προτεινόμενης Αντιπαροχής*

Η βάση που χρησιμοποιήθηκε για υπολογισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής ήταν η χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της Σκοπευόμενης κατά την περίοδο αμέσως πριν την ημερομηνία διατύπωσης της ΔΠ, και η σχέση της Προτεινόμενης Αντιπαροχής με τη ΚΑΕ της Σκοπευόμενης.

Η ΔΠ αξιολογήθηκε ως προς την χρηματιστηριακή της αξία, την εμπορευσιμότητα των μετοχών και την ΚΑΕ ανά μετοχή.

Άποψη της BDO είναι πως η μέθοδος της χρηματιστηριακής αξίας είναι κατάλληλη για καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, παρά της πιθανές αδυναμίες που προκύπτουν από την διαπραγμάτευση των μετοχών της Σκοπευόμενης στο περιορισμένου βάθους, και πιθανώς αποτελεσματικότητας του Χ.Α.Κ.

Η χρησιμοποίηση της εμπορευσιμότητας εκτιμάται πως αποτελεί σημαντικό παράγοντα, κυρίως σε κεφαλαιαγορές περιορισμένου βάθους, όπως είναι η Κυπριακή κεφαλαιαγορά.»

#### «7.2 Ύψος Προτεινόμενης Αντιπαροχής

Στο Μέρος 6.1 η εξέταση της χρηματιστηριακής αξίας τους τελευταίους 14 μήνες έδειξε πως η τιμή κλεισίματος της μετοχής ήταν κατά το μεγαλύτερο διάστημα χαμηλότερη από τη Προτεινόμενη Αντιπαροχή. Ο μέσος όρος της ημερήσιας τιμής κλεισίματος της Σκοπευόμενης ένα χρόνο πριν από τη ανακοίνωση διατύπωσης ΔΠ ήταν 59% χαμηλότερος από την Προτεινόμενη Αντιπαροχή. Επισημάνεται πως οι Προτείνοντες προέβησαν σε αγορά 6.767.845 μετοχών στις 29/11/2010 στην ίδια τιμή €0,09 με τη Προτεινόμενη αντιπαροχή. Η μηνιαία ανάλυση έδειξε πως υπήρχε σημαντική υπεραξία της Προτεινόμενης Αντιπαροχής σε σύγκριση με το μηνιαίο μέσο όρο της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής.

Η εξέταση του όγκου συναλλαγών στο Μέρος 6.2 υπόδειξε το πολύ χαμηλό ενδιαφέρον της μετοχής της Σκοπευόμενης τους τελευταίους 12 μήνες. Η χαμηλή εμπορευσιμότητα σε συνδυασμό με τη ψηλή συγκέντρωση μετοχών σε λίγα άτομα (το 87,5% των μετοχών κατέχεται από μόνο 15 μέτοχους) υποδηλώνουν τη δυσκολία με την οποία οι μέτοχοι μπορούν να προβούν σε ρευστοποιήσεις, η οποία μπορεί να οδηγήσει σε μεταβολή στη τιμή της τρέχουσας αξίας.

Όπως εξηγείται στο Μέρος 6.3, η ΚΑΕ ανά μετοχή της Σκοπευόμενης στις 30/6/10 ήταν μεγαλύτερη κατά 23% από τη Προτεινόμενη Αντιπαροχή. Η έκπτωση όμως είναι σημαντικά πιο χαμηλή σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία άλλων τίτλων που διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Κ. ως προς τη ΚΑΕ τους.»

Όσον αφορά την άποψη και τη γνώμη του ανεξάρτητου ειδικού εμπειρογνώμονα που προβλέπει το άρθρο 33(6) του Νόμου, στην Έκθεση Αξιολόγησης:

- ❖ «Άποψη της BDO Ltd επί της βάσης που χρησιμοποιήθηκε από τους Προτείνοντες για αξιολόγηση της Προτεινόμενης Αντιπαροχής είναι ότι αυτή είναι κατάλληλη και εφαρμόσιμη. »
- ❖ «Γνώμη της BDO Ltd είναι πως, στη βάση των στοιχείων που εξετάστηκαν, η Προτεινόμενη Αντιπαροχή μπορεί να θεωρηθεί δίκαιη και εύλογη κατά την ημερομηνία διατύπωσης της ΔΠ.»

#### **Γνώμη Διοικητικού Συμβουλίου -**

Το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία και πληροφορίες του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης που τα θεωρεί εφαρμόσιμα, και την Έκθεση Αξιολόγησης της BDO Ltd την οποία υιοθετεί στο σύνολό της, κρίνει ότι η προτεινόμενη αντιπαροχή προς τους μετόχους της Εταιρείας είναι δίκαιη και εύλογη. Στην συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου για την απόφαση αυτή, δεν έλαβαν μέρος οι κ.κ. Ολύμπιος Τουμάζου και Τάσος Χαραλάμπους καθότι είναι οι μέτοχοι της εταιρείας Almahold Ltd που διενεργεί τη δημόσια πρόταση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας τονίζει ότι οι μέτοχοι της Εταιρείας θα πρέπει να λάβουν τις δικές τους επαγγελματικές συμβουλές σε σχέση με την απόφασή τους να αποδεχθούν ή όχι τη Δημόσια Πρόταση. Σε κάθε περίπτωση υπογραμμίζεται ότι η Δημόσια Πρόταση από τον Προτείνοντα αποτελεί πρόταση και δε στοχεύει καθ' οποιονδήποτε τρόπο να προκαταλάβει τους μετόχους της Εταιρείας να την αποδεχτούν, και η ευθύνη της λήψης της απόφασης βαρύνει τελικά τους ιδίους.

#### **Δηλώσεις Διοικητικών Συμβούλων**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που έλαβαν μέρος τη συνεδρία δηλώνουν ότι δεν ενεργούν εκ συμφώνου με τον Προτείνοντα επί της Δημόσιας Πρότασης και ότι, στο βαθμό που γνωρίζουν, δεν υφίστανται οποιεσδήποτε άλλες συμφωνίες αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που συνάπτονται στους τίτλους της Εταιρείας. Επίσης, δηλώνουν ότι δεν υφίσταται καμία σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ οποιουδήποτε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και οποιουδήποτε από τον Προτείνοντα και ότι δεν υφίσταται οποιαδήποτε αμετάκλητη δέσμευση ή επιστολή πρόθεσης για τη μεταβίβαση τίτλων από την Εταιρεία ή οποιαδήποτε πρόσωπα ενεργούν σε συνεννόηση με αυτήν.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, δηλαδή ο κ. Χρίστος Βάκης, κ. Τάσος Αγγελής, και ο κ. Δημήτρης Χατζηγεωργίου, δηλώνουν ότι θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση.

#### **Συμφωνίες σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση**

Όσον αφορά συμφωνίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, δεν υπάρχει καμία συμφωνία ή διευθέτηση με βάση την οποία οποιεσδήποτε μετοχές της Εταιρείας που θα αποκτηθούν με την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, θα μεταβιβαστούν σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο εκτός από τον Προτείνοντα.

#### **Διαθεσιμότητα παρόντος και Έκθεσης Αξιολόγησης**

Το παρόν έγγραφο, καθώς και η Έκθεση Αξιολόγησης του ανεξάρτητου ειδικού εμπειρογνώμονα BDO Ltd

- ❖ Θα αποσταλούν ταχυδρομικώς προς όλους τους μετόχους της Εταιρείας.
- ❖ θα είναι διαθέσιμα σε έντυπη μορφή καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας, στη διεύθυνση, Eagle House, 10ος Όροφος, Λεωφόρος Κυρ. Μάτση 16, Αγ. Ομολογητές, 1082 Λευκωσία.
- ❖ θα είναι διαθέσιμα σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ([www.cse.com.cy](http://www.cse.com.cy)).

Με υπόληψη,

Διοικητικό Συμβούλιο

R.A.I. Consultants Public Company Ltd