



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

«ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»



ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ

«UNITY HOLDING COMPANY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ

«ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»

12 Ιουνίου 2024

Πίνακας Περιεχομένων

1.	Πληροφορίες σχετικά με την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε βάσει του άρθρου 15 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει	4
2.	Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης.....	8
2.1	Εισαγωγή	8
2.2	Ο Προτείνων	11
2.3	Μετοχές που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα	11
2.4	Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης	11
2.5	Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων ...	11
2.6	Ο δεσμευτικός χαρακτήρας της Δημόσιας Πρότασης.....	12
2.7	Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.....	12
2.8	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος	14
2.9	Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση	14
2.10	Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία.....	15
2.11	Περίοδος Αποδοχής.....	16
3.	Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας	17
3.1	Η Εταιρεία	17
3.2	Αντικείμενο Δραστηριοτήτων.....	17
3.3	Μετοχική Σύνθεση.....	17
3.4	Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών	18
4.	Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης	19
4.1	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF).....	19
4.1.1	Γενικά/ Εισαγωγή	19
4.1.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	19
4.1.3	Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας.....	20
4.1.4	Συμπέρασμα	23
4.2	Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method)	23
4.2.1	Γενικά/ Εισαγωγή	23
4.2.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	24
4.2.3	Συμπέρασμα	25
4.3	Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method).....	25

4.3.1	Γενικά/ Εισαγωγή.....	25
4.3.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	25
4.3.3	Συμπέρασμα	26
4.4	Εξέλιξη Χρηματιστηριακής Αξίας Μετοχής	26
5.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης.....	28
6.	Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	30

1. Πληροφορίες σχετικά με την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε βάσει του άρθρου 15 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει

Σε συνέχεια της από 29.03.2024 υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας «UNITY HOLDING COMPANY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών (οι «Μετοχές») της εταιρείας με την επωνυμία «ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «υπό εξαγορά Εταιρεία» ή η «Entersoft»), τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα, υπογράφηκε η από 01.04.2024 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της τράπεζας με την επωνυμία «Τράπεζα Optima bank Α.Ε.» (εφεξής η «Optima bank» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») και της Entersoft, σύμφωνα με την οποία, η Optima bank ανέλαβε τη σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής η «Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου» ή η «Έκθεση»), σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15, παρ. 2 του Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής ο «Νόμος»), όπως ισχύει.

Σύμφωνα με το πρώτο εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 9 του Νόμου και τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο εγκρίθηκε την 06.06.2024 (η «Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου») από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «Ε.Κ.»), ο Προτείνων προσφέρει για κάθε εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, ποσό ύψους €8,00 σε μετρητά (εφεξής το «Προσφερόμενο Τίμημα» ή «Προσφερόμενο Αντάλλαγμα») για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται κατωτέρω.

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

1. Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται και έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου.
2. Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση (εφεξής το «Εύρος Αξιών»), μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και προέρχονται από πηγές, οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό. Επιπλέον, μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της μέσω αλληλογραφίας και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά τις επικοινωνίες αυτές, συζητήθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις - προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και τις χρηματοροές της Εταιρείας, καθώς και οι παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις της Διοίκησης.

3. Επίσης, στο μέτρο που ήταν εφικτό, συγκρίναμε την Εταιρεία με ελληνικές και διεθνείς εταιρίες με παρόμοιες (συγκρίσιμες) δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους, στο βαθμό που αυτοί είναι διαθέσιμοι στο κοινό, ορισμένων άλλων συναλλαγών, που αφορούν αποκτήσεις μετοχών/εξαγορές εταιριών, που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Λάβαμε, επίσης υπόψη μας και άλλες χρηματοοικονομικές μελέτες, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς καθώς και άλλες πληροφορίες που κρίναμε σχετικές.
4. Θα πρέπει να επισημάνουμε ότι οι εκτιμήσεις μας έγιναν με βάση τις παρούσες χρηματοοικονομικές συνθήκες, χωρίς να ληφθούν υπόψη γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική ή απρόβλεπτη επίδραση στο αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της αποτίμησής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι 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 που μας χορηγήθηκαν από την Εταιρεία, υποθέσαμε, ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Επιπλέον, δεν έχουν διενεργηθεί μελέτες αγοράς ή ανταγωνισμού και δεν εξετάστηκαν τεχνικά, εργατικά και άλλα παρεμφερή θέματα.

Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της Διοίκησης της Εταιρείας κατά τη Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες σε κανένα από τα στοιχεία που του παρασχέθηκαν καθώς ήταν εκτός του αντικειμένου εργασιών του. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για την πληρότητα των στοιχείων που παρασχέθηκαν καθώς και την ορθολογικότητα των προβλέψεων που παρασχέθηκαν στο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο. Ως εκ τούτου, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων αυτών επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση.

Για τους σκοπούς της παρούσας, έχουμε βασιστεί στις εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας και των νομικών, φορολογικών και λογιστικών συμβούλων της σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα. Σχετικά με την παρούσα Έκθεση, σημειώνουμε περαιτέρω ότι:

- α. 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 και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο·
- β. Δεν διενεργήσαμε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας·
- γ. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/ συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας·

- δ. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμοδικιών στην πραγματική και περιουσιακή της κατάσταση·
- ε. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας·
- στ. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επίτευξης 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.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές, πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και 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. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό, φορολογικό, ρυθμιστικό και θεσμικό πλαίσιο στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, στο μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον, καθώς και στη μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης, του κόστους και του ανταγωνισμού στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα Έκθεση.

Εφιστούμε, τέλος, την προσοχή σας ότι για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στην παραδοχή ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους που παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο που εγκρίθηκε από την Ε.Κ. την 06.06.2024 χωρίς οποιαδήποτε παραίτηση, καθυστέρηση ή τροποποίηση οποιουδήποτε όρου ή προϋπόθεσης αυτής.

Σημειώνουμε ότι έχουμε ορισθεί από την Εταιρεία ως Χρηματοοικονομικός της Σύμβουλος με σκοπό τη σύνταξη λεπτομερούς έκθεσης, η οποία θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου, για τις οποίες υπηρεσίες μας θα λάβουμε αμοιβή με την παράδοση της παρούσας Έκθεσης. Ως εκ τούτου, δεν έχουμε συμμετάσχει στην οργάνωση, στο σχεδιασμό ή στη διαπραγμάτευση της Δημόσιας Πρότασης.

Η Optima bank και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

Επιπρόσθετα, εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, η **Optima bank** και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να έχουν θετική ή αρνητική θέση (long or short position) και ενδέχεται να διαπραγματευθούν ή να τελέσουν συναλλαγές με άλλο τρόπο, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε ομόλογα ή μετοχές ή δάνεια της Εταιρείας, του Προτείνοντα ή οποιασδήποτε άλλης Εταιρείας που ενδέχεται να συμμετέχει στην παρούσα συναλλαγή.

Εφιστούμε ιδιαίτερα την προσοχή σας στο γεγονός ότι η παρούσα Έκθεση έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση και συνδρομή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για την Δημόσια Πρόταση στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου, και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους μετόχους της Εταιρείας ή προς οποιοδήποτε άλλο μέρος για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Επιπρόσθετα, η αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης από οποιοδήποτε μέρος θα πρέπει επίσης να συνοψολογίσει κριτήρια και πληροφορίες που δεν περιέχονται στην παρούσα (π.χ. κριτήρια εμπορικά, κοινωνικά, στρατηγικά κλπ.). Για τους λόγους αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά του ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ρητά σημειώνεται ότι ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οιαδήποτε ευθύνη αναφορικά με το περιεχόμενο της αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί της Δημόσιας Πρότασης κατά τα ανωτέρω αναφερόμενα.

Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Εταιρεία και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής της παρούσας Έκθεσης, εν όλω ή εν μέρει, και στο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο με οποιοδήποτε μέσο και σε οποιαδήποτε περίπτωση, θα απαιτείται η προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, με εξαίρεση τη δημοσίευση και την αναφορά στην παρούσα Έκθεση στο πλαίσιο της διατύπωσης της ως άνω αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου επί της Δημόσιας Πρότασης.

2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης¹

2.1 Εισαγωγή

Την 28.02.2024, οι Επενδυτές συμφώνησαν προφορικά να συνεργαστούν για την απόκτηση του ελέγχου της Εταιρείας αρχικά μέσω της Verdalite, και προς τούτο απηύθυναν επιστολή προθέσεων (letter of intent) προς τους Βασικούς Μετόχους, δια της οποίας εξέφρασαν την πρόθεσή τους να διερευνήσουν την πιθανότητα εξαγοράς των Μετοχών των Βασικών Μετόχων. Ούτως, παρά το γεγονός ότι οι Επενδυτές τελούν υπό απολύτως διαφέρουσα και ανεξάρτητη μετοχική σύνθεση, κατέστησαν Συντονισμένα Πρόσωπα για τους σκοπούς του Νόμου.

Την 02.03.2024, οι Επενδυτές και έκαστος των Βασικών Μετόχων υπέγραψαν Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων δυνάμει της οποίας, υπό την προϋπόθεση της υποβολής δημόσιας πρότασης, οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύτηκαν ανέκκλητα, κατ' επιλογή των Επενδυτών, είτε (i) να πωλήσουν και μεταβιβάσουν τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων που τους ανήκουν (ήτοι συνολικά 16.102.481 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 53,67% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας) στον Προτείνοντα μέσω διμερών συναλλαγών, είτε (ii) να προσφέρουν τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων στον Προτείνοντα στο πλαίσιο της εν λόγω δημόσιας πρότασης, σε κάθε περίπτωση εντός της περιόδου αποδοχής αυτής και με αντάλλαγμα σε μετρητά ίσο με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Την 12.03.2024, ήτοι κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η Verdalite, άμεση μητρική του Προτείνοντος και Συντονισμένο Πρόσωπο με αυτόν, απέκτησε μέσω χρηματιστηριακών συναλλαγών συνολικά 2.458.077 Μετοχές. Συνεπεία αυτών των συναλλαγών και λοιπών χρηματιστηριακών συναλλαγών που είχαν διενεργηθεί πριν από την ανωτέρω ημερομηνία, το συνολικό ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία που κατεχόταν άμεσα από τη Verdalite και έμμεσα από τα λοιπά Συντονισμένα Πρόσωπα, υπερέβη το όριο του 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής. Ως εκ τούτου, δημιουργήθηκε η υποχρέωση υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7, παράγραφος 1 του Νόμου.

Κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η Verdalite κατείχε άμεσα συνολικά 10.075.120 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 33,58% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ενώ ουδέν άλλο Συντονισμένο Πρόσωπο κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία. Ακολούθως, μέσω χρηματιστηριακών συναλλαγών, η Verdalite απέκτησε επιπλέον 1.101.958 Μετοχές, ούτως κατείχε πλέον άμεσα 11.177.078 Μετοχές.

Στις 26 Μαρτίου 2024, η Verdalite μεταβίβασε το σύνολο των 11.177.078 Μετοχών, που κατείχε άμεσα, στον Προτείνοντα, λόγω εισφοράς σε είδος στο ιδρυτικό κεφάλαιό του. Συνεπώς, κατά

¹ Τα στοιχεία από την ενότητα αυτή προέρχονται από το Πληροφοριακό Δελτίο.

την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν άμεσα και έμμεσα συνολικά 11.177.078 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 37,26% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Την 29η Μαρτίου 2024, ήτοι 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 παράγραφος 1 του Νόμου. 15 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΔΕΛΤΙΟ Η Δημόσια Πρόταση ακολούθως ανακοινώθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16 παράγραφος 1 του Νόμου.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 18.822.922 Μετοχές και αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 62,74 % του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις και υπό τις προϋποθέσεις του Νόμου.

Σημειώνεται ότι, δυνάμει της Συμφωνίας Ανέκκλητων Δεσμεύσεων και υπό την επιφύλαξη της πλήρωσης της Αίρεσης, ο Προτείνων δικαιούται να αποκτήσει τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων, δηλαδή συνολικά 16.102.481 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 53,67% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, υπό την επιφύλαξη της πλήρωσης της Αίρεσης. Πέραν της Αίρεσης, η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε άλλες αιρέσεις ή προϋποθέσεις. Αναφορικά με την πλήρωση της Αίρεσης, ο Προτείνων ξεκίνησε τις σχετικές διαδικασίες ενώπιον της Ε.Α. στις 29.03.2024, ενώ έχει ήδη λάβει την από 14.05.2024 έγκριση της Α.Π.Α.

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

Από τη δημοσιοποίηση της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων δεν προτίθεται να προβαίνει σε αποκτήσεις Μετοχών, μέσω του Χ.Α. ή/και

εξωχρηματιστηριακά, εκτός εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Ο Προτείνων προσφέρει για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα ανέρχεται στο ποσό των €8,00 ανά Μετοχή σε μετρητά και σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 9 παράγραφος 4 και 6 του Νόμου.

Σημειώνεται ότι, εφόσον πληρωθεί η Αίρεση, βάσει του υφιστάμενου ποσοστού των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ήδη ο Προτείνων στην Εταιρεία και εκείνων που αντιστοιχούν στις Μετοχές των Βασικών Μετόχων, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό άνω του 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Συνεπώς, ο Προτείνων:

1. Θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. 16 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΔΕΛΤΙΟ
2. Θα υποχρεούται να αποκτήσει, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου, εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα. Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων κατέχει 30.000.000 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.. Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή αίτησης προς την Ε.Κ. με σκοπό τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της από το Χ.Α.

Η Ε.Κ., με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, ενέκρινε το Πληροφοριακό Δελτίο στις 06.06.2024, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 του Νόμου.

2.2 Ο Προτείνων

Ο Προτείνων είναι μονοπρόσωπη ανώνυμη εταιρεία που συστάθηκε στις 19.03.2024 με έδρα στην Κηφισιά Αττικής, οδός Θηβαΐδος αριθ. 22 και είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 176188801000.

Βασικό αντικείμενο δραστηριότητας του Προτείνοντος είναι, σύμφωνα με το καταστατικό του, η άσκηση δραστηριοτήτων εταιρειών χαρτοφυλακίου (holding), η παροχή υπηρεσιών αξιοποίησης και διαχείρισης περιουσίας νομικών προσώπων και η παροχή υπηρεσιών συμβούλων διαχείρισης κεφαλαίων (κεφαλαιακής διάρθρωσης, επενδύσεων).

Ο Προτείνων δεν απασχολεί προσωπικό ούτε έχει άμεσες και έμμεσες συμμετοχές σε άλλες εταιρείες, πλην της συμμετοχής του στην Entersoft. Περαιτέρω, ως νεοσύστατη εταιρεία, ο Προτείνων δεν έχει συντάξει οικονομικές καταστάσεις, καθώς η πρώτη του εταιρική χρήση λήγει την 31.12.2024.

2.3 Μετοχές που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατείχε άμεσα συνολικά 11.177.078 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 37,26% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι, δυνάμει της Συμφωνίας Ανέκκλητων Δεσμεύσεων και υπό την επιφύλαξη της πλήρωσης της Αίρεσης, ο Προτείνων δικαιούται να αποκτήσει τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων, δηλαδή συνολικά 16.102.481 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 53,67% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

2.4 Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση των Μετοχών τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 18.822.922 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 62,74% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ανωτέρω ημερομηνία.

2.5 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 18.822.922 Μετοχές, οι οποίες, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 62,74% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Υπό την επιφύλαξη της πλήρωσης της Αίρεσης, ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, μαζί με όλα τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα τα οποία απορρέουν από αυτές, μόνον εφόσον οι Προσφερόμενες Μετοχές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε (υφιστάμενα, μελλοντικά ή υπό αίρεση) δικαιώματα, αξιώσεις ή/και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων. Αναφορικά με την πλήρωση της Αίρεσης, ο Προτείνων ξεκίνησε τις διαδικασίες ενώπιον της Ε.Α. στις 29.03.2024, ενώ έχει ήδη λάβει την από 14.05.2024 έγκριση της Α.Π.Α.

2.6 Ο δεσμευτικός χαρακτήρας της Δημόσιας Πρότασης

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου και υπό την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου και της πλήρωσης της Αίρεσης, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που υποβάλλεται εγκύρως και νομίμως είναι δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε και δεν ανακαλείται, με εξαίρεση τη δυνατότητα ανάκλησης στην περίπτωση υποβολής Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης, η οποία θα έχει εγκριθεί από την Ε.Κ., σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις των ενότητων 2.3 και 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.7 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου, ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι € 8,00 για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης που του προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της Περιόδου Αποδοχής.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

- α. η μέση σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής («ΜΣΧΤ») κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 12.03.2024, ανέρχεται σε € 7,38,
- β. ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε, κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, Μετοχές σε τιμή μεγαλύτερη από το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Βάσει του Ενημερωτικού Δελτίου δεν απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης βάσει των διατάξεων της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται εκεί, ήτοι:

1. δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χειραγώγηση επί των Μετοχών που να έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος των

δεκαοκτώ (18) μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,

2. οι Μετοχές έχουν αποτελέσει αντικείμενο συναλλαγής για περισσότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας του Χ.Α., ήτοι 127 από τις 127 ημέρες λειτουργίας και οι συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) επί του συνόλου των Μετοχών, κατά τους έξι (6) μήνες πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 10.375.949 μετοχές επί συνόλου 30.000.000 μετοχών.
3. Το εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα, όπως αυτό προσδιορίζεται από τα κριτήρια της παραγράφου 4 του άρθρου 9 του Νόμου, είναι μεγαλύτερο από το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά Μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των δύο τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν. 3556/2007 (ήτοι των από 31.12.2022 και από 30.6.2023), σε ενοποιημένη βάση, ήτοι το 80% των € 0,810 ανά Μετοχή (που ισούται με περίπου €0,648).

Βάσει του Ενημερωτικού Δελτίου το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 9 παράγραφος 4 και 6 του Νόμου.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σημειώνεται ότι:

- α. υπερβαίνει κατά 8,40% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 12.03.2024, η οποία ανήλθε σε € 7,38, και
- β. ισούται με την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν Μετοχές κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης.

Ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων τα προβλεπόμενα δικαιώματα εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., που προβλέπονται στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης 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 ίση με το μικρότερο μεταξύ των 20 ευρώ ή του 20% της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος.

Διευκρινίζεται ρητώς ότι ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον 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 Ανταλλάγματος δίχως την επιβάρυνση από τα ανωτέρω δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.8 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

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

2.9 Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση

Οι Επενδυτές και έκαστος των Βασικών Μετόχων έχουν υπογράψει την από 02.03.2024 έγγραφη Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων δυνάμει της οποίας, υπό την προϋπόθεση της υποβολής δημόσιας πρότασης, οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύτηκαν ανέκκλητα, κατ' επιλογή των Επενδυτών, είτε (i) να πωλήσουν και μεταβιβάσουν τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων που τους ανήκουν (ήτοι συνολικά 16.102.481 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 53,67% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας) στον Προτείνοντα μέσω διμερών συναλλαγών, είτε (ii) να προσφέρουν τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων στον Προτείνοντα στο πλαίσιο της εν λόγω δημόσιας πρότασης, σε κάθε περίπτωση εντός της περιόδου αποδοχής αυτής και με αντάλλαγμα σε μετρητά ίσο με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Περαιτέρω, οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύτηκαν, μεταξύ άλλων, να απέχουν από κάθε ενέργεια που θα μπορούσε να έχει αρνητική επίπτωση, να δημιουργήσει προσκόμματα στη διεξαγωγή ή να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης ή της απόκτησης των Μετοχών τους, κατά τα ανωτέρω, να απέχουν από πράξεις ανταγωνιστικές προς τις δραστηριότητες της Εταιρείας για συγκεκριμένες χρονικές περιόδους, να διασφαλίσουν ότι η Εταιρεία θα διαχειρίζεται τις υποθέσεις της όπως και του Ομίλου κατά τη συνήθη πορεία των πραγμάτων, καθώς και να μεριμνήσουν ώστε να παρασχεθούν εκείνα τα στοιχεία και οι πληροφορίες που είναι απαραίτητα/ες για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης και την πλήρωση της Αίρεσης, σε κάθε περίπτωση διαφυλάσσοντας το επιχειρηματικό απόρρητο και την εμπιστευτικότητα των ευαίσθητων εμπορικά πληροφοριών.

Οι δεσμεύσεις των Βασικών Μετόχων σύμφωνα με τη Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων παύουν σε κάθε περίπτωση να ισχύουν μετά τις 31 Αυγούστου 2024.

Εκ των Βασικών Μετόχων, οι ακόλουθοι είναι κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με τις ακόλουθες ιδιότητες:

- α. Παντελής Νικολόπουλος, Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος,
- β. Κωνσταντίνος Δημητρακόπουλος, Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος,
- γ. Αντώνιος Κοτζαμανίδης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος,
- δ. Χαράλαμπος Αβρατόγλου, Εκτελεστικό Μέλος,
- ε. Αικατερίνη Παπαχριστοπούλου, Εκτελεστικό Μέλος, και

στ. Σταύρος Μένεγος, Εκτελεστικό Μέλος.

Εξ αυτών, οι Αντώνιος Κοτζαμανίδης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, Αικατερίνη Παπαχριστοπούλου, Εκτελεστικό Μέλος, Σταύρος Μένεγος, Εκτελεστικό Μέλος και Χαράλαμπος Αβρατόγλου, Εκτελεστικό Μέλος, έχουν δεσμευθεί έναντι του Προτείνοντα ότι θα διατηρήσουν την επαγγελματική σχέση τους με την Εταιρεία μετά την Ολοκλήρωση, υπό όρους όχι δυσμενέστερους από τους υφιστάμενους. Η δέσμευσή τους αυτή αφορά σε χρονική περίοδο τριών ετών μετά την Ολοκλήρωση, εκτός εκείνης του κ. Χαράλαμπου Αβρατόγλου, η οποία λήγει στις 31.12.2024.

2.10 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Η Εταιρεία, και ο Όμιλος της Εταιρείας γενικότερα, δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη και εμπορία προϊόντων λογισμικού, στην προαγωγή της έρευνας και της ανάπτυξης της τεχνολογίας στους τομείς της ηλεκτρονικής και πληροφορικής καθώς και στην παροχή μηχανογραφικών και συναφών υπηρεσιών με τη χρησιμοποίηση ή μη ηλεκτρονικών υπολογιστών. Ο Προτείνων θεωρεί ότι η Εταιρεία αποτελεί μία αξιόλογη επένδυση στον κλάδο του επιχειρηματικού λογισμικού (business software), ο οποίος αναπτύσσεται διαρκώς και παρουσιάζει εξαιρετικές προοπτικές τόσο στην Ελλάδα όσο και στην αλλοδαπή, και αποτελεί κλάδο που εντάσσεται στο πλαίσιο της στρατηγικής επενδύσεων των κεφαλαίων που διαχειρίζεται.

Δια της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να αποκτήσουν το σύνολο (100%) των Μετοχών της Εταιρείας και να διατηρήσουν τη συμμετοχή τους σε αυτήν ως μακροπρόθεσμοι επενδυτές, προκειμένου να εφαρμόσουν αποτελεσματικά και να επιταχύνουν τον επιχειρηματικό σχεδιασμό τους για την Εταιρεία, δημιουργώντας αξία στους μετόχους της. Σε κάθε περίπτωση, ο Προτείνων σκοπεύει να υποστηρίξει και διευκολύνει τη διοίκηση της Εταιρείας στις προσπάθειές της για περαιτέρω ανάπτυξη και να συνδράμει στην επιτάχυνση της επιχειρηματικής της στρατηγικής.

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική και στους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας και του Ομίλου της Εταιρείας, οι οποίοι συνοψίζονται στους ακόλουθους:

- Στην ανάπτυξη και προώθηση ιδιοπαραγόμενων και τυποποιημένων προϊόντων λογισμικού (τα οποία δεν αναπτύσσονται προσαρμοσμένα «customised» για κάθε πελάτη) που μπορούν να πωληθούν σε πολλούς πελάτες, καθώς και συναφών υπηρεσιών με παραμετροποίηση αυτών.
- Στη δημιουργία διατηρήσιμων και επαναλαμβανόμενων εσόδων είτε μέσω ετήσιων συμβολαίων νέων εκδόσεων είτε μέσω συνδρομών χρήσης του λογισμικού (Software-As-A-Service).
- Στην επένδυση σε νέα προϊόντα και υπηρεσίες, είτε μέσω ίδιας ανάπτυξης είτε και μέσω στοχευμένων εξαγορών.

Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των ημεδαπών θυγατρικών της εκτός Ελλάδος.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαστικά αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου, δεν προτίθεται να επιφέρει δυσμενείς μεταβολές στους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου, ενώ σκοπεύει να διατηρήσει τον υφιστάμενο αριθμό του προσωπικού και των υφιστάμενων ανώτατων διευθυντικών στελεχών τους, στον βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Στο πλαίσιο της συνήθους άσκησης των δραστηριοτήτων του, ο Προτείνων θα αξιολογήσει το υπάρχον προσωπικό της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, με σκοπό τη βέλτιστη αξιοποίησή του. Ο Προτείνων θα συνεχίσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση της καλύτερη δυνατή δομή του στελεχειακού και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου λαμβάνοντας υπόψη τον κύκλο εργασιών τους και τις εξελίξεις στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι την τυχόν διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Εάν επιτευχθεί η διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναμένεται να μεταβληθεί.

Περαιτέρω, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005. Μέσω αυτής της διαγραφής, επιδιώκεται η μέγιστη δυνατή ευελιξία στη λήψη αποφάσεων ως προς την επιχειρηματική δραστηριότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας, καθώς και η εξοικονόμηση πόρων από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α.

Για τους λόγους αυτούς, εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να ασκήσει αυτό το δικαίωμα και να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπόλοιπων Μετοχών, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, χωρίς καθυστέρηση κατόπιν της Ολοκλήρωσης.

Τέλος, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη δραστηριότητά του ως εταιρεία συμμετοχών και να επιδιώξει την υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής του, η οποία συμπεριλαμβάνει την ενίσχυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών του, τη μεγέθυνση της απόδοσης των επενδύσεών του και τη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου του. Στο πλαίσιο αυτό, μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων θα εξετάσει ευκαιρίες που τυχόν παρουσιαστούν για περαιτέρω εξαγορές, εταιρικούς μετασχηματισμούς και εν γένει συμπράξεις με τρίτους, καθώς και τυχόν συγχώνευση δια της απορρόφησής του από την Εταιρεία ώστε να απλοποιηθεί η δομή του ομίλου του.

2.11 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18 παράγραφος 2 του Νόμου, θα αρχίσει στις 11.06.2024 και ώρα 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και θα διαρκέσει συνολικά 4 εβδομάδες, με λήξη στις 09.07.2024 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Η Εταιρεία

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ENTERΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», με διακριτικό τίτλο «Entersoft», ιδρύθηκε το 2002 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 52460/01NT/B/02/200 και ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ: 122264001000. Έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Καλλιθέας (Λ. Συγγρού 362 & Ευριπίδου) και σύμφωνα με το καταστατικό της η διάρκειά της είναι πενήντα (50) έτη. Η Εταιρεία διατηρεί υποκατάστημα στη Θεσσαλονίκη και συγκεκριμένα στην οδό Αντ. Τρίτση 21.

3.2 Αντικείμενο Δραστηριοτήτων

Σκοπός της εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της είναι:

1. Η ανάπτυξη προϊόντων λογισμικού·
2. Η παροχή μηχανογραφικών και συναφών υπηρεσιών με τη χρησιμοποίηση ή μη ηλεκτρονικών υπολογιστών καθώς και η μηχανογραφική επεξεργασία πληροφοριακών στοιχείων για λογαριασμό τρίτων (φασόν) ·
3. Η προαγωγή της έρευνας και της ανάπτυξης της τεχνολογίας στους τομείς της ηλεκτρονικής και πληροφορικής·
4. Η εισαγωγή από το εξωτερικό και η αγορά από το εσωτερικό συγκροτημάτων, μηχανημάτων, συσκευών, συναφών ειδών ηλεκτρονικών υπολογιστών και προϊόντων λογισμικού με σκοπό την μεταπώλησή τους·
5. Η αντιπροσώπευση άλλων συναφών οίκων στην Ελλάδα·
6. Η εμπορία των ανωτέρω·
7. Γενικά, κάθε δραστηριότητα συναφής με τα ανωτέρω.

Για την επίτευξη του σκοπού της η εταιρεία μπορεί να συμμετέχει σε εταιρείες οποιασδήποτε μορφής ομοειδούς ή παρεμφερούς σκοπού.

Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από την πώληση λογισμικών προγραμμάτων.

3.3 Μετοχική Σύνθεση

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €1.500.000,00, διαιρούμενο σε 30.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας €0,05 εκάστη.

Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις που έχει δημοσιεύσει η Εταιρεία στο πλαίσιο του Ν. 3556/2007, τα ακόλουθα πρόσωπα κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον 5% των δικαιωμάτων ψήφου σε αυτήν:

Επώνυμο	Όνομα	# Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό
UNITY HOLDING COMPANY M.A.E.		11.177.078	11.177.078	37,26%
Νικολόπουλος	Παντελής	4.568.946	4.568.946	15,23%
Κοτζαμανίδης	Αντώνιος	2.880.588	2.880.588	9,60%
Μενέγος	Σταύρος	2.012.508	2.012.508	6,70%
Αβράτογλου	Χαράλαμπος	1.985.388	1.985.388	6,60%
Κανσουζίδης	Απόστολος Ανδρέας	1.794.000	1.794.000	6,00%
Κανσουζίδης	Φραγκίσκος - Παναγιώτης	1.792.500	1.792.500	6,00%

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο

3.4 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου της, για τις χρήσεις 2022 και 2023, όπως αυτά προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας:

ποσά σε € χιλ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	2023	2022	2023	2022
Κύκλος εργασιών	37.842	29.579	29.555	21.067
Μικτά κέρδη	21.461	16.158	19.034	12.196
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	12.686	9.496	11.592	6.189
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	8.979	6.642	9.591	4.120
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους	7.723	6.037	8.496	3.922
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	7.707	6.058	8.501	3.939
Κέρδη/ (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,2589	0,2005	0,2834	0,1307

ποσά σε € χιλ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022
		2	3	2
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	27.803	20.116	28.310	20.496
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	23.726	25.461	20.718	22.441
Σύνολο Ενεργητικού	51.530	45.576	49.028	42.937
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.537	10.732	7.719	10.265
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.710	10.970	13.111	9.975
Σύνολο υποχρεώσεων	23.246	21.702	20.830	20.240
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	28.283	23.874	28.198	22.698
Σύνολο Παθητικού	51.530	45.576	49.028	42.937

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο

4. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

Προκειμένου να εκτιμηθεί το εύλογο εύρος αξίας των μετοχών της Εταιρείας, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow **method**), από την οποία προκύπτει, στο βασικό σενάριο, αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €7,51 ανά μετοχή,
- Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών (Precedent Transactions **method**), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €7,72 ανά μετοχή,
- Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies **method**), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €7,39 ανά μετοχή.

Με βάση τις ως άνω μεθόδους, προκύπτει εύρος τιμών €7,39 – 7,72 ανά μετοχή.

4.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF)

4.1.1 Γενικά/ Εισαγωγή

Σύμφωνα με τη μέθοδο της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, η αξία μιας επιχείρησης ισούται με την καθαρή αξία των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της (Free Cash Flow to the Firm), δηλαδή της διαφοράς μεταξύ των εσόδων που θα δημιουργήσει η επιχείρηση και των κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότησή της, προεξοφλημένης με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης – discount factor). Το επιτόκιο αυτό υπολογίζεται βάσει του κόστους ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής απαιτούνται:

1. Η εκτίμηση των ετήσιων ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα,
2. Η εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value). Η υπολειμματική αξία ενσωματώνει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επιχείρηση στο διηνεκές, μετά την αρχική περίοδο πρόβλεψης, και με βάση «ομαλοποιημένες» ταμειακές ροές,
3. Η εκτίμηση του συντελεστή προεξόφλησης των ταμειακών ροών, ο οποίος αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση αναμενόμενη απόδοση των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης (ίδια και ξένα).

4.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η εφαρμογή της μεθοδολογίας στην Εταιρεία έγινε με βάση τα ακόλουθα στοιχεία και παραδοχές:

- Τη μελέτη πληροφοριών και στοιχείων που παρασχέθηκαν από την Διοίκηση της Εταιρείας, σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των εσόδων της Εταιρείας με χρονικό ορίζοντα τριών (3) ετών (2024-2026),
- Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις,
- Διαθέσιμες μελέτες για τον κλάδο και
- Μελέτες σχετικά με τη διαμόρφωση των μακροοικονομικών μεγεθών στην Ελλάδα, με εκτιμήσεις για τη διαμόρφωση των επιτοκίων στις αγορές χρήματος/κεφαλαίου και του δείκτη τιμών καταναλωτή.

4.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Στην κλειόμενη χρήση, ο Όμιλος διαχειρίστηκε σημαντική εισερχόμενη ζήτηση από υφιστάμενους και νέους πελάτες, για όλη την γκάμα των λύσεων που προσφέρει. Η εκκίνηση χρηματοδοτικών προγραμμάτων όπως του νέου αναπτυξιακού νόμου, του Ταμείου Ανάκαμψης και του ΕΣΠΑ, με σημαντικό προϋπολογισμό προορισμένο για δράσεις ψηφιακού μετασχηματισμού των ελληνικών επιχειρήσεων, συντέινει στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων από τις εταιρείες-πελάτες του Ομίλου για υιοθέτηση νέων λύσεων. Ταυτόχρονα, ο Όμιλος εργάστηκε στην κατεύθυνση της ενσωμάτωσης και της βελτιστοποίησης των πρόσφατων εξαγορών, ώστε να ενταχθούν στις λοιπές δομές του Ομίλου και να λειτουργήσουν αποτελεσματικά.

Παράλληλα, οργανώθηκε και ξεκίνησε η υλοποίηση μιας σημαντικής επένδυσης για την εφαρμογή συστήματος αξιολόγησης προσωπικού και performance management, με σκοπό τη διαφάνεια στην ανάπτυξη και τη βελτίωση των εργαζομένων και την ευθυγράμμιση όλων των τομέων, μονάδων και στελεχών στις αξίες και στόχους του ομίλου. Η πρωτοβουλία αυτή είναι σε εξέλιξη και αναμένεται μέσα στο 2024 να ολοκληρωθεί, καλύπτοντας όλες τις Διευθύνσεις και τις θυγατρικές του ομίλου.

Τα τελευταία δύο χρόνια, εκτός από τη διαρκή ανάπτυξη των βασικών προϊόντων του Ομίλου και την ενδυνάμωσή τους με νέες ενότητες (Modules) και Υποσυστήματα, ο Όμιλος ξεκίνησε την επένδυση στην ανάπτυξη λογισμικού για την είσοδό του σε τρεις (3) νέες δυναμικές αγορές στις οποίες μέχρι σήμερα δεν έχει δραστηριότητα. Οι αγορές αυτές αφορούν:

- Τις μικρές και πολύ μικρές επιχειρήσεις στην Ελλάδα για λογισμικά που αφορούν από τη Διαχείριση Πελατών και Προμηθευτών, Αγορών και Πωλήσεων, Αποθήκης, Τιμολόγησης, Χρηματοοικονομικών καθώς και λειτουργικότητων που αφορούν τις σχέσεις με τους πελάτες (CRM Προσφορές, Leads, Pipeline κλπ.). Η αγορά αυτή περιλαμβάνει πάνω από 200.000 μικρές και πολύ μικρές επιχειρήσεις που πολλές φορές έχουν ανάγκη και κάθετων λύσεων.
- Την αγορά λογισμικού για τη Διαχείριση Προσλήψεων (Recruitment Management), Διαχείριση Προσωπικού και Μισθοδοσία αρχικές σε μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις αλλά και για τα λογιστικά γραφεία που συχνά αναλαμβάνουν τη μισθοδοσία μικρών επιχειρήσεων. Εκτιμάται ότι η αγορά αυτή έχει πάνω από 15.000 επιχειρήσεις για αυτά τα λογισμικά και δεκάδες χιλιάδες λογιστικά γραφεία.

- Τη ραγδαία αναπτυσσόμενη αγορά του eCommerce τόσο για B2B όσο και για B2C (eShop) συναλλαγές που αφορά πάνω από 200.000 επιχειρήσεις, ενώ ο ανταγωνισμός είναι κυρίως από μικρές επιχειρήσεις που υλοποιούν custom λύσεις ή ακριβά πολυεθνικά προϊόντα.

Όλα τα παραπάνω προϊόντα και οι τεχνολογίες που βρίσκονται πίσω από αυτά (Web, Cloud, SaaS) συνιστούν τη μεγαλύτερη επένδυση της Εταιρείας σε σύγχρονα περιβάλλοντα και αποτελούν το απαραίτητο πρώτο βήμα για τη συνολική αναβάθμιση όλων των εφαρμογών του Ομίλου σε αντίστοιχες τεχνολογίες τα επόμενα χρόνια. Δεν πρόκειται λοιπόν για απλές προσθετικές επενδύσεις αλλά για συνολικό επανασχεδιασμό και επικαιροποίηση όλων των εφαρμογών με τεχνολογίες πολύ πιο μπροστά από τον ανταγωνισμό που καθιστούν την Εταιρεία πολύ ανταγωνιστική και πρωταγωνιστή των τεχνολογικών εξελίξεων για την επόμενη δεκαετία τουλάχιστον.

Ταυτόχρονα με αυτές τις πολύ μεγάλες επενδύσεις προετοιμάζονται νέες σημαντικά αναβαθμισμένες εκδόσεις των λογισμικών CRM, WMS και ERP σε σύγχρονες Web τεχνολογίες.

Κατά τη χρήση που πέρασε, ο Όμιλος ανέλαβε μεγάλο αριθμό νέων έργων σε όλη την προϊοντική γκάμα και από ευρύ φάσμα της οικονομικής δραστηριότητας.

Στο μακροοικονομικό περιβάλλον, η παγκόσμια ενεργειακή κρίση που ξεκίνησε το 2021 χαρακτηρίζεται από τη συνεχιζόμενη έλλειψη ενέργειας σε όλον τον κόσμο, αλλά και της αλματώδους αύξησης των τιμών της, επηρεάζοντας χώρες όπως το Ηνωμένο Βασίλειο, την Κίνα και, μεταξύ άλλων, την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Ελλάδα γνωρίζει σημαντική αύξηση στις τιμές σε όλες της μορφές της ενέργειας. Η Εταιρεία και ο Όμιλος όντας εταιρεία εντάσεως εργασίας δεν επηρεάζεται έντονα από την ενεργειακή κρίση καθώς το κόστος ενέργειας είναι μικρό. Παρά ταύτα, η Διοίκηση παρακολουθεί σε καθημερινή βάση τις εξελίξεις και είναι έτοιμη να πάρει όλα τα απαραίτητα μέτρα που πιθανόν να χρειαστούν.

Πάντοτε βέβαια παραμένει ως ενδεχόμενο η ενεργειακή κρίση να επιφέρει περαιτέρω αρνητικές συνέπειες στην παγκόσμια οικονομία για το 2024 και να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητες του Ομίλου ή να μειώσει τη ζήτηση για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της. Καθεμία από αυτές τις εξελίξεις θα μπορούσε να έχει επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα του 2024. Όμως η μέχρι τώρα εμπειρία μας από τη διαχείριση της κρίσης από το 2021 έως σήμερα, μας καθιστά αισιόδοξους για την επίτευξη των στόχων που έχουν τεθεί για το 2024.

Επιπλέον, ο Όμιλος δε δραστηριοποιείται στις πληττόμενες αγορές ούτε έχει μεγάλη έκθεση σε εμπορεύματα που έχουν επηρεαστεί από τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία (όπως είναι η ενέργεια ή η γεωργία) και συνεπώς δεν έχουν επηρεαστεί σημαντικά τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου από την αιτία αυτή. Σε κάθε περίπτωση, επειδή πρόκειται για ένα γεγονός εν εξελίξει, η Διοίκηση παρακολουθεί τις εξελίξεις και είναι προετοιμασμένη να λάβει τα απαιτούμενα μέτρα, εφόσον αυτό απαιτηθεί από τις συνθήκες.

Για τη διανυόμενη χρήση **2024**, αναμένουμε η ανάπτυξη να είναι κυρίως οργανική. Οι κύριοι μοχλοί ενίσχυσης της οργανικής ανάπτυξης σε ό,τι αφορά τα core προϊόντα και υπηρεσίες του Ομίλου (ERP, CRM, MRP, SCM, eInvoicing, Enterprise Mobility) είναι:

- Αυξανόμενη ζήτηση με γνώμονα το συνεχιζόμενο επενδυτικό κλίμα ψηφιοποίησης και τη διαθέσιμη χρηματοδότηση από ευρωπαϊκούς πόρους,
- Αυξανόμενη ζήτηση για προηγμένη ηλεκτρονική τιμολόγηση, λόγω και των θεσμικών αλλαγών (B2G, Λιανική, Συστήματα πληρωμών) και
- Ισχυρή ζήτηση για Υπηρεσίες υλοποίησης από μεγάλους πελάτες.

Παράλληλα, οι πρόσφατες επενδύσεις του Ομίλου αναμένεται να αποδώσουν με αυξανόμενο ρυθμό μέσα στο 2024, με εστίαση στους παρακάτω άξονες:

- Έναρξη εμπορικής διάθεσης των νέων προϊόντων Entersoft WorkLife HCM, QuickBiz και B2B/B2C eCommerce,
- Εκμετάλλευση των συνεργειών που προκύπτουν στα πελατολόγια που αποκτήθηκαν με τις πρόσφατες εξαγορές,
- Ενδυνάμωση των κέντρων απομακρυσμένης υλοποίησης στην Πάτρα και στη Λάρισα και
- Έμφαση στην επίτευξη υγιούς και διατηρήσιμης ανάπτυξης στην αγορά της Ρουμανίας.

Τέλος, στο 2024 θα υπάρξει θετική επιρροή στα έσοδα, λόγω της πλήρους ενσωμάτωσης στο έτος των αποτελεσμάτων από τις εξαγορές των εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν το 2023 (RetailSoft, SmartCV, Infopower).

Παράγοντες που θα μπορούσαν να πλήξουν την αποτίμηση της Εταιρείας είναι:

- Γεωπολιτική αστάθεια (Ουκρανία, Κίνα, Ερυθρά Θάλασσα),
- Συνέχιση της ενεργειακής κρίσης,
- Συναλλαγματικός κίνδυνος,
- Κίνδυνος τεχνολογικών εξελίξεων,
- Πιστωτικός κίνδυνος,
- Κίνδυνος ρευστότητας και
- Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.

Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (DCF)		
Σενάριο	Προκύπτουσα Αξία (€/share)	Παραδοχές
Απαισιόδοξο Σενάριο	7,24	Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 0,50%- μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) στο 9,23%
Βασικό Σενάριο	7,51	Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 1,00%- μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) στο 9,23%
Αισιόδοξο Σενάριο	7,82	Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 1,50%- μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) στο 9,23%

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, 11.06.2024

4.1.4 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) και με βάση τις ως άνω εκτιμήσεις και παραδοχές προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, **στο βασικό σενάριο (μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου 9,23%- ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές στο 1,00%), που ανέρχεται σε €7,51 ανά μετοχή.**

Σημειώνεται, ότι η ανωτέρω μεθοδολογία αποτίμησης δεν λαμβάνει υπόψη παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

4.2 Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method)

4.2.1 Γενικά/ Εισαγωγή

Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων/multiples) που προκύπτουν από τις αποκτήσεις μετοχών εταιριών συναφούς δραστηριότητας.

Βασική παράμετρος στη μέθοδο αυτή είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Μεταξύ άλλων, σημαντικοί παράγοντες της επιλογής του δείγματος είναι:

- Ο βαθμός σχετικότητας των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή,
- Η χρονική εγγύτητα των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή,
- Η διάκριση όλων των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών που ενσωματώνει μια συναλλαγή,
- Η πληρότητα και ομοιογένεια της διαθέσιμης πληροφόρησης και
- Τα ειδικότερα χαρακτηριστικά συναλλαγής.

4.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής εξετάστηκαν συναλλαγές εξαγορών που έχουν ολοκληρωθεί τα τελευταία τρία (3) χρόνια και αφορούν ευρωπαϊκές επιχειρήσεις συναφούς δραστηριότητας.

Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα, συνολικά δέκα (10) συναλλαγών, υπολογίστηκαν οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales),
- Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA),
- Τιμή μετοχής προς Καθαρό Κέρδος (P/E) και
- Τιμή μετοχής προς Λογιστική Αξία Εταιρείας (P/BV).

Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών
(Precedent Transactions)

Προσφέρων	Εταιρεία στόχος	Ημερομηνία	Αξία Συναλλαγής (εκ.)	EV/Sales (x)	EV/EBITDA (x)	P/E (x)	P/BV (x)
ParTech, Inc.	Stuzo, LLC	8/3/2024	188,65	4,72	13,48	31,44	NA
ComfortDelGro Corporation Australia Pty Ltd	A2B Australia Limited	22/12/2023	122,88	1,23	9,12	4,97	2,98
Douzone Bizon Co., Ltd. (KOSE:A012510)	DOUZONE HOLDINGS Co., Ltd	25/10/2023	727,08	2,38	8,66	32,80	1,79
Cegeka Groep NV	Computer Task Group, Incorporated	9/8/2023	177,40	0,60	10,71	71,84	1,68
Keysight Technologies, Inc. (NYSE:KEYS)	ESI Group SA	28/6/2023	478,99	6,82	71,73	83,46	9,89
NBG	Epsilon Net (7.5%)	9/6/2023	30,45	4,98	15,26	20,83	7,36
Fujitsu ND Solutions AG	GK Software SE	1/3/2023	248,90	2,60	18,00	38,60	4,60
Ideal Holdings	Byte Computer	1/7/2022	55,53	1,21	9,77	15,52	2,97
NetCompany (Denmark)	Intrasoft International	10/8/2021	277,17	1,40	18,13	81,92	14,14
New Gen Holding SAS	Generix SA	21/7/2022	173,50	2,60	21,90	63,00	4,70
Σταθμισμένος Μ.Ο.				3,16	24,40	51,54	5,23
€/μετοχή				4,78	12,40	15,75	5,65
Στάθμιση				25,00%			
Σταθμισμένη αξία μετοχής				9,65			
Συντελεστής απομείωσης				20,00%			
Αξία μετοχής μετά από απομείωση				7,72			

Πηγή: S&P Capital IQ Pro, 11.06.2024

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών και τις αξίες των συναλλαγών που περιλαμβάνονται στο εν λόγω δείγμα πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας αφαιρώντας, όπου απαιτείται, τον καθαρό δανεισμό και τα δικαιώματα μειοψηφίας.

Σταθμίσαμε τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 25%, εφαρμόζοντας συντελεστή απομείωσης (discount) 20%, καθώς οι εταιρείες του δείγματος δεν είναι αυστηρά συγκρίσιμες, είτε λόγω

οικονομικών μεγεθών, είτε λόγω μεγέθους συναλλαγής, είτε λόγω δραστηριοτήτων, είτε λόγω αγορών στις οποίες δραστηριοποιούνται, σε σχέση με τη **Entersoft**, καταλήγοντας στην τελική αξία της Εταιρείας.

4.2.3 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη Μέθοδο Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, σταθμίζοντας το εύρος των τεσσάρων αριθμοδεικτών (από €4,78 έως €15,75 ανά μετοχή) και εφαρμόζοντας συντελεστή απομείωσης 20%, προκύπτει **αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε €7,72 ανά μετοχή.**

4.3 Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method)

4.3.1 Γενικά/ Εισαγωγή

Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή, ότι η αξία μιας Εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί μέσω αριθμοδεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδει η χρηματιστηριακή αγορά (καλά πληροφορημένοι, ορθολογικοί επενδυτές, αποτελεσματική αγορά) σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Οι δείκτες αποτίμησης του συγκριτικού δείγματος εταιριών (**peer group**) εφαρμόζονται στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης Εταιρείας.

Βασική προϋπόθεση για την αξιοπιστία αυτής της μεθόδου είναι η επιλογή ενός κατάλληλου, αντιπροσωπευτικού δείγματος συγκρίσιμων Εταιριών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η επιλογή του δείγματος συγκρίσιμων εταιριών γίνεται με κριτήρια, όπως:

- Ο βαθμός συγκρισιμότητας των εταιριών (δραστηριότητες, μέγεθος κλπ.),
- Το μέγεθος και η χρηματιστηριακή αξία των εταιριών,
- Η χρηματοοικονομική διάρθρωση των εταιριών,
- Ιδιαιτερότητες που επηρεάζουν τη λειτουργία και την κερδοφορία των εταιριών,
- Η πληρότητα της διαθέσιμης πληροφόρησης,
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον στις χώρες / αγορές δραστηριοποίησης των εταιριών του δείγματος.

4.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθοδολογίας, χρησιμοποιήθηκε δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές της Ευρώπης. Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα ελήφθησαν υπόψη οι ακόλουθοι αριθμοδείκτες (multiples):

- Αξία Επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales),
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Τιμή μετοχής προς Καθαρό Κέρδος (P/E) και
- Τιμή μετοχής προς Λογιστική Αξία Εταιρείας (P/BV).

Οι εταιρίες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

**Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
(Trading Multiples of Comparable Companies)**

Εταιρεία	Χώρα	Κεφαλαιοποίηση (εκ.)	EV/Sales 24 (x)	EV/EBITDA 24 (x)	P/E 24 (x)	P/BV 24 (x)
Admicom Oyj (HLSE:ADMCM)	Finland	240,85	6,60	19,45	27,93	7,53
Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.S. (IBSE:LOGO)	Türkiye	249,08	1,81	6,87	9,31	3,90
Visiativ SA (ENXTPA:ALVIV)	France	167,52	0,79	7,60	15,51	1,93
adesso SE (XTRA:ADN1)	Germany	647,46	0,71	8,16	25,48	2,42
Asseco Poland S.A. (WSE:ACP)	Poland	1.296,52	0,54	3,66	12,69	0,97
The Sage Group plc (LSE:SGE)	UK	12.281,74	4,73	19,22	28,80	8,67
SAP SE (XTRA:SAP)	Germany	203.442,63	5,89	22,37	39,04	4,75
Σταθμισμένος Μ.Ο.			5,77	22,01	38,20	4,94
€/μετοχή			8,76	11,18	11,68	5,34
<i>Στάθμιση</i>			<i>25,00%</i>			
Σταθμισμένη αξία μετοχής			9,24			
<i>Συντελεστής απομείωσης</i>			<i>20,00%</i>			
Αξία μετοχής μετά από απομείωση			7,39			

Πηγή: S&P Capital IQ Pro, 11.06.2024

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη και τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιριών, πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας αφαιρώντας, όπου απαιτείται, τον καθαρό δανεισμό και τα δικαιώματα μειοψηφίας.

Σταθμίσαμε τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 25%, εφαρμόζοντας συντελεστή απομείωσης (discount) 20%, καθώς οι εταιρείες του δείγματος δεν είναι αυστηρά συγκρίσιμες, είτε λόγω οικονομικών μεγεθών, είτε λόγω κεφαλαιοποίησης, είτε λόγω δραστηριοτήτων, είτε λόγω αγορών στις οποίες δραστηριοποιούνται, σε σχέση με τη **Entersoft**, καταλήγοντας στην τελική αξία της Εταιρείας.

4.3.3 Συμπέρασμα

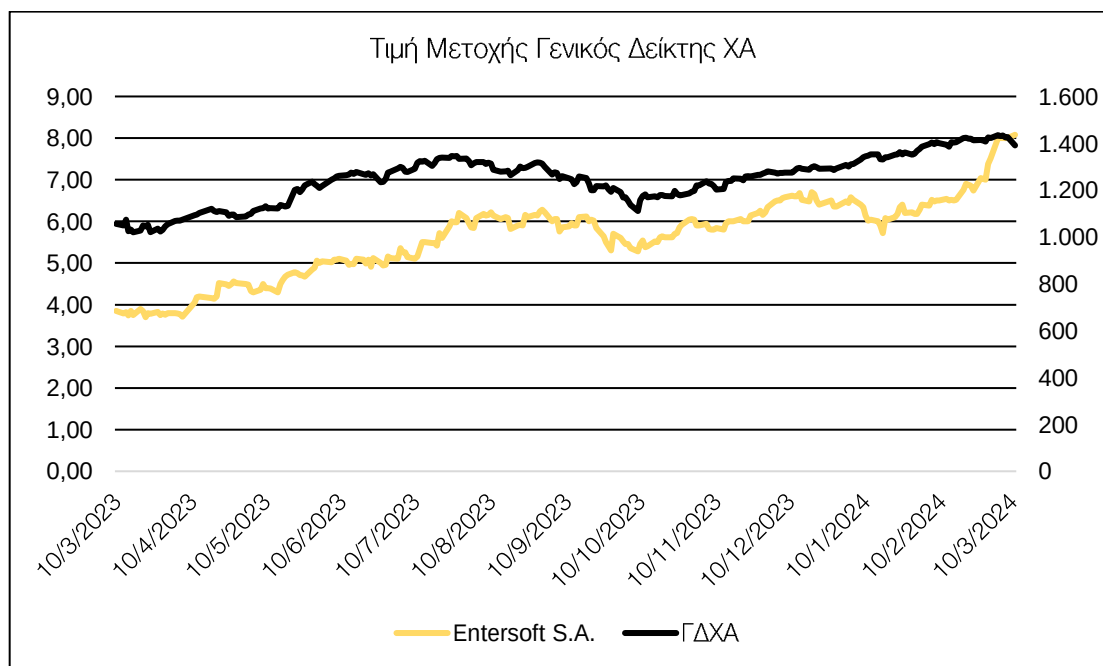
Εφαρμόζοντας τη Μέθοδο σύγκρισης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, σταθμίζοντας το εύρος των τεσσάρων αριθμοδεικτών (από €5,34 έως €11,68 ανά μετοχή) και εφαρμόζοντας συντελεστή απομείωσης 20%, προκύπτει **αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε €7,39 ανά μετοχή.**

4.4 Εξέλιξη Χρηματιστηριακής Αξίας Μετοχής

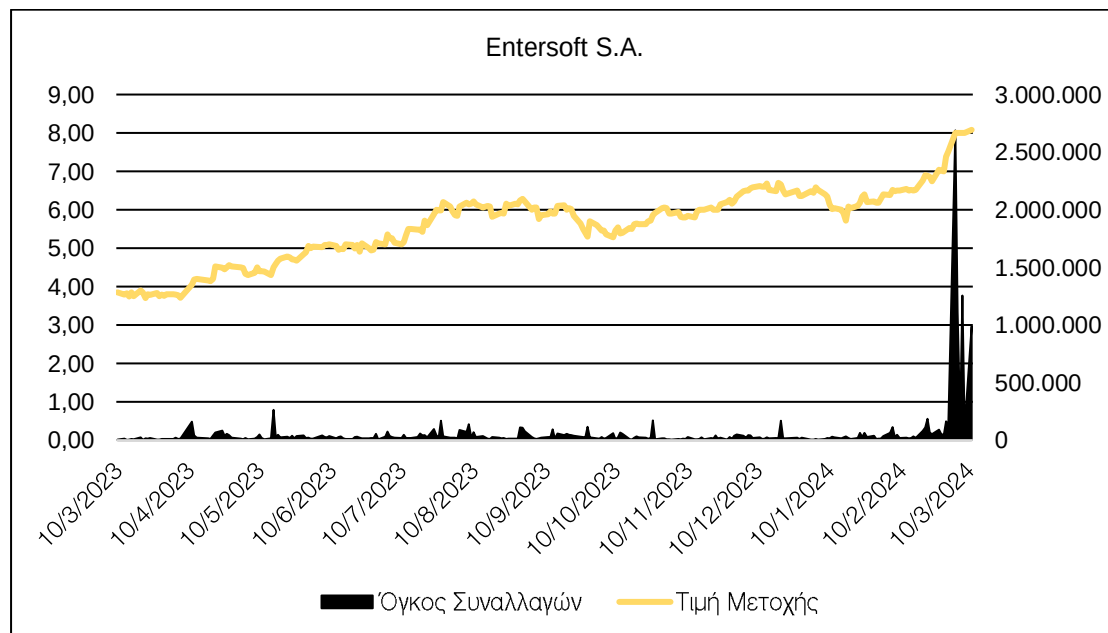
Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. καθώς και τη διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας.

Εξετάστηκε η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας για την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών (από 10.03.2023 έως 11.03.2024) πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση.

Η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα:



Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμές της μετοχής για την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών (ήτοι από 10.03.2023 έως 11.03.2024). Κατά την ίδια περίοδο, ο συνολικός όγκος συναλλαγών της Εταιρείας ανήλθε σε 14.339.749 μετοχές, ήτοι σε ποσοστό 47,8% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

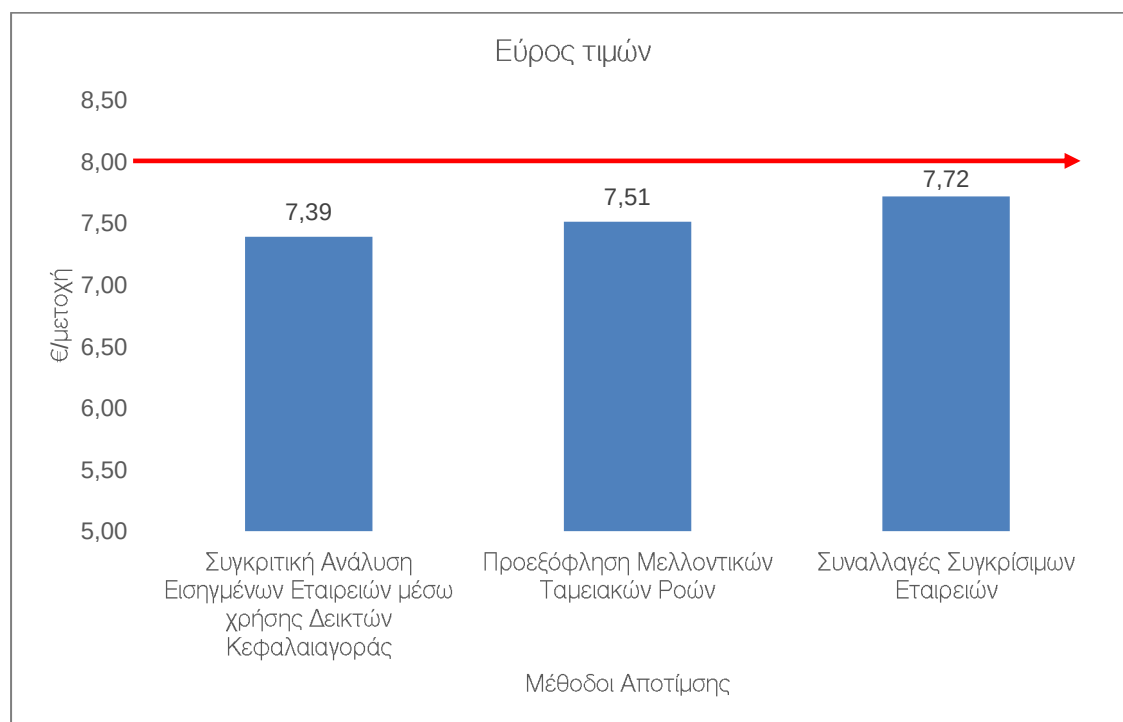


Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, 05.04.2024

Η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Υποχρέωσης Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 12.03.2024, ανέρχεται σε €7,38.

5. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων υπολογισμού του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα προκύπτει ότι **το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, είναι πάνω από το εύρος τιμών, όπως αυτό προέκυψε από τις επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης.**



Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Ν. 3461/2006 και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 12 Ιουνίου 2024

Optima bank A.E.



Παύλος Παναγιωτάκος
Head Investment Banking

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Achilleidis".

Αλέξιος Αχιλλεΐδης
Manager Investment Banking

Το κείμενο, που φέρει την πρωτότυπη υπογραφή, έχει υποβληθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

6. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από την «*Optima bank* Α.Ε.» (εφεξής η «*Optima bank*» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ενόψει της διατύπωσης της Αιτιολογημένης Γνώμης του κατ' άρθρ. 15, παρ. 2, Ν. 3461/2006. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος 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 η Έκθεση δε θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η παρούσα Έκθεση δε δύναται και δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η παρούσα Έκθεση δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, και έχει συνταχθεί για αποκλειστική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. 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 ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας. Σε περίπτωση χρήσης της παρούσας Έκθεσης από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου, πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την Αιτιολογημένη Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Για την προετοιμασία της παρούσας Έκθεσης υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι 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 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.

Η παρούσα Έκθεση βασίζεται εξ ανάγκης στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες της αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας, εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία καθώς και τυχόν αλλαγές που θα προωθήσει στην επιχειρηματική δομή ο Προτείνων που είναι ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας. Πέραν των ανωτέρω, εφιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στις σελίδες 4 έως 7 της Έκθεσης. Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσης δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της, η οποία μπορεί να παρασχεθεί μόνο μετά την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.