



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

«ΟΜΙΛΟΣ IDEAL Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε.Σ»



ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ

«TERNIALE LIMITED»

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ,

ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ

«ΟΜΙΛΟΣ IDEAL Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε.Σ»

10 Σεπτεμβρίου 2021

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.....	7
2.1	Εισαγωγή.....	7
2.2	Η Εταιρεία.....	9
2.2.1	Γενικές Πληροφορίες.....	9
2.2.2	Ιστορικό.....	10
2.2.3	Αντικείμενο Δραστηριοτήτων.....	10
2.2.4	Προσωπικό.....	11
2.2.5	Διοικητικό Συμβούλιο.....	12
2.2.6	Μετοχική Σύθεση.....	12
2.2.7	Συμμετοχές.....	14
2.2.8	Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη χρήσεων 2020 και 2019.....	15
2.2.9	Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών α' εξαμήνου 2021 και 2020 17	
2.3	Ο Προτείνων.....	20
2.3.1	Γενικές Πληροφορίες.....	20
2.3.2	Αντικείμενο Δραστηριότητας.....	20
2.3.3	Διοικητικό Συμβούλιο.....	20
2.3.4	Μετοχική Σύθεση.....	21
2.3.5	Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη.....	21
2.4	Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία... ..	21
2.5	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος.....	22
2.6	Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.....	22
2.7	Προσφερόμενο Τμήμα.....	22
2.8	Μετοχές που κατέχει ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα.....	24
2.9	Ανώτατος αριθμός Μετοχών που πρόκειται να αποκτήσει ο Προτείνων ...	24
2.10	Ελάχιστος αριθμός Μετοχών που πρόκειται να αποκτήσει ο Προτείνων ..	24
2.11	Περίοδος Αποδοχής.....	24
3.	Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.....	24
3.1	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF).....	25
3.1.1	Γενικά/Εισαγωγή.....	25
3.1.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	25
3.1.3	Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας	26
3.1.4	Συμπέρασμα.....	28
3.2	Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method).....	29

3.2.1	Γενικά/Εισαγωγή.....	29
3.2.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	29
3.2.3	Συμπέρασμα.....	30
3.3	Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method)	31
3.3.1	Γενικά/Εισαγωγή.....	31
3.3.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	31
3.3.3	Συμπέρασμα.....	33
3.4	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης.....	33
4.	Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	35

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 09.08.2021 υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας «TERNIALE LIMITED» (εφεξής ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών (οι «Μετοχές») της εταιρείας με την επωνυμία «ΟΜΙΛΟΣ IDEAL A.B.E.E.Δ.Ε.Σ» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «υπό εξαγορά Εταιρεία» ή η «IDEAL»), τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα, υπογράφηκε η από 03.09.2021 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της τράπεζας με την επωνυμία «Τράπεζα Optima bank A.E.» (εφεξής η «Optima bank» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») και της IDEAL, 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 άρθρο 9 του Νόμου και τους όρους και τις προϋποθέσεις του πληροφοριακού δελτίου (εφεξής το «Πληροφοριακό Δελτίο») αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο εγκρίθηκε την 31.08.2021 (η «Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου») από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «Ε.Κ.»), ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €2,88 (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 και να ενημερώσει σχετικά την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και κάθε άλλον εμπλεκόμενο βάσει 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 Διοίκησή 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 εταιρείες 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 εταιρειών, που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στους τομείς που 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 αντικείμενου 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) δε 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 31.08.2021 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 συνυπολογίσει 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 στον 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 Πρότασης

2.1 Εισαγωγή

Η μετ' αναβολής Τακτική Γενική Συνέλευση των κατόχων κοινών μετοχών της Εταιρείας που συνεδρίασε στις 17.06.2021, έλαβε, μεταξύ άλλων, τις παρακάτω αποφάσεις:

A) αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των €9.270.716,80 με εισφορά σε είδος με την έκδοση 23.176.792 νέων κοινών ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχών ονομαστικής αξίας €0,40 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης €2,42 έκαστη με την διαφορά να εμφανίζεται σαν διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

B) αποφάσισε από το σύνολο των νέων μετοχών,

1. Για την εισφορά των μετοχών της SICC, να διατεθούν στους υφιστάμενους μετόχους της (ήτοι στο VSEF και στον κ. Στυλιανό Βυτόγιαννη) 16.609.651 νέες μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,40 εκάστη και με τιμή διάθεσης €2,42 η κάθε μια και συνολική αξία €40.195.355,42, και
2. Για την εισφορά των μετοχών της ESM, να διατεθούν στον μοναδικό μέτοχό της (ήτοι στο VSEF) 6.567.141 νέες μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας €0,40 εκάστη και με τιμή διάθεσης €2,42 η κάθε μια και συνολική αξία €15.892.481,22.

Κατόπιν των παραπάνω αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας:

- πραγματοποιήθηκε η εισφορά των μετοχών της SICC με την υπογραφή σύμβασης μεταξύ της Εταιρείας και των μετόχων της SICC, Virtus South European Fund και κ. Στυλιανού Βυτόγιαννη, και
- πραγματοποιήθηκε η εισφορά των μετοχών της ESM με την υπογραφή σύμβασης μεταξύ της Εταιρείας και του μετόχου της ESM, Virtus South European Fund.

Σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των κατόχων κοινών μετοχών της Εταιρείας της 17.06.2021, οι νέες μετοχές διατέθηκαν ως εξής:

1. Για την εισφορά του συνόλου των μετοχών της SICC, από τις 16.609.651 νέες μετοχές, διατέθηκαν στο VSEF οι 8.470.922 νέες μετοχές, συνολικής αξίας €20.499.631,24 έναντι της εισφοράς στην Εταιρεία του 51% των μετοχών της SICC και οι 8.138.729 νέες μετοχές, συνολικής αξίας €19.695.724,18, διατέθηκαν στον κ. Στυλιανό Βυτόγιαννη, έναντι της εισφοράς στην Εταιρεία του 49% των μετοχών SICC.

2. Για την εισφορά του συνόλου των μετοχών της ESM, διατέθηκαν στον μόνο μέτοχό της, δηλαδή το VSEF, 6.567.141 νέες μετοχές της Εταιρείας, συνολικής αξίας €15.892.481,22.

Μετά την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των μετοχών των εισφερόμενων Εταιρειών SICC και ESM, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προχώρησε στις 15.07.2021 σε πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των €9.270.716,80 και την έκδοση 23.176.792 Νέων Μετοχών υπέρ του VSEF (15.038.063 νέες μετοχές) και του κ. Στυλιανού Βυτόγιαννη (8.138.729 νέες μετοχές) ως αντάλλαγμα για την εισφορά των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων.

Το συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά την Αύξηση ανήλθε στο συνολικό ποσό των €12.590.103,60, διαιρούμενο σε 31.475.259 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,40 η κάθε μία οι οποίες είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Κατόπιν τούτου, μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος, κατά την 02.08.2021 (ημερομηνία εισαγωγής και έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α.), το VSEF απέκτησε ποσοστό περίπου 47,78% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με αποτέλεσμα να υπερβεί το όριο του 1/3 που προβλέπεται στο άρθρο 7 παρ. 1 του Ν. 3461/2006 και συνακόλουθα να υποχρεούται σε υποβολή δημόσιας πρότασης για το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας με βάση τις διατάξεις του Ν. 3461/2006, όπως ισχύει, και τις αντίστοιχες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με βάση τη Συμφωνία, που συνήφθη την 05.08.2021 μεταξύ των: α) Λάμπρου Ι. Παπακωνσταντίνου (β) της εταιρείας με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "Virtus International Partners LP" (γ) της εταιρείας με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "Virtus South European Fund" (δ) της εταιρείας με έδρα την Κύπρο και την επωνυμία "TERNIALE LIMITED" και ταυτόχρονα αναγνωρίζεται και συνυπογράφεται από: (α) την εταιρεία με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "PAPCO" (β) την εταιρεία με έδρα τις Νήσους Κέιμαν και την επωνυμία "Virtueco Limited", τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν ότι ο Προτείνων θα υποβάλει την παρούσα Δημόσια Πρόταση στο όνομά του και για λογαριασμό των λοιπών συμβαλλομένων μερών. Συμφωνήθηκε περαιτέρω πως το συμβαλλόμενο μέρος "Virtus South European Fund" θα έχει δικαίωμα προαίρεσης ("call option") για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών που θα αποκτηθούν από τον Προτείνοντα στα πλαίσια της παρούσας Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή που ισούται με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι €2,88.

Συνεπώς, κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης και κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, κατόπιν της Συμφωνίας, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν άμεσα και έμμεσα 15.038.063 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ύψους περίπου 47,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων απηύθυνε τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης. Οι Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης είναι κατ' ανώτατο αριθμό 16.437.196, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους περίπου 52,22% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν εγκύρως μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε αιρέσεις.

Σημειώνεται ότι οι Λοιποί Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας, (ήτοι οι i) Thrush Investment Holdings Limited και η συγγενής αυτής εταιρεία, Tinola Holding S.a.r.l., οι οποίες κατέχουν ποσοστό 16,94% και 0,89% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας αντίστοιχα, ii) FILLMORE TRADING LIMITED η οποία κατέχει ποσοστό 0,78% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, iii) ο κ. Σάββας Ασημιάδης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 0,44% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, iv) ο κ. Παναγιώτης Βασιλειάδης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 0,11% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας όσο και v) ο νέος μέτοχος της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, κ. Στυλιανός Βυτόγιαννης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 25,86% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας) οι οποίοι κατέχουν συνολικά το 45,02% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δηλώνουν ότι δεν προτίθενται να προσφέρουν τις μετοχές τους στη Δημόσια Πρόταση και ότι γενικώς δεν προτίθενται να αποδεχθούν τους όρους της Δημόσιας Πρότασης, καθώς επιθυμούν να παραμείνουν μέτοχοι στην Εταιρεία και αντίστοιχα η τελευταία να παραμείνει εισηγμένη στο Χ.Α.

Ο Προτείνων εκκίνησε την διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης στις 09.08.2021, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της, υποβάλλοντας σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10, παρ. 1, του Νόμου.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 2 και 16 παρ. 1 του Νόμου, ο Προτείνων ανακοίνωσε τη Δημόσια Πρόταση με δημοσίευση στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χ.Α.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 4 του Νόμου.

Ο Προτείνων δεσμεύτηκε 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 δεν θα αποκτήσει χρηματιστηριακά Μετοχές της Εταιρείας από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης έως τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Σημειώνεται ότι, εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

1. δεν θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.04.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ.
2. υποχρεούται σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα (Δικαίωμα Εξόδου).
3. Δεν θα προχωρήσει σε καμία ενέργεια αναφορικά με την διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.

2.2 Η Εταιρεία

2.2.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1972 ως ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών (ΦΕΚ 1388/7.7.1972). Στην αγγλική γλώσσα η επωνυμία της αποδίδεται σε πιστή μετάφραση από την ελληνική και διακριτικό τίτλο "IDEAL GROUP S.A.". Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό μητρώου 1870/06/B/86/20, έχει αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 000279401000 και κωδικό LEI

(Legal Entity Identifier) 2138005HALN2BC9VUD41. Η διάρκειά της είναι αορίστου χρόνου και η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων, επί της οδού Κρέοντος 25, Τ.Κ. 10442. Η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι <http://www.idealgroup.gr>.

Η λειτουργία της Εταιρείας διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 για τις ανώνυμες εταιρείες, τη νομοθεσία, τους κανονισμούς, τις αποφάσεις και τις συστάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, που διέπουν τις εταιρείες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα.

Η Εταιρεία, ως εταιρεία συμμετοχών, δραστηριοποιείται μέσω των εταιρειών του Ομίλου της, στην παροχή υπηρεσιών εμπιστοσύνης και κυβερνοασφάλειας, ανάπτυξης λογισμικού και λύσεων πληροφορικής καθώς και στην εμπορία λευκών συσκευών, προϊόντων πληροφορικής και ψηφιακής τεχνολογίας.

Οι Μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. την 9η Αυγούστου 1990.

2.2.2 Ιστορικό

Κατωτέρω παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι σταθμοί στην εξέλιξη της Εταιρείας από την ίδρυσή της έως σήμερα:

1972: Ιδρύεται ο Όμιλος ως INTEAL ΣΤΑΝΤΑΡ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε. με αντικείμενο την παραγωγή και εμπορία βιομηχανικών πυρίμαχων υλικών.

1987 - 2000: Ξεκίνησε στρατηγική συνεργασία με την TOSHIBA με αντικείμενο την αντιπροσώπευση των προϊόντων της στην Ελληνική αγορά (φωτοτυπικά μηχανήματα). Περαιτέρω διευρύνθηκαν οι δραστηριότητες του Ομίλου στον τομέα της πληροφορικής και συγκεκριμένα της ενοποίησης συστημάτων («System Integration») (Εξαγορά της GE, ανάπτυξη της Ideal Systems Α.Ε. κ.α.) καθώς και στον τομέα των τηλεπικοινωνιών με συμμετοχή με 50% στην ίδρυση της SPACEPHONE ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. και συστάθηκε η IDEAL TELECOM Α.Ε. Το 1990 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2001 – 2009: Ο Όμιλος επενδύει παράλληλα στην ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων με αντικείμενο την ανάπτυξη λογισμικού στον τομέα της διαχείρισης επικοινωνίας πελατών («Customer Communications Management») (i-DOCS) και της διανομής προϊόντων λογισμικού κυρίως στον τομέα της ψηφιακής ασφάλειας, με ταυτόχρονη ανάπτυξη των υπηρεσιών εμπιστοσύνης και λύσεων κυβερνοασφάλειας.

2010-2019: Εισέρχεται και στον χώρο της διανομής λευκών οικιακών συσκευών, προχωρώντας σε αξιόλογες στρατηγικές συμφωνίες με μεγάλους οίκους του εξωτερικού. Επίσης, στο ίδιο ξεκινά προσπάθεια ανάπτυξης της δραστηριότητας στο εξωτερικό με επενδύσεις κυρίως στο Ισραήλ, Γερμανία και στο Ηνωμένο Βασίλειο ενώ μέσω της συνεργασίας της με την Symantec ξεκινά την υλοποίηση μεγάλων έργων ασφάλειας αρχικά στην Μέση Ανατολή και στην Β. Αφρική και στην συνέχεια την Ευρώπη. Στις αρχές του 2019, η Εταιρεία προχωρά στην ίδρυση θυγατρικής στην Κύπρο.

2020: Η Εταιρεία έχοντας κατορθώσει να διατηρήσει την άριστη μακροχρόνια συνεργασία της με την TOSHIBA έχει εξασφαλίσει την συνέχιση της διανομής των προϊόντων πληροφορικής TOSHIBA/DYNABOOK η οποία αναμένεται να ξεκινήσει δυναμικά το 2021.

2021: Ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος στην οποία εισφέρθηκαν οι μετοχές των μη εισηγμένων εταιρειών SICC και ESM.

2.2.3 Αντικείμενο Δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία, ως εταιρεία συμμετοχών, δραστηριοποιείται μέσω των εταιρειών του Ομίλου της, στις ακόλουθες υπηρεσίες:

- **Υπηρεσίες Εμπιστοσύνης και Κυβερνοασφάλειας**

Η Εταιρεία, μέσω της θυγατρικής της ADACOM, δραστηριοποιείται στην αγορά υπηρεσιών ηλεκτρονικών υπογραφών και λύσεων Κυβερνοασφάλειας. Η ADACOM διαθέτοντας μια μεγάλη ομάδα εξειδικευμένων συμβούλων και μηχανικών ασφάλειας πληροφοριών με σημαντική τεχνογνωσία και διεθνή εμπειρία στον τομέα της ψηφιακής υπογραφής και της προστασίας ευαίσθητων επιχειρηματικών δεδομένων, μπορεί να βοηθήσει αποτελεσματικά οργανισμούς και επιχειρήσεις κάθε μεγέθους για την επιτυχημένη εφαρμογή των παραπάνω λύσεων, παρέχοντας υπηρεσίες, ανάλυσης, σχεδιασμού, υλοποίησης και τεχνικής υποστήριξης προσαρμοσμένες στις εκάστοτε επιχειρηματικές απαιτήσεις των πελατών της. Τέλος, η ADACOM προχώρησε το 2019 σε επένδυση για τη δημιουργία Secure Operation Center, μέσα από την οποία παρέχονται υπηρεσίες Managed Security Services προς τους πελάτες της.

- **Ανάπτυξη και υπηρεσίες λογισμικού**

Ο Όμιλος απασχολεί εξειδικευμένο στον τομέα της ανάπτυξης λογισμικού προσωπικό που έχει στόχο την ανάπτυξη προϊόντων λογισμικού. Στο πλαίσιο αυτό έχει αναπτυχθεί μια ολοκληρωμένη εφαρμογή διαχείρισης μεγάλου όγκου δεδομένων καλύπτοντας σημαντικές ανάγκες των επιχειρήσεων για την επικοινωνία με τους πελάτες τους, αλλά και πλήθος άλλων εφαρμογών όπως Smart PIN delivery, Alerts, E-invoices κ.α.

- **Διανομή λευκών οικιακών συσκευών, προϊόντων πληροφορικής και διανομή εξειδικευμένων προϊόντων λογισμικού**

Μέσω της θυγατρικής της, INTEAL ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε., η Εταιρεία αντιπροσωπεύει, διανέμει και υποστηρίζει στην Ελλάδα λευκές ηλεκτρικές οικιακές συσκευές αναγνωρισμένων μαρκών (Faber, Brandt), προϊόντα τεχνολογίας όπως ηλεκτρονικούς υπολογιστές / Laptops Dynabook - Toshiba, σκληρούς δίσκους Toshiba καθώς και προϊόντα Κυβερνοασφάλειας, δικτύωσης, τηλεφωνικά κέντρα και λοιπό εξοπλισμό τηλεπικοινωνιών διεθνών οίκων όπως Alcatel-Lucent, Fortinet, Kaspersky, Forcepoint.

Συνεπεία της Συναλλαγής, ο Όμιλος δραστηριοποιείται επιπρόσθετα:

- **στην κατασκευή και εμπορία μεταλλικών πωμάτων** μέσω της ΑΣΤΗΡ. Ειδικότερα, η κύρια δραστηριότητα της ΑΣΤΗΡ είναι η κατασκευή μεταλλικών πωμάτων για μύτες και αναψυκτικά, ενώ δευτερεύουσες δραστηριότητες αποτελούν οι υπηρεσίες χρωματισμού και βερνικώματος μετάλλων, παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος, χονδρικό εμπόριο μεταλλικών πωμάτων - ταπών – καπακιών και υπηρεσίες εκμίσθωσης & διαχείρισης ιδιόκτητων ή μισθωμένων ακινήτων.
- **στην εμπορία και προώθηση ανθρακούχων αναψυκτικών** τα οποία προορίζονται για ανάμιξη με αλκοόλ για τη δημιουργία κοκτέιλ (“mixers”) και τόνικ (“tonics”) (από κοινού αποκαλούμενα “Premium Mixers & Tonics”), μέσω της Three Cents.

Τα προϊόντα παράγονται εξ’ ολοκλήρου στην Ελλάδα. Τα αναψυκτικά Three Cents κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά στην Ελλάδα τον Δεκέμβριο του 2014 από την AMBYΞ Α.Ε., εταιρεία εισαγωγής, marketing και εμπορίας αλκοολούχων ποτών στην Ελλάδα, και ήταν μια κοινή προσπάθεια των ιδρυτών της εταιρείας Three Cents, οι οποίοι είχαν την ιδέα να παρασκευάσουν αναψυκτικά για μίξη με αλκοόλ από 100% φυσικά υλικά, χωρίς συντηρητικά, τεχνητές χρωστικές και τεχνητά αρώματα.

2.2.4 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31.12.2020 ανερχόταν σε 118 και 3 άτομα αντίστοιχα, ενώ κατά την 31.12.2019 ανερχόταν σε 118 και 4 άτομα αντίστοιχα. Κατά την ενδιάμεση περίοδο 01.01.-30.06.2021, ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας ανερχόταν σε 193 και 3 άτομα αντίστοιχα, ενώ κατά την περίοδο 01.01.-30.06.2020, ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας ανερχόταν σε 117 και 4 άτομα αντίστοιχα.

2.2.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου η Εταιρεία διοικείται από 7μελές Διοικητικό Συμβούλιο. Η σύνθεση του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, το οποίο εξελέγη με απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων την 06.02.2020, έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Λάμπρος Παπακωνσταντίνου του Ιωάννη	Πρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ελένη Τζάκου του Αλκιβιάδη	Αντιπρόεδρος	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Σάββας Ασημιάδης του Ευσταθίου	Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Βασιλειάδης του Αντωνίου	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Αρτινός του Νικολάου	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Διάκαρης του Δημητρίου	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαρίνα Εφραίμογλου του Μηνά	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι εξαετής και λήγει την 05.02.2026, με δυνατότητα παράτασης αυτής μέχρι τη λήξη της προθεσμίας εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας του έτους 2026 και μέχρι τη λήψη της σχετικής απόφασης.

2.2.6 Μετοχική Σύσταση

Κατά την 31.08.2021, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε € 12.590.103,60 και διαιρείτο σε 31.475.259 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,40 εκάστη. Οι Μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χ.Α. την 9η Αυγούστου 1990 και σήμερα τελούν υπό διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά – Μέσης Συναλλακτικής Δραστηριότητας της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.

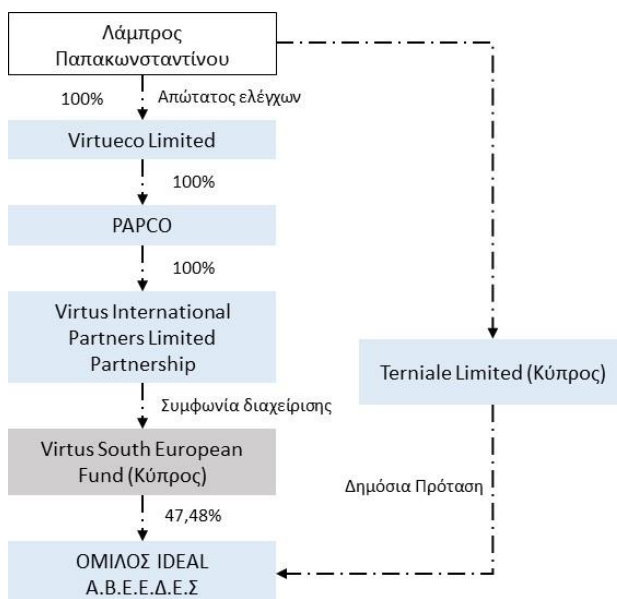
Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις της Εταιρείας στην ιστοσελίδα του Χ.Α., σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007 και από την πλέον πρόσφατη ανακοίνωση της Εταιρείας, η οποία δημοσιεύθηκε την 04.08.2021 και αφορούσε την 02.08.2021, δηλαδή την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. των νέων Μετοχών της Εταιρείας που προέκυψαν από την Αύξηση, στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα πρόσωπα τα οποία κατέχουν άμεσα και έμμεσα, ποσοστό τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

Επωνυμία	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου
Παπακωνσταντίνου Λάμπρος ⁽¹⁾	15.038.063	47,78%
Βυτόγιαννης Στυλιανός ⁽²⁾	8.138.729	25,86%
TRUAD VERWALTUNGS AG ⁽³⁾	5.613.337	17,83%

Πηγή: Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (05.08.2021).

1. Συνεπεία γνωστοποίησης που έλαβε η Εταιρεία από τον κ. Λάμπρο Παπακωνσταντίνου στις 04.08.2021, το επενδυτικό κεφάλαιο Virtus South European Fund (εφεξής: «VSEF»), απέκτησε και

κατέχει μέσω συλλογικού λογαριασμού (omnibus account), στις 02.08.2021, συνεπεία της συμμετοχής του στην από 17.06.2021 αποφασισθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, 15.038.063 νέες κοινές ονομαστικές μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές της Εταιρείας, και οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 47,78% του συνόλου των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Επί των ως άνω δικαιωμάτων ψήφου, υφίσταται έμμεση συμμετοχή, δυνάμει του άρθρου 10 περ. (η) του Ν. 3556/2007, της ιδιωτικής εταιρείας διαχείρισης κεφαλαίων Virtus International Partners LP (εφεξής: η «V.I.P.») με έδρα στα Cayman Islands, η οποία δύναται, δυνάμει σύμβασης διαχείρισης, να ασκεί τα εν λόγω δικαιώματα ψήφου κατά την κρίση της και χωρίς συγκεκριμένες οδηγίες του VSEF. Απώτερος ελέγχων της V.I.P., κατά την έννοια του άρθρου 10 περ. (ε) του Ν. 3556/2007, είναι ο κ. Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, μέσω των ενδιάμεσων εταιρειών Papco με έδρα στα Cayman Islands καθώς και Virtueco Limited με έδρα στην Κύπρο. Συνεπεία των παραπάνω, ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κ. Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, ο οποίος ασκεί έλεγχο, κατά την έννοια του άρθρου 10 (ε) του Ν. 3556/2007 επί της V.I.P., απέκτησε εμμέσως τον έλεγχο των ως άνω 15.038.063 δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, αντιστοιχούντων στο 47,78% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής. Αναφορικά με τα ανωτέρω, κατωτέρω παρατίθεται και αναλυτικό διάγραμμα:



2. Σημειώνεται ότι ο κ. Στυλιανός Βυτόγιαννης γνωστοποίησε στις 04.08.2021 στην Εταιρεία δυνάμει του άρθρου 9 Ν. 3556/2007, ότι στο πλαίσιο της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά σε είδος, απέκτησε στις 02.08.2021, και κατέχει άμεσα 8.138.729 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 25,86% του συνόλου των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
3. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Εταιρείας στις 04.08.2021, η εταιρεία Truad Verwaltungs AG υπό την ιδιότητά της ως διαχειρίστρια αλλοδαπού ιδιωτικού διακριτικού εμπιστεύματος (private discretionary trust) που έχει συσταθεί προς όφελος των παρόντων και μελλοντικών μελών της οικογένειας του εκλιπόντος Αναστασίου Γεωργίου Λεβέντη (το «Εμπίστευμα») γνωστοποίησε στην Εταιρεία στις 04.08.2021 δυνάμει του άρθρου 9 παρ. 3 του Ν. 3556/2007 ότι εξαιτίας της ίδιας ως άνω εταιρικής πράξης το ποσοστό συμμετοχής που ελέγχει έμμεσα κατήλθε του έως εκείνη την ημέρα συνολικού ποσοστού 67,64% στο 17,83% που αντιστοιχεί σε 5.613.337 μετοχές και ισάριθμα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας. Το ανωτέρω ποσοστό κατέχεται άμεσα από ελεγχόμενες εταιρείες της Truad Verwaltungs AG και συγκεκριμένα από την Thrush Investment Holdings Limited, η οποία κατέχει το 16,94% και από την Tinola Holding Sarl, η οποία κατέχει το 0,89% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Virtus International Partners LP, διαχειρίστρια εταιρεία του VSEF, δηλώνει ότι μέχρι το τέλος του 2021, προτίθεται να προχωρήσει στην αυτούσια διανομή των μετοχών της Εταιρείας, ώστε με την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας το ποσοστό των μετοχών που αυτή θα κατέχει στην Εταιρεία (ήτοι 47,78% του μετοχικού κεφαλαίου), να περιέλθει σε και να κατέχεται άμεσα από τους μεριδιούχους – επενδυτές του VSEF.

Επίσης, σύμφωνα με την ίδια ως άνω δήλωση, σημειώνεται ότι, με την ολοκλήρωση αυτής της διαδικασίας, ουδείς εκ των μεριδιούχων-επενδυτών του VSEF θα κατέχει, ατομικά αριθμό μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που θα υπερβαίνει το ποσοστό του 9% του μετοχικού κεφαλαίου και των αντίστοιχων δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με την εξαίρεση του κ. Στυλιανού Βυτόγιαννη, ο οποίος, από την εισφορά του 49% των μετοχών της SICC που κατείχε, απέκτησε ποσοστό 25,86% των μετοχών της Εταιρείας και από τη διανομή των μετοχών του VSEF θα αποκτήσει επιπλέον ποσοστό 1,79% των μετοχών της Εταιρείας. Επομένως, η τελική συμμετοχή του Στυλιανού Βυτόγιαννη στην Εταιρεία θα ανέλθει στο 27,65%. Περαιτέρω σημειώνεται ότι, το VSEF δεν ελέγχεται από κάποιον επενδυτή/μεριδιούχο φυσικό ή νομικό πρόσωπο και ουδείς επενδυτής/μεριδιούχος δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 18,2%.

Σύμφωνα με τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις ανακοινώσεις που έχει αναρτήσει στην ιστοσελίδα της δυνάμει του Ν. 3556/2007 και του Ν. 3340/2005, όπως ισχύουν, η Εταιρεία κατέχει 42.786 ίδιες Μετοχές.

2.2.7 Συμμετοχές

Σύμφωνα με τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, η Εταιρεία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των ακόλουθων εταιρειών:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΩΡΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
INTEAL ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Ολική ενοποίηση	100,00%
ADACOM Α.Ε.	Ελλάδα	Ολική ενοποίηση	99,76%
ADACOM SYSTEMS Ltd	Ισραήλ	Ολική ενοποίηση	100,00%
ADACOM LIMITED	Ηνωμένο Βασίλειο	Ολική ενοποίηση	99,76%
ADACOM CYBER SECURITY Ltd	Κύπρος	Ολική ενοποίηση	99,76%
I-DOCS ENTERPRISE SOFTWARE LTD	Ηνωμένο Βασίλειο	Ολική ενοποίηση	99,76%
S.I.C.C. HOLDING LIMITED	Κύπρος	Ολική ενοποίηση	100,00%
ESM EFFERVESCENT SODAS MANAGEMENT LIMITED	Κύπρος	Ολική ενοποίηση	100,00%
THREE CENTS AE	Ελλάδα	Ολική ενοποίηση	100,00%
THREE CENTS LTD	Ηνωμένο Βασίλειο	Ολική ενοποίηση	100,00%
ΑΣΤΗΡ ΑΕ	Ελλάδα	Ολική ενοποίηση	100,00%
STAR CROWN NORTH AMERICA INC	Καναδάς	Ολική ενοποίηση	100,00%
IDEAL GLOBAL LTD	Κύπρος	Καθαρή Θέση	50,00%
IDEAL GRAFICO LTD	Κύπρος	Καθαρή Θέση	25,00%

Με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής η Εταιρεία κατέχει έμμεσα το 100% της ΑΣΤΗΡ μέσω της SICC και το 100% των Three Cents Ltd και Three Cents A.E. μέσω της ESM.

Οι εταιρείες ΑΣΤΗΡ, ΙΝΤΕΑΛ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε., ΑΝΤΑΚΟΜ Α.Ε. (εφεξής «ADACOM») και Three Cents A.E. εδρεύουν στην Ελλάδα.

Οι εταιρείες SICC, Adacom Cyber Security CY Limited και ESM εδρεύουν στην Κύπρο.

Οι εταιρείες Adacom Limited, I-DOCS Enterprise Software και Three Cents Ltd εδρεύουν στο Ηνωμένο Βασίλειο.

2.2.8 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη χρήσεων 2020 και 2019

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου, για τις χρήσεις 2019 και 2020, όπως αυτά προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020
Έσοδα	18.416	21.020	390	384
Κόστος πωλήσεων	(12.664)	(13.987)	(296)	(292)
Μικτό κέρδος	5.752	7.033	94	92
Άλλα έσοδα	180	198	-	-
Έξοδα διάθεσης	(4.864)	(4.715)	-	-
Έξοδα διοίκησης	(3.107)	(1.885)	(105)	(74)
Άλλα έξοδα	(193)	(174)	-	-
EBITDA	(1.691)	893	(11)	18
EBIT	(2.232)	457	(11)	18
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(97)	(79)	(1)	(1)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-	-	-	-
Κέρδος (Ζημία) προ φόρων	(2.329)	378	(12)	17
Φόρος εισοδήματος	-	439	-	-
Κέρδος / (Ζημία) Περιόδου	(2.329)	817	(12)	17
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	(2.172)	847	(12)	17
Κέρδη / (ζημία) κατά μετοχή	(0,2821)	0,0989	-	-

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της χρήσης 2019 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2020.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Ενσώματα πάγια	191	196	-	-
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	469	1.107	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	4.373	4.373
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	792	1.202	171	171
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.452	2.505	4.544	4.544
Αποθέματα	3.139	1.979	-	-
Εμπορικές απαιτήσεις	7.785	6.779	499	427
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.031	4.570	41	25
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	920	1.221	14	25
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14.875	14.549	554	477
Σύνολο ενεργητικού	16.327	17.054	5.098	5.021
Μετοχικό κεφάλαιο	3.319	3.319	3.319	3.319
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	89.135	89.135	89.203	89.203
Λοιπά Αποθεματικά	277	364	190	190
Κατεχόμενες ίδιες μετοχές	(20)	(20)	(20)	(20)
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	(78.882)	(81.268)	(87.789)	(87.801)
Αποτελέσματα χρήσης	(2.329)	816	(12)	17
	11.500	12.346	4.891	4.908
Δικαιώματα Μειοψηφίας	11	12	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	11.511	12.358	4.891	4.908
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	752	691	19	19

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	269	274	-	-
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	1.021	965	19	19
Προμηθευτές	1.827	2.293	2	5
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	280	237	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.688	1.201	186	89
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	3.795	3.731	188	94
Σύνολο υποχρεώσεων	4.816	4.696	207	113
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	16.327	17.054	5.098	5.021

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της χρήσης 2019 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2020.

2.2.9 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών α' εξαμήνου 2021 και 2020

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου, για την περίοδο 01.01.-30.06.2021 και 01.01.-30.06.2020, όπως προκύπτουν από τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2021	01.01.- 30.06.2020	01.01.- 30.06.2021
Έσοδα	10.647	18.058	158	141
Κόστος πωλήσεων	(7.068)	(12.986)	(120)	(107)
Μικτό κέρδος	3.579	5.072	38	34
Άλλα έσοδα	36	13	-	-
Έξοδα διάθεσης	(2.150)	(2.408)	-	-
Έξοδα διοίκησης	(888)	(1.182)	(39)	(32)
Άλλα έξοδα	(24)	(48)	-	-

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
EBITDA	775	1.740	(1)	2
EBIT	553	1.447	(1)	2
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(37)	(65)	-	(1)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-	-	-	-
Κέρδος (Ζημία) προ φόρων	516	1.382	(1)	1
Φόρος εισοδήματος	-	87	-	-
Κέρδος / (Ζημία) Περιόδου	516	1.469	(1)	1
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	564	1.469	(1)	1
Κέρδη / (ζημία) κατά μετοχή	0,0625	0,1497	-	-

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της ενδιάμεσης περιόδου για το 2020 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της ενδιάμεσης περιόδου 2021.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021
Ενσώματα πάγια	196	8.016	-	-
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.107	1.324	-	-
Υπεραξία	-	21.633	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	4.373	60.461
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.202	1.481	171	171
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.505	32.454	4.544	60.632
Αποθέματα	1.979	7.359	-	-
Εμπορικές απαιτήσεις	6.779	19.698	427	446
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.570	9.864	25	25
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.221	3.442	25	29

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14.549	40.363	477	500
Σύνολο ενεργητικού	17.054	72.817	5.021	61.132
Μετοχικό κεφάλαιο	3.319	12.590	3.319	12.590
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	89.135	29.777	89.203	136.015
Λοιπά Αποθεματικά	364	146	190	190
Κατεχόμενες ίδιες μετοχές	(20)	(20)	(20)	(20)
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	(81.268)	6.402	(87.801)	(87.784)
Αποτελέσματα χρήσης	816	1.468	17	1
	12.346	50.363	4.908	60.992
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	12	13	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	12.358	50.376	4.908	60.992
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-	9.300	-	-
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	691	516	19	19
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	1.216	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	1	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	274	290	-	-
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	965	11.323	19	19
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-	774	-	-
Προμηθευτές	2.293	7.398	5	13

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	237	284	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.201	2.662	89	108
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	3.731	11.118	94	121
Σύνολο υποχρεώσεων	4.696	22.441	113	140
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	17.054	72.817	5.021	61.132

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις. Τα στοιχεία της ενδιάμεσης περιόδου για το 2020 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της ενδιάμεσης περιόδου 2021.

2.3 Ο Προτείνων

2.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Ο Προτείνων είναι εταιρεία ελεγχόμενη από τον κ. Λάμπρο Παπακωνσταντίνου, ως μοναδικού μετόχου και μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Προτείνων είναι η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «TERNIALE LIMITED», η οποία ιδρύθηκε την 4 Δεκεμβρίου 2020 σύμφωνα με το κυπριακό δίκαιο.

Η καταστατική έδρα του Προτείνοντος βρίσκεται στην οδό Ακροπόλεως 66, ACROPOLIS TOWER, Στρόβολος, 2012, Λευκωσία, Κύπρος.

Ο Προτείνων δεν έχει εργαζόμενους.

2.3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Ο Προτείνων είναι εταιρεία επενδυτικού σκοπού, η οποία σύμφωνα με το καταστατικό της έχει ως σκοπό, μεταξύ άλλων, να αποκτά και να κατέχει επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία, μετοχές, ομόλογα, μερίδια.

Σημειώνεται ότι μέχρι την ημερομηνία του Πληροφοριακού δελτίου, ο Προτείνων δεν έχει αναπτύξει άλλη δραστηριότητα.

2.3.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Η σύνθεση του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος, το οποίο διορίστηκε από τον μέτοχο την 04.12.2020 και συγκροτήθηκε αυθημερόν σε σώμα έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Νάταλυ Γεωργίου	Σύμβουλος - Μέλος
Λάμπρος Παπακωνσταντίνου	Σύμβουλος - Μέλος

2.3.4 Μετοχική Σύμβαση

Το εκδομένο και παραχωρημένο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντα ανέρχεται σε €1.000 και διαιρείται σε 1.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €1 έκαστη, τις οποίες κατέχει ο κ. Λάμπρος Παπακωνσταντίνου.

2.3.5 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Ο Προτείνων ιδρύθηκε την 04.12.2020 και ως νεοσυσταθείσα εταιρεία δεν έχει συντάξει ακόμη οικονομικές καταστάσεις. Ο Προτείνων θα συντάξει οικονομικές καταστάσεις για την πρώτη περίοδο χρήσης (04.12.2020 - 31.12.2021) οι οποίες αναμένεται να δημοσιευθούν μέσα σε 18 μήνες από την ημερομηνία σύστασης.

2.4 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική και στους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας.

Στρατηγική του Ομίλου είναι η επέκταση σε νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες, διευρύνοντας το χαρτοφυλάκιό του, με στόχο την αύξηση του κύκλου εργασιών, την κερδοφορία και την εν γένει δημιουργία αξίας για τους μετόχους και όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται και η Συναλλαγή, καθώς, μέσω της εισφοράς των μετοχών των εισφερόμενων εταιρειών SICC και ESM, ο Όμιλος επεκτάθηκε σε νέους κλάδους.

Ειδικότερα, μέσω της εισφοράς, ο Όμιλος επεκτάθηκε στους κλάδους της συσκευασίας καταναλωτικών αγαθών και της εμπορίας και προώθησης ανθρακούχων αναψυκτικών. Σκοπός της επέκτασης είναι η επαύξηση της πελατειακής βάσης και του κύκλου εργασιών του Ομίλου, η δημιουργία συνεργειών μέσω μελλοντικών επενδύσεων και η εξοικονόμηση κόστους δανεισμού, ώστε να διευκολυνθεί η ανάπτυξή του και κατ' αποτέλεσμα να μεγιστοποιηθεί η αξία για όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Κατόπιν τούτου και μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, Ο Προτείνων έχει ως στόχο την περαιτέρω αύξηση των μεγεθών του Ομίλου και τη δημιουργία υπεραξίας μέσα από: (i) την οργανική ανάπτυξη των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει και (ii) την ανάπτυξη των οικονομικών του μεγεθών μέσα από πιθανές εξαγορές και συγχωνεύσεις.

Οι προκλήσεις που καλείται να αντιμετωπίσει το νέο σχήμα, αφορούν στην (i) επιτυχή ενσωμάτωση των νέων δραστηριοτήτων στην υπάρχουσα δομή του Ομίλου, και δεδομένου ότι στόχος είναι να απλουστευθεί και βελτιστοποιηθεί η οργανωτική διάρθρωση των εταιρειών του Ομίλου, σχεδιάζεται οι δραστηριότητες της εισφερόμενης εταιρείας SICC και της εταιρείας Three Cents Ltd να απορροφηθούν από άλλες εταιρείες των Ομίλου (ii) επιλογή των κατάλληλων επιχειρηματικών κινήσεων για την αύξηση των μεγεθών, (iii) αντιμετώπιση τυχόν δυσμενών αλλαγών στις προοπτικές του κλάδου και στον ανταγωνισμό, (iv) επαύξηση της ανταγωνιστικότητας των θυγατρικών της και (v) διατήρηση της διοικητικής αυτοτέλειας των συμμετοχών με την ταυτόχρονη εμπέδωση ομιλικής φιλοσοφίας.

Σημειώνεται ότι, ο Προτείνων δεν θα προβεί σε μεταβολές στην πολιτική διαχείρισης του ανθρωπίνου δυναμικού και στους όρους απασχόλησης του προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου, και θα διατηρήσει τις υφιστάμενες θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών τους, στο βαθμό βεβαίως που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τις δραστηριότητες του ίδιου και της Εταιρείας και του Ομίλου και δεν σχεδιάζει αλλαγές στον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των θυγατρικών της ή τη μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας ή των θυγατρικών της εκτός Ελλάδος.

Η απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Τέλος, εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων δεν θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς (squeeze out) και δεν θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.

2.5 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η Τράπεζα Πειραιώς με έδρα την Αθήνα (Αμερικής 4, Τ.Κ. 105 64) και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 157660660000 ενεργεί, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου, ως Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση.

2.6 Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, την κυριότητα των οποίων δεν κατείχε ο Προτείνων καθώς και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν, ήτοι κατ' ανώτατο 16.437.196 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους περίπου 52,22% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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 δεν θα αποκτά χρηματιστηριακά Μετοχές της Εταιρείας έως τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Σημειώνεται ότι οι Λοιποί Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας (ήτοι οι i) Thrush Investment Holdings Limited και η συγγενής αυτής εταιρεία, Tinola Holding S.a.r.l., οι οποίες κατέχουν ποσοστό 16,94% και 0,89% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας αντίστοιχα, ii) FILLMORE TRADING LIMITED η οποία κατέχει ποσοστό 0,78% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, iii) ο κ. Σάββας Ασημιάδης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 0,44% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, iv) ο κ. Παναγιώτης Βασιλειάδης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 0,11% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας όσο και v) ο νέος μέτοχος της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, κ. Στυλιανός Βυτόγιαννης, ο οποίος κατέχει ποσοστό 25,86% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας), οι οποίοι κατέχουν συνολικά το 45,02% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δηλώνουν ότι δεν προτίθενται να προσφέρουν τις μετοχές τους στη Δημόσια Πρόταση και ότι γενικώς δεν προτίθενται να αποδεχθούν τους όρους της Δημόσιας Πρότασης, καθώς επιθυμούν να παραμείνουν μέτοχοι στην Εταιρεία και αντίστοιχα η τελευταία να παραμείνει εισηγμένη στο Χ.Α.

2.7 Προσφερόμενο Τίμημα

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 4 του Νόμου, ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €2,88 για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

- (i) η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 02.08.2021, ανέρχεται σε €2,88,
- (ii) ούτε ο Προτείνων ούτε κάποιο από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 02.08.2021, με εξαίρεση, την απόκτηση 15.038.063 Μετοχών που απέκτησε το VSEF, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 47,78% των συνολικών μετοχών της Εταιρείας, μέσω της συμμετοχής του στην Αύξηση, σε τιμή ίση με τη τιμή διάθεσης των νέων μετοχών, ήτοι €2,42 ανά μετοχή.

Σημειώνεται ότι δεν απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης βάσει των διατάξεων της παρ. 6 του άρθρου 9 του Ν. 3461/2006, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις εκεί αναφερόμενες προϋποθέσεις, ήτοι:

α) δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χειραγώγηση επί των Μετοχών που έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος 18 μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,

β) επί των κινητών αξιών, που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης, έχουν διενεργηθεί συναλλαγές σε περισσότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας της οικείας αγοράς, ήτοι στις 122 από τις 122 ημέρες λειτουργίας και οι συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των κινητών αξιών της υπό εξαγοράς Εταιρείας, κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση, ήτοι 1.384.051 μετοχές επί συνόλου 8.298.467 μετοχών

γ) Το εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα όπως προσδιορίζεται με τα κριτήρια της παραγράφου 4 του Νόμου, υπερβαίνει το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των τελευταίων δύο δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του ν. 3556/2007, σε ενοποιημένη βάση, εφόσον καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ήτοι το 80% του €1,47 ανά μετοχή.

Συνεπώς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

- Ισούται με τη ΜΧΤΜ κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανερχόταν σε €2,88.
- Υπερβαίνει κατά περίπου 19,0% την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών που προήλθαν από την Αύξηση, ήτοι €2,42 για κάθε μία νέα μετοχή.

Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή των προβλεπόμενων στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.01.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών, σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιών. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζομένων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (α) του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, και (β) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένου κατά i) το ποσό που προκύπτει από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. που τους αναλογούν, και κατά ii) το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.8 Μετοχές που κατέχει ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν κατείχαν 15.038.063 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ύψους περίπου 47,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ούτε ο Προτείνων ούτε άλλο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας.

2.9 Ανώτατος αριθμός Μετοχών που πρόκειται να αποκτήσει ο Προτείνων

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εμπεριέχονται στο Πληροφοριακό Δελτίο και το Νόμο, ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 16.437.196 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους περίπου 52,22% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι οι Λοιποί Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν συνολικά το 45,02% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δηλώνουν ότι δεν προτίθενται να προσφέρουν τις μετοχές τους στη Δημόσια Πρόταση και ότι γενικώς δεν προτίθενται να αποδεχθούν τους όρους της Δημόσιας Πρότασης, καθώς επιθυμούν να παραμείνουν μέτοχοι στην Εταιρεία και αντίστοιχα η τελευταία να παραμείνει εισηγμένη στο Χ.Α.

2.10 Ελάχιστος αριθμός Μετοχών που πρόκειται να αποκτήσει ο Προτείνων

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και, κατά συνέπεια, δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός Μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν στον Προτείνοντα προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει όλες τις Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.

2.11 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 03.09.2021 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 01.10.2021 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες, σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 του Νόμου.

3. 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 **€3,52 ανά μετοχή**,
- Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών (Precedent Transactions method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε **€3,03 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 **€3,31 ανά μετοχή**.

Με βάση τις ως άνω μεθόδους, προκύπτει εύρος τιμών **€3,03 – €3,52 ανά μετοχή**.

3.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF)

3.1.1 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).

3.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η εφαρμογή της ως άνω μεθοδολογίας εφαρμόστηκε σε κάθε έναν από τους τομείς δραστηριοποίησης της Εταιρείας και πιο συγκεκριμένα στους τομείς α) Πληροφορικής και Ψηφιακής Ασφάλειας, β) Κατασκευής και Εμπορίας Πωμάτων και γ) Εμπορίας Premium Mixers & Tonics, τους οποίους και αθροίσαμε (Sum of the Parts) προκειμένου να καταλήξουμε στην τελική αξία της IDEAL. Η μελέτη μας βασίστηκε στα ακόλουθα στοιχεία και παραδοχές:

- Τη μελέτη πληροφοριών και στοιχείων που παρασχέθηκαν από την Διοίκηση της Εταιρείας, σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των εσόδων της των τομέων δραστηριοποίησης με χρονικό ορίζοντα τεσσάρων ετών (2021-2024),
- Πρόσφατες οικονομικές καταστάσεις,
- Διαθέσιμες μελέτες για τον κλάδο,
- 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.

3.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Η πανδημία Covid-19 διέκοψε την ανάκαμψη της οικονομίας που είχε ξεκινήσει μετά το τέλος του μνημονίου, ειδικά σε μια περίοδο που αυτή επιταχυνόταν και έπαιρνε μια νέα κατεύθυνση λόγω των φιλικών, προς την αγορά, μεταρρυθμίσεων που ξεκίνησαν από τα μέσα του 2019.

Στην Ελλάδα, ο ιός εντοπίστηκε για πρώτη φορά στα τέλη Φεβρουαρίου 2020, οδηγώντας λίγες μέρες αργότερα σε εθνική καραντίνα. Τον Μάιο και Ιούνιο του 2020, υπήρξε μερική χαλάρωση των περιορισμών της καραντίνας, η οποία συνεχίστηκε κατά την διάρκεια του καλοκαιριού, ενώ το Φθινόπωρο του 2020, η κυβέρνηση προχώρησε σε μέτρα περιορισμένης λειτουργίας των καταστημάτων (click away κτλ.) και εν τέλει σε νέα καραντίνα.

Η Ελλάδα σημείωσε πολύ καλύτερη πορεία όσον αφορά τον Covid-19, με λιγότερα κρούσματα και απώλειες, σε σύγκριση με άλλες χώρες. Ωστόσο, η επίπτωση στο ΑΕΠ ήταν υψηλότερη από τον μέσο όρο, δεδομένης της μεγαλύτερης έκθεσης της χώρας στην παροχή υπηρεσιών και ιδιαίτερα στον τουρισμό. Ωστόσο, το γεγονός αυτό δεν επέφερε σημαντική επίδραση στα μεγέθη της Εταιρείας όπως αυτή αποτυπώνεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Η έναρξη του προγράμματος εμβολιασμών, η σταδιακή επανεκκίνηση της οικονομίας από τον Μάιο του 2021, το «πράσινο φως» που έλαβε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το σχέδιο Ανάκαμψης και Σταθερότητας της Ελλάδας, το οποίο και αποτελεί σημαντικό βήμα προς την εκταμίευση €17,8 δις, υπό μορφή επιχορηγήσεων και €12,7 δις, υπό μορφή δανείων, για την περίοδο 2021-2026, έρχονται να δώσουν ένα τόνο αισιοδοξίας σε ότι αφορά το μακροοικονομικό περιβάλλον. Αναφορικά με τις προοπτικές για το 2021 και την επίδραση από την πανδημία, εκτιμάται ότι θα υπάρχει περιορισμένη, αν όχι μηδενική, επίδραση στα μεγέθη της Εταιρείας. Ειδικότερα, με βάση τα διαθέσιμα έως σήμερα στοιχεία σχετικά με την επίδραση της πανδημίας για το 2021, τα μεγέθη των ενοποιημένων πωλήσεων, των λειτουργικών κερδών EBITDA και της προ φόρων κερδοφορίας εκτιμάται ότι θα είναι βελτιωμένα σε σχέση με το 2020. Η ακριβής πορεία των μεγεθών θα εξαρτηθεί από την επίδραση και την διάρκεια ισχύος των περιοριστικών μέτρων, την πορεία των εμβολιασμών καθώς επίσης την πορεία και τις επιπτώσεις της πανδημίας στην οικονομία γενικότερα. Μακροπρόθεσμα (μετά και την άρση των περιορισμών και την εξομάλυνση της ζήτησης) εκτιμάται ότι θα υπάρχει θετική επίδραση και στην κερδοφορία της εταιρείας.

Παρά την συγκρατημένη αισιοδοξία που υπάρχει λόγω του προχωρημένου προγράμματος εμβολιασμού σε παγκόσμιο επίπεδο, οι συνθήκες παραμένουν δύσκολες με το μακροοικονομικό περιβάλλον, αν και αισιόδοξο, να παραμένει ιδιαίτερα εύθραυστο.

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

- Επιβράδυνση αναμενόμενης ανάκαμψης,
- Διεθνής ανταγωνισμός,
- Κίνδυνος ανεπιτυχούς ενσωμάτωσης των εισφερόμενων εταιρειών διοικητικά και λειτουργικά,
- Κίνδυνος αναστολής λειτουργίας των μπαρ, καταστημάτων εστίασης και ξενοδοχείων (HORECA),
- Κίνδυνος μεταβολής κόστους πρώτων υλών,
- Κίνδυνος απαξίωσης αποθεμάτων

Προεξόφληση Ταμειακών Ροών		
	Προκύπτουσα Αξία (€/μετοχή)	Παραδοχές
Απαισιόδοξο Σενάριο	€3,35	Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 0,5%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 10,1% για Τομέα Πληροφορικής, 9% για Τομέα Κατασκευής & Εμπορίας Πωμάτων και 9,8% για Εμπορία Premium Mixers & Tonics
Βασικό Σενάριο	€3,52	Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 1,0%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 10,1% για Τομέα Πληροφορικής, 9% για Τομέα Κατασκευής & Εμπορίας Πωμάτων, 9,8% για Εμπορία Premium Mixers & Tonics
Αισιόδοξο Σενάριο	€3,72	Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 1,5%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 10,1% για Τομέα Πληροφορικής, 9% για Τομέα Κατασκευής & Εμπορίας Πωμάτων, 9,8% για Τομέα Εμπορία Premium Mixers & Tonics

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Για τον υπολογισμό του μέσο σταθμικού κόστους κεφαλαίου για κάθε έναν από τους τομείς δραστηριότητας της Εταιρείας έγιναν οι ακόλουθες υποθέσεις:

Παραδοχές Αποτίμησης (Προεξόφληση Ταμειακών Ροών)			
Παραδοχές	Δραστηριότητα		
	Τομέας Πληροφορικής & Ψηφιακής Ασφάλειας	Τομέας Κατασκευής & Εμπορίας Πωμάτων	Εμπορίας Premium Mixers & Tonics
Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές	1,00%	1,00%	1,00%
Risk free Rate	0,00%	0,00%	0,00%
Equity risk Premium (A. Damodaran, 01/07/2021)	4,38%	4,38%	4,38%
Country Risk Premium (A. Damodaran, 01/07/2021)	3,02%	3,02%	3,02%
Company specific Risk Premium (Duff & Phelps)	4,00%	4,00%	4,00%
Relevered beta (Σύμφωνα με το δείγμα για κάθε μία από τις δραστηριότητες και το ποσοστό δανεισμού προς Ίδια κεφάλαια της IDEAL)	0,70	0,73	0,64
Cost of Equity	10,07%	10,22%	9,83%

3.1.4 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) με βάση τις ως άνω εκτιμήσεις και παραδοχές και αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό, προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, στο βασικό σενάριο (ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 1,0%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 10,1% για Τομέα Πληροφορικής & Ψηφιακής Ασφάλειας, 9% για Τομέα Παραγωγής & Εμπορίας Πωμάτων και 9,8% για Τομέα Εμπορίας Premium Mixers & Tonics), που ανέρχεται σε **€3,52 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.

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

3.2.1 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.

3.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής εξετάστηκαν συναλλαγές εξαγορών για κάθε έναν από τους τομείς δραστηριότητας της IDEAL, που έχουν ολοκληρωθεί τα τελευταία τέσσερα (4) χρόνια και αφορούν επιχειρήσεις συναφούς δραστηριότητας.

Εξετάστηκαν δέκα συναλλαγές, πέντε για τον τομέα Πληροφορικής & Ψηφιακής Ασφάλειας, τρεις για τον Τομέα Κατασκευής και Εμπορίας Μεταλλικών Πωμάτων και δύο για τον Τομέα Εμπορίας Premium Mixers & Tonics. Να σημειωθεί εδώ πως ο τομέας Πληροφορικής & Ψηφιακής Ασφάλειας συμπεριλαμβάνει και συναλλαγές που έγιναν και στον χώρο της διανομής οικιακών συσκευών οι οποίες και σταθμίστηκαν ανάλογα με τη συνεισφορά που η διανομή έχει στο σύνολο των πωλήσεων και Κερδών προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων του Τομέα Πληροφορική & Ψηφιακής Ασφάλειας. Για την εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία υπολογίστηκαν οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales),
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA).

Προσφέρων	Εταιρεία στόχος	Ημερομηνία ολοκλήρωσης	Αξία Συναλλαγής (€εκ.)	EV/Sales (x)	EV/EBITDA (x)
Τομέας Πληροφορικής & Ψηφιακής Ασφάλειας					
Shearwater Group plc	Secarma Projects Limited	4/9/2019	8.6	2.0	14.8
Nixu Oyj	Ezenta A/S	4/1/2019	7.7	0.9	21.5
Μέσος δείγματος (Solutions)				1.4	18.2
Glamox AS	Luxonic Lighting Ltd	4/30/2019	19.6	1.0	34.3
Haier Smart Home Co., Ltd.	Candy S.p.A	1/8/2019	629.0	0.5	8.2
Boulangier SA	Krefel NV	11/14/2019	182.6	0.4	12.8
Μέσος δείγματος (Distribution)				0.7	18.4
Συνδυαστικοί (blended) δείκτες				0.9	18.3
Τομέας Κατασκευής και Εμπορίας Μεταλλικών Πωμάτων					
CDS Srl	Manufacturas Inplast S.A.	12/31/2017	29.3	1.1	5.0
Heriard Dubreuil Family	Oeneo SA (37.02% Stake)	2/19/2020	950.8	3.5	18.3
DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A.	CDS Srl (35% Stake)	3/30/2017	43.7	1.2	8.8
Μέσος δείγματος				2.0	10.7
Τομέας Εμπορίας Premium Mixers & Tonics					
Olvi Plc	Bryggeriet Vestfyen A/S (60.88% Stake)	12/31/2020	20.2	0.8	21.2
The Riverside Company	La Galvanina SpA	12/1/2018	80.0	1.5	9.4
Μέσος δείγματος				1.2	15.3
€/μετοχή				2.74	3.98
<i>Συντελεστής απομείωσης</i>				<i>10.0%</i>	
€/μετοχή (μετά απομείωσης)				2.47	3.59
<i>Στάθμιση</i>				<i>50.0%</i>	
€/μετοχή (σταθμισμένη προκύπτουσα αξία)				3.03	

Πηγή: Mergermarket

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη και τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιριών ανά κλάδο δραστηριότητας, πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη του κάθε τομέα δραστηριότητας της Εταιρείας, από τα οποία αφού αθροίστηκαν αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός.

Εφαρμόσαμε συντελεστή απομείωσης (discount) 10,0% για λόγους συγκρισιμότητας και μεγέθους, σε σχέση με τις εταιρείες του δείγματος, σταθμίζοντας τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 50,0%, καταλήγοντας στην τελική σταθμισμένη αξία της Εταιρείας.

3.2.3 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη Μέθοδο Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, και σταθμίζοντας το εύρος (από **€2,47 έως €3,59 ανά μετοχή**),

προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε **€3,03 ανά μετοχή**.

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

3.3.1 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.

3.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθοδολογίας και δεδομένου ότι στο Χ.Α. δεν υπάρχουν πολλές εταιρείες με ομοειδές αντικείμενο δραστηριότητας στον κλάδο που ανήκει η Εταιρεία, χρησιμοποιήθηκε ως δείγμα συγκρίσιμων εταιριών για κάθε έναν από τους τομείς δραστηριότητας της IDEAL που διαπραγματεύονται σε παγκόσμιες χρηματιστηριακές αγορές. 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).

Οι εταιρίες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Εταιρεία	Χώρα (έδρα)	Κεφαλαιοποίηση (€εκ.)	EV/Sales 21 (x)	EV/EBITDA 21 (x)
Τομέας Πληροφορικής & Ψηφιακής Ασφάλειας				
Sopra Steria Group SA	Γαλλία	3,594	0.8	7.3
adesso SE	Γερμανία	1,143	1.8	12.6
CANCOM SE	Γερμανία	2,201	1.1	13.7
NNIT A/S	Δανία	463	1.4	12.1
Διάμεσος			1.2	12.4
Τομέας Κατασκευής και Εμπορίας Μεταλλικών Πωμάτων				
Crown Holdings, Inc.	ΗΠΑ	12,236	1.7	10.6
Ball Corporation	ΗΠΑ	26,726	2.9	17.7
Silgan Holdings Inc.	ΗΠΑ	3,884	1.3	8.4
Ardagh Group S.A. Class A	Λουξεμβούργο	5,194	1.7	9.5
Berry Global Group Inc	ΗΠΑ	7,495	1.3	7.6
Sealed Air Corporation	ΗΠΑ	7,561	2.2	10.7
Graphic Packaging Holding Company	ΗΠΑ	5,296	1.5	9.4
O-I Glass Inc	ΗΠΑ	2,006	1.1	6.5
Διάμεσος			1.6	9.4
Τομέας Εμπορίας Premium Mixers & Tonics				
Fevertree Drinks PLC	Ηνωμένο Βασίλειο	3,042	8.1	40.2
Anora Group Oyj	Φινλανδία	743	1.4	9.7
Stock Spirits Group Plc	Ηνωμένο Βασίλειο	910	2.8	13.3
C&C Group Plc	Ιρλανδία	1,144	1.2	21.5
Remy Cointreau SA	Γαλλία	8,539	7.4	29.5
Davide Campari-Milano N.V.	Ιταλία	21,348	10.5	42.7
Διάμεσος			1.2	15.3
€/μετοχή (προ απομείωσης)			3.64	3.72
Συντελεστής απομείωσης			10.0%	
€/μετοχή (μετά απομείωσης)			3.28	3.35
Στάθμιση			50.0%	
€/μετοχή (σταθμισμένη προκύπτουσα αξία)			3.31	

Πηγή: Factset

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη και τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιριών ανά κλάδο δραστηριότητας, πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη του κάθε τομέα δραστηριότητας της Εταιρείας, από τα οποία αφού αθροίστηκαν αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός.

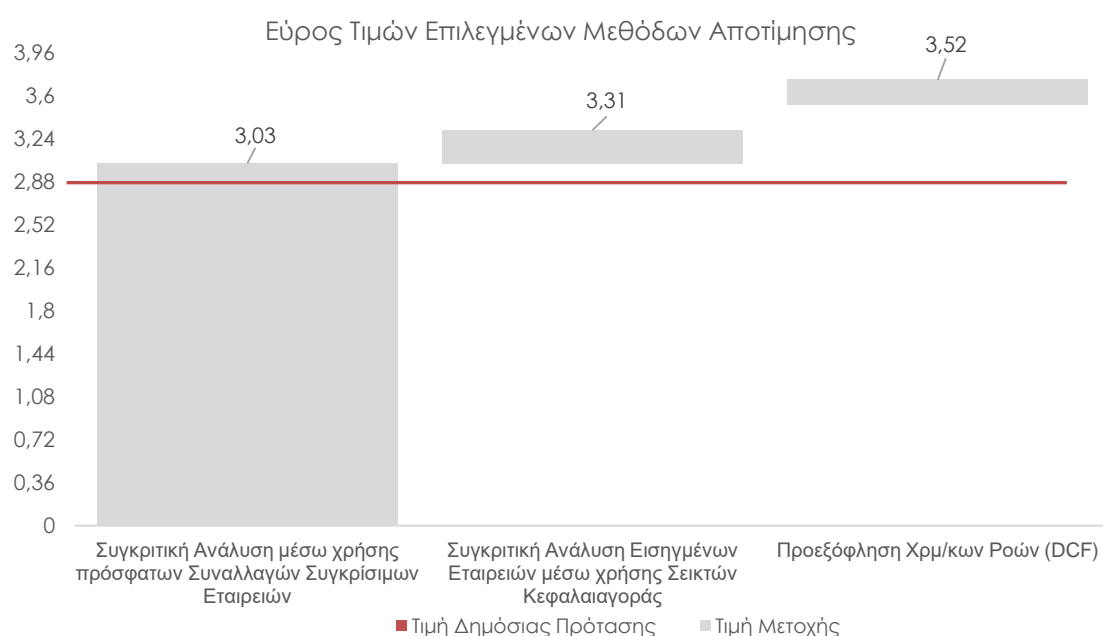
Εφαρμόσαμε συντελεστή απομείωσης (discount) 10,0% για λόγους συγκρισιμότητας και μεγέθους, σε σχέση με τις εταιρείες του δείγματος, σταθμίζοντας τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 50,0%, καταλήγοντας στην τελική σταθμισμένη αξία της Εταιρείας.

3.3.3 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία των συγκρίσιμων εταιρειών και σταθμίζοντας το απομειωμένο εύρος (από **€3,28 έως €3,35 ανά μετοχή**) των δύο αριθμοδεικτών, προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε **€3,31 ανά μετοχή**.

3.4 Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων υπολογισμού του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την αξιολόγηση του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα, προκύπτει ότι το Προσφερόμενο Τίμημα, ύψους €2,88 ανά μετοχή, **είναι εκτός του εύρους τιμών**, όπως αυτό προέκυψε από τις επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης.



Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

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, 10 Σεπτεμβρίου 2021

Optima bank A.E.

Πάυλος Παναγιωτάκος
Head Investment Banking

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

4. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από την «Optima bank A.E.» (εφεξής η «Optima bank» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΟΜΙΛΟΣ IDEAL A.B.E.E.Δ.Ε.Σ» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «υπό εξαγορά Εταιρεία» ή η «IDEAL»), 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 βάση 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.