

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 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ

«EPSILON NET – Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας»

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ

«GINGER DIGITAL BIDCO Α.Ε.»

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ

ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ

«EPSILON NET – Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας»



02.07.2024

ΟΡΙΣΜΟΙ

Αποδεχόμενοι Μέτοχοι: Οι Μέτοχοι που θα αποδεχθούν εγκύρως, νομίμως και εμπροθέσμως τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, και θα προσφέρουν τις Μετοχές κυριότητας τους στον Προτείνοντα.

Δημόσια Πρόταση: Η υποχρεωτική δημόσια πρόταση την οποία απευθύνει ο Προτείνων προς όλους τους μετόχους της εταιρείας με την επωνυμία «EPSILON NET Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας», για την απόκτηση των μετοχών τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το Νόμο.

Ε.Κ.: Το νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με την επωνυμία «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς», η οποία εδρεύει στην οδό Ιπποκράτους 3-5, 106 79 Αθήνα

Έκθεση: Η παρούσα έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006, όπως ισχύει.

ΕΛ.Κ.Α.Τ.: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», 100% θυγατρική της Ε.Χ.Α.Ε..

Εταιρεία ή EPSILON NET: Η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «EPSILON NET Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας» και τον διακριτικό τίτλο “EPSILON NET Α.Ε.», η οποία εδρεύει στον Δήμο Πυλαίας του Ν. Θεσσαλονίκης (Πάροδος 17ης Νοέμβρη 87 – Ζώνη ΕΜΟ) και είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 038383705000.

ΕΤΕ: η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., πιστωτικό ίδρυμα που έχει συσταθεί σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και η οποία εδρεύει στην Αθήνα (Αιόλου, 86, 105 59 Αθήνα), έχει αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου 237901000 και Αναγνωριστικό Κωδικού Νομικής Οντότητας (LEI) 5UMCZOEYKCVFAW8ZLO05.

Ημερομηνία Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης: Η 25.04.2024, ήτοι η ημερομηνία σύναψης της Συμφωνίας.

Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης: Η 25.04.2024, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και υποβάλλοντας τους ταυτόχρονα, σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου καθώς και την Έκθεση Αποτίμησης, όπως προβλέπεται στο άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου.

Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου: Η 28.06.2024, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ., σύμφωνα με το Νόμο.

Ιδρυτής: Ο κ. Ιωάννης Μίχος, ιδρυτής, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της «EPSILON NET Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας».

Μέρη: Τα συμβαλλόμενα μέρη στη Συμφωνία, ήτοι η General Atlantic, η ΕΤΕ, ο Ιδρυτής και ο Προτείνων.

Μετοχές: Οι 54.200.000 κοινές ονομαστικές, άυλες, μετά ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,075 η κάθε μία, μεθ' όλων των υφιστάμενων και μελλοντικών δικαιωμάτων, αξιώσεων και απαιτήσεων που, σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας και το νόμο, ενσωματώνονται, περιέχονται, συνδέονται με ή απορρέουν από αυτές, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. στην κατηγορία της Κύριας Αγοράς, με ISIN GRS498003003.

Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης: Το σύνολο των Μετοχών, τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα (ως αυτά ορίζονται κατωτέρω) δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 20.100.000 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 37,08% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Μέτοχος: Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, που έχει την πλήρη, ακώλυτη, αποκλειστική και αδιαμφισβήτητη κυριότητα, νομή και κατοχή Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης και έχει τη δικαιοπρακτική ικανότητα να αποδεχθεί τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο και την εφαρμοστέα ελληνική νομοθεσία.

Νόμος: Ο Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις», όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

Οντότητες της ΕΤΕ: οι οντότητες που αναφέρονται στην Σημείωση 44 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης για το έτος 2023 της ΕΤΕ, η οποία έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της ΕΤΕ: (<https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/reports/etisia-xrimatooikonomiki-ekthesi-omilou-kai-trapezas-31-12-2023>).

Οντότητες της General Atlantic: Οι οντότητες που περιλαμβάνονται στην ενότητα 2.1 της παρούσας Έκθεσης και εκείνες οι οντότητες που αναφέρονται στην τελευταία φόρμα ADV που υποβλήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α. διαθέσιμη στο σύνδεσμο <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/133536>.

Πληροφοριακό Δελτίο: Το έγγραφο, το οποίο περιέχει τις πληροφορίες σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Νόμου.

Προσφερόμενο Αντάλλαγμα ή Προσφερόμενο Τίμημα: Το ποσό των €12,00 ανά μετοχή, που προσφέρεται να καταβάλει σε μετρητά ο Προτείνων για κάθε μεταβιβαζόμενη μετοχή.

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα: τα παρακάτω, σύμφωνα με το άρθρο 2(ε) του Νόμου, πρόσωπα: (1) η General Atlantic Ginger BV, η οποία με τη σειρά της ελέγχεται έμμεσα από κεφάλαια που υπόκεινται σε διαχείριση από τη General Atlantic L.P. ή στα οποία η General Atlantic L.P. παρέχει συμβουλές, (2) ο Ιωάννης Μίχος (ο «Ιδρυτής») και (3) η ΕΤΕ. Πέραν των ανωτέρω προσώπων καθώς και των προσώπων τα οποία ελέγχονται από αυτά σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 1 (γ) του Νόμου 3556/2007, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα.

Προτείνων: Η εταιρεία με την επωνυμία «Ginger Digital BidCo A.E.» και το διακριτικό τίτλο «Ginger Digital BidCo», η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (στο εξής το «Γ.Ε.ΜΗ.») με αριθμό 176754801000 και εδρεύει στην Αθήνα (Λεωφόρος Αλεξάνδρας 116Α, 11471 Αθήνα).

Συμφωνία: Η από 25.04.2024 συμφωνία διεξαγωγής δημόσιας πρότασης που έχει συναφθεί μεταξύ των General Atlantic, ΕΤΕ, Ιδρυτή και Προτείνοντα και δυνάμει της οποίας οι τελευταίοι συμφώνησαν, μεταξύ άλλων, να συντονιστούν μεταξύ τους κατά την έννοια του Άρθρου 2 παράγραφος ε' του Νόμου με σκοπό την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας που δεν κατέχονται ήδη άμεσα ή έμμεσα από κανένα από τα Μέρη, όπως αυτή περαιτέρω εξειδικεύεται στην ενότητα 1.18 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Χ.Α.: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών», η οποία λειτουργεί ως διαχειριστής της Ρυθμιζόμενης Αγοράς του Χ.Α. σύμφωνα με το Ν. 4514/2018 και τον Κανονισμό Χρηματιστηρίου Αθηνών που έχει εγκριθεί με την Απόφαση 19/697/10-11-2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β/3195/27.11.2014).

Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ή ΚΥΚΛΟΣ: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή – Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (στο εξής το «Γ.Ε.ΜΗ.») με αριθμό 001188801000 και εδρεύει στην Αθήνα (Χαριλάου Τρικούπη 6-8-10 (Εμπορικό Κέντρο Atrium), 10679 Αθήνα).

General Atlantic: η General Atlantic Ginger BV, η οποία είναι ιδιωτική εταιρία περιορισμένης ευθύνης που έχει συσταθεί στην Ολλανδία με αριθμό 93354738 και εδρεύει στο Άμστερνταμ, Ολλανδίας (Prinsengracht 769A 1017 JZ).

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΟΡΙΣΜΟΙ	2
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	5
1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006	7
2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών	10
2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του	10
2.2 Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης.....	13
2.3 Σύμβουλος του Προτείνοντος	15
2.4 Αποτιμητής.....	15
2.5 Αριθμός μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα.....	16
2.6 Αριθμός Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης.....	17
2.7 Ελάχιστος αριθμός μετοχών που απαιτείται να αποκτήσει ο Προτείνων	17
2.8 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης	17
2.9 Ειδικές συμφωνίες που αφορούν στην Δημόσια Πρόταση.....	17
2.10 Αίρεση στην οποία υπόκειται η Δημόσια Προσφορά	18
2.11 Το προσφερόμενο αντάλλαγμα	19
2.12 Βεβαίωση Χορηγούμενη από Πιστωτικό Ίδρυμα για την Καταβολή του Τιμήματος.....	20
2.13 Δικαίωμα εξαγοράς και εξόδου – Διαγραφή μετοχών από το Χ.Α.	21
2.14 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	22
2.15 Περίοδος Αποδοχής	23
2.16 Σημειώσεις για μετόχους εκτός της Ελληνικής Επικράτειας.....	23
3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας	25
3.1 Γενικές Πληροφορίες.	25
3.2 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας	28
3.3 Συμμετοχές.....	29
3.4 Παρουσίαση οικονομικών μεγεθών	31
4. Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης	36
4.1 Μέθοδος Α' – Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	37
4.1.1 Γενικά	37

4.1.2	Περιορισμοί της μεθόδου.....	37
4.1.3	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	38
4.1.4	Συμπέρασμα.....	38
4.2	Μέθοδος Β' Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method)	39
4.2.1	Γενικά	39
4.2.2	Περιορισμοί της μεθόδου.....	39
4.2.3	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	40
4.2.4	Συμπέρασμα.....	40
4.4	Μέθοδος Γ' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)	41
4.4.1	Γενικά	41
4.4.2	Περιορισμοί της μεθόδου.....	42
4.4.3	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	42
4.4.4	Συμπέρασμα.....	43
5.	Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	43
6.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης.....	46
7.	Ρήτρα μη Ευθύνης.....	48

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

Σύμφωνα με τους όρους της από 04.06.2024 σύμβασης που υπεγράφη μεταξύ της «EPSILON NET – Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας» και της «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» εκπονήθηκε λεπτομερής Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ.2 του Νόμου, σε σχέση με την από 25.04.2024 υποβληθείσα Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της εταιρείας με την επωνυμία «Ginger Digital Bidco A.E.» προς τους μετόχους της EPSILON NET για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφων μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων και οποιοδήποτε άλλο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την 24.05.2024, ήτοι 20.100.000 μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 37,08% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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: α) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης το οποίο εγκρίθηκε στις 28.06.2024 από την Ε.Κ., β) την από 25.04.2024 έκθεση αποτίμησης που εκπόνησε η EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ (βλ. σχετικά ενότητα 2.11 «Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα»), γ) το συνοπτικό επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας το οποίο προετοιμάστηκε και μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής «Επιχειρηματικό Σχέδιο») και δ) ορισμένες δημόσια διαθέσιμες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. 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 4 «Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης» 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. 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. 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 οιασδήποτε 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 Έκθεση 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 Έκθεση. 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 για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης. 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 εκφέρουμε 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 ενδεχομένως: α) να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει 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 έχει οποιαδήποτε χρονική στιγμή θετική ή αρνητική θέση και να διαπραγματευθεί ή να τελέσει συναλλαγές, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε κινητές αξίες του Προτείνοντος ή της Εταιρείας ή συνδεδεμένης εταιρείας.

2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτεινόντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών

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

Ο Προτείνων

Προτείνων είναι η εταιρεία με την επωνυμία «Ginger Digital BidCo A.E.», η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο στις 11.04.2024, είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 176754801000 και εδρεύει στην Αθήνα (Λεωφόρος Αλεξάνδρας 116Α, 11471 Αθήνα). Η διάρκεια του Προτεινόντος είναι, σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό του, αορίστου χρόνου.

Ο Προτείνων έχει συσταθεί ως εταιρεία συμμετοχών και σκοπός του είναι, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού του, οι «ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (HOLDING)» και οι «ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΚΑΤΑΠΙΣΤΕΥΜΑΤΑ (TRUSTS), ΚΕΦΑΛΑΙΑ (FUNDS) ΚΑΙ ΠΑΡΕΜΦΕΡΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ» και δεν έχει, κατά την ημερομηνία της παρούσας, υπαλλήλους.

Ο Προτείνων συστάθηκε από την General Atlantic ως μοναδική μέτοχο. Κατόπιν της μετατροπής των ομολογιών που εκδόθηκαν δυνάμει των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων στις 24.05.2024, η ΕΤΕ απέκτησε μερίδιο του κεφαλαίου του Προτεινόντος. Κατά την ημερομηνία της παρούσας ο Προτείνων είναι θυγατρική κατά 79,84% της General Atlantic Ginger BV, η οποία με τη σειρά της είναι 100% ελεγχόμενη από την General Atlantic Coöperatief U.A. (ενεργώντας μέσω του συμβουλίου της). Οι μέτοχοι που κατέχουν μετοχές στην General Atlantic Coöperatief U.A., που αφορούν στην παρούσα συναλλαγή, είναι η General Atlantic Coöperatief L.P., η General Atlantic Partners (Lux), SCSp και η General Atlantic Partners (Bermuda) IV, L.P. Ομόρρυθμη εταίρος της General Atlantic Partners (Lux), SCSp είναι η General Atlantic GenPar (Lux) SCSp, της οποίας ομόρρυθμη εταίρος είναι η General Atlantic (Lux) S.à.r.l. Ομόρρυθμη εταίρος της General Atlantic Partners (Bermuda) IV, L.P. και μοναδική μέτοχος της General Atlantic (Lux) S.à.r.l είναι η General Atlantic GenPar (Bermuda), L.P. Η GAP (Bermuda) L.P. είναι η απώτατη ομόρρυθμη εταίρος της General Atlantic Partners (Bermuda) IV, L.P, της General Atlantic Partners (Lux), SCSp και της General Atlantic Coöperatief L.P. Ομόρρυθμη εταίρος της GAP (Bermuda) L.P. είναι η GAP (Bermuda) GP Limited. Μοναδική μέτοχος της GAP (Bermuda) GP Limited είναι η General Atlantic Partners, L.P. Ομόρρυθμη εταίρος της General Atlantic Partners L.P. είναι η GASC GP, LLC. Οι οντότητες της GA που περιγράφονται στο παρόν ελέγχονται σε απώτατο επίπεδο και βρίσκονται υπό τη διαχείριση της GASC MGP, LLC με έδρα το Delaware. Δεν υπάρχει πρόσωπο με αποκλειστικό έλεγχο της εταιρείας GASC MGP, LLC, κατά την έννοια του Ν. 3556/2007.

Μετοχικό Κεφάλαιο του Προτεινόντος

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, το μετοχικό κεφάλαιο του Προτεινόντος ανερχόταν σε είκοσι πέντε χιλιάδες ευρώ (€25.000), και διαιρούνταν σε (25.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€1,00) η καθεμία και καταβεβλημένο πλήρως από τον μοναδικό μέτοχο την εταιρεία General Atlantic.

Στο πλαίσιο της συναλλαγής, η από 23.04.2024 Γενική Συνέλευση των μετόχων του Προτείνοντος αποφάσισε την έκδοση Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων έως ποσού ίσου με το Προσφερόμενο Τίμημα πολλαπλασιασμένο με τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης (κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης) σύμφωνα με τους όρους που καθορίζονται με την από 24.04.2024 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος (τα «Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια»). Τα ποσά των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων καλύφθηκαν από την General Atlantic και την ΕΤΕ στις 25.04.2024. Στις 24.05.2024, το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος αποφάσισε την έγκριση της τροποποίησης του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου που καλύφθηκε από την ΕΤΕ για τη χορήγηση του δικαιώματος μετατροπής των ομολογιών της σε μετοχές του Προτείνοντος, το οποίο μπορεί να ασκείται από την ΕΤΕ κατά τη διακριτική της ευχέρεια ανά πάσα στιγμή κατόπιν έγγραφης ενημέρωσης του Προτείνοντος, μέχρι την ημερομηνία λήξης του αντίστοιχου Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου.

Κατά τη συμφωνία των Μερών, το ποσό των ομολογιών που εκδίδονται δυνάμει των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για την απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης θα μετατραπεί σε μετοχές του Προτείνοντος το αργότερο κατά τις αντίστοιχες ημερομηνίες λήξης των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων. Σύμφωνα με τους όρους των Μετατρέψιμων Ομολογιακών Δανείων, μετά την πλήρη μετατροπή των μετατρέψιμων ομολογιών η ΕΤΕ θα αποκτήσει ποσοστό έως 20,22% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντος και η General Atlantic ποσοστό τουλάχιστον 79,78% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντος. Κατόπιν άσκησης της εκάστοτε μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές του Προτείνοντος, το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος θα αποφασίσει την αντίστοιχη αύξηση του κεφαλαίου του Προτείνοντος λόγω της μετατροπής.

Στις 24.05.2024, η ΕΤΕ και η General Atlantic προχώρησαν με την μερική μετατροπή των ομολογιών που κατείχαν με βάση τα Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια, με αποτέλεσμα η ΕΤΕ να αποκτήσει 1.559.506 μετοχές και δικαιώματα ψήφου του Προτείνοντος που αντιστοιχούν σε ποσοστό 20,16% των συνολικών μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντος και η General Atlantic να κατέχει πλέον 6.117.805 μετοχές και δικαιώματα ψήφου του Προτείνοντος που αντιστοιχούν σε ποσοστό 79,84% των συνολικών μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντος.

Κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης, το κεφάλαιο του Προτείνοντος ανέρχεται σε €7.737.311, διαιρούμενο σε 7.737.311 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €1,00 η καθεμία, καταβεβλημένο πλήρως από τους μετόχους General Atlantic και ΕΤΕ.

Οικονομικές πληροφορίες για τον Προτείνοντα – Χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης
Δεδομένου ότι ο Προτείνων ιδρύθηκε στις 11.04.2024, δεν υπάρχουν διαθέσιμες οικονομικές πληροφορίες σχετικά με τον Προτείνοντα εκτός από τις ανωτέρω πληροφορίες σχετικά με το μετοχικό του κεφάλαιο.

Σημειώνεται ότι η General Atlantic Coöperatief U.A., μητρική εταιρεία της General Atlantic, έχει ίδια κεφάλαια €9,46 δις και καθαρά κέρδη μετά από φόρους €2,36 δις, σύμφωνα με τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το οικονομικό έτος 2023, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές της Ολλανδίας, έχουν ελεγχθεί από Πιστοποιημένο Ορκωτό Ελεγκτή και έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της General Atlantic Coöperatief U.A. στις 30 Απριλίου 2024.

Τα απαιτούμενα κεφάλαια του Προτείνοντος για την πληρωμή του Προσφερόμενου Τιμήματος για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης και για την πληρωμή των εξόδων εκκαθάρισης στην ΕΛ.Κ.Α.Τ. θα καλυφθούν από τον Προτείνοντα με χρήση ιδίων κεφαλαίων και εσωτερικών πηγών χρηματοδότησης.

Επιπλέον, ο Προτείνων έχει παράσχει βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος για κεφάλαια ύψους €241.200.000,00, τα οποία θα χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση της πληρωμής των μετοχών που θα προσφερθούν από τους μετόχους στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης ή των μετοχών που θα αποκτηθούν ή των μετοχών που απαιτείται να αποκτηθούν από τον Προτείνοντα ως αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης, πλέον των κεφαλαίων που θα απαιτηθούν για τα δικαιώματα και έξοδα εκκαθάρισης που βαρύνουν τον Προτείνοντα, υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., σχετικά με την καταχώρηση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Διοίκηση του Προτείνοντος

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος αποτελείται από τα εξής μέλη:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Πολύκαρπος Θεμιστοκλέους	Πρόεδρος
Ιωάννα Σβανά	Μέλος
Φλώρενς Μπίτρη	Μέλος

Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής, έως 11.04.2027. Κατ' εξαίρεση, η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου παρατείνεται μέχρι την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους και μέχρι να ληφθεί η σχετική απόφαση.

Συντονισμένα Πρόσωπα

Συντονισμένα Πρόσωπα, κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) του Νόμου, είναι οι: (1) η General Atlantic Ginger BV, (2) ο Ιωάννης Μίχος και (3) η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., καθώς και τα πρόσωπα τα οποία ελέγχονται, σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 1 (γ) του Νόμου 3556/2007, από τα ως άνω Συντονισμένα Πρόσωπα και τον Προτείνοντα. Πέραν των ανωτέρω δεν υφίστανται άλλα Συντονισμένα Πρόσωπα.

Η General Atlantic είναι μια κορυφαία εταιρεία παγκόσμιων κεφαλαίων ανάπτυξης με εμπειρία άνω των τεσσάρων δεκαετιών που παρέχει κεφάλαιο και στρατηγική υποστήριξη σε περισσότερες από 500 αναπτυσσόμενες εταιρείες σε όλη την ιστορία της. Ιδρύθηκε το 1980 για να συνεργαστεί με οραματιστές επιχειρηματίες και να προσφέρει μακροχρόνιο αντίκτυπο, η εταιρεία συνδυάζει μια συλλογική παγκόσμια προσέγγιση, εξειδικευμένη τεχνογνωσία στον τομέα, έναν μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα και μια βαθιά κατανόηση των κινητήριων δυνάμεων ανάπτυξης για την κλιμάκωση τεχνολογικά ικανών, καινοτόμων εταιρειών σε όλο τον κόσμο. Η προσέγγιση συνεργασίας της General Atlantic και οι αποδεδειγμένες δυνατότητες δημιουργίας εταιρείας υποστηρίζουν τη δημιουργία αξίας και συμβάλλουν στην επίτευξη μακροπρόθεσμης επιτυχίας. Η General Atlantic έχει περισσότερα από 83 δισεκατομμύρια δολάρια σε περιουσιακά στοιχεία υπό διαχείριση, συμπεριλαμβανομένων όλων των προϊόντων της στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και περισσότερους από 590 υπαλλήλους παγκοσμίως σε 16 γραφεία (για περισσότερες πληροφορίες: <https://www.generalatlantic.com/>).

Συμπληρωματικές πληροφορίες για τις Οντότητες της General Atlantic αναφέρονται στην τελευταία φόρμα ADV που υποβλήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α. διαθέσιμη στο σύνδεσμο <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/133536>.

Η ΕΤΕ ιδρύθηκε το 1841 και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από το 1880 (ISIN: GRS003003019). Έχει την έδρα της στην Ελλάδα, στην οδό Αιόλου 86, 10559 Αθήνα, Ελλάδα. Η τρέχουσα εταιρική μορφή της θα λήξει στις 27 Φεβρουαρίου 2053, με την επιφύλαξη τυχόν παράτασης που θα αποφασισθεί από τη γενική συνέλευση των μετόχων της.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις Οντότητες της ΕΤΕ περιλαμβάνονται στην Σημείωση 44 στην ετήσια οικονομική της έκθεση για το έτος 2023, η οποία δημοσιεύτηκε στον ιστότοπο της ΕΤΕ (<https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/reports/etisia-xrimatooikonomiki-ekthesi-omilou-kai-trapezas-31-12-2023>).

Η Δημόσια Πρόταση γίνεται από τον Προτείνοντα και η εν λόγω οντότητα είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για την αποδοχή Προσφερόμενων Μετοχών και την πληρωμή του Προσφερόμενου Τιμήματος για την απόκτηση των Μετοχών που προσφέρονται στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

2.2 Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης

Στις 25.04.2024 ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα υπέγραψαν συμφωνία συνεργασίας (στο εξής η «Συμφωνία») με σκοπό την υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα, ορίζοντας τον Προτείνοντα ως το πρόσωπο που θα προβεί στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης.

Η Συμφωνία τέθηκε σε ισχύ από την ημερομηνία υπογραφής της και επομένως η 25^η Απριλίου 2024 είναι η ημερομηνία κατά την οποία ενεργοποιήθηκε η υποχρέωση του Προτείνοντος να προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση, σύμφωνα με το Άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου.

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν συνολικά, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, 34.100.000 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 62,92% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι αναφορικά με τις Οντότητες της ΕΤΕ, τα ανωτέρω δεν περιλαμβάνουν Μετοχές που κατέχονται από Οντότητες της ΕΤΕ που είναι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός από Μετοχές που κατέχονται στο πλαίσιο διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό), εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ή αμοιβαία κεφάλαια.

Ειδικότερα, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η ΕΤΕ κατείχε άμεσα 4.065.000 Μετοχές της Εταιρείας και ο Ιδρυτής κατείχε άμεσα 30.035.000 Μετοχές της Εταιρείας. Εκτός από το ανωτέρω ποσοστό της ΕΤΕ, κανένα Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες, με εξαίρεση τις Οντότητες της ΕΤΕ. Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών τις οποίες δεν κατείχε ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι

20.100.000 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 37,08% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης.

Η υποχρέωση των Μερών να υλοποιήσουν τη Δημόσια Πρόταση δυνάμει της Συμφωνίας τελεί υπό την Αίρεση, όπως αυτή περιγράφεται στην ενότητα 2.10 («Αίρεση») της παρούσας. Σύμφωνα με τις διατάξεις της Συμφωνίας, σε περίπτωση που η Αίρεση δεν πληρωθεί, η Συμφωνία θα λήξει και η General Atlantic, η ΕΤΕ, ο Ιδρυτής και ο Προτείνων θα παύσουν να δρουν συντονισμένα για τους σκοπούς του Νόμου.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της και υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο Άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου, καθώς και την Έκθεση Αποτίμησης όπως προβλέπεται στο Άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επ' αυτών.

Ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €12,00 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή. το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο Άρθρο 9 παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Εφόσον μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων από κοινού με Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν, είτε άμεσα είτε έμμεσα, συνολικά Μετοχές της Εταιρείας που αντιστοιχούν σε τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με το Άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. και θα εξαγοράσει, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση.

Περαιτέρω, σύμφωνα με το Άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., ως ισχύει, ο Προτείνων θα αποκτά χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Επιπλέον, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το Άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία 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 της Εταιρείας από το Χ.Α.

Σε περίπτωση που, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν (συνολικά) Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τότε, με την επιφύλαξη των συνθηκών της αγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει να επιδιώκει την απόκτηση του 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (υπολογιζόμενων από κοινού των δικαιωμάτων ψήφου των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα) και τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Στην ενότητα 2.1 παρατίθενται πληροφορίες για τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του. Στις υπόλοιπες υπο-ενότητες της παρούσας ενότητας 2, παρατίθενται περισσότερες πληροφορίες για την Δημόσια Πρόταση.

2.3 Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η εταιρεία με την επωνυμία «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ενεργεί ως σύμβουλος του Προτείνοντος για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου. Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος έχει συσταθεί στην Ελλάδα, εδρεύει στον δήμο Χαλανδρίου (Παλαιολόγου 7, 15232 Χαλάνδρι), έχει εγγραφεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 002043501000 και είναι ελληνική ανώνυμη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, η οποία δικαιούται να παρέχει στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία του παραρτήματος Ι, του τμήματος Α, των στοιχείων 6 και 7 του νόμου 4514/2018, όπως ισχύει.

2.4 Αποτιμητής

Η εταιρεία με την επωνυμία «Eurocorp Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ενήργησε ως Αποτιμητής των Μετοχών για λογαριασμό του Προτείνοντος στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 6 & 7 του Νόμου. Ο Αποτιμητής έχει συσταθεί στην Ελλάδα, εδρεύει στην Αθήνα (Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, 10673 Αθήνα), είναι καταχωρημένος στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 000734601000 και είναι ανώνυμη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών .

Σημειώνεται ότι, κατά δήλωση του Αποτιμητή και του Προτείνοντος, ο Αποτιμητής πληροί τα κριτήρια του άρθρου 9, παρ. 6 και 7, του Νόμου και συγκεκριμένα: α) είναι εγνωσμένου κύρους και β) διαθέτει την απαραίτητη οργάνωση, στελεχιακό δυναμικό και εμπειρία σε αποτιμήσεις επιχειρήσεων. Επιπρόσθετα, κατά δήλωση του Αποτιμητή, του Προτείνοντος, και της Εταιρείας, ο Αποτιμητής είναι ανεξάρτητος από τον Προτείνοντα και την Εταιρεία και ειδικότερα δεν έχει, ούτε είχε, κατά τα τελευταία πέντε (5) έτη επαγγελματική σχέση ή συνεργασία με τον Προτείνοντα ή με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, ή / και με την Εταιρεία και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα.

2.5 Αριθμός μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα

Το καταβεβλημένο κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ τέσσερα εκατομμύρια εξήντα πέντε χιλιάδες (€4.065.000,00) και διαιρείται σε πενήντα τέσσερα εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες (54.200.000) Μετοχές, οι οποίες διαπραγματεύονται στην κατηγορία Κύριας Αγοράς της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (στο εξής το «Χ.Α.»).

Με την υπογραφή της Συμφωνίας, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία Δημόσιας Πρότασης, κατείχαν άμεσα ή έμμεσα για τους σκοπούς του Νόμου Μετοχές, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 62,92% των συνολικών μετοχών της Εταιρείας. Αναλυτικότερα:

Μετοχές που κατείχαν ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης		
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών & Άμεσων Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Μετοχών & Άμεσων Δικ/των Ψήφου
Ιδρυτής	30.035.000	55,42%
ΕΤΕ	4.065.000	7,50%
Σύνολο	34.100.000	62,92%

Τα ανωτέρω δεν περιλαμβάνουν οποιεσδήποτε Μετοχές που κατέχουν Οντότητες της ΕΤΕ που είναι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός από Μετοχές που κατέχονται στο πλαίσιο διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό), εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ή αμοιβαία κεφάλαια.

Κατά την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων ανακοίνωσε ότι προτίθεται να αποκτή επιπλέον Μετοχές της Εταιρείας, κατά το διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, μέσω του Χ.Α. ή και εξωχρηματιστηριακώς, πέραν εκείνων που θα τους προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, σε τίμημα ανά Μετοχή ίσο με το Προσφερόμενο Τίμημα. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών δηλώνονται και δημοσιεύονται σύμφωνα με το Άρθρο 24, παρ. 2 του Νόμου, καθώς και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, και του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 (MAR).

Ως εκ τούτου, από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 8.380.489 μετοχές της Εταιρείας μέσω του Χ.Α., που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 15,46% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με αποτέλεσμα το άμεσο και έμμεσο ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχουν ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα να διαμορφωθεί σε 78,38%.

2.6 Αριθμός Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης

Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας, τις οποίες δεν κατείχε ο Προτείνων ή/και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 20.100.000 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 37,08% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, και οι οποίες δεν θα έχουν αποκτηθεί μέσω του Χ.Α. από τον Προτείνοντα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης έως την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου.

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επ' αυτών.

2.7 Ελάχιστος αριθμός μετοχών που απαιτείται να αποκτήσει ο Προτείνων

Δεδομένου ότι πρόκειται για υποχρεωτική δημόσια πρόταση, δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός Μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν στον Προτείνοντα προκειμένου να ισχύσει αυτή.

2.8 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης

Υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου και την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής, που θα έχει υποβληθεί νομίμως και εγκύρως, είναι ανέκκλητη και δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε, με την εξαίρεση της υποβολής Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις της ενότητας 2.3 του Πληροφοριακού Δελτίου, σχετικά με την ανάκληση της δήλωσης αποδοχής.

2.9 Ειδικές συμφωνίες που αφορούν στην Δημόσια Πρόταση

Στις 25.04.2024, η General Atlantic, η ΕΤΕ, ο Ιδρυτής και ο Προτείνων σύναψαν τη Συμφωνία, δυνάμει της οποίας τα Μέρη συμφώνησαν να συντονιστούν για την απόκτηση ολόκληρου του κεφαλαίου της Εταιρείας που δεν κατέχεται ήδη άμεσα ή έμμεσα από τα Μέρη, μέσω του Προτείνοντος, ο οποίος είναι μία νεοσύστατη οντότητα, που έχει συσταθεί ως ανώνυμη εταιρεία, διέπεται από την ελληνική νομοθεσία και σκοπός της είναι η απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης.

Η Συμφωνία τέθηκε σε ισχύ από την ημερομηνία της υπογραφής της, η οποία επομένως συνιστά την ημερομηνία κατά την οποία τα Μέρη θεωρείται ότι ενεργούν συντονισμένα και είναι η ημερομηνία που ενεργοποιήθηκε η υποχρέωση του Προτείνοντος και των Συντονισμένων Προσώπων να προβούν σε υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση.

Επιπρόσθετα, τα Μέρη έχουν συμφωνήσει:

A) η ΕΤΕ να έχει το δικαίωμα να διορίζει ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος, λόγω της κάλυψης του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου. Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η ΕΤΕ δεν έχει ασκήσει το σχετικό δικαίωμα.

B) Η General Atlantic να έχει το δικαίωμα μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και λαμβανομένου υπόψη του ποσοστού που έχει ήδη αποκτήσει μέσω του Προτείνοντος στην Εταιρεία από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης έως και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου να προτείνει για διορισμό ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, και ο Ιδρυτής και η ΕΤΕ να ψηφίσουν υπέρ αυτής της πρότασης.

Οι υπό (A) και (B) συμφωνίες ανωτέρω, θα παραμείνουν σε ισχύ εφόσον μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης δεν ενεργοποιηθεί το Δικαίωμα Εξαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου. Σε περίπτωση ενεργοποίησης του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα προχωρήσουν με τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., και οι υπό (A) και (B) συμφωνίες ανωτέρω θα παύσουν να ισχύουν.

Τέλος, τα Μέρη έχουν συμφωνήσει να ψηφίζουν στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας κατά τέτοιο τρόπο, ώστε να συμμορφώνονται με τις νομικές απαιτήσεις σχετικά τη διανομή μερίσματος.

Πέραν των ανωτέρω, ο Ιδρυτής και η ΕΤΕ έχουν συνάψει την από 08.06.2023 συμφωνία μετόχων, στο πλαίσιο της απόκτησης από την ΕΤΕ της άμεσης συμμετοχής ύψους 7,5% που κατέχει στην Εταιρεία, η οποία παρέχει στην ΕΤΕ συνήθη δικαιώματα προστασίας της μειοψηφικής συμμετοχής της στην Εταιρεία, και θα παραμείνει σε ισχύ εφόσον κατά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης δεν ενεργοποιηθεί το Δικαίωμα Εξαγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση, με την ενεργοποίηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, η ανωτέρω συμφωνία μετόχων θα καταργηθεί.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου. Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η Δημόσια Πρόταση υπόκειται στην Αίρεση (δες ενότητα 2.10).

Η Συμφωνία προβλέπει τη συμφωνία των Μερών να συνεργαστούν καλή τη πίστει για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και την υλοποίηση της συναλλαγής. Συμφωνήθηκε, επίσης, ότι εάν μετά την πάροδο της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων έχει το δικαίωμα, σύμφωνα με το Άρθρο 27 του Νόμου, να ασκήσει το Δικαίωμα Εξόδου για την υποχρεωτική απόκτηση δια μετρητών όλων των εναπομεινάντων Μετοχών της Εταιρείας που δεν ανήκουν ήδη στον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξόδου και θα εξασφαλίσει ότι η Εταιρεία θα υποβάλει αίτηση για διαγραφή των Μετοχών της από το Χ.Α..

2.10 Αίρεση στην οποία υπόκειται η Δημόσια Προσφορά

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική, όπως ορίζεται στο Άρθρο 7, παρ. 1, του Νόμου. Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε καμία άλλη αίρεση εκτός από τη λήψη από την General Atlantic της απαραίτητης έγκρισης ή άδειας από το Ρουμανικό Συμβούλιο Ανταγωνισμού βάσει της Ρουμανικής νομοθεσίας σε σχέση με τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις (που ρυθμίζεται από την Έκτακτο Κυβερνητικό Διάταγμα της Ρουμανικής Κυβέρνησης με αριθμό 46/2022), σύμφωνα με το Άρθρο 22 του

Νόμου (στο εξής η «Αίρεση»). Η General Atlantic αναμένει να λάβει την απαραίτητη γραπτή εγκριτική απόφαση ή άδεια από το Ρουμάνικο Συμβούλιο Ανταγωνισμού πριν από τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

2.11 Το προσφερόμενο αντάλλαγμα

Σύμφωνα με το Άρθρο 9 παρ. 4 του Νόμου, ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €12,00 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Τίμημα σημειώνονται τα εξής:

(α) η μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 25.04.2024, ανέρχεται σε €9,63,

(β) Εκτός από την ΕΤΕ, η οποία απέκτησε 4.065.000 Μετοχές με τιμή €7,49 ανά Μετοχή που αντιστοιχούν στο 7,5% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας στις 8 Ιουνίου 2023, ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 25.04.2024, και

(γ) η τιμή ανά Μετοχή που προσδιορίστηκε στην Έκθεση Αποτίμησης του Αποτιμητή ανέρχεται σε €10,56 ανά Μετοχή.

Σημειώνεται ότι για τους σκοπούς της δήλωσης υπό (β) ανωτέρω, δεν περιλαμβάνονται οι Μετοχές που αποκτώνται από Οντότητες της ΕΤΕ που είναι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός από Μετοχές που κατέχονται στο πλαίσιο διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό), εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ή αμοιβαία κεφάλαια.

Οι προϋποθέσεις του Άρθρου 9 παρ. 6 (β) του Νόμου πληρούνται σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι δεν συνέτρεξε καμία άλλη από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου. Συνεπώς, σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 9 παρ. 7 του Νόμου, ο Προτείνων όρισε την Eurocorp Α.Ε.Π.Ε.Υ. ως Αποτιμητή, για τη διενέργεια αποτίμησης των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης και σύνταξη Έκθεσης Αποτίμησης. Η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το Άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης:

1. Σύγκριση Χρηματιστηριακών Δεικτών,
2. Πρόσφατες Συναλλαγές Συγκρίσιμων Εταιρειών,

από τις οποίες προέκυψε η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή της Εταιρείας σε €10,56.

Συνεπώς, το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο Άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Περαιτέρω, το Προσφερόμενο Τίμημα:

- υπερβαίνει κατά 24,64% τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανήλθε σε €9,63,
- υπερβαίνει κατά 13,64% με την τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή σε συνέχεια διενέργειας αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους και περιλαμβάνεται στην Έκθεση Αποτίμησης, η οποία ανήλθε σε €10,56 ανά Μετοχή.

Σημειώνεται ότι, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Μετόχων που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση, την καταβολή των προβλεπόμενων δικαιωμάτων εκκαθάρισης της μεταβίβασης των μεταβιβαζόμενων μετοχών υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., που προβλέπονται στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης με αρ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. και σήμερα ανέρχονται σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης, με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας της συναλλαγής για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο, όπως ισχύει.

Περαιτέρω, ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει για λογαριασμό των Μετόχων που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,10% και υπολογίζεται επί της αξίας της συναλλαγής για τη μεταβίβαση των μεταβιβαζόμενων μετοχών στον Προτείνοντα, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι, θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.12 Βεβαίωση Χορηγούμενη από Πιστωτικό Ίδρυμα για την Καταβολή του Τιμήματος

Σύμφωνα με το Άρθρο 9 παρ. 3 του Νόμου, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης η ΕΤΕ έχει παράσχει την ακόλουθη βεβαίωση:

«Αναφερόμαστε στην υποχρεωτική δημόσια πρόταση που πρόκειται να απευθύνει η εταιρεία με την επωνυμία «Ginger Digital BidCo Μονοπρόσωπη Α.Ε.» και έδρα επί της Λεωφόρου Αλεξάνδρας 116Α, Δήμος Αθηναίων, ΤΚ 11471 (εφεξής ο «Προτείνων») στους μετόχους της ελληνικής ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία EPSILON NET - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ (εφεξής η «Εταιρεία»), για την απόκτηση με αντάλλαγμα αποκλειστικά και μόνο σε μετρητά, μέχρι 20.100.000, κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών της Εταιρείας, σύμφωνα με τον ελληνικό νόμο 3461/2006, περί «Ενσωμάτωσης στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις», (εφεξής ο «Νόμος»), όπως ισχύει (η «Δημόσια Πρόταση»).

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (η «Τράπεζα») που έχει συσταθεί και λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα, όπως νόμιμα εκπροσωπείται, βεβαιώνει διά της παρούσης, βάσει του Άρθρου 9 παράγραφος 3 του Νόμου, ότι ο Προτείνων ακόμη και στην περίπτωση που όλοι οι μέτοχοι της Εταιρείας τους οποίους αφορά η Δημόσια Πρόταση, αποδεχτούν τη Δημόσια Πρόταση και μεταβιβάσουν τις μετοχές του σε αυτόν, διαθέτει τα απαραίτητα μέσα καταβολής για να εξοφλήσει ολοσχερώς:

1. Το ποσό των €241.200.000, το οποίο ισούται με το γινόμενο του αριθμού των μετοχών στις οποίες αφορά η Δημόσια Πρόταση, ήτοι 20.100.000 μετοχές, πολλαπλασιαζόμενο με την τιμή του προσφερόμενου ανταλλάγματος ύψους €12,00 ανά μετοχή, και

2. Το συνολικό ποσό των δικαιωμάτων και εξόδων εκκαθάρισης που βαρύνουν τον Προτείνοντα, υπέρ της «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», σχετικά με την καταχώρηση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας που θα προσφερθούν στον Προτείνοντα από τους μετόχους της εταιρείας.

Ρητά αναφέρεται ότι η Τράπεζα σε καμία περίπτωση δεν παρέχει δια της παρούσας νομική, οικονομική, επενδυτική, φορολογική συμβουλή ή σύσταση κατά το άρθρο 729 του Αστικού Κώδικα, υπόσχεση για χρηματοδότηση προς οποιοδήποτε και για οποιοδήποτε ειδικότερο προϊόν ή/και συναλλαγή και η παρούσα δεν επέχει θέση εγγυητικής επιστολής, ή εγγύηση, με την έννοια των Άρθρων 847 επ. του Αστικού Κώδικα, υπέρ του Προτείνοντος για την εκπλήρωση των αναλαμβανόμενων με τη Δημόσια Πρόταση υποχρεώσεών του.».

2.13 Δικαίωμα εξαγοράς και εξόδου – Διαγραφή μετοχών από το Χ.Α.

Δικαίωμα Εξαγοράς και Δικαίωμα Εξόδου

Εφόσον, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων από κοινού με τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν, είτε άμεσα είτε έμμεσα, συνολικά Μετοχές της Εταιρείας που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με το Άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. και θα εξαγοράσει, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση.

Περαιτέρω, σύμφωνα με το Άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. ως ισχύει, ο Προτείνων θα αποκτά χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα (Δικαίωμα Εξόδου). Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.

Τέλος, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το Άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα ψηφίσουν υπέρ της διαγραφής. 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 της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.14 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχαν άμεσα και έμμεσα 34.100.000 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας. Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ήτοι 20.100.000 Μετοχές τις οποίες δεν κατείχε ήδη ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα προκαλέσει αλλαγή στη στρατηγική της Εταιρείας ούτε στους επιχειρηματικούς στόχους της. Η Εταιρεία θα συνεχίσει να εστιάζει στην παροχή επιχειρηματικού λογισμικού και λύσεων ηλεκτρονικού εμπορίου στον εγχώριο ιδιωτικό τομέα. Οι στρατηγικοί της στόχοι θα συνεχίσουν να είναι:

α) η συνεχής βελτίωση και επένδυση σε προϊόντα και υπηρεσίες που προσφέρονται στους πελάτες, με κύριους άξονες:

- την υποχρεωτική διασύνδεση POS με τα συστήματα τιμολόγησης και την αξιοποίηση των καινοτομικών λύσεων του Όμιλου (Soft POS, ψηφιακά ταμειακά συστήματα, υπηρεσίες Παρόχου),
- την περαιτέρω προώθηση του συστήματος της Ψηφιακής Κάρτας Εργασίας και της υποχρεωτικής διασύνδεσης με το πληροφοριακό σύστημα ERGANI II και
- την επέκταση της Ηλεκτρονικής Τιμολόγησης στους προμηθευτές του Δημοσίου (B2G) η οποία αφορά σημαντικό αριθμό επιχειρήσεων και ελευθέρων επαγγελματιών.

β) η συνεχιζόμενη δέσμευση για τη συνεργασία με τον όμιλο της ΕΤΕ για την ανάπτυξη ενσωματωμένων χρηματοοικονομικών και τραπεζικών προϊόντων ως υπηρεσιών (όπως το Epsilon Pay), κυρίως στους τομείς

- Business Software,
- eCommerce και
- Fintech,

γ) η συνέχιση της εφαρμογής της στρατηγικής εξαγορών, μέσα από ένα πρόγραμμα επενδύσεων, το οποίο είναι σε εξέλιξη (πάνω από 20 εξαγορές, αξίας πάνω από €35 εκατ. την τελευταία τριετία, οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν αποκλειστικά μέσω της κερδοφορίας του Ομίλου), και

δ) η σταδιακή ανάπτυξη των εργασιών στο εξωτερικό, μέσω ίδρυσης θυγατρικών εταιριών σε Κύπρο και Ρουμανία καθώς και μέσω διαδικτυακών πωλήσεων (Epsilon Hospitality),

Ο Προτείνων σκοπεύει να συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου της άνευ αλλαγών στον τόπο δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου της ή τη μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων τους εκτός Ελλάδας. Επιπλέον,

δεδομένου ότι ο Ιδρυτής θα παραμείνει ελέγχων μέτοχος της Εταιρείας και θα διατηρήσει τη θέση του στο Διοικητικό Συμβούλιο, η ακολουθούμενη τρέχουσα στρατηγική της Εταιρείας δεν θα επηρεαστεί.

Επιπλέον, ο Προτείνων δεν προτίθεται να αλλάξει την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και του Ομίλου της, καθώς και τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών τους. Ως αποτέλεσμα, το προσωπικό της Εταιρείας δεν θα επηρεαστεί, οι θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών θα διατηρηθούν και ο Όμιλος της Εταιρείας θα συνεχίσει την επιχειρηματική δραστηριότητά του στο βαθμό που δεν προκύψουν ουσιώδεις αλλαγές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

Εφόσον ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα αποκτήσουν, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο από το 90% των Μετοχών της Εταιρείας, θα ασκήσουν το Δικαίωμα Εξαγοράς. Στη συνέχεια θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, με θέμα της ημερήσιας διάταξης τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το Άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ της διαγραφής. Μετά τη λήψη της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει αίτημα στην Ε.Κ. σχετικά με τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. Μετά την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας, ο Προτείνων θα καταστεί η μητρική εταιρεία του Ομίλου και το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος θα αποτελείται από έντεκα συμβούλους, εκ των οποίων τουλάχιστον δύο θα είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Σε περίπτωση που, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν (συνολικά) Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τότε, με την επιφύλαξη των συνθηκών της αγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει να επιδιώκει την απόκτηση του 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (υπολογιζόμενων από κοινού των δικαιωμάτων ψήφου των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα) και τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.15 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 01.07.2024 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 02.08.2024 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά πέντε (5) εβδομάδες, σύμφωνα με το Άρθρο 18 παρ. 2 του Νόμου.

2.16 Σημειώσεις για μετόχους εκτός της Ελληνικής Επικράτειας

Η Δημόσια Πρόταση απευθύνεται στους μετόχους της Εταιρείας και μόνο σε πρόσωπα, στα οποία μπορεί νομίμως να απευθυνθεί. Η υποβολή της Δημόσιας Πρότασης σε πρόσωπα που διαμένουν, έχουν την ιθαγένεια ή είναι πολίτες, σε περιοχές δικαιοδοσίας εκτός της Ελληνικής Δημοκρατίας ή σε αντιπρόσωπο, θεματοφύλακα ή εμπιστευματοδόχο των Μετόχων εκτός Ελλάδας, θεωρείται ότι λαμβάνει χώρα μόνο εφ' όσον είναι σύμφωνη με τη νομοθεσία της σχετικής χώρας.

Κανένα Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης δεν μπορεί να διανεμηθεί στην επικράτεια οποιασδήποτε χώρας εκτός της Ελληνικής Δημοκρατίας και κανένα πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο οποιουδήποτε Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης στην επικράτεια οποιασδήποτε χώρας εκτός της Ελληνικής Δημοκρατίας δεν μπορεί να θεωρήσει οποιοδήποτε τέτοιο έγγραφο ως εάν να ήταν πρόσκληση ή προσφορά προς αυτό, και σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να χρησιμοποιήσει οποιοδήποτε Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης εάν, στην επικράτεια της οικείας χώρας (συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, των Εξαιρούμενων Χωρών) μια τέτοια διανομή, πρόσκληση ή προσφορά δεν μπορεί να του υποβληθεί νομίμως ή ένα τέτοιο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί νομίμως χωρίς παράβαση οποιωνδήποτε νόμιμων προϋποθέσεων. Στις περιπτώσεις αυτές, οποιοδήποτε Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης αποστέλλεται για πληροφοριακούς σκοπούς μόνο.

Είναι αποκλειστική ευθύνη του κάθε Μετόχου εκτός Ελλάδας, που επιθυμεί να αποδεχθεί τη Δημόσια Πρόταση, να ενημερωθεί και να φροντίσει για την εφαρμογή και τήρηση των νόμων που ισχύουν στην χώρα του σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση. Αν Μέτοχος εκτός Ελλάδας αμφιβάλλει αναφορικά με το νομικό καθεστώς που τον διέπει, θα πρέπει να συμβουλευτεί τον επαγγελματία σύμβουλό του στη σχετική χώρα της αλλοδαπής.

Συγκεκριμένα, η Δημόσια Πρόταση δεν απευθύνεται, άμεσα ή έμμεσα, με κανένα τρόπο ή τύπο (έγγραφο ή άλλο), εντός ή προς ή στις Εξαιρούμενες Χώρες. Συνεπακόλουθα, αντίγραφα ή αντίτυπα οποιουδήποτε Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης δεν πρόκειται και δεν πρέπει να ταχυδρομηθούν ή με οποιονδήποτε τρόπο προωθηθούν, διανεμηθούν ή αποσταλούν από οποιονδήποτε προς ή από τις Εξαιρούμενες Χώρες.

Αν κάποιος πρόσωπο προωθήσει οποιοδήποτε Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης εντός, προς ή από οποιαδήποτε Εξαιρούμενη Χώρα ή χρησιμοποιήσει την αλληλογραφία ή οποιοδήποτε άλλο μέσο οποιασδήποτε Εξαιρούμενης Χώρας, το πρόσωπο αυτό υποχρεούται να επιστήσει την προσοχή του παραλήπτη στην ενότητα 2.7 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Σημείωση προς τους Μετόχους στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής

Η Δημόσια Πρόταση γίνεται για τις κινητές αξίες μιας Ελληνικής εταιρείας και υπόκειται σε δημοσιοποίηση σύμφωνα με το ελληνικό νομικό πλαίσιο, το οποίο διαφέρει από το αντίστοιχο πλαίσιο των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (στο εξής η «ΗΠΑ»).

Η Δημόσια Πρόταση θα γίνει στις ΗΠΑ σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις των Ηνωμένων Πολιτειών για τη δημόσια πρόταση και σε κάθε άλλη περίπτωση σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ελληνικού νομικού πλαισίου. Αντιστοίχως, η Δημόσια Πρόταση θα υπόκειται σε δημοσιοποίηση και σε άλλες διαδικαστικές απαιτήσεις και κανόνες, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων ανάκλησης, της χρονικής περιόδου της πρότασης, των διαδικασιών εκκαθάρισης και του χρόνου των πληρωμών, που είναι διαφορετικές από αυτές που ισχύουν για τις δημόσιες προτάσεις που λαμβάνουν χώρα εντός των ΗΠΑ.

Η λήψη μετρητών σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση από έναν κάτοχο Μετοχών στις ΗΠΑ μπορεί να είναι φορολογήσιμη συναλλαγή για τους σκοπούς της ομοσπονδιακής φορολογίας των ΗΠΑ και για τους εφαρμοστέους πολιτειακούς, τοπικούς καθώς και ξένους και άλλους φορολογικούς νόμους. Κάθε κάτοχος Μετοχών προτείνεται να

συμβουλευτεί τον ανεξάρτητο σύμβουλο του άμεσα σχετικά με τις φορολογικές συνέπειες της αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Ενδέχεται να είναι δύσκολο για τους κατόχους των Μετοχών στις ΗΠΑ να ασκήσουν τα δικαιώματα και τυχόν αξιώσεις που ενδέχεται να προκύψουν από τους ομοσπονδιακούς νόμους των ΗΠΑ για τις κινητές αξίες, δεδομένου ότι ο Προτείνων βρίσκεται εκτός των ΗΠΑ, και κάποια ή όλα τα ανώτερα διοικητικά στελέχη ή διευθυντές του μπορεί να είναι κάτοικοι μιας χώρας εκτός των ΗΠΑ. Οι κάτοχοι των Μετοχών στις ΗΠΑ μπορεί να μην μπορούν να ασκήσουν αγωγή κατά μιας εταιρείας η οποία δεν βρίσκεται στις ΗΠΑ ή κατά των ανώτερων διοικητικών στελεχών ή των διευθυντών της σε κάποιο δικαστήριο που δεν βρίσκεται στις ΗΠΑ για την παράβαση των διατάξεων νόμου των ΗΠΑ σχετικά με τις κινητές αξίες. Επιπλέον, ενδέχεται να είναι δύσκολο να εξαναγκάσεις μια εταιρεία που δεν βρίσκεται στις ΗΠΑ και τις θυγατρικές της να συμμορφωθεί με μία απόφαση ενός δικαστηρίου των ΗΠΑ.

Σύμφωνα με τον Νόμο, την συνήθη ελληνική πρακτική και τον Κανόνα 14ε-5 του Νόμου των ΗΠΑ σχετικά με το χρηματιστήριο (US Exchange Act), ο Προτείνων, οι εκπρόσωποί του, ή οι χρηματιστές του (ενεργώντας ως προστηθέντες του), μπορεί οποιαδήποτε στιγμή να αγοράσουν, ή να συμφωνήσουν να αγοράσουν, Μετοχές της Εταιρείας εκτός των ΗΠΑ, εκτός του πεδίου της Δημόσιας Πρότασης, πριν ή κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής. Αυτές οι αγορές μπορεί να γίνουν είτε μέσω του Χ.Α. στις σχετικές τιμές ή στο πλαίσιο ιδιωτικών συναλλαγών σε προσυμφωνημένες τιμές. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών, θα πρέπει να δηλώνονται και να δημοσιεύονται σύμφωνα με το Άρθρο 24 παρ. 2 του Νόμου, καθώς και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 και του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 (MAR), όποτε και αν απαιτείται.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Γενικές Πληροφορίες.

Η μητρική Εταιρεία “EPSILON NET – Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας” με τον διακριτικό τίτλο “EPSILON NET Α.Ε.” (“η Εταιρεία”), ιδρύθηκε με τη σημερινή της μορφή το έτος 1999 (Φ.Ε.Κ. 6383/04.08.1999). Η αρχική επωνυμία είχε οριστεί ως: “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ – Ανώνυμη Βιοτεχνική και Εμπορική Εταιρεία Εκδόσεων, Πληροφορικής και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας” με τον διακριτικό τίτλο “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε.” και τροποποιήθηκε στην ως άνω ισχύουσα, κατόπιν της από 14.02.2004 απόφασης της 12ης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (Φ.Ε.Κ. 2497 / 24.03.2004), καθώς επίσης και της από 22.05.2008 απόφασης της 9ης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (Φ.Ε.Κ. 6356 / 04.07.2008).

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Ελλάδα, στο Δήμο Πυλαίας του Ν. Θεσσαλονίκης – Πάροδος 17ης Νοέμβρη 87 – Ζώνη ΕΜΟ. Ως αρχική έδρα είχε οριστεί ο Δήμος Θεσσαλονίκης, ενώ με την από 20.09.2002 απόφαση της 9ης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (Φ.Ε.Κ. 02.10.2002) έγινε η μεταφορά αυτής στο Δήμο Πυλαίας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.epsilonnet.gr. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Αριθμό Μητρώου 43452/62/Β/99/194 και η διάρκεια ζωής της ορίστηκε σε πενήντα (50) έτη, μέχρι την 22η Ιουλίου 2049.

Οι μετοχές της Εταιρείας εντάχθηκαν προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. στις 21.02.2008 και στις 15.07.2020 ξεκίνησε η διαπραγμάτευσή τους στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. (κλάδος «Λογισμικό»). Το ISIN είναι GRS498003003.

Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η “EPSILON NET A.E.” δραστηριοποιείται στον κλάδο πληροφορικής και πιο συγκεκριμένα στον τομέα του επιχειρησιακού λογισμικού με την ανάπτυξη πληροφοριακών συστημάτων και λύσεων για μεγάλες & μεσαίες επιχειρήσεις, μικρές & πολύ μικρές επιχειρήσεις, ελεύθερους επαγγελματίες οικονομολόγους, λογιστές – φοροτεχνικούς, λογιστικά γραφεία. Επιπρόσθετα, παρέχει εκπαιδευτικές υπηρεσίες προς στελέχη επιχειρήσεων, οργανισμών και ελεύθερους επαγγελματίες. Τέλος, εκδίδει και διαθέτει ηλεκτρονικά το μηνιαίο οικονομικό περιοδικό “EPSILON 7” ενώ παράλληλα εμπορεύεται επιστημονικά – φορολογικά βιβλία.

Η δραστηριότητα της EPSILON NET A.E. διακρίνεται σε τρεις επιχειρηματικές μονάδες (business units) για την καλύτερη εξυπηρέτηση και πληρέστερη κάλυψη των αναγκών και των απαιτήσεων των πελατών.

- Epsilon Net Software (εφαρμογές λογισμικού και ανάπτυξη βάσεων δεδομένων)
- Epsilon Net Network (οικονομικό portal e-forologia & online συνδρομητικές υπηρεσίες)
- Epsilon Net Training (εξειδικευμένες εκπαιδευτικές υπηρεσίες)

1. Epsilon Net Software

Η επιχειρηματική αυτή μονάδα καλύπτει τις απαιτήσεις της αγοράς των επιχειρήσεων, αλλά και των οικονομικών συμβούλων, φοροτεχνικών σε θέματα λογιστικής, φορολογικής, οικονομικής και εμπορικής διαχείρισης. Με υψηλή τεχνογνωσία και γνώση της αγοράς, η Εταιρεία υλοποιεί ολοκληρωμένες λύσεις υποστήριξης, έχοντας ως βασική προτεραιότητα την ανάπτυξη τεχνολογικά προηγμένων προϊόντων.

Η επιχειρηματική μονάδα Epsilon Net Software ενσωματώνοντας καινοτόμα στοιχεία στις λειτουργίες εγκατάστασης, αναβάθμισης και διαχείρισης των προγραμμάτων λογισμικού έχει επιτύχει αξιόλογους ρυθμούς ανάπτυξης, γνωρίζοντας σημαντική ανταπόκριση στο πελατειακό κοινό της εταιρείας. Το προσωπικό της επιχειρηματικής μονάδας με υψηλού επιπέδου τεχνογνωσία και συνεχή εκπαίδευση, χρησιμοποιεί καινοτόμα εργαλεία και τεχνολογίες ανάπτυξης λογισμικού διατηρώντας συνεχώς τα προϊόντα πληροφορικής στην αιχμή των τεχνολογικών εξελίξεων.

Η Epsilon Net έχει δημιουργήσει εξειδικευμένα προϊόντα λογισμικού, καθώς και συνοδευτικά modules για την ικανοποίηση του συνόλου των αναγκών τόσο των λογιστών-φοροτεχνικών όσο και των επιχειρήσεων. Ειδικότερα, τα προϊόντα λογισμικού κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους και το κοινό που απευθύνονται σε:

- μεγάλα λογιστικά γραφεία (προϊόντα hyper),
- μικρομεσαία Λογιστικά Γραφεία (προϊόντα Extra),
- επιχειρήσεις (σειρά PYLON).

2. Epsilon Net Network

i) e-forologia

Αποτελεί ένα διαδικτυακό portal, με ένα σύνολο εργαλείων πληροφόρησης, αρχειοθέτησης και πρακτικής αξιοποίησης της νομοθεσίας και απευθύνεται σε επιχειρήσεις και επαγγελματίες του ευρύτερου οικονομικού χώρου, οι οποίοι ως χρήστες του συστήματος αποκτούν τη δυνατότητα να χρησιμοποιούν σε ηλεκτρονική μορφή προηγμένα εργαλεία με στόχο την ανεύρεση λύσεων σε φορολογικά και εργατικά θέματα.

3. Epsilon Net Training

Η επιχειρηματική αυτή μονάδα παρέχει εξειδικευμένες εκπαιδευτικές υπηρεσίες για στελέχη επιχειρήσεων και ελεύθερους επαγγελματίες. Ειδικότερα, οι υπηρεσίες αυτές αφορούν (α) επαγγελματικούς μεταπτυχιακούς τίτλους και επαγγελματικούς τίτλους πιστοποίησης, (β) τμήματα διεπιχειρησιακής κατάρτισης σε χρηματοοικονομικά - φορολογικά θέματα και διοικητικά θέματα και (γ) ενδοεπιχειρησιακή εκπαίδευση.

Πληροφόρηση κατά Τομέα

Σύμφωνα με την ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2023, ο κύκλος εργασιών ανά πρωτεύοντα (επιχειρηματικό) και δευτερεύοντα (γεωγραφικό) τομέα έχει ως εξής:

Κύκλος Εργασιών ανά Επιχειρηματικό Τομέα (Όμιλος) σε €		
Επιχειρηματικός Τομέας	2023	2022
Πληροφορική	91.473.067,41	73.628.037,18
Εκπαίδευση	1.758.618,11	1.479.288,73
Σύνολο	93.231.685,52	75.107.325,91

Κύκλος Εργασιών - Γεωγραφική παρουσίαση (Όμιλος) σε €		
	2023	2022
Βόρεια Ελλάδα	29.969.678,93	25.156.164,63
Νότια Ελλάδα	60.391.480,19	48.516.211,25
Εξωτερικό	2.870.526,40	1.434.950,03
Σύνολο	93.231.685,52	75.107.325,91

Περαιτέρω, ο κύκλος εργασιών ανά είδος πελάτη και κανάλι διανομής έχει ως εξής:

Κύκλος Εργασιών Ομίλου χρήσης 2023 σε €	
Ανά είδος πελάτη	
Ελλάδα	90.361.159,12
Ιδιωτικός τομέας	
ΜΜΕ	89.306.543,99
Άλλο	0,00
Δημόσιος τομέας	1.054.615,13
Εξωτερικό	2.870.526,40
Σύνολο	93.231.685,52

Κύκλος Εργασιών Ομίλου χρήσης 2023 σε €	
Ανά κανάλι διανομής	
Ελλάδα	
Ίδιο δίκτυο πωλήσεων	65.127.595,74
Μεταπωλητές	25.233.563,38
Εξωτερικό	2.870.526,40
Σύνολο	93.231.685,52

Μετοχικό Κεφάλαιο και Βασικοί Μέτοχοι

Το καταβεβλημένο κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ τέσσερα εκατομμύρια εξήντα πέντε χιλιάδες (€4.065.000,00) και διαιρείται σε πενήντα τέσσερα εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες (54.200.000) Μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,075 η κάθε μία.

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας στις 28.06.2024, οι μέτοχοι με συμμετοχή άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της, ήταν:

Μέτοχος	Αριθμός Άμεσων Μετοχών και Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Δικ/των Ψήφου
Ιωάννης Μίχος	30.035.000	55,42%	78,38%
Προτείνων	8.380.489	15,46%	78,38%
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	4.065.000	7,50%	78,38%
Barca Global Master Fund	3.808.394	7,03%	7,03%

3.2 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

Η υφιστάμενη σύνθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας είναι η ακόλουθη:

Όνομα	Θέση-Ιδιότητα
Μίχος Ιωάννης του Νικολάου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Μάνης Παντελής του Αναστάσιου	Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αναγνώστου Βασιλική του Δημητρίου	Αναπληρώτρια Διευθύνουσα Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Κουτκουδάκης Ιωάννης του Αντωνίου	Εκτελεστικό Μέλος
Πρασσάς Βασίλειος του Γαβριήλ	Εκτελεστικό Μέλος
Μιχαλόπουλος Πασχάλης του Γεωργίου	Εκτελεστικό Μέλος
Γρίμπελας Ανδρέας του Δημητρίου	Εκτελεστικό Μέλος
Δασκαλοπούλου Αικατερίνη του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαρίνος Γεώργιος του Διονυσίου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Όνομα	Θέση-Ιδιότητα
Γκίνογλου Δημήτριος του Εμμανουήλ	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

3.3 Συμμετοχές

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2023, η Εταιρεία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των κατωτέρω εταιρειών:

Εταιρεία	Έδρα	Συμμετοχή	% Συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
EPSILON HOSPITALITY A.E.	Πάροδος 17ης Νοέμβρη 87 - 555 34 - Πυλαία - Θεσσαλονίκη	Άμεση	99,98%	Ολική
EPSILON EUROPE PLC	Αγίας Φυλάξεως & Ζήνωνος Ρωσσίδη 2 - ΤΘ 596 55 - 4011 - Λεμεσός - Κύπρος	Άμεση	99,97%	Ολική
EVOLUTIONSNT PLC	80 Strafford Gate Potters Bar - Herts - United Kingdom - EN6 1PG	Έμμεση	99,956%	Ολική
EVOLUTIONSNT (UK) LTD	80 Strafford Gate Potters Bar - Hertfordshire - England - EN6 1PG - United Kingdom	Έμμεση	100,00%	Ολική
EPSILON HR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ A.E.	Πάροδος 17ης Νοέμβρη 87 - 555 34 - Πυλαία - Θεσσαλονίκη	Άμεση	100,00%	Ολική
EPSILON SUPPORT CENTER A.E.	Ανδρομάχης 5-7 - 562 24 - Εύοσμος - Θεσσαλονίκη	Άμεση	51,00%	Ολική
HOTELIGA INTERNATIONAL Sp. Z O.O.	Al. Jana Pawła II 43b 20 31-864, Krakow, Poland	Άμεση	51,00%	Ολική
DATA COMMUNICATION ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ A.E.	Π. Τσαλδάρη & Ζαΐμη 2 - 151 27 - Μελίτσια - Αττική	Άμεση	100,00%	Ολική
EPSILON SINGULARLOGIC A.E.	Πάροδος 17ης Νοέμβρη 87 - 555 34 - Πυλαία - Θεσσαλονίκη	Άμεση	99,97%	Ολική
TECHNOLIFE E.Π.Ε.	Αγησιλάου 6 - 542 50 - Χαριλάου - Θεσσαλονίκη	Άμεση	60,00%	Ολική
SYSTEM SOFT A.E.	Λ. Μεσογείων 300 - 155 62 - Χολαργός	Έμμεση	100,00%	Ολική

Εταιρεία	Έδρα	Συμμετοχή	% Συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
IQOM A.E.	Πάροδος 17ης Νοέμβρη 87 - 555 34 - Πυλαία - Θεσσαλονίκη	Έμμεση	80,00%	Ολική
PROFESSIONAL COMPUTER SERVICES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Λ. Μεσογείων 304- 306 & Λ. Δεδούση 1 - 155 62 - Χολαργός	Άμεση	88,00%	Ολική
EPSILON CSA ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.	Αλ. Παναγούλη 29 - 153 43 - Αγ. Παρασκευή	Άμεση	100,00%	Ολική
DIGITAL 4U A.E.	Λεωφόρος Συγγρού 350, Τ.Κ. 176 74, Αθήνα	Άμεση	60,00%	Ολική
EPSILON SUPPORT CENTER ATHENS A.E.	Λεωφ. Μεσογείων 196 - 155 61 - Χολαργός	Άμεση	60,00%	Ολική
EPSILON SINGULARLOGIC CYPRUS LTD	Κυρίλλου Λουκάρεως 70 - ΚΑΚΟΣ TWR 2FL - 4156 - Κάτω Πολεμίδα	Άμεση	100,00%	Ολική
TAXHEAVEN A.E.	Αποστολόπουλου 64 - 152 31 - Χαλάνδρι - Ν. Αττικής	Άμεση	60,00%	Ολική
HOTELIGA A.E.	Πάροδος 17ης Νοέμβρη 87 - 555 34 - Πυλαία - Θεσσαλονίκη	Άμεση	51,00%	Ολική
HOTEL AVAILABILITIES LTD	178 Seven Sisters Road, London, N7 7PX	Άμεση	70,00%	Ολική
BOOKONLINENOW I.K.E.	Λ. Ιωνίας & Περικλέους 124 - 174 56 - Άλιμος - Ν. Αττικής	Άμεση	55,00%	Ολική
HOTELONCLOUD LTD	Αρχιεπισκόπου Μακαρίου ΙΙΙ 3, Μέσα Γειτονιά, 4000 Λεμεσός, Κύπρος	Άμεση	55,00%	Ολική
HOTEL AVAILABILITIES A.E.	Αγ.Νικολάου 70 - 382 21 - Βόλος	Άμεση	70,00%	Ολική
SINGULARLOGIC ROMANIA COMPUTER APPLICATION SRL	Str. Dr. Iacob Felix, nr.57, Et. 3, Sector 1, Bucuresti - ROMANIA	Άμεση	60,00%	Ολική
ΟΡΟΣΗΜΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Παπαναστασίου & Αδ. Κοραή 7 - 551 32 - Καλαμαριά - Θεσσαλονίκη	Άμεση	80,00%	Ολική

Εταιρεία	Έδρα	Συμμετοχή	% Συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
EPSILON OROSIMO SRL	BUCURESTI, Str. A.P.Cehov nr.2, Et.4, Ap.10	Έμμεση	80,00%	Ολική
NETERA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	Συρακουσών 85 - 111 42 - Αθήνα	Άμεση	60,00%	Ολική
DIGINET A.E.	Φαρσάλων 251Α - 413 36 - Λάρισα	Άμεση	60,00%	Ολική
SCAN INFORMATION SYSTEMS (SCAN ABEE)	Εθνικής Αντιστάσεως 40 - 152 32 - Χαλάνδρι - Αθήνα	Άμεση	60,00%	Ολική
HIT HOSPITALITY INTEGRATED TECHNOLOGIES A.E.	Λεωφ. Συγγρού 350, 176 74 Καλλιθέα	Άμεση	34,00%	Καθαρή Θέση
INFOSUPPORT A.E.	Δοϊράνης 8 - 113 62 - Κυψέλη - Ν. Αττικής	Έμμεση	34,00%	Καθαρή Θέση
SANTORINI DREAMS I.K.E.	Λεωφ. Κηφισίας 125-127 - 115 24 - Αμπελόκηποι	Έμμεση	40,00%	Καθαρή Θέση
INFOSUPPORT BUSINESS A.E.	Δοϊράνης 8 - 113 62 - Κυψέλη - Αττική	Έμμεση	34,00%	Καθαρή Θέση
GJVS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Λεωφόρος Συγγρού 350 - 176 74 - Καλλιθέα - Αθήνα	Άμεση	40,00%	Καθαρή Θέση

3.4 Παρουσίαση οικονομικών μεγεθών

Στις 28.05.2024 ο Όμιλος παρουσίασε τα βασικά του οικονομικά μεγέθη για το 1^ο τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης 2024¹, τα οποία έχουν ως εξής:

Βασικά οικονομικά στοιχεία	01.01.2024-31.03.2024
Κύκλος Εργασιών	27.718,98
EBITDA*	9.079,97
Ίδια Κεφάλαια	67.327,13
Καθαρό Χρέος	(10.472,75)
Δάνεια - Μακροπρόθεσμα	9.478,49
Υποχρεώσεις Μίσθωσης - Μακροπρόθεσμες	4.052,98
Δάνεια - Βραχυπρόθεσμα	3.280,30
Υποχρεώσεις Μίσθωσης - Βραχυπρόθεσμες	1.233,00
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	28.517,53

*μετά την επίδραση του ΔΠΧΑ 2.

Στοιχεία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

¹ <https://www.epsilonnet.gr/content.aspx?id=6225&mID=68,47>.

Με βάση τα ως άνω στοιχεία καθώς και τα αντίστοιχα για την χρήση 2023 και το 1^ο τρίμηνο της χρήσης 2023, τα βασικά οικονομικά μεγέθη για τους πλέον πρόσφατους δώδεκα (12) μήνες (περίοδος 01.04.2023-31.03.2024) έχουν ως εξής:

Βασικά οικονομικά στοιχεία	01.04.2023-31.03.2024
Κύκλος Εργασιών	100.168,34
EBITDA*	31.685,67
Ίδια Κεφάλαια	67.327,13
Καθαρό Χρέος	(10.472,75)
Δάνεια - Μακροπρόθεσμα	9.478,49
Υποχρεώσεις Μίσθωσης - Μακροπρόθεσμες	4.052,98
Δάνεια - Βραχυπρόθεσμα	3.280,30
Υποχρεώσεις Μίσθωσης - Βραχυπρόθεσμες	1.233,00
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	28.517,53

*μετά την επίδραση του ΔΠΧΑ 2.

Στοιχεία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται η κατάσταση οικονομικής θέσης και η κατάσταση συνολικού εισοδήματος της Εταιρείας και του Ομίλου της, για τις χρήσεις 2023 και 2022, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Ποσά εκφρασμένα σε €				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Αναθεωρημένη		Αναθεωρημένη
		(Σημ. 37)		(Σημ. 37)
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	9.892.442,15	7.036.158,74	3.582.169,70	1.037.643,20
Επενδύσεις σε Ακίνητα	-	2.312.881,80	-	2.312.881,80
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	19.437.194,29	14.326.351,55	2.618.536,32	2.309.343,33
Υπεραξία	22.687.614,74	12.326.851,50	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	-	-	60.509.883,09	32.804.222,50
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	1.924.176,96	5.349.318,44	1.310.000,00	4.619.360,88
Λοιποί Συμμετοχικοί Τίτλοι	69.012,84	72.214,97	331,02	3.521,30
Αξιόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	2.538.441,26	2.809.335,89	326.162,26	344.539,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	955.469,49	2.045.645,54	248.736,50	85.438,61
Απαιτήσεις από μισθώσεις	26.754,35	9.561,85	256.700,26	333.446,41
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	203.686,78	176.401,01	55.711,93	59.530,27
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού	57.734.792,86	46.464.721,29	68.908.231,08	43.909.927,30
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Αποθέματα	1.714.575,19	377.517,32	59.413,78	36.784,99
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	33.883.207,55	28.810.429,71	7.960.585,14	9.802.580,98
Αξιόγραφα Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	-	-	-	-
Απαιτήσεις από μισθώσεις	5.555,81	3.815,15	70.607,06	106.468,27
Λοιπές Απαιτήσεις	6.255.845,85	4.192.320,51	3.318.329,10	2.598.234,68
Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα	25.411.639,13	26.648.940,18	7.846.103,55	12.878.613,48
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού	67.270.823,53	60.033.022,87	19.255.038,63	25.422.682,40

Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Ποσά εκφρασμένα σε €				
Σύνολο Ενεργητικού	125.005.616,39	106.497.744,16	88.163.269,71	69.332.609,70
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.065.000,00	4.065.000,00	4.065.000,00	4.065.000,00
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	4.929.507,96	4.929.507,96	4.929.507,96	4.929.507,96
Αποθεματικά	7.519.198,32	4.811.345,74	8.502.320,53	6.598.170,02
Αποτελέσματα εις Νέον	41.564.397,92	31.643.612,18	42.970.694,94	33.497.042,10
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Αποιδιόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής	58.078.104,20	45.449.465,88	60.467.523,43	49.089.720,08
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	2.692.188,05	12.845.534,64	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	60.770.292,25	58.295.000,52	60.467.523,43	49.089.720,08
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	9.911.081,17	7.817.013,68	4.343.961,91	2.614.107,81
Υποχρεώσεις Μίσθωσης	3.648.346,82	3.047.089,82	870.736,72	563.476,81
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	2.124.998,74	1.494.712,56	158.139,10	118.481,28
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.166.302,03	139.425,06	657.773,01	132.897,30
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.850.728,76	12.498.241,12	6.030.610,74	3.428.963,20
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις	13.224.217,73	7.800.944,76	7.476.025,03	2.195.832,81
Τράπεζες - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	3.969.191,73	8.634.684,04	1.783.333,33	4.483.000,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μίσθωσης Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	1.032.223,27	777.455,41	209.082,79	255.126,71
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	14.574.651,84	10.725.345,46	7.147.242,99	5.773.418,56
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	14.584.310,81	7.766.072,85	5.049.451,40	4.106.548,34
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	47.384.595,38	35.704.502,52	21.665.135,54	16.813.926,42
Σύνολο Υποχρεώσεων	64.235.324,14	48.202.743,64	27.695.746,28	20.242.889,62
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	125.005.616,39	106.497.744,16	88.163.269,71	69.332.609,70

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2023 έως 31η Δεκεμβρίου 2023, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022
Ποσά εκφρασμένα σε €				
		Αναθεωρημένη		Αναθεωρημένη
		(Σημ. 37)		(Σημ. 37)
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	93.231.685,52	75.107.325,91	33.267.126,73	28.704.913,39
Κόστος Πωλήσεων	(35.840.053,20)	(29.861.551,07)	(11.864.734,98)	(11.787.173,96)
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	57.391.632,32	45.245.774,84	21.402.391,75	16.917.739,43
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	1.506.349,84	1.336.010,32	563.688,75	559.090,65
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	(3.560.468,75)	(2.662.963,73)	(640.327,32)	(582.724,42)
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	(16.164.242,22)	(16.858.412,25)	(4.573.316,02)	(5.006.309,23)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	(12.470.843,05)	(9.751.300,62)	(1.918.876,01)	(1.731.998,58)
Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	(1.245.844,21)	(1.392.906,87)	(487.297,61)	(624.305,71)
Λειτουργικά Κέρδη	25.456.583,93	15.916.201,69	14.346.263,54	9.531.492,14
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	2.590.661,40	134.483,48	3.887.884,75	600.806,96
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(1.407.540,96)	(910.266,78)	(757.146,03)	(357.898,53)
Συμμετοχή σε Αποτελέσματα Συγγενών Εταιρειών	520.917,93	577.264,81	-	-

Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022
Ποσά εκφρασμένα σε €				
		Αναθεωρημένη		Αναθεωρημένη
		(Σημ. 37)		(Σημ. 37)
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	27.160.622,30	15.717.683,20	17.477.002,26	9.774.400,57
Φόρος Εισοδήματος	(7.140.223,60)	(3.115.898,20)	(3.983.379,11)	(2.162.340,12)
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)	20.020.398,70	12.601.785,00	13.493.623,15	7.612.060,45
Κατανέμονται σε:				
- Ιδιοκτήτες Μητρικής	18.454.041,89	10.998.134,85	13.493.623,15	7.612.060,45
- Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	1.566.356,81	1.603.650,15	-	-
	20.020.398,70	12.601.785,00	13.493.623,15	7.612.060,45
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους				
Αποτέλεσμα Εισφοράς Κλάδου σε Υπό Κοινό Έλεγχο θυγατρική Επιχείρηση	-	-	-	-
Συμμετοχή στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα Συγγενών Επιχειρήσεων	11.626,44	(75.704,43)	-	-
Αναλογιστικά κέρδη-(ζημιές) σε Προγράμματα Παροχών Προσωπικού	(114.598,05)	(36.266,83)	(11.756,81)	(29.439,96)
Φόρος που αναλογεί	25.211,59	7.978,70	2.586,50	6.476,79
Αποτίμηση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	150.817,69	(230.720,62)	(8.264,69)	-
Φόρος που αναλογεί	1.818,23	-	1.818,23	-
Συναλλαγματικές Διαφορές	9.219,72	(700,18)	-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)	84.095,62	(335.413,36)	(15.616,77)	(22.963,17)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α) + (Β)	20.104.494,32	12.266.371,64	13.478.006,38	7.589.097,28
Κατανέμονται σε:				
- Ιδιοκτήτες Μητρικής	18.540.395,12	10.656.851,76	13.478.006,38	7.589.097,28
- Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	1.564.099,20	1.609.519,88	-	-
	20.104.494,32	12.266.371,64	13.478.006,38	7.589.097,28
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών				
Κοινές Ονομαστικές Μετοχές	54.200.000	53.953.425	54.200.000	53.953.425
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή που αναλογούν σε Ιδιοκτήτες Μητρικής	0,3405	0,2038	0,2490	0,1411
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών Υπολογισμού Απομειωμένων Κερδών	55.031.449	55.031.449	55.031.449	55.031.449
Απομειωμένα Κέρδη ανά Μετοχή που αναλογούν σε Ιδιοκτήτες Μητρικής	0,3353	0,1999	0,2452	0,1383

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2023 έως 31η Δεκεμβρίου 2023, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Η Εταιρεία επαναξιολόγησε την λογιστική εφαρμογή των οδηγιών του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με το πρόγραμμα διάθεσης μετοχών Stock Option Plan) με τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης που θέσπισε για τους εργαζόμενους και τα στελέχη του Ομίλου και προχώρησε στην αποτίμηση της εύλογης αξίας των παραχωρηθέντων συμμετοχικών τίτλων κατά την ημερομηνία παραχώρησης, με ημερομηνία 31.12.2022. Εν συνεχεία παρατίθενται τα αναμορφωθέντα κονδύλια της κατάστασης οικονομικής θέσης της 31.12.2022 καθώς και οι αναμορφωμένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος της περιόδου 01.01 έως 31.12.2022 για την Εταιρεία και τον Όμιλο:

Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

	Δημοσιευμένα		Επίδραση ΔΠΧΑ 2		Αναθεωρημένα	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ποσά εκφρασμένα σε €	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	-	31.160.433,98		1.643.788,52	-	32.804.222,50
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού	46.464.721,29	42.266.138,78	-	1.643.788,52	46.464.721,29	43.909.927,30
Σύνολο Ενεργητικού	106.497.744,16	67.688.821,18	-	1.643.788,52	106.497.744,16	69.332.609,70
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ίδια Κεφάλαια						
Αποθεματικά	2.152.929,29	2.295.965,05	2.658.416,45	4.302.204,97	4.811.345,74	6.598.170,02
Αποτελέσματα εις Νέον	34.302.028,63	36.155.458,55	(2.658.416,45)	(2.658.416,45)	31.643.612,18	33.497.042,10
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων Αποδιδόμενων σε Ιδιοκτήτες Μητρικής	45.449.465,88	47.445.931,56	-	1.643.788,52	45.449.465,88	49.089.720,08
Δικαιώματα Μειοψηφίας	12.845.534,64	-			12.845.534,64	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	58.295.000,52	47.445.931,56	-	1.643.788,52	58.295.000,52	49.089.720,08
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	106.497.744,16	67.688.821,18	-	1.643.788,52	106.497.744,16	69.332.609,70

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2023 έως 31η Δεκεμβρίου 2023, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

	Δημοσιευμένα		Επίδραση ΔΠΧΑ 2		Αναθεωρημένα	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ποσά εκφρασμένα σε €	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2022
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	75.107.325,91	28.704.913,39			75.107.325,91	28.704.913,39
Κόστος Πωλήσεων	(26.443.766,86)	(9.258.375,12)	(3.417.784,21)	(2.528.798,84)	(29.861.551,07)	(11.787.173,96)
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	48.663.559,05	19.446.538,27	(3.417.784,21)	(2.528.798,84)	45.245.774,84	16.917.739,43
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	1.336.010,32	559.090,65			1.336.010,32	559.090,65
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	(2.495.420,71)	(476.142,65)	(167.543,02)	(106.581,77)	(2.662.963,73)	(582.724,42)
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	(15.416.252,39)	(3.917.732,43)	(1.442.159,86)	(1.088.576,80)	(16.858.412,25)	(5.006.309,23)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	(9.077.257,66)	(1.398.214,46)	(674.042,96)	(333.784,12)	(9.751.300,62)	(1.731.998,58)
Λοιπά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	(1.392.906,87)	(624.305,71)			(1.392.906,87)	(624.305,71)
Λειτουργικά Κέρδη	21.617.731,74	13.589.233,67	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	15.916.201,69	9.531.492,14
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	134.483,48	600.806,96			134.483,48	600.806,96
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(910.266,78)	(357.898,53)			(910.266,78)	(357.898,53)
Συμμετοχή σε Αποτελέσματα Συγγενών Εταιρειών	577.264,81	-			577.264,81	-
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	21.419.213,25	13.832.142,10	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	15.717.683,20	9.774.400,57
Φόρος Εισοδήματος	(3.115.898,20)	(2.162.340,12)			(3.115.898,20)	(2.162.340,12)
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (Α)	18.303.315,05	11.669.801,98	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	12.601.785,00	7.612.060,45
Κατανέμονται σε:						
- Ιδιοκτήτες Μητρικής	16.699.664,90	11.669.801,98	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	10.998.134,85	7.612.060,45
- Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.603.650,15	-	-	-	1.603.650,15	-

Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

	Δημοσιευμένα		Επίδραση ΔΠΧΑ 2		Αναθεωρημένα	
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	18.303.315,05	11.669.801,98	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	12.601.785,00	7.612.060,45
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους						
Αποτέλεσμα Εισφοράς Κλάδου σε Υπό Κοινό Έλεγχο Ουγατρική Επιχείρηση	-	-			-	-
Συμμετοχή στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα Συγγενών Επιχειρήσεων	(75.704,43)	-			(75.704,43)	-
Αναλογιστικά Κέρδη / (ζημιές) σε Προγράμματα Παροχών Προσωπικού Φόρος που αναλογεί	(36.266,83)	(29.439,96)			(36.266,83)	(29.439,96)
	7.978,70	6.476,79			7.978,70	6.476,79
Αποτίμηση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	(230.720,62)	-			(230.720,62)	-
Συναλλαγματικές Διαφορές	(700,18)	-			(700,18)	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (B)	(335.413,36)	(22.963,17)	-	-	(335.413,36)	(22.963,17)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (A) + (B) Κατανέμονται σε:	17.967.901,69	11.646.838,81	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	12.266.371,64	7.589.097,28
- Ιδιοκτήτες Μητρικής	16.358.381,81	11.646.838,81	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	10.656.851,76	7.589.097,28
- Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.609.519,88	-			1.609.519,88	-
	17.967.901,69	11.646.838,81	(5.701.530,05)	(4.057.741,53)	12.266.371,64	7.589.097,28
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών Κοινές Ονομαστικές Μετοχές	53.953.425	53.953.425			53.953.425	53.953.425
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή που αναλογούν σε Ιδιοκτήτες Μητρικής	0,3095	0,2163	(0,1057)	(0,0752)	0,2038	0,1411
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών Υπολογισμού Απομειωμένων Κερδών	-	-			55.031.449	55.031.449
Απομειωμένα Κέρδη ανά Μετοχή που αναλογούν σε Ιδιοκτήτες Μητρικής	-	-	0,1999	0,1383	0,1999	0,1383

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την Περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2023 έως 31η Δεκεμβρίου 2023, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

4. Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης

Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση») εξετάστηκαν, οι κάτωθι διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

- I. Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method).
- II. Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method).
- III. Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows).

Επιπλέον, εξετάστηκε επικουρικά η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και η κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας σε διάφορα επίπεδα τιμών για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα μηνών.

Επισημαίνουμε ότι οι Επιχειρηματικές Πληροφορίες του Ομίλου, όπως μας παρασχέθηκαν δεν περιλαμβάνουν ποσοτικοποιημένες συνέργειες οι οποίες ενδέχεται να προκύψουν λόγω της απόκτησης του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα.

Σημειώνεται ακόμα ότι, τα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σχετικά με την αποτίμηση του Ομίλου δεν συμπεριλαμβάνουν παράγοντες που δύνανται να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

4.1 Μέθοδος Α' – Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

4.1.1 Γενικά

Η μέθοδος αποτίμησης με αριθμοδείκτες κεφαλαιαγοράς, στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει χρηματοοικονομικών δεικτών (πολλαπλασιαστών/multiples) που προκύπτουν από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε μετοχές άλλων, ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών και σε συνδυασμό με τις προβλέψεις των βασικών οικονομικών μεγεθών τους από αναλυτές. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας δύνανται να εκτιμηθεί η αξία της. Η μέθοδος αυτή εφαρμόζεται άμεσα στο πλαίσιο της καθημερινής χρηματιστηριακής πρακτικής και όχι στο πλαίσιο απόκτησης του ελέγχου πλειοψηφίας μίας εταιρείας (η οποία, συνήθως, απαιτεί την πληρωμή κάποιας υπεραξίας).

Η μέθοδος αυτή θεωρείται σημαντική εφόσον εξυερευθεί ένα δείγμα ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών, όσον αφορά τα χαρακτηριστικά του δείγματος των εταιρειών σε σχέση με την υπό εξέταση εταιρεία.

Αναλόγως του κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας που αποτιμάται και των ειδικότερων χαρακτηριστικών της καθώς και των εταιρειών του δείγματος, επιλέγονται, για τους σκοπούς της Αποτίμησης, οι πλέον ενδεδειγμένοι δείκτες.

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 αξία του μετοχικού κεφαλαίου αφού γίνουν προσαρμογές, ανάλογα με το συγκεκριμένο δείκτη που χρησιμοποιείται ανά περίπτωση, για τον καθαρό δανεισμό, την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας.

4.1.2 Περιορισμοί της μεθόδου

Η αποτίμηση της επιχείρησης με βάση ομοειδείς εταιρείες στηρίζεται στην εύρεση κατάλληλου δείγματος εταιρειών. Η καταλληλότητα του δείγματος σχετίζεται με τον βαθμό συγκρισιμότητας των εταιρειών με την αποτιμώμενη εταιρεία όσον αφορά :

- το μακροοικονομικό περιβάλλον των χωρών δραστηριοποίησης,
- τα χαρακτηριστικά των κλάδων δραστηριοποίησης και τα ιδιαίτερα πεδία δραστηριοποίησης εντός των κλάδων,

- το μέγεθος, την κεφαλαιακή διάρθρωση και το περιθώριο κερδοφορίας
- την φάση του γενικού οικονομικού και χρηματιστηριακού κύκλου,
- τις συνθήκες διαπραγμάτευσης, όπως η επάρκεια της εμπορευσιμότητας και της διασποράς στις διαφορετικές αγορές διαπραγμάτευσης.

Επισημαίνεται ότι η συγκριτική αυτή μέθοδος λαμβάνει υπόψη, μόνο περιορισμένα και κατά τον βαθμό που γίνεται χρήση πολλαπλασιαστών μελλοντικών μεγεθών (forward multiples), τις μελλοντικές προοπτικές της υπό εξέταση εταιρείας.

4.1.3 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία αριθμοδεικτών από ένα (1) δείγμα ευρωπαϊκών εταιρειών του κλάδου λογισμικού (Application και System Software).

Στη συγκεκριμένη μέθοδο, αξιολογήσαμε τρεις (3) βασικούς δείκτες και συγκεκριμένα τον δείκτη Τιμής Μετοχής/Κύκλο Εργασιών ανά Μετοχή (Price/Sales), τον δείκτη Αξίας Επιχείρησης προς Κύκλο εργασιών (EV/Sales) και τον δείκτη Αξίας Επιχείρησης προς λειτουργικά κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων (EV/EBITDA). Για τον Κύκλο εργασιών (ο οποίος χρησιμοποιείται στους δύο πρώτους δείκτες) και το EBITDA (το οποίο χρησιμοποιείται στον τρίτο δείκτη) χρησιμοποιήσαμε εκτιμήσεις για την χρήση 2024. Υπολογίσαμε την διάμεσο των ανωτέρω δεικτών του δείγματος και υπολογίσαμε την Αξία Επιχείρησης (EV) ανά δείκτη. Κατόπιν, προσαρμόσαμε για τον καθαρό δανεισμό και τα δικαιώματα μειοψηφίας και σταθμίσαμε, κατά την κρίση μας, τις προκύπτουσες αποτιμήσεις (σταθμίσεις ανά Μέθοδο, 20%, 20% και 60% αντίστοιχα). Τέλος, εφαρμόσαμε ένα συντελεστή απομείωσης (20%) δεδομένου ότι οι εταιρείες του δείγματος δεν είναι αυστηρά συγκρίσιμες με την Εταιρεία λόγω διαφορετικών αγορών δραστηριοποίησης (χώρα και ιδιαίτερος κλάδος) και μεγέθους (κύκλος εργασιών, κεφαλαιοποίηση).

4.1.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς προκύπτει Τιμή ανά Μετοχή, η οποία ανέρχεται σε €10,75 (κεντρική τιμή, με υψηλότερη €10,79 και χαμηλότερη €10,73) όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα :

Εταιρεία	Κεφαλαιοποίηση σε € εκατ.	Price/Sales 2024	EV/Sales 2024	EV/EBITDA 2024
SAP SE	222.621,0	6,57	6,45	26,21
Sage Group PLC	12.837,9	4,61	4,96	20,37
Fortnox AB	3.378,8	18,78	18,67	35,03
Vitec Software Group AB (publ)	1.744,2	6,27	6,80	16,60
Bytes Technology Group PLC	1.622,0	5,92	5,54	18,45
Lime Technologies AB (publ)	388,0	6,47	6,82	22,22
accesso Technology Group PLC	370,2	2,52	2,33	13,42
Alfa Financial Software Holdings PLC	663,3	5,25	5,12	16,57
Planisware SA	1.833,8	9,86	9,16	31,17
adesso SE	588,1	0,45	0,66	7,77
Διάμεσος		6,09	6,00	19,41
Τιμή ανά Μετοχή		13,49	13,42	13,42
Συντελεστές στάθμισης		20%	20%	60%

Εταιρεία	Κεφαλαιοποίηση σε € εκατ.	Price/Sales 2024	EV/Sales 2024	EV/EBITDA 2024
Σταθμισμένη Τιμή ανά Μετοχή			13,43	
Συντελεστής απομείωσης			20,0%	
Τιμή ανά Μετοχή (κατόπιν απομείωσης)		10,79	10,73	10,74
Τιμή ανά Μετοχή -Τελική			10,75	

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή και επομένως και το συμπέρασμα μας επηρεάζεται από το επιλεγμένο δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών.

4.2 Μέθοδος Β' Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions Method)

4.2.1 Γενικά

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων / multiples) που προκύπτουν από εξαγορές ομοειδών εταιρειών.

Σημαντική παράμετρος στην συγκεκριμένη μέθοδο είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Κριτήρια επιλογής του δείγματος είναι ο βαθμός σχετικότητας των εταιρειών – στόχων με την υπό αποτίμηση εταιρεία και η πληρότητα και ομοιογένεια της διαθέσιμης πληροφόρησης για τις συναλλαγές.

Αναλόγως του κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας που αποτιμάται και των ειδικότερων χαρακτηριστικών της καθώς και των εταιρειών του επιλεγέντος δείγματος, επιλέγονται, για τους σκοπούς της Αποτίμησης, οι πλέον ενδεδειγμένοι δείκτες.

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 αξία του μετοχικού κεφαλαίου, αφού γίνουν προσαρμογές, ανάλογα με το συγκεκριμένο δείκτη που χρησιμοποιείται ανά περίπτωση, για τον καθαρό δανεισμό, την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας.

4.2.2 Περιορισμοί της μεθόδου

Η εφαρμογή της μεθόδου υπόκειται σε ορισμένους περιορισμούς, δεδομένου ότι κάθε συναλλαγή έχει ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και δεν είναι πάντοτε εφικτή η εύρεση συγκρίσιμων συναλλαγών, όσον αφορά :

- την φάση του γενικού οικονομικού και χρηματιστηριακού κύκλου,
- την χρονική εγγύτητα των συγκρίσιμων συναλλαγών,
- την παρουσία ή απουσία ιδιαίτερων χαρακτηριστικών, όπως τα ποσοστά εξαγοράς/συμμετοχής (μειοψηφικά-πλειοψηφικά), τυχόν συνέργειες, κλπ.
- την μορφή και τους λόγους της πώλησης, όπως διαγωνιστική διαδικασία, αναγκαστική πώληση (distressed sale).

Επισημαίνεται ότι η συγκριτική αυτή μέθοδος δεν λαμβάνει υπόψη τις μελλοντικές προοπτικές ενώ ενδεχομένως περιλαμβάνει ένα πριμ εξαγοράς (control premium), σε περίπτωση απόκτησης πλειοψηφικού ποσοστού.

4.2.3 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία αριθμοδεικτών για:

- (α) ένα (1) δείγμα συγκρίσιμων συναλλαγών εταιρειών
- (β) την εξαγορά της Entersoft A.E..

Στη συγκεκριμένη μέθοδο, αξιολογήσαμε δύο (2) βασικούς δείκτες και συγκεκριμένα τον δείκτη Αξίας Επιχείρησης (στην τιμή συναλλαγής) προς Κύκλο εργασιών (EV/Sales) και τον δείκτη Αξίας Επιχείρησης (στην τιμή συναλλαγής) προς λειτουργικά κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων (EV/EBITDA), για τις αναγγελθείσες, και είτε πραγματοποιηθείσες είτε εκκρεμούσες συναλλαγές, κατά τα τρία (3) τελευταία έτη, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα και συγκρίσιμα στοιχεία.

Για τον Κύκλο εργασιών και το EBITDA της Εταιρείας χρησιμοποιήσαμε τα αντίστοιχα στοιχεία Trailing Twelve Months (TTM), τα οποία προκύπτουν από τα ιστορικά στοιχεία της χρήσης 2023 και τα ανακοινωθέντα για το Α' εξάμηνο της χρήσης 2024. Υπολογίσαμε την διάμεσο των ανωτέρω δεικτών για το δείγμα και τους αντίστοιχους δείκτες για την περίπτωση της εξαγοράς της Entersoft A.E. και σταθμίσαμε με συντελεστές 30% και 70% αντίστοιχα, για να καταλήξουμε στην Αξία Επιχείρησης (EV). Κατόπιν, προσαρμόσαμε για τον καθαρό δανεισμό και τα δικαιώματα μειοψηφίας και σταθμίσαμε, κατά την κρίση μας, τις προκύπτουσες αποτιμήσεις (σταθμίσεις ανά Μέθοδο, 40% και 60% αντίστοιχα). Τέλος, εφαρμόσαμε ένα συντελεστή απομείωσης (20% για το δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών – πλην Entersoft A.E.- επομένως 6% επί του συνόλου) δεδομένου ότι οι εταιρείες του δείγματος δεν είναι αυστηρά συγκρίσιμες με την Εταιρεία λόγω διαφορετικών αγορών δραστηριοποίησης (χώρα και ιδιαίτερος κλάδος) και μεγέθους (κύκλος εργασιών, κερδοφορία, κεφαλαιοποίηση).

4.2.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών προκύπτει Τιμή ανά Μετοχή, η οποία ανέρχεται σε €9,94 (κεντρική τιμή, με υψηλότερη €10,38 και χαμηλότερη €9,27), όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα :

Εξαγοράζουσα εταιρεία	Εταιρεία Στόχος	Ημερομηνία	EV/Sales	EV/EBITDA
NortonLifeLock Inc	Avast PLC	14/7/2021	9,63	17,91
Sixjoy Hong Kong Ltd	Sumo Group PLC	19/7/2021	9,55	44,19
Sapphire BidCo Ltd	BasWare Oyj	14/4/2022	4,11	25,80
New Gen Holding SAS	Generix Group SA	22/4/2022	2,63	19,85
MGM Casino Next Lion LLC	LeoVegas AB	2/5/2022	1,51	11,15
Rainforest Bidco Ltd	Ideagen PLC	5/5/2022	11,25	63,38
OpenText UK Holding Ltd	Micro Focus International PLC	25/8/2022	2,25	5,77
Unikmind Holdings Ltd	Kape Technologies PLC	13/2/2023	2,65	6,40
Fujitsu ND Solutions AG	GK Software SE	1/3/2023	2,58	17,11
Mosel Bidco SE	Software AG	21/4/2023	2,70	18,59
Marcel Lux III SARL	SUSE SA	17/8/2023	4,91	17,52
Διάμεσος (30%)			2,70	17,91

Εξαγοράζουσα εταιρεία	Εταιρεία Στόχος	Ημερομηνία	EV/Sales	EV/EBITDA
Ομάδα επενδυτών	Entersoft SA (70%)	4/3/2024	6,35	18,96
Μέση Σταθμισμένη Τιμή Χρηματοοικονομικών Δεικτών			5,26	18,65
Τιμή ανά Μετοχή			9,86	11,04
Συντελεστές στάθμισης			40%	60%
Τιμή ανά Μετοχή			10,57	
Συντελεστής απομείωσης			6%	
Τιμή ανά Μετοχή (κατόπιν απομείωσης)			9,27	10,38
Τιμή ανά Μετοχή - Τελική			9,94	

Σημειώνεται ότι λόγω της χρονικής εγγύτητας και της συγκρισιμότητας των εταιρειών σταθμίσαμε την εξαγορά της Entersoft A.E. με 70%.

Επισημαίνεται, τέλος, ότι η μέθοδος αυτή και επομένως και το συμπέρασμα μας επηρεάζεται από το επιλεγμένο δείγμα συγκρίσιμων συναλλαγών.

4.4 Μέθοδος Γ' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)

4.4.1 Γενικά

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται ευρέως σε μελέτες αποτίμησης εταιρειών, δεδομένου ότι τα αποτελέσματα αυτής απεικονίζουν τις προοπτικές μιας επιχείρησης βάσει των επιχειρηματικών προβλέψεων της Διοίκησης της.

Η αποτίμηση της εταιρείας πραγματοποιείται με βάση τη σημερινή της κατάσταση λειτουργίας, χωρίς να λαμβάνει υπόψη τις επιπτώσεις που ενδέχεται να προκύψουν από τυχόν αλλαγές που θα προωθήσει στην επιχειρηματική δομή και υπόδειγμα λειτουργίας της Εταιρείας ο υποψήφιος αγοραστής.

Η μέθοδος βασίζεται στην θεωρία ότι η αξία μίας εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, η οποία προκύπτει από την προεξόφληση τους με ένα κατάλληλο επιτόκιο (συντελεστής προεξόφλησης), το οποίο αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Στην περίπτωση της παραλλαγής της μεθόδου προεξόφλησης ταμειακών ροών, όπου χρησιμοποιούνται οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές προς την Εταιρεία (Free Cash Flow to the Firm, «FCFF»):

- οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές που προέρχονται από την λειτουργία της επιχείρησης υπολογίζονται αφού αφαιρεθούν από τις ταμειακές εισροές οι ταμειακές εκροές, οι οποίες αφορούν την χρηματοδότηση των επενδύσεων, την μεταβολή του κεφαλαίου κίνησης και την καταβολή των φόρων της επιχείρησης,
- οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας ως επιτόκιο προεξόφλησης το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital, «WACC»),
- από το άθροισμα των προεξοφλημένων μελλοντικών ταμειακών ροών προκύπτει η συνολική παρούσα αξία της επιχείρησης,
- από το προηγούμενο άθροισμα αφαιρείται ο δανεισμός, προστίθενται τα διαθέσιμα και γίνονται προσαρμογές για την αξία των μη λειτουργικών περιουσιακών

στοιχείων, την αξία των συμμετοχών και των δικαιωμάτων μειοψηφίας (μη ελέγχουσες συμμετοχές) για να προκύψει η αξία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας για συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα πρόβλεψης στο μέλλον (συνήθως 3 έως 10 χρόνια),
- Εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value) της εταιρείας, η οποία αντικατοπτρίζει την αξία της επιχείρησης στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου λεπτομερούς πρόβλεψης των ταμειακών ροών και εκτιμάται με βάση 'ομαλοποιημένες' ταμειακές ροές,
- Εκτίμηση του επιτοκίου (συντελεστή προεξόφλησης) των ταμειακών ροών της επιχείρησης, ο οποίος αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση.

4.4.2 Περιορισμοί της μεθόδου

Η αποτίμηση της επιχείρησης με βάση μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις στις οποίες ενέχονται αβεβαιότητες που προκύπτουν από παράγοντες όπως :

- οι μακροοικονομικές συνθήκες
- τυχόν αλλαγές ρυθμιστικού και κανονιστικού περιβάλλοντος,
- οι τάσεις της αγοράς,
- οι οικονομικές εξελίξεις του κλάδου της Εταιρείας (προσφορά, ζήτηση, κόστος, ένταση ανταγωνισμού),
- η ταχύτητα υλοποίησης και η επιτυχία του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας,
- η αποτελεσματική υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδιασμού της Εταιρείας,
- οι ως άνω παράγοντες ενδέχεται να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την υπολογιζόμενη αξία του μετοχικού κεφαλαίου.

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή βασίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις οι οποίες ενδεχομένως να μην επαληθευτούν.

4.4.3 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, συγκεντρώσαμε, μελετήσαμε και χρησιμοποιήσαμε στοιχεία για επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία, καθώς και πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία.

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.

Οι προβλέψεις οι οποίες μας παρασχέθηκαν και βάσει των οποίων καταρτίσαμε την παρούσα Έκθεση περιλαμβάνουν εκτιμήσεις οικονομικών μεγεθών για την τρέχουσα

χρήση 2024 και για τα δύο (2) επόμενα έτη μέχρι και το 2026, όσον αφορά έσοδα, περιθώρια EBITDA και EBIT, έξοδα, αποσβέσεις και επενδύσεις.

Ειδικότερα η προσέγγιση που ακολουθήσαμε βασίστηκε στην προεξόφληση των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία (Free Cash Flow to the Firm - FCFF) κατά την ημερομηνία αναφοράς (31.03.2024). Κατόπιν, προσαρμόσαμε για τον καθαρό δανεισμό και τα δικαιώματα μειοψηφίας (μη ελέγχουσες συμμετοχές).

Η κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας (WACC), που χρησιμοποιήσαμε είναι 7,55% και η κεντρική τιμή του ρυθμού μεταβολής των πωλήσεων του Ομίλου στο διηνεκές (g) είναι 1,5%. Οι τιμές αυτές είναι το βασικό σενάριο.

Διενεργήθηκε επίσης ανάλυση ευαισθησίας με μεταβολή του ρυθμού μεταβολής των πωλήσεων του Ομίλου στο διηνεκές (g), ούτως ώστε να δημιουργηθούν δύο ακόμα σενάρια, ένα αισιόδοξο και ένα απαισιόδοξο.

Στο αισιόδοξο σενάριο ο ρυθμός μεταβολής πωλήσεων του Ομίλου στο διηνεκές αυξάνεται κατά 0,50%.

Στο απαισιόδοξο σενάριο, αντίθετα, ο ρυθμός μεταβολής των πωλήσεων του Ομίλου στο διηνεκές (g) μειώνεται κατά 0,50%.

4.4.4 Συμπέρασμα

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών προκύπτει Τιμή ανά Μετοχή, η οποία ανέρχεται σε €9,77 (κεντρική τιμή, με υψηλότερη €10,08 και χαμηλότερη €9,50), όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα :

Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)			
Σενάριο	Τιμή ανά Μετοχή	Παραδοχές	
		WACC*	Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές
Απαισιόδοξο	9,50	7,55%	1,00%
Βασικό	9,77	7,55%	1,50%
Αισιόδοξο	10,08	7,55%	2,00%

*Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου.

Επισημαίνεται ότι η μέθοδος αυτή και επομένως και το συμπέρασμα μας επηρεάζεται ουσιαστικά από τις εκτιμήσεις και προβλέψεις μελλοντικών οικονομικών στοιχείων, οι οποίες ενδεχομένως να μην επαληθευτούν.

5. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

Γενικά

Στην ανάλυση αυτή παρουσιάζονται τα ιστορικά όρια εντός των οποίων πραγματοποιήθηκε η διακύμανση της χρηματιστηριακής τιμής των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι κάτω από συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (efficient markets), η χρηματιστηριακή τιμή των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών αντανακλά σε μεγάλο βαθμό την αξία της εταιρείας. Η συγκεκριμένη ανάλυση βασίζεται στα στοιχεία που προκύπτουν από τις καθημερινές συναλλαγές της Εταιρείας

και για το λόγο αυτό δεν υπολογίζονται control premia τα οποία θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

Για την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων από την τρέχουσα ανάλυση είναι απαραίτητο να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις:

- Βαθμός αποτελεσματικότητας της αγοράς (market efficiency) που σχετίζεται με τη διαθέσιμη πληροφόρηση των μερών και την ταχύτητα ενσωμάτωσής της στις τιμές
- Επαρκής διασπορά των μετοχών (free float)
- Έλλειψη ακραίων φαινομένων (έντονη αρνητική ή θετική φημολογία για τη μετοχή, υπαγωγή σε καθεστώς επιτήρησης, κλπ.)
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- Γενικότερη πορεία του δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του οικονομικού περιβάλλοντος γενικότερα.

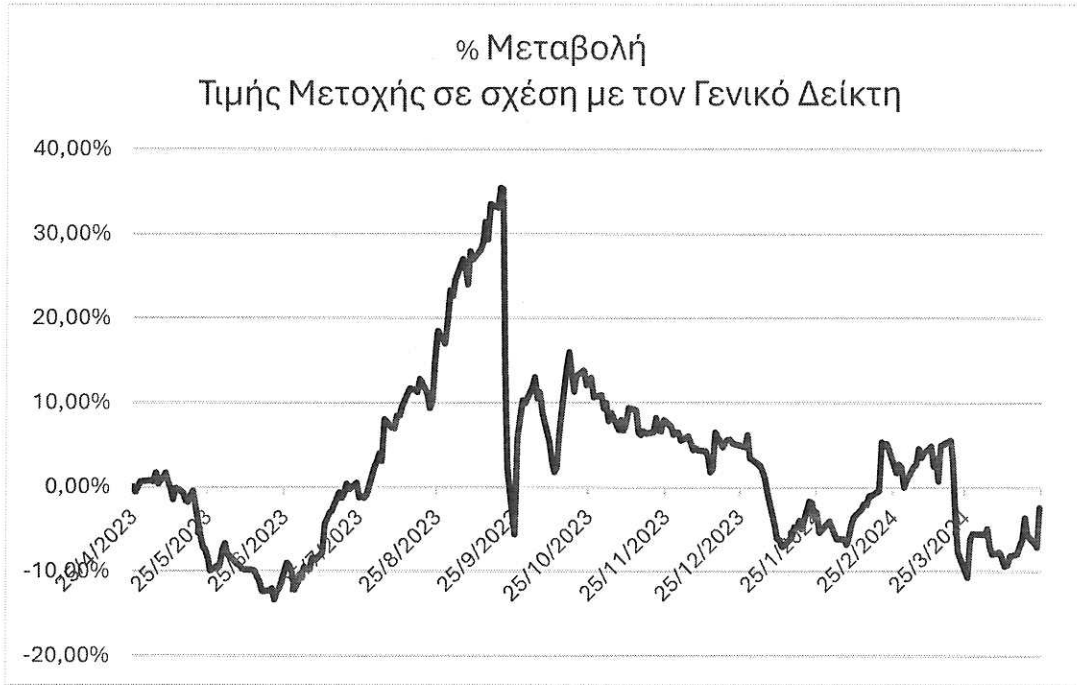
Εφαρμογή της ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και τη διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας. Μέσω αυτής της ανάλυσης αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας και δίδεται μία σαφής ένδειξη της χρηματιστηριακής εικόνας της μετοχής. Στην περίπτωση έλλειψης επαρκούς διασποράς των μετοχών, μειώνεται σημαντικά η χρησιμότητα της μεθόδου για την εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων.

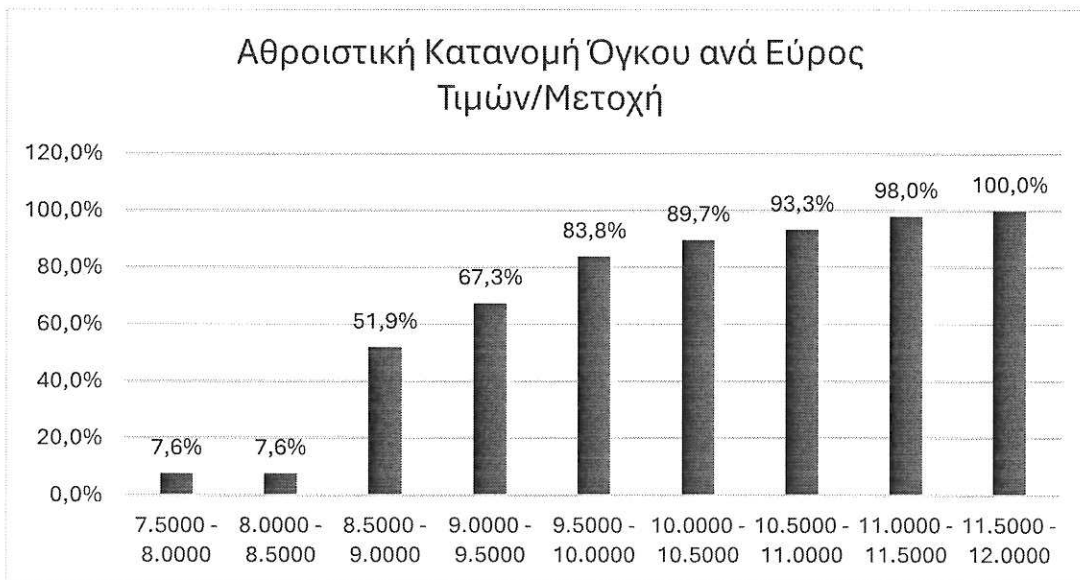
Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζεται η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας καθώς και ο όγκος συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την Δημόσια Πρόταση (25.04.2024).



Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η ποσοστιαία μεταβολή της μετοχής της Εταιρείας για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών, πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την Δημόσια Πρόταση (25.04.2024) σε σύγκριση με την αντίστοιχη μεταβολή του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. κατά το ίδιο διάστημα.



Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η αθροιστική ποσοστιαία κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμή της μετοχής για την εξεταζόμενη περίοδο των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την Δημόσια Πρόταση (25.04.2024).



Κατά την περίοδο αυτή ο συνολικός όγκος συναλλαγών ανήλθε σε 12.801.219 μετοχές, ήτοι σε 23,6% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

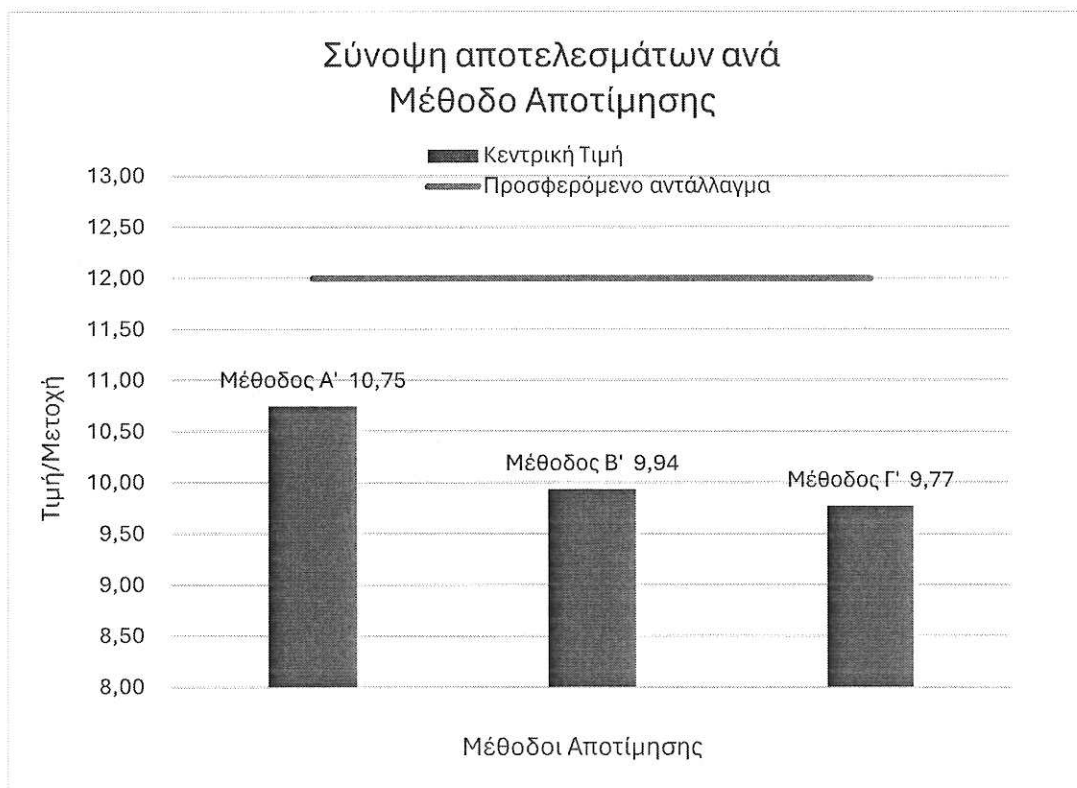
Επισημαίνεται ότι η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς εξετάζεται ενδεικτικά, και δεν αποτελεί μεθοδολογία υπολογισμού της επιχειρηματικής αξίας αλλά αντικατοπτρίζει την αντίληψη της χρηματιστηριακής αγοράς ως προς τα θεμελιώδη δεδομένα και τις προοπτικές της Εταιρείας.

6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Συνοψίζοντας τα αποτελέσματα όπως προέκυψαν από τις τρεις (3) μεθόδους αποτίμησης προκύπτει εύρος Τιμής ανά Μετοχή από €9,77 έως €10,75, όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί :

Σύνοψη αποτελεσμάτων ανά Μέθοδο Αποτίμησης		
Μέθοδος		Τιμή ανά μετοχή
Μέθοδος Α'	Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	10,75
Μέθοδος Β'	Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών (Precedent Transactions Method)	9,94
Μέθοδος Γ'	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)	9,77

Σε μορφή διαγράμματος:



Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων για την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Τιμήματος (€12,00 ανά μετοχή) για την αγορά των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα, προκύπτει ότι το Προσφερόμενο Τίμημα είναι υψηλότερο από την υψηλότερη τιμή του εύρους της αποτίμησης.

Επισημαίνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 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.

Αθήνα, 2 Ιουλίου 2024

ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.



Αναστάσιος Σταματόπουλος
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

7. Ρήτρα μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο «ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «EPSILON NET Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας» ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 1 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει. Ο Χρηματοοικονομικός 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 Εταιρείας. Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί προσφορά για διοργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην Εταιρεία 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 του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου. 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 Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος 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, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των

τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν την Εταιρεία.

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα Έκθεση 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 αυτής και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα. Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα Έκθεση δεν 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 τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο 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, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου της παρούσας Έκθεσης.

