

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
“ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΟΙΚΙΑΚΗΣ
ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε.”
(η “ΕΤΑΙΡΕΙΑ”)**

**ΕΠΙ ΤΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΕΩΣ ΤΗΣ “SANDRINA ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΥΨΗΛΗΣ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ” (ο “ΠΡΟΤΕΙΝΩΝ”)**

Την 5 Μαΐου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, άνευ παρουσίας των μετά του Προτείνοντος, ως και μεταξύ των ιδίων, συντονισμένων (κατά την έννοια του άρθρου 2 εδ. ε' ν. 3461/2006) προσώπων (τα “Συντονισμένα Πρόσωπα”), ήτοι του κ. Σαμ Μπενρουμπή (Προέδρου Δ.Σ.), της κας. Αλίκης Μπενρουμπή (Αντιπροέδρου Δ.Σ. και Διευθύνοντος Συμβούλου) και της κας. Νόρας Μπενρουμπή (Μέλους Δ.Σ.), συνήλθε σε συνεδρίαση, προκειμένου να συζητήσει και να διατυπώσει αιτιολογημένη γνώμη επί της υποβληθείσας, από 9^{ης} Μαρτίου 2010, υποχρεωτικής (κατά την έννοια του άρθρου 7 ν. 3461/2006) δημοσίας προτάσεως (η “Δημόσια Πρόταση”) του Προτείνοντος για την απόκτηση υπό του τελευταίου του συνόλου των κοινών, μετά ψήφου, μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, που ο Προτείνων, και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, δεν κατέχουν ή ελέγχουν, ούτε (διαρκούσης της Δημοσίας Προτάσεως) θα αποκτήσουν, έναντι τιμήματος τοις μετρητοίς ίσου προς Ευρώ 3,48 ανά εγκύρως προσφερόμενη μετοχή.

1. Ετέθησαν υπόψη των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

- α) Το περιεχόμενο του εγκριθέντος, δια της από 21^{ης} Απριλίου 2010 αποφάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η “Ε.Κ.”), πληροφοριακού δελτίου της Δημοσίας Προτάσεως (το “Πληροφοριακό Δελτίο”), που ο Προτείνων, στις 9 Μαρτίου 2010, απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο ν. 3461/2006, για την εξαγορά του συνόλου, ήτοι ποσοστού 100%, των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών, που ο Προτείνων, και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, δεν κατέχουν ή ελέγχουν,

και

- β) Η λεπτομερής, κατ' άρθρο 15 παρ. 2 ν. 3461/2006, έκθεση της γνωσμένου κύρους και αναγνωρισμένης εμπειρίας επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών “Merit A.X.E.Π.Ε.Υ.”, η οποία, κατ' άρθρο 15 παρ. 1 ν. 3461/2006, ορίσθηκε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας (ο “Σύμβουλος”) για τους σκοπούς της Δημοσίας Προτάσεως.

Επισημαίνεται ότι, στις 9 Μαρτίου 2010, ο Προτείνων ενημέρωσε εγγράφως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επί της υποβληθείσας Δημοσίας Προτάσεως και παρέδωσε αντίγραφο του κατατεθέντος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Πληροφοριακού Δελτίου, μεθ' ο το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προέβη στις οριζόμενες από το ν. 3461/2006 ενέργειες, συμπεριλαμβανομένης της ενημερώσεως των εργαζομένων, οι οποίοι, μέχρι σήμερα, δεν έχουν τοποθετεί επί της Δημοσίας Προτάσεως.

2. Ακολούθησε διαλογική συζήτηση επί του θέματος της ημερησίας διατάξεως, στα πλαίσια της οποίας τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αντάλλαξαν απόψεις και διαμορφώθηκε η κάτωθι, ομόφωνη, γνώμη:

- 2.1 *Αριθμός Κατεχομένων Μετοχών της Εταιρείας από Μέλη Δ.Σ και Διευθυντικά Στελέχη: Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που, αμέσως ή εμμέσως, κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, με έναντι αυτών παρατιθέμενο τον οικείο αριθμό μετοχών, κατά την ημερομηνία συντάξεως της παρούσας, είναι τα ακόλουθα: Σαμ Μπενρουμπή (Πρόεδρος Δ.Σ.), Αλίκη Μπενρουμπή (Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος) και Νόρα Μπενρουμπή (Μέλος Δ.Σ.) είναι κάτοχοι από κοινού 8.787.662 μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ένεκα του (προλεχθέντος) μεταξύ των, ως και μετά του Προτείνοντος, συντονισμού. Ουδέν έτερο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικό Στέλεχος κατέχει μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας.*
- 2.2 *Ενέργειες του Δ.Σ. της Εταιρείας Αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση: Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν προέβη σε οιαδήποτε εκ των κατ' άρθρο 14 παρ. 1 ν. 3461/2005 ενεργειών, και, ειδικότερα, δεν αναζήτησε εναλλακτικές προτάσεις συνεπεία της κατοχής υπό του Προτείνοντος μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, που (κατά την ημερομηνία υποβολής της δημοσίας προτάσεως) αντιπροσώπευαν, και ήδη (κατά την ημερομηνία συντάξεως της παρούσης) ανέρχονται σε, ποσοστό 47,34% και 94,86%, αντιστοίχως, του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της τελευταίας, γεγονός που δρα ανασταλτικά στο ενδεχόμενο της υπό τρίτου εκδηλώσεως ενδιαφέροντος, αλλά ούτε και διενήργησε οιαδήποτε εκ των (απαγορευμένων) κατ' άρθρο 14 παρ. 1 ν. 3461/2006 πράξεων.*
- 2.3 *Συμφωνίες μεταξύ Μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και Προτείνοντος, κλπ.: (I) η κα Αλίκη Μπενρουμπή, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και Διευθύνων Σύμβουλος αυτής και η κα. Νόρα Μπενρουμπή, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, έχουν συνυπογράψει την από 9ης Μαρτίου 2010 κοινής επιστολής περί εναρμονίσεως της συμπεριφοράς, τόσο των ιδίων, όσο και μετά του Προτείνοντος, και (II) ο κ. Σαμ Μπενρουμπή, έχει συνυπογράψει (μετά των ανωτέρω προσώπων) την ανωτέρω επιστολή, ενώ επίσης έχει την ιδιότητά του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος, στον οποίον εκχωρήθηκε το σύνολο των εξουσιών του τελευταίου.*
- 2.4 *Έκθεση του Συμβούλου: Βάσει της, από 5ης Μαΐου 2010, εκθέσεως προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ο Σύμβουλος προσδιόρισε εύλογο εύρος αποτιμήσεως της τιμής της μετοχής της Εταιρείας, το οποίο, κατ' εφαρμογή των γενικώς αναγνωρισμένων και δοκίμως εφαρμοζόμενων στην Δημόσια Πρόταση μεθόδων αποτιμήσεως, ήτοι της προεξόφλησης ταμειακών ροών, ανάλυσης πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς, συγκρίσιμων εταιρειών, συγκριτικής ανάλυσης προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών και ανάλυσης χρηματιστηριακής αξίας, κυμαίνεται μεταξύ Ευρώ 3,04 και Ευρώ 3,72.*
- 2.5 *Πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη Διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας: Δεδομένου ότι ο Προτείνων κατέχει ήδη ποσοστό ανώτερο του 90%, των δικαιωμάτων ψήφου εκδόσεως της Εταιρείας, ο Προτείνων θα εξαγοράσει τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, έναντι του Προσφερομένου Τιμήματος, ασκώντας προς τούτο το κατ' άρθρο 27 του Νόμου οριζόμενο Δικαίωμα Εξαγοράς, που ο Προτείνων ρητώς έχει επιφυλάξει υπέρ αυτού δια του παρόντος*

Πληροφοριακού Δελτίου. Μετά την ολοκλήρωση εξαγοράς των Μετοχών των υπολοίπων Μετόχων, κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων σκοπεύει να ζητήσει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., δυνάμει αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας, που θα ληφθεί με ποσοστό ίσο κατ' ελάχιστο του 95% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας και, εν συνεχεία (ήτοι, μετά την απόκτηση ποσοστού 100% των Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου εκδόσεως της Εταιρίας), να προκαλέσει τη συγχώνευση της Εταιρίας μετά του Προτείνοντος δι' απορροφήσεως.

- 2.6 *Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος: Ο Προτείνων, κατά το Πληροφοριακό Δελτίο, προτίθεται να ακολουθήσει το υφιστάμενο επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρίας και του Ομίλου και να στηρίζει την πραγμάτωση και επιτάχυνση υλοποίησης της εσωτερικής αναδιοργάνωσης της Εταιρίας, ως και των ευρύτερων στόχων της διοίκησής της. Επίσης, η μέχρι σήμερα ακολουθούμενη επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρίας δεν αναμένεται να επηρεαστεί από τη σκοπούμενη αύξηση του ποσοστού συμμετοχής του Προτείνοντος στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.*
- 2.7 *Επιπτώσεις στην απασχόληση: Ο Προτείνων δεν σχεδιάζει, να προβεί σε μεταβολή της υφιστάμενης πολιτικής διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρίας και του Ομίλου αυτής, ή σε μεταβολή των όρων απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών του, ή σε αλλαγή του αριθμού των απασχολούμενων υπό την αυτονόητη προϋπόθεση ότι τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και του Ομίλου, οι γενικότερες συνθήκες της αγοράς, ή/και τα (χρηματο)οικονομικά δεδομένα στην Ελλάδα και το εξωτερικό δεν θα μεταβληθούν επί τα χείρω.*
3. *Εν όψει των προαναφερθέντων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, καταλήγει στην άποψη ότι:*
- (α) *Ο Προτείνων (δια των Συντονισμένων Προσώπων) διαθέτει αποδεδειγμένη εμπειρία στη διοίκηση και διαχείριση των υποθέσεων της Εταιρείας, κατά δε τα αναγραφόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο προτίθεται να ακολουθήσει το υφιστάμενο επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρίας και του Ομίλου και να στηρίζει την πραγμάτωση και επιτάχυνση υλοποίησης της εσωτερικής αναδιοργάνωσης της Εταιρίας, ως και των ευρύτερων στόχων της διοίκησής της. Παράλληλα, προσφέρεται η δυνατότητα στους μετόχους της Εταιρείας να πωλήσουν τις μετοχές τους, γεγονός που ενδεχομένως δεν θα ήταν άλλως εφικτό λόγω της χαμηλής διαπραγματευσιμότητας της μετοχής της Εταιρείας.*
- (β) *Το προσφερόμενο από τον Προτείνοντα τίμημα για την απόκτηση, στα πλαίσια της Δημοσίας Προτάσεως, των μετοχών της Εταιρείας, ύψους Ευρώ 3,48, εμπίπτει στο ορισθέν υπό του Συμβούλου εύρος (ευλόγου) τιμής των μετοχών της Εταιρείας.*
- (γ) *Εισηγείται, κατόπιν τούτων, προς τους μετόχους της Εταιρείας την αποδοχή της Δημοσίας Προτάσεως του Προτείνοντος, ρητώς νοουμένου ότι, η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη δεν αποτελεί, ούτε δύναται να ερμηνευθεί ως, σύσταση ή συμβουλή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Προτάσεως.*

4. Αντίτυπα της εκθέσεως του Συμβούλου και της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου θα διατίθενται στο κοινό, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημοσίας Προτάσεως, από τα γραφεία της Εταιρείας (Αγ. Θωμά αριθμ. 27, Μαρούσι Αττικής) καθώς και από την επίσημη ιστοσελίδα της www.benrubi.gr.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται συμφώνως προς τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ. 1 και 2 ν. 3461/2006, θα υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα κατ' άρθρο 15 παρ. 3, και θα δημοσιευθεί εμπροθέσμως και προσηκόντως κατ' άρθρο 16 παρ. 1 ν. 3461/2006.

Μαρούσι, 5 Μαΐου 2010

Το Διοικητικό Συμβούλιο

*“ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε.”*