

Έκθεση Γνωμοδότησης με βάση τις παραγράφους 4.1.3.13.3 και 4.1.3.13.4 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών επί της Επικείμενης Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας «IDEAL HOLDINGS ΑΕ» με Κάλυψη Αυτής Μέσω Εισφοράς της Εταιρείας «BYTE COMPUTER Α.Β.Ε.Ε.»



Περιεχόμενα

<u>A/A</u>	<u>Περιγραφή</u>	<u>Σελίδα</u>
1.	Εισαγωγή/Σκοπός	3
2.	Ιστορικό της εισφοράς	3
3.	Πληροφορίες για την BYTE	4
4.	Πληροφορίες για την IDEAL HOLDINGS AE	8
5.	Πηγές πληροφόρησης	9
6.	Μέθοδοι και παραδοχές αποτίμησης	10
(α)	<i>Προεξόφληση ελεύθερων ταμιακών ροών</i>	11
(β)	<i>Συγκρίσιμες εταιρείες/Πολλαπλάσια χρηματιστηριακών δεικτών</i>	12
(γ)	<i>Χρηματιστηριακή αξία</i>	13
(δ)	<i>Προσαρμοσμένη καθαρή θέση</i>	13
7.	Αξία αποτίμησης	14
8.	Περιορισμοί/Επισημάνσεις	15

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

Εταιρείας IDEAL HOLDINGS AE

Αθήνα, 30 Ιουνίου 2022

1. Εισαγωγή/Σκοπός

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε στα πλαίσια της επικείμενης εισφοράς των μετοχών της εταιρείας «BYTE COMPUTER A.B.E.E.» (εφεξής BYTE) στην εταιρεία «IDEAL HOLDINGS A.E.», (εφεξής IDEAL) και αφορά την έκφραση γνώμης για το εύλογο και δίκαιο της σχέσης ανταλλαγής, κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της IDEAL, βάσει των παραγράφων 4.1.3.13.3 και 4.1.3.13.4 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2. Ιστορικό της εισφοράς

Η διοίκηση της IDEAL προχώρησε σε προαιρετική δημόσια πρόταση για την εξαγορά των μετοχών της εταιρείας BYTE την 01.7.2022. Η Δημόσια Πρόταση είναι προαιρετική, διενεργείται με βάση τον Νόμο και τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο και αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, ήτοι 15.816.009 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Η IDEAL προσφέρει, ως αντάλλαγμα, συνδυασμό κινητών αξιών και μετρητών. Ειδικότερα, η IDEAL προσφέρει για κάθε εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, ποσό ύψους 2,1 ευρώ σε μετρητά πλέον 0,397590 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της οι οποίες θα εκδοθούν δυνάμει Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, βάσει της Σχέσης Ανταλλαγής.

Δεδομένου ότι η συναλλαγή θα πραγματοποιηθεί μέσω εισφοράς των μετοχών της εταιρείας BYTE, απαιτείται διενέργεια αποτίμησης της αξίας των εισφερόμενων εις είδος περιουσιακών στοιχείων από ορκωτούς ελεγκτές βάσει των διατάξεων του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018.

3. Πληροφορίες για την BYTE

Γενικές Πληροφορίες - Αντικείμενο

Η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «BYTE COMPUTER ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «BYTE A.B.E.E.» ιδρύθηκε το 1990, με αρχική διάρκειά τα 30 έτη. Δυνάμει της από 15.01.2020 αποφάσεως της έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων, η διάρκεια της Εταιρείας παρατάθηκε μέχρι την 31.12.2050, δυναμένη να παραταθεί εκ νέου με τροποποίηση του καταστατικού της κατόπιν σχετικής αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων.

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 83424302000 (πρώην αρ. Μ.Α.Ε. 21223/06/Β/90/48) και με Α.Φ.Μ. 094265075 και έχει την έδρα της στον Δήμο Αθηναίων Αττικής, Καλλιρόης 98 & Τριβόλη ΤΚ 11741, Αθήνα. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι <https://www.byte.gr>. Για τις σχέσεις με την αλλοδαπή η επωνυμία της Εταιρείας αποδίδεται σε πιστή μετάφραση και ο διακριτικός τίτλος της είναι «BYTE S.A.».

Σκοπός της Εταιρείας σήμερα είναι:

- 1) Η παραγωγή, κατασκευή, εμπορία, εισαγωγές και εξαγωγές προϊόντων υψηλής τεχνολογίας στον τομέα της πληροφορικής και μηχανογραφείσεως, ιδιαιτέρως δε ηλεκτρονικών υπολογιστών και περιφερειακών μονάδων μηχανογραφείσεως, προγραμμάτων λογισμικού, μαγνητικών και οπτικών μέσων, εξοπλισμού, υλικών και μηχανημάτων μηχανογραφείσεως και γενικώς κάθε συναφούς είδους και προϊόντος υψηλής τεχνολογίας στο πεδίο της πληροφορικής και μηχανογραφείσεως.
- 2) Η αγορά, εισαγωγή και η εξαγωγή πρώτων και βοηθητικών υλών για τις ανάγκες παραγωγής και κατασκευής των άνω ειδών.
- 3) Η επισκευή και τεχνική υποστήριξη προγραμμάτων, μηχανημάτων και γενικώς μέσων μηχανογραφείσεως.

- 4) Η μελέτη και εφαρμογή των ηλεκτρονικών υπολογιστών στην αυτοματοποίηση της βιομηχανίας. Η μελέτη, ανάλυση και εφαρμογή μεθόδων μηχανοργάνωσης Δημοσίων και Ιδιωτικών επιχειρήσεων και οργανισμών.
- 5) Η εκπόνηση οικονομικοτεχνικών μελετών σκοπιμότητας και βιωσιμότητας, η στατική και επιχειρησιακή έρευνα και η μελέτη και εφαρμογή προγραμμάτων για την βελτίωση της παραγωγικότητας.
- 6) Η οργάνωση και διεξαγωγή ειδικών σεμιναρίων, μαθημάτων και διαλέξεων για την επιμόρφωση και εκπαίδευση στελεχών επιχειρήσεων και άλλων επιστημονικών οργανώσεων του γνωστικού της αντικειμένου.
- 7) Οι ηλεκτρολογικές και μηχανολογικές έρευνες, μελέτες και εφαρμογές.
- 8) Η αντιπροσώπευση εμπορικών και βιομηχανικών οίκων του εσωτερικού ή εξωτερικού, που έχουν όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

Συγκεκριμένα, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στο χώρο της ανάπτυξης ολοκληρωμένων εφαρμογών πληροφορικής. Αυτές αποτελούν συνδυασμό διαφόρων συστημάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών (Hardware), λογισμικών προϊόντων (Software), παραμετροποίησης, δικτύσεων, επικοινωνιών, υπηρεσιών υποστήριξης και εκπαίδευσης. Οι εφαρμογές αυτές αναπτύσσονται με βάση τις εκάστοτε ανάγκες της Εταιρείας-πελάτη και την μηχανογραφική υποδομή της, καλύπτοντας ευρύτερες επιχειρησιακές ανάγκες.

Το 2000 οι Μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην Ρυθμιζόμενη Αγορά του Χ.Α. Η Εταιρεία υπόκειται στο νόμο 4548/2018 και στη νομοθεσία που εφαρμόζεται σε νομικά πρόσωπα των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την 31.12.2021 απασχολούσαν 184 και 179 άτομα, αντίστοιχα.

Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας – Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας

Κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 4.744.802,70 ευρώ, διαιρούμενο σε 15.816.009 κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.

Την 31.12.2021 οι μέτοχοι, οι οποίοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ήταν οι εξής:

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	(%)
Σπυριδογεώργης Βυζάντιος του Χρήστου	4.414.080	4.414.080	27,909%
Νικολίτσα Βυζαντίου του Βασιλείου	2.080.275	2.080.275	13,153%
Alpha Bank A.E.	2.061.610	2.061.610	13,035%
Μαρία Βυζαντίου του Σπυριδογεώργη	1.000.173	1.000.173	6,324%
Χρήστος Βυζάντιος του Σπυριδογεώργη	1.000.173	1.000.173	6,324%
Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας *	2.061.610	2.061.610	13,035%

* Ποσοστό έμμεσο, λόγω αποκτήσεως από το ως άνω Ταμείο μετοχών της Alpha Bank A.E., συνεπεία συμμετοχής του στην αύξηση κεφαλαίου αυτής.

Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο με την ακόλουθη σύνθεση:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Σπυριδογεώργης Βυζάντιος του Χρήστου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Βραδής του Αντωνίου	Αντιπρόεδρος	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικολίτσα Βυζαντίου του Βασιλείου	Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος
Αναστασία Λούη του Θεοφάνους	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Λυμπερόπουλος του Παρασκευά	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Φωτεινόπουλος του Πανάγου	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αναστασία–Νικόλ Κωνσταντινίδου του Χαραλάμπους	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει εκλεγεί βάσει της από 26.06.2019 τακτικής γενικής συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας και συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 26.06.2019 απόφασή του. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι πενταετής, ήτοι μέχρι την 26.06.2024.

Συμμετοχές

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Όμιλος αποτελείτο από τις ακόλουθες εταιρείες:

Επωνυμία εταιρείας	Έδρα	% Συμμετοχής	Σχέση Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
BYTE COMPUTER ABEE	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική		
METROSOFT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΒΕΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100%	Άμεση	Ολική
NETBYTE CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100%	Άμεση	Ολική

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας χρήσης 2021.

Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου της, για τις χρήσεις 2020 και 2021, όπως αυτά προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

ποσά σε € χιλ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2021	2020	2021	2020
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων				
Κύκλος εργασιών	39.875	31.669	34.859	28.193
Μικτά κέρδη	9.168	6.059	8.508	5.548
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	5.629	3.473	5.315	3.167
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.726	2.429	4.422	2.132
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	4.281	1.938	4.019	1.691
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους	3.117	1.679	2.936	1.493
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	9	(2)	9	(2)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	3.125	1.677	2.944	1.491
Κέρδη/ (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,1971	0,1061	0,1856	0,0944

ποσά σε € χιλ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.824	8.408	9.805	9.447
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	34.202	26.794	30.174	24.070
Σύνολο Ενεργητικού	43.026	35.202	39.979	33.517
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.857	1.899	1.853	1.913
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.567	17.320	19.831	15.747
Σύνολο υποχρεώσεων	24.424	19.219	21.684	17.660
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18.602	15.983	18.295	15.856
Σύνολο Παθητικού	43.026	35.202	39.979	33.517

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Σε όλους τους πίνακες της παρούσας ενότητας τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

4. Πληροφορίες για την IDEAL HOLDINGS AE

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1972 ως INTEAL ΣΤΑΝΤΑΡ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε. με αντικείμενο την παραγωγή και εμπορία βιομηχανικών πυρίμαχων υλικών. Το 1987 ξεκίνησε τη συνεργασία της με την TOSHIBA με αντικείμενο την αντιπροσώπευση στην Ελληνική αγορά φωτοτυπικών μηχανημάτων. Στη συνέχεια διεύρυνε τις δραστηριότητές της στον τομέα της πληροφορικής και συγκεκριμένα στο System Integration, στις τηλεπικοινωνίες και στις ψηφιακές υπογραφές, εισερχόμενη το 1990 στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σταδιακά εγκατέλειψε τον τομέα των τηλεπικοινωνιών και μετά από μια περίοδο πλήρους οργανωτικής αναδιάρθρωσης, εστιάσθηκε στη διανομή των Toshiba PC, στην ανάπτυξη λογισμικού στον τομέα του Customer Communications Management (i-DOCS), στη διανομή προϊόντων λογισμικού στον τομέα της ψηφιακής ασφάλειας και τις υπηρεσίες εμπιστοσύνης και λύσεων κυβερνο-ασφάλειας.

Στην περίοδο μετά το 2010 ξεκίνησε τη διανομή λευκών οικιακών συσκευών, προχωρώντας σε αξιόλογες στρατηγικές συμφωνίες με μεγάλους οίκους του εξωτερικού και την επέκταση των δραστηριοτήτων της στο εξωτερικό με επενδύσεις κυρίως σε

Ισραήλ, Γερμανία και Ηνωμένο Βασίλειο ενώ μέσω της συνεργασίας της με την Symantec ξεκίνησε την υλοποίηση μεγάλων έργων ασφάλειας στη Μέση Ανατολή και στην Βόρειο Αφρική και στην συνέχεια την Ευρώπη. Το 2017 η μέχρι τότε βασική δραστηριότητα της διανομής PC – H/Y laptop Toshiba, συρρικνώθηκε κατά 95%, ως αποτέλεσμα οικονομικών προβλημάτων του κατασκευαστή τα οποία επηρέασαν την παραγωγή υπολογιστών.

Το 2021 η εταιρεία ενσωμάτωσε στο χαρτοφυλάκιο της, τις εταιρείες ASTIR VITOGIANNIS & THREE CENTS διευρύνοντας τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες εκτός από την πληροφορική και στους κλάδους της συσκευασίας καταναλωτικών αγαθών και της παραγωγής premium mixers και tonics.

Σήμερα ο όμιλος, εκτός από την μητρική, περιλαμβάνει τις εξής εταιρείες:

1. ADACOM A.E.
2. ADACOM CYBER SECURITY CY LTD
3. ADACOM LTD
4. 3I-DOCS ENTERPRISE SOFTWARE LTD
5. INTEAA ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.
6. ADACOM SYSTEMS LTD
7. S.I.C.C. HOLDING LTD
8. ΑΣΤΗΡ ΑΕ
9. ESM EFFERVESCENT SODAS MANAGEMENT LTD
10. THREE CENTS ΑΕ
11. THREE CENTS LTD

5. Πηγές πληροφόρησης

Για την εκτέλεση της εργασίας μας, χρησιμοποιήσαμε τα κατωτέρω στοιχεία:

- ✓ Δημοσιευμένες - ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών των τριών τελευταίων χρήσεων 2021-2020-2019. Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών (ατομικές και ενοποιημένες), είναι αναρτημένες στο δικτυακό τόπο των εταιρειών και του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

- ✓ Επιχειρηματικά Σχέδια των εταιρειών για τα έτη 2022 – 2025 τα οποία μας δόθηκαν από την διοίκηση της IDEAL.
- ✓ Εταιρικές παρουσιάσεις, καθώς και λοιπά πληροφοριακά στοιχεία αναφορικά με τη λειτουργία των εταιρειών.
- ✓ Στοιχεία και πληροφορίες για ομοειδείς εταιρείες των αντίστοιχων κλάδων εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.
- ✓ Διάφορες πληροφορίες που πήραμε από τη διοίκηση της IDEAL και τις ιστοσελίδες των εταιρειών.

Η αποτίμηση της αξίας της εταιρείας βασίσθηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε στοιχεία και πληροφορίες που προέκυψαν από συζητήσεις και έχει ως ημερομηνία αναφοράς την 30.6.2022.

6. Μέθοδοι και παραδοχές αποτίμησης

Για τον προσδιορισμό της αξίας της εταιρείας, εφαρμόσαμε διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης. Στη συνέχεια, αξιολογήθηκε η καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και εφαρμόστηκαν συντελεστές στάθμισης στα αποτελέσματα εκάστης εκ των μεθόδων. Κατά τη γνώμη μας, τόσο οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, κρίνονται ενδεδειγμένες και κατάλληλες για τις περιστάσεις.

Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν είναι οι εξής:

- (α) Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows),
- (β) Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies Multiples),
- (γ) Χρηματιστηριακή Αξία (Market Capitalization),
- (δ) Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (Adjusted Net Asset Value).

(α) Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Η μέθοδος DCF αποτελεί στην προκειμένη περίπτωση την πλέον ενδεδειγμένη μέθοδο αποτίμησης του μετοχικού κεφαλαίου μιας εταιρίας καθώς λαμβάνει υπόψη το ιστορικό και την πρόσφατη πορεία της εταιρίας και ταυτοχρόνως δίνει έμφαση στη μελλοντική δυνατότητα αυτής να αναπτυχθεί και να προσφέρει αξία στους μετόχους της. Αν και η μέθοδος αυτή εμπεριέχει εγγενείς δυσκολίες, καταλήγει σε ένα εύρος αγοραίων αξιών του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης βασισμένη στην παρούσα αξία των ταμειακών ροών που αναμένεται ότι η επιχείρηση θα έχει στο μέλλον. Η μέθοδος προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών περιλαμβάνει τα εξής βήματα:

- α. υπολογισμός των μελλοντικών ταμειακών ροών (ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση) για την περίοδο του επιχειρηματικού πλάνου (συνήθως 3ετές με 5ετές),
- β. υπολογισμός της αξίας της επιχείρησης στο διηνεκές (δηλαδή της αξίας των ταμειακών ροών μετά το τελευταίο έτος του επιχειρηματικού πλάνου),
- γ. υπολογισμός του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου (Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου - WACC),
- δ. προεξόφληση των ταμειακών ροών και της αξίας στο διηνεκές ώστε να προκύψει η αξία της επιχείρησης,
- ε. αφαίρεση του καθαρού δανεισμού, ώστε να προκύψει η αξία του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας,
- στ. προσθήκη πλεοναζόντων περιουσιακών στοιχείων και αξίας συμμετοχών.

Όπως γίνεται αντιληπτό, απαραίτητη προϋπόθεση για την χρήση της μεθόδου αυτής είναι η ύπαρξη αξιόπιστων προβλέψεων για τις μελλοντικές ταμειακές ροές μιας εταιρίας, οι οποίες θα προεξοφληθούν στην ημερομηνία αποτίμησης με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Οι προβλέψεις αυτές βασίζονται στο επιχειρηματικό σχέδιο της υπό αποτίμηση εταιρίας, το οποίο πρέπει να καλύπτει τουλάχιστον μια τριετία ή, ιδανικά, μια πενταετία

προκειμένου να εξαχθούν επαρκή στοιχεία για τη χρήση της μεθόδου DCF.

Επιπροσθέτως, αξιολογήθηκαν οι βασικές παράμετροι διαμόρφωσης της αξίας της Εισφερόμενης Εταιρείας και της IDEAL όπου εφαρμόστηκε ανάλυση ευαισθησίας («sensitivity analysis») επί αυτών για να προσδιορισθεί η επίδραση της απόκλισής τους από το βασικό σενάριο επί του αποτελέσματος της αναλύσεως μας. Σε όλες τις προαναφερθείσες περιπτώσεις της ανάλυσης ευαισθησίας, οι λοιπές παραδοχές διατηρήθηκαν σταθερές σε σχέση με το βασικό σενάριο.

Στην εν λόγω μέθοδο αποδόθηκε πολύ υψηλή στάθμιση 80%, καθώς ενσωματώνει περισσότερο από τις άλλες μεθόδους τη δυναμική και τις προοπτικές ανάπτυξης, λαμβάνοντας υπόψη τα επιχειρηματικά σχέδια της εταιρείας για την περίοδο 2022-2025 και τη στρατηγική της υλοποίησής τους.

(β) Συγκρίσιμες εταιρείες / Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών

Η μέθοδος των Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies' Multiples) βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για την απόκτησή της, καλώς πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές. Η εκτίμηση της αξίας γίνεται με τη χρήση χρηματιστηριακών δεικτών αποτίμησης, οι οποίοι υπολογίζονται με βάση τη χρηματιστηριακή αξία και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη εισηγμένων ομοειδών εταιρειών, του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

Η αποτίμηση βάσει της εν λόγω μεθόδου έγινε με τη χρήση των δεικτών EBITDA (Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων) και E/S (Κέρδη ανά Μετοχή) ομοειδών εταιρειών του Χρηματιστηρίου.

Στην εν λόγω μέθοδο αποδόθηκε σχετικά χαμηλός δείκτης στάθμισης 10%, κυρίως λόγω της περιορισμένης συγκρισιμότητας των εταιρειών του δείγματος, που έγκειται στη διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων τους και συνεπώς και στη διαφοροποίηση των περιθωρίων κέρδους.

(γ) Χρηματιστηριακή Αξία

Η εν λόγω μέθοδος χρησιμοποιείται για εισηγμένες εταιρείες και καθορίζει την αξία μιας επιχείρησης με βάση τις μέσες ημερήσιες κεφαλαιοποιήσεις τους κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτούνται οι κατωτέρω συνθήκες:

- ✓ Επαρκής περίοδος διαπραγμάτευσης.
- ✓ Επαρκής όγκος συναλλαγών.
- ✓ Τιμές που δεν αποτελούν αντικείμενο χειραγώγησης.
- ✓ Επενδυτές που θεωρείται ότι διαθέτουν ίσες και επαρκείς πληροφορίες αναφορικά με την επιχείρηση.

Η μέθοδος ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας βασίζεται στην ανάλυση των ιστορικών τιμών κλεισίματος της τιμής της μετοχής της προς αποτίμηση εταιρείας σε προγενέστερους χρόνους από την ημερομηνία αποτίμησης.

Στην συγκεκριμένη περίπτωση, χρησιμοποιήθηκε η μέση τιμή των μετοχών της εταιρείας του τελευταίου εξαμήνου πριν την ημερομηνία αποτίμησης, σταθμισμένη για τους ημερήσιους όγκους συναλλαγών.

Στην εν λόγω μέθοδο αποδόθηκε σχετικά χαμηλός δείκτης στάθμισης 10%, κυρίως λόγω του χαμηλού όγκου των συναλλαγών.

(δ) Προσαρμοσμένη καθαρή θέση

Η μεθοδολογία της προσαρμοσμένης καθαρής θέσης επικεντρώνεται στα στοιχεία της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της εταιρείας και χρησιμοποιείται προκειμένου να εκτιμηθεί η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Για την εφαρμογή της μεθόδου χρησιμοποιήσαμε τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών της 31.12.2021, λαμβάνοντας υπόψη τις εκθέσεις των ελεγκτών και διάφορα γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού που μπορεί να επηρεάζουν την καθαρή θέση της 31.12.2021.

Γενικά πάντως, η εν λόγω μεθοδολογία είναι χαμηλής προστιθέμενης αξίας στην αποτίμηση των επιχειρήσεων διότι δίνει μια στατική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, καθώς δεν λαμβάνει υπόψη της τη μελλοντική πορεία της εταιρείας. Στη συγκεκριμένη μέθοδο δεν αποδόθηκε αξία (σταθμίστηκε με μηδέν) καθόσον η αξία της μεθόδου απείχε πολύ από την αξία των άλλων μεθόδων.

7. Αξίες αποτίμησης / Γνώμη για τη σχέση ανταλλαγής

Με βάση τις κατά τα ανωτέρω προαναφερθείσες μεθοδολογίες και τους συντελεστές στάθμισης εκάστης, η εύλογη αξία των εταιρειών, διαμορφώνεται ως εξής:

<u>IDEAL</u>	<u>Αξίες *1.000</u>		<u>Στάθμιση</u>	<u>Ελάχιστη αξία</u>	<u>Μέγιστη αξία</u>
	<u>Ελάχιστη</u>	<u>Μέγιστη</u>			
Μέθοδος ελεύθερων χρηματορρών	129.040,00	143.450,00	0,80	103.232,00	114.760,00
Χρηματιστηριακή αξία	110.478,16	110.478,16	0,10	11.047,82	11.047,82
Συγκρίσιμες εταιρείες	120.106,80	120.134,70	0,10	12.010,68	12.013,47
Προσαρμοσμένη καθαρή θέση	51.288,00	51.288,00	0,00	0,00	0,00
Ελάχιστη-μέγιστη αξία εταιρείας			1,00	126.290,50	137.821,29
Ελάχιστη- μέγιστη τιμή ανά μετοχή				4,01	4,38

<u>BYTE</u>	<u>Αξίες *1.000</u>		<u>Συντελεστής στάθμισης</u>	<u>Ελάχιστη αξία</u>	<u>Μέγιστη αξία</u>
	<u>Ελάχιστη</u>	<u>Μέγιστη</u>			
Μέθοδος ελεύθερων χρηματορρών	56.639,21	61.413,66	0,80	45.311,37	49.130,93
Χρηματιστηριακή αξία	50.611,23	50.611,23	0,10	5.061,12	5.061,12
Συγκρίσιμες εταιρείες	50.052,05	59.652,13	0,10	5.005,21	5.965,21
Προσαρμοσμένη καθαρή θέση	18.600,00	18.600,00	0,00	0,00	0,00
Ελάχιστη-μέγιστη αξία εταιρείας			1,00	55.377,70	60.157,26
Ελάχιστη- μέγιστη τιμή ανά μετοχή				3,50	3,80

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής επελέγησαν οι τιμές 4,15 ευρώ ανά μετοχή για την IDEAL και 3,75 ευρώ ανά μετοχή για την BYTE, οι οποίες ευρίσκονται εντός του εύρους της ελάχιστης και μέγιστης τιμής και για τις δύο εταιρείες και συνεπώς κρίνονται εύλογες και λογικές.

Βάσει των εν λόγω τιμών και λαμβανομένου υπόψη και του τιμήματος σε μετρητά ποσού 33.213.618,90 ευρώ, το τίμημα σε μετοχές της IDEAL, που θα λάβουν οι μέτοχοι της BYTE, από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της IDEAL, ανέρχεται σε 6.288.293,00 μετοχές.

Βάσει του αριθμού των 6.288.293,00 μετοχών που θα εκδοθούν από την IDEAL και θα ληφθούν από τους μετόχους της BYTE, η σχέση ανταλλαγής (μετά και την καταβολή μετρητών προς αυτούς από την IDEAL ποσού 33.213.618,90 ευρώ), διαμορφώνεται σε ποσοστό $6.288.293,00 / 15.816.009,00 = 0,397590$ δηλαδή, οι μέτοχοι της BYTE θα ανταλλάξουν κάθε μετοχή τους με 0,397590 μετοχές της IDEAL.

Με την έκδοση των 6.288.293,00 μετοχών από την IDEAL, ονομαστικής αξίας 0,40 ευρώ εκάστης, το μετοχικό της κεφάλαιο θα αυξηθεί με το ποσό των 2.515.317,20 ευρώ και η διαφορά σε σχέση με την τιμή έκδοσης των 4,15 ευρώ $(4,15 - 0,40) * 6.288.293,00$ μετοχές, δηλαδή το ποσό των 23.581.098,75 ευρώ, θα πιστωθεί στο κονδύλι της καθαρής θέσης, «Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, και ειδικότερα ότι οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν είναι κατάλληλες για την συγκεκριμένη αποτίμηση, θεωρούμε ότι η εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου είναι δίκαιη και λογική από χρηματοοικονομική άποψη.

8. Περιορισμοί / Επισημάνσεις

- ✓ Δεν αντιμετωπίσαμε θέματα ή δυσκολίες κατά τη σύνταξη της έκθεσής μας και την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης.

- ✓ Η παρούσα εργασία δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων της προς αποτίμηση εταιρείας και συνεπώς δεν εκφράζεται γνώμη ελέγχου ή συμπέρασμα επισκόπησης επί αυτών.
- ✓ Όλα τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας από την εταιρεία IDEAL τα θεωρήσαμε ακριβή και αληθή και συνεπώς δεν φέρουμε καμία ευθύνη σε περίπτωση που εν λόγω στοιχεία αποδειχθούν ανακριβή, αναληθή, παραπλανητικά ή αναιρεθούν.
- ✓ Η έκφραση της γνώμης μας βασίζεται στις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την ημερομηνία υπογραφής της έκθεσής μας και συνεπώς δεν φέρουμε ευθύνη για γεγονότα που μπορεί να συμβούν μετά την εν λόγω ημερομηνία και να μεταβάλλουν σημαντικά το αποτέλεσμα της, ούτε να την αναθεωρήσουμε μεταγενέστερα, λόγω τέτοιων γεγονότων.
- ✓ Ο υπογράφων και η εταιρεία του δεν έχουν καμία εξάρτηση από την προς αποτίμηση εταιρεία και την αναθέτουσα, κατά την τελευταία τριετία.

Για την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ

Ο Ορκωτός Ελεγκτής



HELLENIC AUDITING COMPANY A.E.
Certified & Registered Auditors - Business Consultants
22 Kifissias Avenue, GR 15125 Marousi
Tel.:(+30) 210 8228880 - Fax: (+30) 210 8228881

Γεώργιος Μπατσούλης

A.M. ΣΟΕΑ 14001