

**ΣΥΝΕΔΡΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**

Συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση
της εταιρείας EMERGING CAPITAL LIMITED

Attachments:

1. **ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ**
2. **ΕΚΘΕΣΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΙΔΙΚΟΥ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΑ**
3. **ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ**

Non Regulated

Publication Date: 11/06/2020

11 Ιουνίου 2020

Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου
Λευκωσία

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αξιότιμοι κύριοι,

Θέμα: Συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας TRIAINA EPENDYSEIS ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση της εταιρείας EMERGING CAPITAL LIMITED

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας TRIAINA EPENDYSEIS ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (το «Διοικητικό Συμβούλιο») (η «Υπό Εξαγορά Εταιρεία»), σε σημερινή της συνεδρία μελέτησε την έκθεση αξιολόγησης που ετοίμασε ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας, C & N AUDITORS LIMITED, (η «Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα») αναφορικά με τη δημόσια πρόταση από την εταιρεία EMERGING CAPITAL LIMITED (ο «Προτείνοντας») για την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας (η «Δημόσια Πρόταση»).

Στη συνέχεια το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 33 του περί των Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο του 2007 [N41(I)/2007] ως τροποποιήθηκε, κατάρτισε έγγραφο στο οποίο περιλαμβάνεται η αιτιολογημένη γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης (το «Έγγραφο Γνώμης»). Ως αναφέρεται στο Έγγραφο Γνώμης το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε όπως υιοθετήσει τη θέση του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα ότι η Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €0,0087 (ή 0,87 σεντ του Ευρώ) ανά μετοχή, ως προς τη βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε από τον Προτείνοντα, φαίνεται να είναι δίκαιη και εύλογη κατά την ημερομηνία διατύπωσης της Δημόσιας Πρότασης.

Η Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα καθώς και το Έγγραφο Γνώμης επισυνάπτονται στα Ελληνικά μόνο.

Με εκτίμηση,

Prusec Ltd
Γραμματέας

Κοινοποίηση:

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου
Emerging Capital Limited

ΕΚΘΕΣΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Της προτεινόμενης αντιπαροχής των € 0,0087 ανά μετοχή ονομαστικής αξίας €0,85 που προσφέρει η εταιρεία:

EMERGING CAPITAL LIMITED

Στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασής προς τους λοιπούς μετόχους για την απόκτηση μέχρι και του 100% των Κεφαλαιουχικών Μετοχών (TCAP), Εισοδηματικών Μετοχών (TINC) και Διεθνών Μετοχών (TINT), ήτοι του 100%

του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Δημόσιας Εταιρείας:

ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ

Διοικητικό Συμβούλιο

ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ

Λεωφόρος Λάρνακας - Δεκέλεια
Larnaka Bay Resort, House 40,
Πύλα 7081, Λάρνακα, Κύπρος

10 Ιουνίου 2020

Κύριοι,

Έκθεση Ανεξάρτητου Ειδικού Εμπειρογνώμονα

Σύμφωνα με την επιστολή ανάθεσης εργασίας ημερομηνίας 14/05/2020, έχουμε ετοιμάσει τη συνημμένη έκθεση ανεξάρτητου ειδικού εμπειρογνώμονα.

Σκοπός της έκθεσης αυτής είναι :

- Να εκφράσουμε γνώμη ως προς το κατά πόσον η Προτεινόμενη Αντιπαροχή που περιλαμβάνεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ημερομηνίας 14 Μαΐου 2020 από την εταιρεία EMERGING CAPITAL LIMITED («ECL», ο «Προτείνοντας») προς τους λοιπούς μετόχους της εταιρείας ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ (η «ΤΡΙΑΙΝΑ.», η «Υπό Εξαγορά Εταιρεία») είναι δίκαιη και εύλογη, και
- Να εκφράσουμε άποψη επί της βάσης του υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε προς τον καθορισμό της αντιπαροχής.

Η υποχρέωση για την ετοιμασία της έκθεσης αυτής απορρέει από τον Περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών Νόμο N41 (1)/2007 όπως τροποποιήθηκε και τις σχετικές οδηγίες.

Η εργασία μας ολοκληρώθηκε στις 10 Ιουνίου 2020 και δεν γνωρίζουμε και δεν είμαστε υπεύθυνοι για οτιδήποτε το οποίο έχει συμβεί μετά την αποπεράτωση της εργασίας μας το οποίο μπορεί να επηρεάσει τις πληροφορίες και τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτή την έκθεση.

Οι πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται στην έκθεση μας βασίζονται:

- Στην τιμή απόκτησης 2.275.092 εισοδηματικών μετοχών (TINC) και 2.448.083 κεφαλαιουχικών μετοχών (TCAP) της ΤΡΙΑΙΝΑ από τον Προτείνοντα στις 31 Μαρτίου 2020 μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ από την εταιρεία SFS Group Public Company Ltd, τότε μέτοχο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας
- Στην τιμή απόκτησης 1.029.598 διεθνών μετοχών (TINT) της ΤΡΙΑΙΝΑ από τον Προτείνοντα στις 7 Μαΐου 2020 μέσω εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών στο ΧΑΚ.
- Σε πληροφορίες και στοιχεία που περιλαμβάνονται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ημερομηνίας 14 Μαΐου 2020,
- Σε πληροφορίες και στοιχεία της ΤΡΙΑΙΝΑ. που έχουν ανακοινωθεί, και
- Σε πληροφορίες, στοιχεία και εξηγήσεις που μας έχουν παρασχεθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΤΡΙΑΙΝΑ.

Η έκθεση μας έχει ετοιμαστεί αποκλειστικά και μόνο, με βάση τη σχετική νομοθεσία που αναφέρεται πιο πάνω για να χρησιμοποιηθεί ως βοήθημα προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΤΡΙΑΙΝΑ για την αξιολόγηση της προτεινόμενης αντιπαροχής που αναφέρεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης που ανακοινώθηκε από τον Προτείνοντα στις 14 Μαΐου 2020. Ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο σκοπό εκτός από αυτόν.

Διευκρινίζουμε ότι δεν έχουμε προβεί σε οποιοσδήποτε διαδικασίες ελέγχου οι οποίες να αποσκοπούν στη βεβαίωση της ακρίβειας των πληροφοριών και στοιχείων που μας έχουν παρασχεθεί.

Τέλος, θα θέλαμε να επισημάνουμε ότι η αξιολόγηση η οποία περιλαμβάνεται στη συνημμένη έκθεση μας δεν αποτελεί καθ'οποιοδήποτε τρόπο αποτίμηση της αξίας των τίτλων της ΤΡΙΑΙΝΑ και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή οποιασδήποτε μορφής σε σημερινούς ή πιθανούς μελλοντικούς επενδυτές. Οι μέτοχοι της ΤΡΙΑΙΝΑ προτρύπονται να λάβουν τις δικές τους επαγγελματικές συμβουλές πριν αποφασίσουν για την αποδοχή ή μη της συγκεκριμένης Δημόσιας Πρότασης.

Είμαστε στη διάθεσή σας για οποιοσδήποτε περαιτέρω πληροφορίες τυχόν χρειαστείτε.



Κώστας Κωνσταντίνου
Εγγεγραμμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής

εκ μέρους και για λογαριασμό της εταιρείας

C&N Auditors Ltd

Εγγεγραμμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

1. ΟΡΙΣΜΟΙ

«Αντιπαροχή»	:	Σημαίνει το αντάλλαγμα που προσφέρεται στους Αποδέκτες της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή €0,0087 για κάθε μία TCAP, TINC και/ή TINT ονομαστικής αξίας €0,85 της εταιρείας ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ.
«Δημόσια Πρόταση»	:	Σημαίνει την ολική δημόσια πρόταση από την εταιρεία EMERGING CAPITAL LIMITED για την απόκτηση μέχρι και του 100% της κάθε τάξης Μετοχών (TCAP, TINC και/ή TINT) ταυτόχρονα της εταιρείας ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
«Διανεμητέα Κέρδη»	:	Οποιαδήποτε κέρδη που προέρχονται από την επένδυση οποιωνδήποτε χρημάτων που εισπράχθηκαν από την Τρίαينا ή πιστώθηκαν ως πληρωθέντα προς την Τρίαينا, περιλαμβανομένων και οποιωνδήποτε ποσών που πληρώθηκαν ή πιστώθηκαν ως πληρωθέντα υπέρ το άρτιο, σε σχέση με την έκδοση οποιωνδήποτε Εισοδηματικών Μετοχών και/ ή Κεφαλαιουχικών Μετοχών αλλά δεν περιλαμβάνει Κεφαλαιουχικά Κέρδη.
«Διεθνείς Μετοχές», «TINT»	:	Οι μετοχές διεθνών επενδύσεων ονομαστικής αξίας €0,85 η κάθε μία της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.
«Διεθνή Διανεμητέα Κέρδη»	:	Οποιαδήποτε κέρδη, οποιασδήποτε μορφής, τα οποία προέρχονται από την επένδυση από μέρους της Τρίαينا οποιωνδήποτε χρημάτων που εισπράχθηκαν από την Τρίαينا ή πιστώθηκαν ως πληρωθέντα προς την εταιρεία, περιλαμβανομένων και οποιωνδήποτε ποσών που πληρώθηκαν ή πιστώθηκαν ως πληρωθέντα υπέρ το άρτιο, σε σχέση με την έκδοση η παραχώρηση οποιωνδήποτε Διεθνών Μετοχών και περιλαμβάνει και πραγματοποιηθέντα κέρδη κεφαλαιουχικής φύσης.
«Διεθνές Χαρτοφυλάκιο»	:	Οι επενδύσεις της Τρίαينا στο εξωτερικό.

«Έγγραφο», «Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης»	: Σημαίνει το έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ημερομηνίας 14 Μαΐου 2020, το οποίο συντάχθηκε σύμφωνα με τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο Ν41(Ι)/2007 όπως έχει τροποποιηθεί και την Οδηγία ΟΔ41-2007-03 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με το περιεχόμενο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης.
«Εισοδηματικές Μετοχές», «ΤΙΝC»	: Οι εισοδηματικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,85 η κάθε μία της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.
«Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο»	: 6.822.205 Μετοχές συνολικής ονομαστικής αξίας €5.798.874,25 της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ, διαιρεμένο σε: <ul style="list-style-type: none"> • 2.728.882 Εισοδηματικές Μετοχές, • 2.728.882 Κεφαλαιουχικές Μετοχές και • 1.364.441 Διεθνείς Μετοχές.
«Emerging Capital Limited», «ECL»	: Βλέπε ορισμό «Προτείνοντας» ή «Προτείνουσα Εταιρεία» πιο κάτω.
«Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς», «Επιτροπή»	: Σημαίνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου που συστάθηκε και λειτουργεί δυνάμει του περί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (Σύσταση και Αρμοδιότητες) Νόμου Ν.73(Ι)/2009, όπως έχει τροποποιηθεί.
«ΚΑΕ»	: Σημαίνει την Καθαρή Αξία Ενεργητικού.
«Κεφαλαιουχικά Κέρδη»	: Οποιαδήποτε κέρδη/ζημίες που προέρχονται από την ανατίμηση, ή με οποιοδήποτε τρόπο διάθεση, ρευστοποίηση, ανταλλαγή ή αντικατάσταση οποιωνδήποτε επενδύσεων που έγιναν με χρήματα που εισπράχθηκαν από την Τρίαينا η πιστώθηκαν ως πληρωθέντα προς την Τρίαينا, περιλαμβανομένων οποιωνδήποτε ποσών που πληρώθηκαν ή πιστώθηκαν ως πληρωθέντα υπέρ το άρτιο για την έκδοση ή παραχώρηση οποιωνδήποτε Μετοχών, και περιλαμβάνει και οποιεσδήποτε δωρεάν μετοχές ή άλλα δικαιώματα ή προνόμια που παραχωρήθηκαν προς την Τρίαينا ή στα οποία η Τρίαينا δικαιούται ως αποτέλεσμα τέτοιων επενδύσεων.

«Κεφαλαιουχικές Μετοχές», «TCAP»	: Οι κεφαλαιουχικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,85 η κάθε μία της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.
«Κυπριακό Χαρτοφυλάκιο»	: Οι επενδύσεις της ΤΡΙΑΙΝΑ εντός της Κύπρου.
«Μετοχές»	: Σημαίνει κάθε εκδομένη μετοχή της εταιρείας ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ, που περιλαμβάνει τις Εισοδηματικές Μετοχές, τις Κεφαλαιουχικές Μετοχές και τις Διεθνείς Μετοχές. ονομαστικής αξίας €0,85 που αποτελεί αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης που διατύπωσε η Προτείνουσα Εταιρεία «Emerging Capital Limited»
«Νόμος»	: Σημαίνει τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο Ν41(Ι)/2007 όπως έχει τροποποιηθεί.
«Προτεινόμενη Αντιπαροχή»	: Βλέπε ορισμό της λέξης «Αντιπαροχή» πιο πάνω
«Προτείνοντας», «Προτείνουσα Εταιρεία»	: Σημαίνει την εταιρεία EMERGING CAPITAL LIMITED, η οποία διατύπωσε τη Δημόσια Πρόταση.
«ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ», «ΤΡΙΑΙΝΑ»	: Σημαίνει την Κυπριακή δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ
«Υπό-Εξαγορά Εταιρεία»,	: Βλέπε ορισμό «ΤΡΙΑΙΝΑ», ή «ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ» πιο πάνω.
«ΧΑΚ»	: Σημαίνει το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

Σύμφωνα με το Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης, οι Βασικοί της όροι και προϋποθέσεις είναι οι ακόλουθοι:

(i) Προτεινόμενη Αντιπαροχή

Η προτεινόμενη αντιπαροχή για την απόκτηση των τίτλων της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ είναι €0,0087 (0,87 σεντ του Ευρώ) ανά TCAP, TINC και TINT μετοχή, πληρωτέα σε μετρητά, σε όλους τους μετόχους που θα αποδεχτούν τη Δημόσια Πρόταση.

(ii) Μετοχές της υπό-Εξαγορά Εταιρείας που κατέχονται από τον Προτείνοντα

Κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, ο Προτείνοντας κατέχει άμεσα στο μετοχικό κεφάλαιο της ΤΡΙΑΙΝΑ:

- 2.275.092 Εισοδηματικές Μετοχές (TINC)
- 2.448.083 Κεφαλαιουχικές Μετοχές (TCAP), και
- 1.029.598 Διεθνείς Μετοχές (TINT).

Ο Προτείνοντας κατέχει συνολικά 5.752.773 μετοχές της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ (που αναλογεί σε ποσοστό του 84,32% του συνολικού εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της υπό Εξαγορά Εταιρείας). Δεν κατέχονται μετοχές της ΤΡΙΑΙΝΑ από πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με τον Προτείνοντα.

(iii) Μετοχές της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ υπό μέλλουσα απόκτηση

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της υπό Εξαγορά Εταιρείας.

(iv) Προθέσεις /Σκοποί του Προτείνοντα

- Προθέσεις της Προτείνουσα Εταιρείας ως προς τη συμμετοχή της στο κεφάλαιο της ΤΡΙΑΙΝΑ

Στην περίπτωση που με την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης αποκτήσει ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 90% των συνήθων μετοχών, και συνεπώς των δικαιωμάτων ψήφου της υπό Εξαγορά Εταιρείας, ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να εξασκήσει το δικαίωμα που του παρέχεται από το άρθρο 36 του Νόμου για δικαίωμα εξαγοράς (Squeeze Out) για να αποκτήσει το 100% των μετοχών της ΤΡΙΑΙΝΑ, δηλαδή το δικαίωμα να αποκτήσει τις υπόλοιπες μετοχές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας σε ίση τιμή και ίδια μορφή ως και η Προτεινόμενη Αντιπαροχή. Επίσης, ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να προχωρήσει σε ενέργειες για διαγραφή των Μετοχών από το ΧΑΚ.

- **Προθέσεις της Προτείνουσα Εταιρείας ως προς τις Δραστηριότητες της ΤΡΙΑΙΝΑ.**

Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στο αντικείμενο δραστηριότητας της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, οι οποίες περιλαμβάνουν την διεξαγωγή εργασιών επενδυτικού οργανισμού με επενδύσεις σε επενδυτικά ακίνητα, σε αξίες εταιρειών εισαγμένων στο ΧΑΚ και του Κυπριακού Δημοσίου, σε ιδιωτικές εταιρείες, σε άλλες μετοχικές επενδυτικές εταιρείες, σε αμοιβαία κεφάλαια, σε εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιχειρηματικών κεφαλαίων, καθώς και σε άλλες αξίες που είναι εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια.

Ο Προτείνοντας θα επεκτείνει τις δραστηριότητές της ΤΡΙΑΙΝΑ και θα της προσδώσει αντικείμενο δραστηριότητας δίνοντας της την ευκαιρία να αποκτήσει συμμετοχές σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς της οικονομίας. Ο Προτείνοντας θα επιχειρήσει, με την προσέλκυση και την εισροή κεφαλαίων στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία από καινούργιους στρατηγικούς επενδυτές, να εντοπίσει για την Τρίαινα νέες ευκαιρίες επένδυσης σε παρεμφερείς κλάδους οι οποίοι θα παρουσιάζουν μεταξύ τους συνέργειες και θα προσθέσουν αξία και διαφοροποίηση στο χαρτοφυλάκιο της.

- **Προθέσεις της Προτείνουσα Εταιρείας ως προς τη Σύνοψη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΤΡΙΑΙΝΑ.**

Ο Προτείνοντας προτίθεται να προβεί σε αλλαγές στη σύνοψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας που θα αντικατοπτρίζουν την διαφοροποιημένη μετοχική της δομή της και την μελλοντική της πορεία.

Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να παραχωρήσει οποιαδήποτε ειδικά οφέλη στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

- **Προθέσεις της Προτείνουσα Εταιρείας ως προς την πολιτική απασχόλησης για τους εργαζομένους της ΤΡΙΑΙΝΑ**

Κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η Υπό Εξαγορά Εταιρεία δεν εργοδοτεί προσωπικό. Ο Προτείνοντας θα αποφασίσει μελλοντικά κατά πόσο η πορεία της Υπό Εξαγορά Εταιρείας δικαιολογεί την πρόσληψη προσωπικού και θα πράξει ανάλογα.

- **Προθέσεις της Προτείνουσα Εταιρείας ως προς το Καταστατικό της ΤΡΙΑΙΝΑ**

Ο Προτείνοντας έχει πρόθεση να τροποποιήσει το Καταστατικό της Υπό Εξαγορά Εταιρείας ως προς την διάρκεια ζωής της, όπως ορίζεται στο άρθρο 33 του Καταστατικού της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

- **Προθέσεις της Προτείνουσα Εταιρείας ως προς τη χρήση των στοιχείων ενεργητικού της ΤΡΙΑΙΝΑ.**

Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να αλλάξει τη χρήση των στοιχείων ενεργητικού της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

- **Προθέσεις της Προτείνουσα Εταιρείας ως προς τη συνέχιση διαπραγμάτευσης της μετοχής της ΤΡΙΑΙΝΑ στο ΧΑΚ**

Ο Προτείνοντας δεν έχει σκοπό την διαγραφή των Μετοχών από το ΧΑΚ και διευκρινίζει ότι, αν με τη λήξη της Δημόσιας Πρότασης αποκτήσει ποσοστό τουλάχιστον 90% του Εκδομένου Μετοχικού Κεφαλαίου, και συνεπώς των δικαιωμάτων ψήφου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, δεν προτίθεται να εξασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς (squeeze out) που του παρέχεται από το Άρθρο 36 του Νόμου, δηλαδή το δικαίωμα να αποκτήσει τις υπόλοιπες μετοχές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας σε ίση τιμή και ίδια μορφή ως και η Προτεινόμενη Αντιπαροχή.

Σε περίπτωση που μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης δεν τηρούνται τα ελάχιστα κριτήρια διασποράς, ο Προτείνοντας θα προβεί στις ανάλογες ενέργειες έτσι ώστε να συμμορφωθεί η Υπό Εξαγορά Εταιρεία και να παραμείνουν εισηγμένες οι Μετοχές στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑΚ.

(i) Χρονοδιάγραμμα Δημόσιας Πρότασης

Το χρονοδιάγραμμα της Δημόσιας Πρότασης και των σχετικών με αυτήν ενεργειών, σύμφωνα με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ημερομηνία	Γεγονός
2 Απριλίου 2020	Ανακοίνωση οριστικής απόφασης διατύπωσης Δημόσιας Πρότασης.
14 Μαΐου 2020	Ημερομηνία έγκρισης του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
15 Μαΐου 2020	Ανακοίνωση έγκρισης του Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης.
15 Μαΐου 2020	Δημοσίευση έγκρισης του Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης σε 2 εφημερίδες παγκύπριας κυκλοφορίας.
22 Μαΐου 2020	Δημοσίευση και Αποστολή Εγγράφου και Εντύπου Αποδοχής και Μεταβίβασης στους μετόχους της ΤΡΙΑΙΝΑ*
22 Μαΐου 2020 - 22 Ιουνίου 2020	Περίοδος αποδοχής Δημόσιας Πρότασης (32 ημερολογιακές ημέρες).

15 Ιουνίου 2020	Τελευταία ημέρα για τη δημοσίευση της γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της ΤΡΙΑΙΝΑ σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.
24 Ιουνίου 2020	Ανακοίνωση αποτελέσματος της Δημόσιας Πρότασης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
25 Ιουνίου 2020	Δημοσίευση αποτελέσματος της Δημόσιας Πρότασης σε 2 ημερήσιες εφημερίδες παγκύπριας κυκλοφορίας.

* Το Έγγραφο δε θα αποσταλεί σε Μετόχους οι οποίοι κατέχουν συνολικά και ανεξαρτήτως τάξεως λιγότερες από 7.000 Μετοχές, βάσει σχετικής απαλλαγής που χορηγήθηκε στον Προτείνοντα από την ΕΚΚ σύμφωνα με το άρθρο 22(1)(β)(ii) του Νόμου.

** Το αργότερο σε 21 εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία ανακοίνωσης του αποτελέσματος της Δημόσιας Πρότασης.

Πληροφορίες για την Υπό-Εξαγορά Εταιρεία μπορούν να αντληθούν από το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ημερομηνίας 14 Μαΐου 2020, καθώς και την Επίσημη ιστοσελίδα του Χ.Α.Κ. (www.cse.com.cy), καθώς οι τίτλοι της είναι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο.

Σε περίπτωση που εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Έγγραφο Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης και ο Προτείνοντας δεν ανακαλέσει τη Δημόσια Πρόταση, τότε η Περίοδος Αποδοχής θα παραταθεί αυτομάτως μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της ανταγωνιστικής αυτής πρότασης. Σε περίπτωση αναθεώρησης της πρότασης, η προθεσμία αποδοχής παρατείνεται αυτόματα κατά δύο εβδομάδες σύμφωνα με το άρθρο 28(9) του Νόμου.

(i) Επιπρόσθετες πληροφορίες

- Ως αποτέλεσμα της απόκτησης 2.275.092 εισοδηματικών μετοχών (TINC), 2.448.083 κεφαλαιουχικών μετοχών (TCAP) και 1.029.598 διεθνών μετοχών (TINT) της ΤΡΙΑΙΝΑ στα €0,0087 (ή 0,87 σεντ) ανά μετοχή, το σύνολο ποσοστού που ο Προτείνοντας EMERGING CAPITAL LIMITED κατέχει σε αυτήν είναι 84.32%. Σε συνέχεια των αποκτήσεων, ο Προτείνοντας EMERGING CAPITAL LIMITED υποχρεώθηκε, σύμφωνα με τις πρόνοιες του Περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007 όπως τροποποιήθηκε, όπως υποβάλει Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για εξαγορά των υπολοίπων μετοχών της ΤΡΙΑΙΝΑ στην τιμή των €0,0087 (ή 0,87 σεντ) ανά TINC, TCAP και TINT μετοχή, οι οποίες δεν κατέχονται άμεσα ή έμμεσα από τον Προτείνοντα.
- Εκτός από των προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ που εκτελέστηκαν στις 31 Μαρτίου 2020 μεταξύ του Προτείνοντα και της εταιρείας SFS Group Public Company Ltd, τότε μέτοχο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας αλλά και της εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής στις 7 Μαΐου 2020 δεν πραγματοποιήθηκαν οποιεσδήποτε άλλες χρηματιστηριακές ή εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές σε σχέση με τις Μετοχές της ΤΡΙΑΙΝΑ κατά την διάρκεια των 12 μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας ανακοίνωσης της οριστικής Δημόσιας Πρότασης, από α) τον Προτείνοντα, ή /και β) από τρίτα πρόσωπα τα οποία ενεργούν για λογαριασμό του Προτείνοντα ή /και γ) από

επιχειρήσεις ελεγχόμενες από τον Προτείνοντα ή /και δ) από πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με τον Προτείνοντα.

- Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να παραχωρήσει οποιαδήποτε ειδικά ωφελήματα στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της υπό Εξαγορά Εταιρείας.
- Δεν υπάρχει οποιαδήποτε συμφωνία στην οποία ο Προτείνοντας μετέχει ή γνωρίζει αναφορικά με την παρούσα Δημόσια Πρόταση ή την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που συνάπτονται στους τίτλους της υπό Εξαγορά Εταιρείας.
- Ο Προτείνοντας ενεργεί εξ' ονόματος της και όχι για λογαριασμό άλλου προσώπου στη Δημόσια Πρόταση.

3. ΒΑΣΗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΑΘΟΡΙΣΜΟ ΤΗΣ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗΣ ΑΝΤΙΠΑΡΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΟΝ ΠΡΟΤΕΙΝΟΝΤΑ

Βάση υπολογισμού αντιπαροχής από τον Προτείνοντα

Σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση, για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, ο Προτείνοντας έλαβε υπόψη τα ακόλουθα:

- Την τιμή απόκτησης 2.275.092 εισοδηματικών μετοχών (TINC), που αντιστοιχεί σε ποσοστό 83,37% των εκδομένων TINC (€0,0087 έκαστη), και την τιμή απόκτησης 2.448.083 κεφαλαιουχικών μετοχών (TCAP), που αντιστοιχεί σε ποσοστό 89,71% των εκδομένων TCAP (€0,0087 έκαστη), μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ μεταξύ του Προτείνοντα και της εταιρείας SFS Group Public Company Ltd, τότε μετόχου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, στις 31 Μαρτίου 2020.
- Την τιμή απόκτησης 1.029.598 διεθνών μετοχών (TINT) που αντιστοιχεί σε ποσοστό 75,46% των εκδομένων TINT (€0,0087 έκαστη), μέσω συναλλαγής που διενεργήθηκε εκτός Χρηματιστηρίου στις 7 Μαΐου 2020.
- Την ανύπαρκτη εμπορευσιμότητα τόσο των εισοδηματικών μετοχών (TINC) όσο και των κεφαλαιουχικών μετοχών (TCAP) και των διεθνών μετοχών (TINT) της ΤΡΙΑΙΝΑ για την περίοδο 1 Απριλίου 2019 μέχρι και 31 Μαρτίου 2020, δηλαδή την περίοδο των 12 (δώδεκα) μηνών που προηγήθηκε της ανακοίνωσης της οριστικής απόφασης διατύπωσης Δημόσιας Πρότασης.

Στο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνοντας δηλώνει ότι για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής δεν έλαβε υπόψη την ΚΑΕ των Μετοχών της Υπό-Εξαγοράς Εταιρείας, ούτε τις χρηματιστηριακές τους αξίες, ούτε την εμπορευσιμότητα ή τη ρευστότητα ή τον όγκο συναλλαγών των Μετοχών στο Χρηματιστήριο κατά τους τελευταίους 12 (δώδεκα) μήνες πριν την ημερομηνία της Επίσημης Ανακοίνωσης.

Παρά το γεγονός ότι ο Προτείνοντας δεν έλαβε υπόψη τη Χρηματιστηριακή Αξία της υπό-Εξαγορά Εταιρείας, ο Προτείνοντας παρουσιάζει στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης τη μέση τιμή κλεισίματος της κάθε κατηγορίας των Μετοχών της ΤΡΙΑΙΝΑ κατά την τελευταία συναλλαγή επί των Μετοχών αφού δεν διενεργήθηκε καμία συναλλαγή επί των Μετοχών στο ΧΑΚ για τους τελευταίους 6 (έξι) μήνες που προηγούνται της ανακοίνωσης της οριστικής απόφασης διατύπωσης Δημόσιας Πρότασης.

Μέση Τιμή Κλεισίματος Εισοδηματικών Μετοχών (TINC)

Ημερομηνία	Μέση Τιμή Κλεισίματος TINC (€)	Προτεινόμενη Αντιπαροχή (€)	Κεφαλαιουχική Απόδοση (%)
31/03/2020	0,80	0,0087	-98.91%
03/03/2020	0,80	0,0087	-98.91%
03/02/2020	0,80	0,0087	-98.91%
02/01/2020	0,80	0,0087	-98.91%
02/12/2019	0,80	0,0087	-98.91%
01/11/2019	0,80	0,0087	-98.91%
02/10/2019	0,80	0,0087	-98.91%

Η τιμή των €0,80 που αναφέρεται αφορά την τιμή της τελευταίας συναλλαγής επί των Εισοδηματικών Μετοχών στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών του ΧΑΚ η οποία εκτελέστηκε στις 4 Μαΐου 2011 για μια (1) (TINC) στην τιμή των €0,80.

Στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνοντας σημειώνει ότι, με βάση τον κανονισμό 2.5.4.7.4 των Κανόνων Συναλλαγών του ΧΑΚ (ΚΔΠ 409/2006, ως τροποποιήθηκε), Απλές Προσυμφωνημένες Συναλλαγές της Μεθόδου 6-1, όπως η προσυμφωνημένη συναλλαγή που εκτελέστηκε στις 31 Μαρτίου 2020 για τις TINC, δεν λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό της τιμής κλεισίματος.

Μέση Τιμή Κλεισίματος Κεφαλαιουχικών Μετοχών (TCAP)

Ημερομηνία	Μέση Τιμή Κλεισίματος TCAP (€)	Προτεινόμενη Αντιπαροχή (€)	Κεφαλαιουχική Απόδοση (%)
31/03/2020	1,80	0,0087	-99.52%
03/03/2020	1,80	0,0087	-99.52%
03/02/2020	1,80	0,0087	-99.52%
02/01/2020	1,80	0,0087	-99.52%
02/12/2019	1,80	0,0087	-99.52%
01/11/2019	1,80	0,0087	-99.52%
02/10/2019	1,80	0,0087	-99.52%

Η τιμή των €1,80 που αναφέρεται ως Μέση Τιμή Κλεισίματος TCAP αφορά την τιμή της τελευταίας συναλλαγής επί των Κεφαλαιουχικών Μετοχών στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών του ΧΑΚ, η οποία εκτελέστηκε στις 12 Οκτωβρίου 2018 για δύο (2) μετοχές TCAP στην τιμή των €1,80 έκαστη.

Στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνοντας σημειώνει ότι, με βάση τον κανονισμό 2.5.4.7.4 των Κανόνων Συναλλαγών του ΧΑΚ (ΚΔΠ 409/2006, ως τροποποιήθηκε), οι Απλές Προσυμφωνημένες Συναλλαγές της Μεθόδου 6-1, όπως η προσυμφωνημένη συναλλαγή που εκτελέστηκε στις 31 Μαρτίου 2020 για τις TCAP, δεν λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό της τιμής κλεισίματος.

Μέση Τιμή Κλεισίματος Διεθνών Μετοχών TINT

Ημερομηνία	Μέση Τιμή Κλεισίματος TINT (€)	Προτεινόμενη Αντιπαροχή (€)	Κεφαλαιουχική Απόδοση (%)
31/03/2020	0,52	0,0087	-98.33%
03/03/2020	0,52	0,0087	-98.33%
03/02/2020	0,52	0,0087	-98.33%
02/01/2020	0,52	0,0087	-98.33%
02/12/2019	0,52	0,0087	-98.33%
01/11/2019	0,52	0,0087	-98.33%
02/10/2019	0,52	0,0087	-98.33%

Η τιμή των €0,52 που αναφέρεται αφορά την τιμή της τελευταίας συναλλαγής επί των Διεθνών Μετοχών στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών του ΧΑΚ η οποία εκτελέστηκε στις 15 Ιουνίου 2012 για εκατό τριάντα-έξι (136) μετοχές TINT στην τιμή των €0,52.

Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά μετοχή TINC, TCAP και TINT

Παρά το γεγονός ότι δεν έλαβε υπόψη την Καθαρή Αξία Ενεργητικού της υπό Εξαγορά Εταιρείας, ο Προτείνοντας παρουσιάζει στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης την έκπτωση της Προτεινόμενης Αντιπαροχής από την ΚΑΕ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 30 Ιουνίου 2019 βάσει της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης της Υπό-Εξαγορά Εταιρείας για το πρώτο 6-μηνο 2019.

Η Προτεινόμενη Αντιπαροχή ύψους €0,0087 ανά TINC, TCAP και TINT μετοχή εμπεριέχει έκπτωση από την Καθαρή Αξία Ενεργητικού (ΚΑΕ) στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 30 Ιουνίου 2019, όπως παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

Τάξη Μετοχών	ΚΑΕ ανά μετοχή σύμφωνα με τους ελεγμένους λογαριασμούς 31.12.2018 (€)	ΚΑΕ ανά μετοχή σύμφωνα με την τους μη ελεγμένους λογαριασμούς στις 30.06.2019 (€)	Αντιπαροχή (€)	Υπεραξία / (έκπτωση) (%) 2018	Υπεραξία / (έκπτωση) (%) 2019
TINC	0,7124	0,7195	0,0087	(98,78)%	(98,79)%
TCAP	0,4623	0,4606	0,0087	(98,12)%	(98,11)%
TINT	0,6382	0,6366	0,0087	(98,64)%	(98,63)%

Για τις Εισοδηματικές μετοχές TINC, η ΚΑΕ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 30 Ιουνίου 2019 υπολογίστηκε διαιρώντας το σύνολο της ονομαστικής αξίας των εκδομένων TINC μετοχών και όλων των Διανεμητέων Κερδών του Κυπριακού Χαρτοφυλακίου με το συνολικό αριθμό των εκδομένων TINC κατά τις αναφερόμενες ημερομηνίες.

Για τις Κεφαλαιουχικές μετοχές TCAP, η ΚΑΕ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 30 Ιουνίου 2019 υπολογίστηκε διαιρώντας το σύνολο της ονομαστικής αξίας των εκδομένων TCAP και όλων των Κεφαλαιουχικών Κερδών του Κυπριακού Χαρτοφυλακίου με το συνολικό αριθμό των εκδομένων TCAP κατά τις αναφερόμενες ημερομηνίες.

Για τις Διεθνείς μετοχές TINT, η ΚΑΕ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 30 Ιουνίου 2019 υπολογίστηκε διαιρώντας το σύνολο των ίδιων κεφαλαίων του Διεθνούς Χαρτοφυλακίου με το συνολικό αριθμό των εκδομένων TINT κατά τις αναφερόμενες ημερομηνίες.

Καθορισμός Προτεινόμενης Αντιπαροχής

Ο Προτείνοντας καθόρισε την Προτεινόμενη Αντιπαροχή σε €0,0087 (ή 0,87 σεντ του Ευρώ) ανά μετοχή, η οποία έχει ως βάση υπολογισμού:

- την τιμή στην οποία απέκτησε στις 31 Μαρτίου 2020 μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ από την SFS Group Public Company Ltd, τότε μέτοχο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, 2.275.092 Εισοδηματικές Μετοχές (83,37% των εκδομένων TINC) και 2.448.083 Κεφαλαιουχικές Μετοχές (89,71% των εκδομένων TCAP) (€0,0087 ανά TINC και TCAP που αποκτήθηκε) ή TINT, χρησιμοποιώντας ως βάση την τιμή των προαναφερόμενων προσυμφωνημένων συναλλαγών στις 31 Μαρτίου 2020 και
- την τιμή στην οποία απέκτησε στις 7 Μαΐου 2020 μέσω εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών στο ΧΑΚ 1.029.598 Διεθνείς Μετοχές (75,46% των εκδομένων TINT) (€0,0087 ανα TINT μετοχή).

Ως αποτέλεσμα των πιο πάνω προσυμφωνημένων και εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών, η συμμετοχή του Προτείνοντα στο Εκδομένο Μετοχικό Κεφάλαιο της υπό Εξαγορά Εταιρείας

διαμορφώθηκε σε 84,32% και αποκτήθηκε στην τιμή των €0,0087 (ή €0,87 σεντ) ανά TINC, TCAP και TINT μετοχή που αποκτήθηκε.

Στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνοντας σημειώνει ότι, για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής δεν έλαβε υπόψη την ΚΑΕ των Μετοχών, ούτε τις χρηματιστηριακές τους αξίες, ούτε την Εμπορευσιμότητα ή τη ρευστότητα ή τον όγκο των συναλλαγών των Μετοχών στο Χρηματιστήριο κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες πριν την ημερομηνία της ανακοίνωσης του για διενέργεια της Δημόσιας Πρότασης.

4. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

Όπως προνοείται από τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου Ν41 (Ι) του 2007, και σύμφωνα με τους όρους εντολής μας, εξετάζουμε τη βάση υπολογισμού που υιοθέτησε ο Προτείνοντας καθώς και το ύψος της Προτεινόμενης Αντιπαροχής. Στο μέρος αυτό της έκθεσης μας παραθέτουμε την αξιολόγηση μας επί της Βάσης υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε όπως αναλύθηκε στο κεφάλαιο 3 της έκθεσης μας, καθώς και το ύψος της Προτεινόμενης Αντιπαροχής.

I. Ανάλυση Πρόσφατων Συναλλαγών

Ο παράγοντας που ο Προτείνοντας έλαβε υπόψη για καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, δηλαδή η τιμή στην οποία διενεργήθηκαν πρόσφατα συναλλαγές στους τίτλους της υπό Εξαγορά Εταιρείας, είναι μία αποδεκτή μέθοδος αποτίμησης, με δεδομένο ότι δύο (2) μέρη, ο αγοραστής και ο πωλητής, δέχθηκαν τη συγκεκριμένη τιμή ως δίκαιη για να συναλλαχθούν.

Συχνά, η διενέργεια συναλλαγών σε μετοχικούς τίτλους άλλης εταιρείας που προσομοιάζει με την εταιρεία οι τίτλοι της οποίας θα αποτελέσουν αντικείμενο συναλλαγής, χρησιμοποιείται ως ένδειξη της αποτίμησης των τίτλων τέτοιας εταιρείας.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση και στην τιμή που προτείνεται από τον Προτείνοντα ως αντιπαροχή, διενεργήθηκαν συναλλαγές επί μετοχές της ΤΡΙΑΙΝΑ αυτές καθ' αυτές, που αφορούν όλες τις τάξεις μετοχών, TINT, TCAP και TINC. Η τιμή στην οποία διενεργήθηκαν οι συναλλαγές αυτές, αποτελεί σημείο αναφοράς για την αξία της κάθε τάξης μετοχών σε περίπτωση ενδεχόμενης εξαγοράς τους.

Συγκεκριμένα, στις 31 Μαρτίου 2020, ο Προτείνοντας απέκτησε 2.275.092 εισοδηματικές μετοχές (TINC) το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστό 83,37% των εκδομένων TINC και 2.448.083 κεφαλαιουχικές μετοχές (TCAP) το οποίο που αντιστοιχεί σε ποσοστό 89,71% των εκδομένων TCAP, μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ μεταξύ του Προτείνοντα και της εταιρείας SFS Group Public Company Ltd, τότε μέτοχο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

Επιπρόσθετα, στις 7 Μαΐου 2020, ο Προτείνοντας απέκτησε 1.029.598 διεθνείς μετοχές (TINT), που αντιστοιχεί σε ποσοστό 75,46% των εκδομένων TINT, μέσω συναλλαγής που διενεργήθηκε εκτός Χρηματιστηρίου.

Το σύνολο των πιο πάνω μετοχών αποκτήθηκε στην τιμή των στα €0,0087 η κάθε μία, που αποτελεί και την Προτεινόμενη Αντιπαροχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σημειώνεται ότι τόσο οι TINC, όσο και οι TCAP και TINT μετοχές που αποκτήθηκαν όπως περιγράφεται πιο πάνω, θεωρείται ότι αποκτήθηκαν πρόσφατα.

Συμπερασματικά, συμφωνούμε με την προσέγγιση του Προτείνοντα ότι η τιμή στην οποία διενεργήθηκαν οι εν λόγω πρόσφατες συναλλαγές, παρέχει μία εύλογη ένδειξη της αξίας της κάθε τάξης μετοχών της υπό Εξαγορά Εταιρείας, TINT, TCAP και TINC για σκοπούς υπολογισμού του αντιτίμου της Δημόσιας Πρότασης και θεωρούμε αυτή τη μέθοδο αποτίμησης απόλυτα εφαρμόσιμη.

II. Καθαρή Αξία Ενεργητικού

Η ΚΑΕ ανά μετοχή αποτελεί αποδεκτή μέθοδο καθορισμού της Προτεινόμενης Αντιπαροχής. Με βάση την ΚΑΕ, η αξία της Εταιρείας ισούται με τη διαφορά της δίκαιης αξίας ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας, ενώ η αξία αυτή διαιρούμενη με τον αριθμό των μετοχών της Εταιρείας αποτελεί την ΚΑΕ ανά μετοχή. Βασική παραδοχή για αυτή τη μέθοδο είναι ότι τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της εταιρείας παρουσιάζονται σε δίκαιες αξίες.

Με δεδομένο ότι η Προτείνουσα Εταιρεία δεν έλαβε υπόψη στον καθορισμό της προτεινόμενης αντιπαροχής την ΚΑΕ της υπό Εξαγορά Εταιρείας κατά τους τελευταίους 12 (δώδεκα) μήνες πριν την οριστική ανακοίνωση από τον Προτείνοντα για υποβολή Δημόσιας Πρότασης, δεν εξετάζουμε περαιτέρω αυτή τη μέθοδο αποτίμησης, αλλά επησημαίνουμε ότι η ΚΑΕ της Εταιρείας θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί για σκοπούς υπολογισμού του αντιτίμου της Δημόσιας Πρότασης.

Σε κάθε περίπτωση, παρατηρούμε ότι η Προτεινόμενη Αντιπαροχή σε σχέση με την ΚΑΕ ανά μετοχή στις 31.12.2018 και 30.06.2019 αντιπροσωπεύει τιμή σε έκπτωση που κυμαίνεται μεταξύ 98.1% και 98.8% για κάθε μία εκ των τριών τάξεων μετοχών, ως περιγράφεται στο Μέρος 3 της έκθεσής μας πιο πάνω.

III. Χρηματιστηριακή Αξία

Παρά το γεγονός ότι η χρήση της Χρηματιστηριακής Αξίας θεωρείται μία γενικά ενδεδειγμένη βάση αξιολόγησης στις περιπτώσεις τίτλων που είναι εισηγμένοι και διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, σύμφωνα με το Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης, κατά τον καθορισμό της αντιπαροχής, ο Προτείνοντας δεν έλαβε υπόψη τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της ΤΡΙΑΙΝΑ.

Συμφωνούμε με την προσέγγιση του Προτείνοντα να μην λάβει υπόψη τη χρηματιστηριακή αξία της υπό Εξαγορά Εταιρείας, αφού η έλλειψη εμπορευσιμότητας της μετοχής της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο καθιστά τη συγκεκριμένη μέθοδο αποτίμησης μη εφαρμόσιμη και ακατάλληλη.

IV. Εμπορευσιμότητα και Όγκος συναλλαγών

Η εμπορευσιμότητα αντιπροσωπεύει την ευκολία με την οποία μπορεί να προβεί κανείς σε αγορές και πωλήσεις σε συγκεκριμένα χρονικά πλαίσια. Ο παράγοντας της εμπορευσιμότητας είναι σημαντικός, ιδιαίτερα σε μικρές χρηματιστηριακές αγορές.

Συγκεκριμένα η εμπορευσιμότητα και η ρευστότητα τόσο των Εισοδηματικών και των Κεφαλαιουχικών Μετοχών αλλά και των Διεθνών Μετοχών στο ΧΑΚ κατά τη διάρκεια του τελευταίου έτους πριν την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα είναι ανύπαρκτη.

Επομένως, δεδομένου ότι ουδεμία συναλλαγή δεν υπήρξε τους τελευταίους 12 (δώδεκα) μήνες πριν την οριστική διατύπωση της Δημόσιας Πρότασης, θεωρούμε ότι η ευκαιρία που δίδεται στους κατόχους των Μετοχών με την Προτεινόμενη Αντιπαροχή για να ρευστοποιήσουν τις Μετοχές δύναται να τους επιφέρει οφέλη.

V. Άλλες μέθοδοι

Λόγω:

- Του περιορισμένου αντικειμένου δραστηριότητας της υπό-Εξαγορά Εταιρείας κατά τα τελευταία χρόνια, και
- της έλλειψης συγκρίσιμων στοιχείων και αναλυτικών χρηματοοικονομικών προβλέψεων,

άλλες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται τακτικά για την αποτίμηση της αξίας εταιρειών, όπως η χρήση της μεθόδου πολλαπλασιαστών (όπως P/E Ratio, δείκτης EV /EBITDA κλπ), και αυτή της προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Cash Flow Method), αφενός δεν είναι εφικτές, και αφετέρου κρίνονται ως ακατάλληλες ως προς την εκτίμηση της εταιρικής αξίας της υπό-Εξαγορά Εταιρείας.

5. ΤΕΛΙΚΑ ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην παρούσα έκθεση αξιολόγησης έχουμε εξετάσει τη Βάση καθορισμού καθώς και το ύψος της Προτεινόμενης Αντιπαροχής των €0,0087 που έχει υποβάλει ο Προτείνοντας EMERGING CAPITAL LIMITED για κάθε μετοχή της ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ. Η πρόταση αποσκοπεί στην απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Υπό-Εξαγορά Εταιρείας.

Η αξιολόγηση μας αυτή έχει ετοιμαστεί με Βάση τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007 όπως τροποποιήθηκε.

Σκοπός της C & N AUDITORS LIMITED ήταν η διεξαγωγή ανεξάρτητης αξιολόγησης της Δημόσιας Πρότασης ως προς τους εξής παράγοντες:

- Τη βάση του υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε προς καθορισμό της αντιπαροχής, και
- Το κατά πόσο η Προτεινόμενη Αντιπαροχή που περιλαμβάνεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης είναι εύλογη και δίκαια.

I. Βάση καθορισμού της Προτεινόμενης Αντιπαροχής

Στα προηγούμενα κεφάλαια έχει εξεταστεί η μέθοδος που χρησιμοποίησε ο Προτείνοντας ως Βάση καθορισμού της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, δηλαδή:

- Την τιμή απόκτησης 2.275.092 εισοδηματικών μετοχών (TINC) στα €0,0087 έκαστη (που αντιστοιχεί σε ποσοστό 83,37% των εκδομένων TINC) και την τιμή απόκτησης 2.448.083 κεφαλαιουχικών μετοχών (TCAP) στα €0,0087 έκαστη (που αντιστοιχεί σε ποσοστό 89,71% των εκδομένων TCAP), στην οποία ο Προτείνοντας απέκτησε τις πιο πάνω μετοχές στις 31 Μαρτίου 2020 μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ μεταξύ του ιδίου και της εταιρείας SFS Group Public Company Ltd, τότε μετόχου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.
- Την τιμή απόκτησης 1.029.598 διεθνών μετοχών (TINT) στα €0,0087 έκαστη (που αντιστοιχεί σε ποσοστό 75,46% των εκδομένων TINT), στην οποία ο Προτείνοντας απέκτησε τις πιο πάνω μετοχές στις 7 Μαΐου 2020 μέσω συναλλαγής που διενεργήθηκε εκτός Χρηματιστηρίου.
- Τη μηδενική εμπορευσιμότητα τόσο των εισοδηματικών μετοχών (TINC) όσο και των κεφαλαιουχικών μετοχών (TCAP) αλλά και των διεθνών μετοχών (TINT) της ΤΡΙΑΙΝΑ για την περίοδο 1 Απριλίου 2019 μέχρι και 31 Μαρτίου 2020, δηλαδή την περίοδο των 12 (δώδεκα) μηνών που προηγήθηκε της ανακοίνωσης της οριστικής απόφασης διατύπωσης Δημόσιας Πρότασης.

Εκτιμάται ότι δεν μπορούν να εφαρμοστούν άλλες μέθοδοι αξιολόγησης για σκοπούς της παρούσας εργασίας χωρίς την πραγματοποίηση υποθέσεων που θα μείωναν την αξιοπιστία τους, πλην, ίσως, της μεθόδου της ΚΑΕ ανά μετοχή.

II. Ύψος Προτεινόμενης Αντιπαροχής

Έγινε αξιολόγηση της Προτεινόμενης Αντιπαροχής βάσει των προαναφερθέντων παραγόντων και συγκεκριμένα της τιμής απόκτησης από την Προτείνουσα Εταιρεία εισοδηματικών μετοχών (TINC) και κεφαλαιουχικών μετοχών (TCAP) στα €0,0087 έκαστη στις 31 Μαρτίου 2020 μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ, και διεθνών μετοχών (TINT) στα €0,0087 έκαστη στις 7 Μαΐου 2020 μέσω συναλλαγής που διενεργήθηκε εκτός Χρηματιστηρίου.

III. Άποψη και Γνώμη της C & N AUDITORS LIMITED

Λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω:

Άποψη της C & N AUDITORS LIMITED ως προς τη βάση που χρησιμοποιήθηκε από τον Προτείνοντα, δηλαδή την τιμή των συναλλαγών όπου ο Προτείνοντας απέκτησε τις μετοχές, για τον καθορισμό της Αντιπαροχής των €0,0087 (ή 0,87 σεντ του Ευρώ) είναι κατάλληλη και εφαρμόσιμη.

Άποψη της C & N AUDITORS LIMITED είναι πως, λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω και συνεκτιμώντας τους πιο πάνω παράγοντες της έκθεσης μας, η Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €0,0087 (ή 0,87 σεντ του Ευρώ) ανά μετοχή φαίνεται να είναι δίκαιη και εύλογη κατά την ημερομηνία διατύπωσης της Δημόσιας Πρότασης.

11 Ιουνίου 2020

Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας TRIAINA ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση από την εταιρεία EMERGING CAPITAL LIMITED

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας TRIAINA ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (το «Διοικητικό Συμβούλιο») (η «Υπό Εξαγορά Εταιρεία») συνήλθε την Πέμπτη, 11 Ιουνίου 2020 και μελέτησε τους όρους της Δημόσιας Πρότασης από την εταιρεία EMERGING CAPITAL LIMITED (η «EMERGING», ο «Προτείνοντας») για την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, ήτοι των Κεφαλαιουχικών Μετοχών (TCAP), Εισοδηματικών Μετοχών (TINC), και Διεθνών Μετοχών (TINT) της Υπό Εξαγορά Εταιρείας (όλες μαζί οι «Μετοχές») (η «Δημόσια Πρόταση»).

Σύμφωνα με το άρθρο 33(2) του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου του 2007 (Ν. 41(I)/2007), ως έχει τροποποιηθεί, (ο «Νόμος»), το Διοικητικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας οφείλει να καταρτίσει και να δημοσιοποιήσει έγγραφο, στο οποίο να περιλαμβάνεται η αιτιολογημένη γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης (το «Έγγραφο Γνώμης»), το οποίο ανακοινώνεται κατά το άρθρο 7 του Νόμου στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (το «ΧΑΚ»), στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου και στον Προτείνοντα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας διόρισε, σύμφωνα με τα οριζόμενα του άρθρου 33(6) του Νόμου, τον ελεγκτικό οίκο C & N AUDITORS LIMITED ως ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα (ο «Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας», «C & N») για την κατάρτιση έκθεσης αξιολόγησης της Δημόσιας Πρότασης (η «Έκθεση Αξιολόγησης»), η οποία και επισυνάπτεται. Στην Έκθεση Αξιολόγησης ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας διατυπώνει τη γνώμη του κατά πόσον η προτεινόμενη αντιπαροχή, η οποία ανέρχεται στα €0,0087 τοις μετρητοίς για κάθε μία Εισοδηματική Μετοχή ('TINC'), Κεφαλαιουχική Μετοχή ('TCAP'), και/ή Διεθνείς Μετοχή ('TINT') ονομαστικής αξίας €0,85 («Προτεινόμενη Αντιπαροχή») και θα καταβληθεί σε μετρητά στους μετόχους που θα αποδεχτούν τη Δημόσια Πρόταση, είναι δίκαιη και εύλογη, καθώς και την άποψή του επί της βάσης του υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε προς καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μελέτησε το περιεχόμενο του εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης, ημερομηνίας 14 Μαΐου 2020 (το «Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης») και, για τη διαμόρφωση της γνώμης του, έλαβε ιδιαίτερα υπόψη τα συμφέροντα της Υπό Εξαγορά Εταιρείας και των μετόχων της, καθώς και τους σκοπούς και προθέσεις του Προτείνοντα όσον αφορά την Υπό Εξαγορά Εταιρεία, όπως αυτοί αναφέρονται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης καθώς και στην Έκθεση Αξιολόγησης.

Το Έγγραφο Γνώμης, καθώς και η Έκθεση Αξιολόγησης θα αποσταλούν ταχυδρομικώς προς όλους τους μετόχους της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν πέραν των 7.000 μετοχών της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, το αργότερο τη Δευτέρα, 15 Ιουνίου 2020, βάσει σχετικής απαλλαγής που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 22(1)(β)(iii) του Νόμου.

Επιπρόσθετα, το Έγγραφο Γνώμης, καθώς και η Έκθεση Αξιολόγησης θα είναι διαθέσιμα χωρίς οποιαδήποτε επιβάρυνση μέχρι τη λήξη της Δημόσιας Πρότασης, η οποία είναι στις 22 Ιουνίου 2020, ως ακολούθως:

- σε έντυπη μορφή καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης στο γραφείο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, στη διεύθυνση Θεοτόκη 6, Άγιος Αντώνιος, 1055 Λευκωσία, και
- σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του ΧΑΚ (www.cse.com.cy), από όπου και μπορούν να εκτυπωθούν.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας για τη διαμόρφωση της γνώμης του, έλαβε υπόψη και μελέτησε το περιεχόμενο του Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης, και ειδικότερα τη βάση της Δημόσιας Πρότασης, τους σκοπούς και προθέσεις του Προτείνοντα, τα οφέλη για τους μετόχους της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, τα οικονομικά στοιχεία και δεδομένα της Υπό Εξαγορά Εταιρείας καθώς και την Έκθεση Αξιολόγησης του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα.

A. Όσον αφορά την Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €0,0087 για κάθε μία μετοχή TCAP, TINC και/ή TINT σε μετρητά, το Διοικητικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας έλαβε υπόψη τα πιο κάτω ως περιέχονται στο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης

- i. Η Δημόσια Πρόταση, με δεδομένη την ανύπαρκτη ρευστότητα των TCAP, TINT και TINC στο ΧΑΚ δίνει την ευκαιρία στους κατόχους μετοχών της Υπό Εξαγορά Εταιρείας να ρευστοποιήσουν πλήρως ή μερικώς την επένδυσή τους. Το σημείο αυτό κρίνεται σημαντικό αφού έχει ληφθεί υπόψη η συγκεκριμένη περίοδος όπου το χρηματιστηριακό, οικονομικό και το ευρύτερο επιχειρηματικό και καταναλωτικό περιβάλλον παραμένει αρνητικό, με κύρια χαρακτηριστικά την ψηλή αβεβαιότητα και μεταβλητότητα, και την αύξηση των επιχειρηματικών και επενδυτικών κινδύνων καθώς και την ιδιαίτερως χαμηλή εμπορευσιμότητα των μετοχών της Υπό Εξαγορά Εταιρείας στο ΧΑΚ.
- ii. Οι κύριες δραστηριότητες της Υπό εξαγορά Εταιρείας βρίσκονται στη διεξαγωγή εργασιών επενδυτικού οργανισμού με επενδύσεις σε επενδυτικά ακίνητα, σε αξίες εταιρειών εισαγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) και του Κυπριακού Δημοσίου, σε ιδιωτικές εταιρείες, σε άλλες μετοχικές επενδυτικές εταιρείες, σε αμοιβαία κεφάλαια, σε εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιχειρηματικών κεφαλαίων, καθώς και σε άλλες αξίες που είναι εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια. Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στο αντικείμενο δραστηριότητας της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, αλλά να επεκτείνει τις δραστηριότητές της και να της προσδώσει αντικείμενο δραστηριότητας δίνοντας της την ευκαιρία να αποκτήσει συμμετοχές σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς της οικονομίας.
- iii. **Μετοχές TINC.** Η Προτεινόμενη Αντιπαροχή ύψους €0,0087 για κάθε μία μετοχή TINC της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, καθορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη την τιμή απόκτησης Μετοχών από τον Προτείνοντα μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ στις 31 Μαρτίου 2020 (οι 'Προσυμφωνημένες Συναλλαγές'). Για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, ο Προτείνοντας, δεν έλαβε υπόψη την Καθαρή Εσωτερική Αξία (ΚΕΑ) των TINC, ούτε τη χρηματιστηριακή τους αξία, ούτε την εμπορευσιμότητα ή τη ρευστότητα ή τον όγκο συναλλαγών τους στο Χρηματιστήριο κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες πριν την ημερομηνία της Επίσημης Ανακοίνωσης.

Αιτιολογία: Κατά την περίοδο 1 Απριλίου 2019 μέχρι 31 Μαρτίου 2020, δηλαδή την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών που προηγήθηκε της Επίσημης Ανακοίνωσης, ο όγκος συναλλαγών των TINC ήταν μηδενικός αφού δεν εκτελέστηκαν οποιεσδήποτε συναλλαγές, οπότε δεν υπήρξε καμία συμμετοχή στις χρηματιστηριακές συναυπτήσεις του ΧΑΚ για αγορά / πώληση TINC.

Με δεδομένο ότι δεν διενεργήθηκε καμία συναλλαγή επί των TINC στο ΧΑΚ για τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Επίσημης Ανακοίνωσης, η τιμή που εμφανίζεται στη στήλη 'Μέση Τιμή Κλεισίματος TINC' στον πιο κάτω πίνακα αντικατοπτρίζει την τιμή στην οποία διενεργήθηκε η τελευταία συναλλαγή επί των Εισοδηματικών Μετοχών (4.5.2011):

Ημερομηνία	Μέση Τιμή Κλεισίματος TINC (€)	Προτεινόμενη Αντιπαροχή (€)	Κεφαλαιουχική Απόδοση (%)
31/03/2020	0,80	0,0087	-98.91%
03/03/2020	0,80	0,0087	-98.91%

03/02/2020	0,80	0,0087	-98.91%
02/01/2020	0,80	0,0087	-98.91%
02/12/2019	0,80	0,0087	-98.91%
01/11/2019	0,80	0,0087	-98.91%
02/10/2019	0,80	0,0087	-98.91%

Εξαιρώντας την προαναφερόμενη Προσυμφωνημένη Συναλλαγή σε μετοχές TINC, σημειώνεται ότι για την περίοδο πέραν των δώδεκα (12) μηνών που προηγήθηκαν της Επίσημης Ανακοίνωσης, ο όγκος συναλλαγών της TINC ήταν μηδενικός, αφού δεν εκτελέστηκαν οποιεσδήποτε συναλλαγές, καμία συμμετοχή στις χρηματιστηριακές συναυτησεις του ΧΑΚ για αγορά / πώληση TINC. Συνακόλουθα, η εμπορευσιμότητα των TINC είναι μηδενική και ως εκ τούτου, η δυνατότητα των κάτοχων TINC να ρευστοποιήσουν την επένδυσή τους θεωρείται περιορισμένη έως ανύπαρκτη. Τα οφέλη που προκύπτουν για τους κατόχους μετοχών TINC που θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση περιορίζονται στην ευκαιρία που τους δίδεται να ρευστοποιήσουν τις Εισοδηματικές Μετοχές που κατέχουν.

Σημειώνεται ότι, η Προτεινόμενη Αντιπαροχή ύψους €0,0087 ανά μετοχή TINC εμπεριέχει έκπτωση από την Καθαρή Αξία Ενεργητικού (ΚΑΕ) στις 30 Ιουνίου 2019 και στις 31 Δεκεμβρίου 2018¹, βάσει της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης της Υπό Εξαγορά Εταιρείας για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2019 μέχρι 30 Ιουνίου 2019, όπως παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

Ημερομηνία	ΚΑΕ ανά Μετοχή TINC €	Προτεινόμενη Αντιπαροχή €	Έκπτωση (σε %) από την ΚΑΕ
30/06/2019	0,7195	0,0087	-98,79%
31/12/2018	0,7124	0,0087	-98,78%

iv. **Μετοχές TCAP.** Η Προτεινόμενη Αντιπαροχή ύψους €0,0087 για κάθε μία μετοχή TCAP της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, καθορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη την τιμή απόκτησης Μετοχών από τον Προτείνοντα μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ στις 31 Μαρτίου 2020 (οι 'Προσυμφωνημένες Συναλλαγές'). Για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, ο Προτείνοντας, δεν έλαβε υπόψη την Καθαρή Εσωτερική Αξία (ΚΕΑ) των TCAP, ούτε τη χρηματιστηριακή τους αξία, ούτε την εμπορευσιμότητα ή τη ρευστότητα ή τον όγκο συναλλαγών τους στο Χρηματιστήριο κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες πριν την ημερομηνία της Επίσημης Ανακοίνωσης.

Αιτιολογία: Κατά την περίοδο 1 Απριλίου 2019 μέχρι 31 Μαρτίου 2020, δηλαδή την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών που προηγήθηκε της Επίσημης Ανακοίνωσης, ο όγκος συναλλαγών των TCAP ήταν μηδενικός αφού δεν εκτελέστηκαν οποιεσδήποτε συναλλαγές, οπότε δεν υπήρξε καμία συμμετοχή στις χρηματιστηριακές συναυτησεις του ΧΑΚ για αγορά / πώληση μετοχών TCAP.

Με δεδομένο ότι δεν διενεργήθηκε καμία συναλλαγή επί των TCAP στο ΧΑΚ για τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Επίσημης Ανακοίνωσης, η τιμή που εμφανίζεται στη στήλη 'Μέση Τιμή Κλεισίματος TCAP' στον πιο κάτω πίνακα αντικατοπτρίζει την τιμή στην οποία διενεργήθηκε η τελευταία συναλλαγή επί των TCAP (12.10.2018):

¹ Η καθαρή αξία ενεργητικού ανά TINC στις 30 Ιουνίου 2019 και στις 31 Δεκεμβρίου 2018 υπολογίζεται διαίρωντας το σύνολο της ονομαστικής αξίας των εκδομένων Εισοδηματικών Μετοχών και όλων των Διανεμητέων Κερδών του Κυπριακού Χαρτοφυλακίου με το συνολικό αριθμό των εκδομένων TINC κατά τις αναφερόμενες ημερομηνίες

Ημερομηνία	Μέση Τιμή Κλεισίματος TCAP (€)	Προτεινόμενη Αντιπαροχή (€)	Κεφαλαιουχική Απόδοση (%)
31/03/2020	1,80	0,0087	-99.52%
03/03/2020	1,80	0,0087	-99.52%
03/02/2020	1,80	0,0087	-99.52%
02/01/2020	1,80	0,0087	-99.52%
02/12/2019	1,80	0,0087	-99.52%
01/11/2019	1,80	0,0087	-99.52%

Εξαιρώντας την προαναφερόμενη Προσυμφωνημένη Συναλλαγή σε μετοχές TCAP, σημειώνεται ότι για την περίοδο πέραν των δώδεκα (12) μηνών που προηγήθηκαν της Επίσημης Ανακοίνωσης, ο όγκος συναλλαγών της TCAP ήταν μηδενικός, αφού δεν εκτελέστηκαν οποιεσδήποτε συναλλαγές, καμία συμμετοχή στη διαπραγμάτευση στις χρηματιστηριακές συναντήσεις του ΧΑΚ για αγορά / πώληση TCAP. Συνακόλουθα, η εμπορευσιμότητα των TCAP είναι μηδενική και ως εκ' τούτου, η δυνατότητα των κάτοχων TCAP να ρευστοποιήσουν την επένδυσή τους θεωρείται περιορισμένη έως ανύπαρκτη. Τα οφέλη που προκύπτουν για τους κατόχους μετοχών TCAP που θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση περιορίζονται στην ευκαιρία που τους δίδεται να ρευστοποιήσουν τις Κεφαλαιουχικές Μετοχές που κατέχουν.

Σημειώνεται ότι, η Προτεινόμενη Αντιπαροχή ύψους €0,0087 ανά μετοχή TCAP εμπεριέχει έκπτωση από την Καθαρή Αξία Ενεργητικού (ΚΑΕ) στις 30 Ιουνίου 2019 και στις 31 Δεκεμβρίου 2018², βάσει της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης της Υπό Εξαγορά Εταιρείας για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2019 μέχρι 30 Ιουνίου 2019, όπως παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

Ημερομηνία	ΚΑΕ ανά Μετοχή TCAP	Προτεινόμενη Αντιπαροχή	Έκπτωση (σε %) από την ΚΑΕ
30/06/2019	0,4606	0,0087	-98,11%
31/12/2018	0,4623	0,0087	-98,12%

- v. **Μετοχές TINT.** Η Προτεινόμενη Αντιπαροχή ύψους €0,0087 για κάθε μία μετοχή TINT της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, καθορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη την τιμή απόκτησης Μετοχών από τον Προτεινόμενα μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ στις 31 Μαρτίου 2020 (οι 'Προσυμφωνημένες Συναλλαγές'). Για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, ο Προτεινόμενος, δεν έλαβε υπόψη την Καθαρή Εσωτερική Αξία (ΚΕΑ) των TINT, ούτε τη χρηματιστηριακή τους αξία, ούτε την εμπορευσιμότητα ή τη ρευστότητα ή τον όγκο συναλλαγών τους στο Χρηματιστήριο κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες πριν την ημερομηνία της Επίσημης Ανακοίνωσης.

Αιτιολογία: Κατά την περίοδο 1 Απριλίου 2019 μέχρι 31 Μαρτίου 2020, δηλαδή την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών που προηγήθηκε της Επίσημης Ανακοίνωσης, ο όγκος συναλλαγών των TINT ήταν μηδενικός αφού δεν εκτελέστηκαν οποιεσδήποτε συναλλαγές, οπότε δεν υπήρξε καμία συμμετοχή στις χρηματιστηριακές συναντήσεις του ΧΑΚ για αγορά / πώληση Μετοχών TINT.

Με δεδομένο ότι δεν διενεργήθηκε καμία συναλλαγή επί των TINT στο ΧΑΚ για τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Επίσημης Ανακοίνωσης, η τιμή που εμφανίζεται στη στήλη 'Μέση Τιμή Κλεισίματος TINT'

² Η καθαρή αξία ενεργητικού ανά TCAP στις 30 Ιουνίου 2019 και στις 31 Δεκεμβρίου 2018 υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο της ονομαστικής αξίας των εκδομένων Κεφαλαιουχικών Μετοχών και όλων των Κεφαλαιουχικών Κερδών του Κυπριακού Χαρτοφυλακίου (τα οποία δεν είναι διανεμητέα στους κατόχους TINC), με το συνολικό αριθμό των εκδομένων TCAP κατά τις αναφερόμενες ημερομηνίες.

στον πιο κάτω πίνακα αντικατοπτρίζει την τιμή στην οποία διενεργήθηκε η τελευταία συναλλαγή επί των TINT (15.6.2012):

Ημερομηνία	Μέση Τιμή Κλεισίματος TINT (€)	Προτεινόμενη Αντιπαροχή (€)	Κεφαλαιουχική Απόδοση (%)
31/03/2020	0,52	0,0087	-98.33%
03/03/2020	0,52	0,0087	-98.33%
03/02/2020	0,52	0,0087	-98.33%
02/01/2020	0,52	0,0087	-98.33%
02/12/2019	0,52	0,0087	-98.33%
01/11/2019	0,52	0,0087	-98.33%
02/10/2019	0,52	0,0087	-98.33%

Σημειώνεται ότι για την περίοδο πέραν των δώδεκα (12) μηνών που προηγήθηκαν της Επίσημης Ανακοίνωσης, ο όγκος συναλλαγών της TINT ήταν μηδενικός, αφού δεν εκτέλεσε καμία συναλλαγή και δεν υπήρχε καμία συμμετοχή σε καμία διαπραγμάτευση στις χρηματιστηριακές συναντήσεις του ΧΑΚ για αγορά / πώληση TINT. Συνακόλουθα, η εμπορευσιμότητα των μετοχών TCAP είναι μηδενική και ως εκ' τούτου, η δυνατότητα των κάτοχων TINT να ρευστοποιήσουν την επένδυσή τους θεωρείται περιορισμένη έως ανύπαρκτη. Τα οφέλη που προκύπτουν για τους κατόχους μετοχών TINT που θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση περιορίζονται στην ευκαιρία που τους δίδεται να ρευστοποιήσουν τις Διεθνείς Μετοχές που κατέχουν.

Σημειώνεται ότι, η Προτεινόμενη Αντιπαροχή ύψους €0,0087 ανά μετοχή TINT εμπεριέχει έκπτωση από την Καθαρή Αξία Ενεργητικού (ΚΑΕ) στις 30 Ιουνίου 2019 και στις 31 Δεκεμβρίου 2018³, βάσει της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης της Υπό Εξαγορά Εταιρείας για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2019 μέχρι 30 Ιουνίου 2019, όπως παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

Ημερομηνία	ΚΑΕ ανά Μετοχή TINT	Προτεινόμενη Αντιπαροχή	Έκπτωση (σε %) από την ΚΑΕ
30/06/2019	0,6366	0,0087	-98,63%
31/12/2018	0,6382	0,0087	-98,64%

Β. Οι Σκοποί και Προθέσεις του Προτείνοντα ως αναφέρονται στο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης

Με την απόκτηση από τον Προτείνοντα του 83,37% των εκδομένων TINC και του 89,71% των εκδομένων TCAP, που στο σύνολο τους αντιστοιχούν στο 69.23% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας μέσω των προαναφερόμενων προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ στις 31 Μαρτίου 2020 (δείτε Μέρος Α.4. Βάση Δημόσιας Πρότασης σημείο ii του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης.), ο Προτείνοντας υποχρεούται στην υποβολή Δημόσιας Πρότασης για να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών που θα του προσφερθούν. Επίσης, με την απόκτηση από τον Προτείνοντα του 75,46% των εκδομένων TINT, που αντιστοιχούν στο 15,09% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Προτείνοντας, κατά την ημερομηνία του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης ελέγχει το 84,32% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας. Παρόλα αυτά, ο Προτείνοντας επιθυμεί να διατηρήσει τις Μετοχές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας εισηγμένους στην Εναλλακτική

³ Η καθαρή αξία ενεργητικού ανά TINT στις 30 Ιουνίου 2019 και στις 31 Δεκεμβρίου 2018 υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Διεθνούς Χαρτοφυλακίου με το συνολικό αριθμό των εκδομένων TINT κατά τις αναφερόμενες ημερομηνίες

Αγορά του ΧΑΚ. Συνεπώς, η παρούσα Δημόσια Πρόταση δεν επιφέρει κάποιο πλεονέκτημα στον Προτείνοντα και διατυπώνεται καθαρά λόγω της υποχρέωσης που προκύπτει από τις σχετικές πρόνοιες του Νόμου.

Οι προθέσεις του Προτείνοντα έναντι της Υπό Εξαγορά Εταιρείας συνοψίζονται ως εξής:

i. Προθέσεις του Προτείνοντα ως προς τις Δραστηριότητες της Υπό Εξαγορά Εταιρείας

Πρόθεση του Προτείνοντα στο παρόν στάδιο είναι να διατηρήσει τις κύριες δραστηριότητες της Υπό Εξαγορά Εταιρείας που είναι η διεξαγωγή εργασιών σε σχέση με επιχειρηματικές συμμετοχές, επενδύσεις σε ακίνητα και επενδύσεις σε κινητές αξίες. Συνεπώς, ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στο αντικείμενο δραστηριότητας της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, αλλά ούτε και στον τρόπο και τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της.

ii. Προθέσεις του Προτείνοντα ως προς τη Σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας

Ο Προτείνοντας προτίθεται να προβεί σε αλλαγές στη σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας που θα αντικατοπτρίζουν την διαφοροποιημένη μετοχική της δομή της και την μελλοντική της πορεία. Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να παραχωρήσει οποιαδήποτε ειδικά οφέλη στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

iii. Προθέσεις του Προτείνοντα ως προς την Πολιτική απασχόλησης για τους εργαζομένους της Υπό Εξαγορά Εταιρείας

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εγγράφου, η Υπό Εξαγορά Εταιρεία δεν εργοδοτεί προσωπικό. Ο Προτείνοντας θα αποφασίσει μελλοντικά κατά πόσο η πορεία της Υπό Εξαγορά Εταιρείας δικαιολογεί την πρόσληψη προσωπικού και θα πράξει ανάλογα.

iv. Προθέσεις του Προτείνοντα ως προς το Καταστατικό της Υπό Εξαγορά Εταιρείας

Ο Προτείνοντας έχει πρόθεση να τροποποιήσει το Καταστατικό της Υπό Εξαγορά Εταιρείας ως προς την διάρκεια ζωής της, όπως ορίζεται στο άρθρο 33 του Καταστατικού της Υπό Εξαγορά Εταιρείας. Ο Προτείνοντας, σκοπεύει στην επέκταση του ορίου ζωής της Εταιρείας.

v. Προθέσεις του Προτείνοντα ως προς τη χρήση των στοιχείων ενεργητικού της Υπό Εξαγορά Εταιρείας

Ο Προτείνοντας δεν προτίθεται να αλλάξει τη χρήση των στοιχείων ενεργητικού της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

vi. Προθέσεις του Προτείνοντα ως προς τη συνέχιση διαπραγμάτευσης της μετοχής της Υπό Εξαγορά Εταιρείας στο ΧΑΚ

Ο Προτείνοντας δεν έχει σκοπό την διαγραφή των Μετοχών από το ΧΑΚ και διευκρινίζει ότι, αν με τη λήξη της Δημόσιας Πρότασης αποκτήσει ποσοστό τουλάχιστον 90% του Εκδομένου Μετοχικού Κεφαλαίου, και συνεπώς των δικαιωμάτων ψήφου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, **δεν προτίθεται** να εξασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς (squeeze out) που του παρέχεται από το Άρθρο 36 του Νόμου, δηλαδή το δικαίωμα να αποκτήσει τις υπόλοιπες μετοχές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας σε ίση τιμή και ίδια μορφή ως και η Προτεινόμενη Αντιπαροχή.

Σε περίπτωση που μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης δεν τηρούνται τα ελάχιστα κριτήρια διασποράς (δείτε Μέρος Α.14. Ελάχιστα κριτήρια διασποράς), ο Προτείνοντας θα προβεί στις ανάλογες ενέργειες έτσι ώστε να συμμορφωθεί η Υπό Εξαγορά Εταιρεία και να παραμείνουν εισηγμένες οι Μετοχές στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑΚ.

Γ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας έλαβε υπόψη την Έκθεση Αξιολόγησης, η οποία αναφέρει τα ακόλουθα:

Ο Ανεξάρτητος Ειδικός Εμπειρογνώμονας, έχοντας εξετάσει, ως αποτυπώνεται στην Έκθεση Αξιολόγησης, τη Βάση του υπολογισμού της Προτεινόμενης Αντιπαροχής και το κατά πόσον η Προτεινόμενη Αντιπαροχή που

περιλαμβάνεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης είναι εύλογη και δίκαια καταλήγει στην ακόλουθη Άποψη και Γνώμη (σελ. 21 – 22 της Έκθεσης Αξιολόγησης):

1. Ως προς τη βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε από τον Προτείνοντα, δηλαδή την τιμή των συναλλαγών όπου ο Προτείνοντας απέκτησε τις μετοχές, για τον καθορισμό της Αντιπαροχής των €0,0087 (ή 0,87 σεντ του Ευρώ), αυτή είναι κατάλληλη και εφαρμόσιμη.
2. Η Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €0,0087 (ή 0,87 σεντ του Ευρώ) ανά μετοχή φαίνεται να είναι δίκαιη και εύλογη κατά την ημερομηνία διατύπωσης της Δημόσιας Πρότασης.

Δ. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 33(4) του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, το οποίο απαρτίζεται από τους κ.κ. Αντώνη Μυτιληναίο, Κώστας Κίρκος, Μαρίνα Τζαγκιάν, Άλκη Γαλατόπουλο, Μιχάλη Λοΐζου και Νίκο Καλλίσιη δηλώνει τα ακόλουθα:

Το Διοικητικό Συμβούλιο ως σώμα δηλώνει ότι δεν ενεργεί εκ συμφώνου με τον Προτείνοντα επί της Δημόσιας Πρότασης και ότι δεν γνωρίζει να υπάρχουν οποιεσδήποτε άλλες συμφωνίες αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που επισυνάπτονται στους τίτλους της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

- i. Στον πιο κάτω πίνακα παρουσιάζεται αναλυτικά η έμμεση και άμεση συμμετοχή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας:

Όνομα Μετόχου	Κεφαλαιουχικές		Διεθνείς		Εισοδηματικές		Ποσοστό
	Άμεσα	Έμμεσα	Άμεσα	Έμμεσα	Άμεσα	Έμμεσα	
Κώστας Κίρκος		20		20		10	0.00%

Αναφορικά με τις μετοχές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας που κατέχονται από την κα. Μαρία Κίρκου, συζύγου του το μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Κώστα Κίρκο σημειώνεται ότι δεν προτίθεται να αποδεχτεί την Δημόσια Πρόταση.

- ii. Δεν υφίστανται οποιεσδήποτε συμφωνίες, περιλαμβανομένων αυτών για την παροχή υπηρεσιών, μεταξύ της Υπό Εξαγορά Εταιρείας ή των συμβούλων της ή των προσώπων που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτούς, και του Προτείνοντα, προσώπων που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτόν, καθώς και για τις θυγατρικές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας και του Προτείνοντα.
- iii. Δεν υφίσταται οποιαδήποτε αμετάκλητη δέσμευση ή επιστολής πρόθεσης για τη μεταβίβαση τίτλων από την Υπό Εξαγορά Εταιρεία ή οποιαδήποτε πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτήν.

Ε. ΓΝΩΜΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

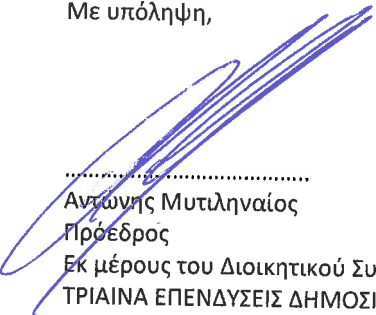
Το Διοικητικό Συμβούλιο με κριτήριο το ευρύτερο συμφέρον όλων των μετόχων της Υπό Εξαγορά Εταιρείας και λαμβάνοντας υπόψη την Έκθεση Αξιολόγησης, όλους τους άλλους παράγοντες που αναφέρονται πιο πάνω και ιδιαίτερα τα ακόλουθα:

- την ευκαιρία ρευστοποίησης που δίνεται στους μικρομετόχους της Υπό Εξαγοράς Εταιρείας σε μια περίοδο πολύ δύσκολων οικονομικών και χρηματιστηριακών συνθηκών,
- το μηδενικό όγκο συναλλαγών στις μετοχές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας για την περίοδο των δώδεκα μηνών που προηγήθηκαν της Επίσημης Ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης,

- το γεγονός ότι ο Προτείνοντας ήδη κατέχει άμεσα το 84,32% % του συνολικού εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, ήτοι 5.752.773 μετοχές,
- τη μη ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας με τρίτους ή άλλα στοιχεία, εξ' όσων το Διοικητικό Συμβούλιο γνωρίζει, που να προσφέρει σημαντική επιχειρηματική ευκαιρία από την οποία να διαφαίνεται ότι η μελλοντική κερδοφορία και μερισματική απόδοση της Υπό Εξαγορά Εταιρείας θα αυξηθεί αισθητά,

αποφάσισε όπως υιοθετήσει τη θέση του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα ότι η Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €0,0087 (ή 0,87 σεντ του Ευρώ) ανά μετοχή, ως προς τη βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε από τον Προτείνοντα, φαίνεται να είναι δίκαιη και εύλογη κατά την ημερομηνία διατύπωσης της Δημόσιας Πρότασης 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' οιονδήποτε τρόπο να προκαταλάβει τους μετόχους της Υπό Εξαγορά Εταιρείας να την αποδεχτούν, και η ευθύνη της λήψης της απόφασης βαρύνει τελικά τους ιδίους.

Με υπόληψη,



.....
Αντώνης Μυτιληναίος
Πρόεδρος
Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου
ΤΡΙΑΙΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ