

## INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

5ο χλμ. Λεωφ. Βάρης-Κορωπίου  
194 00 Κορωπί (Ελλάδα)  
Γ.Ε.ΜΗ. 359201000

---

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 5 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3777/2009 ΕΠΙ ΤΗΣ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ «AUSTRIACARD HOLDINGS AG»**

---

### 1. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «**Εταιρεία**» ή «**Απορροφώμενη**)», η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, εδρεύει επί του 5ου χλμ. Λεωφ. Βάρης-Κορωπίου, 194 00 Κορωπί Αττικής (Ελλάδα) και είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 359201000, αποφάσισε κατά τη συνεδρίαση της 21ης Οκτωβρίου 2022 την έναρξη διαδικασίας διασυννοριακής συγχώνευσης (η «**Διασυννοριακή Συγχώνευση**») με απορρόφηση της Εταιρείας από τη μητρική της εταιρεία με την επωνυμία «AUSTRIACARD HOLDINGS AG», η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το αυστριακό δίκαιο ως ανώνυμη εταιρεία (*Aktiengesellschaft*), εδρεύει επί της Lamezanstraße 4-8, 1230 Βιέννη (Αυστρία) και είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Firmenbuch des Handelsgerichts Wien*) με αριθμό FN 352889 f (η «**Απορροφώσα**», και από κοινού με την Απορροφώμενη οι «**Συγχωνευόμενες Εταιρείες**»).

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί κατ' εφαρμογή του ελληνικού νόμου 3777/2009 για τις διασυννοριακές συγχωνεύσεις κεφαλαιουχικών εταιρειών σε συνδυασμό με τα άρθρα 7-21 και 30-34 του ελληνικού νόμου 4601/2019 για τους εταιρικούς μετασχηματισμούς και τις σχετικές διατάξεις του ελληνικού νόμου 4548/2018 για την αναμόρφωση του δικαίου των ανωνύμων εταιρειών, όπως ισχύουν, καθώς και τις διατάξεις του αυστριακού νόμου για τις διασυννοριακές συγχωνεύσεις στην Ευρωπαϊκή Ένωση (*EU-Verschmelzungsgesetz, EU-VerschG*) (ο «**Αυστριακός Νόμος για τις Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις**»), σε συνδυασμό με τα άρθρα 219 επ. του αυστριακού νόμου περί ανωνύμων εταιρειών (*Aktiengesetz*), (ο «**AktG**»). Από πλευράς ελληνικού φορολογικού δικαίου, η Διασυννοριακή Συγχώνευση υπόκειται στις διατάξεις του άρθρου 54 του ελληνικού νόμου 4172/2013, του άρθρου 61 του ελληνικού νόμου 4438/2016 και των άρθρων 1 έως και 6 του ελληνικού νόμου 2578/1998, ενώ από πλευράς αυστριακού φορολογικού δικαίου εφαρμόζεται το άρθρο I του αυστριακού νόμου για τη φορολογία της αναδιοργάνωσης εταιρειών (*Umgründungssteuergesetz, UmgrStG*), όπως ισχύουν.

Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας ανέρχεται σήμερα σε ευρώ 16.862.067,00 και διαιρείται σε 16.862.067 κοινές, ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (1,00) εκάστη. Σύμφωνα με το δυαδικό σύστημα της αυστριακής ανώνυμης εταιρείας, η Απορροφώσα διαθέτει τόσο διοικητικό όσο και εποπτικό συμβούλιο. Η Απορροφώσα Εταιρεία περιγράφεται λεπτομερώς στο Τμήμα 2.3. του Κοινού Σχεδίου Διασυννοριακής Συγχώνευσης (Παράρτημα Ι).

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ 12.758.591,88 και διαιρείται σε 20.578.374 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,62 ευρώ έκαστη. Οι μετοχές της Απορροφώμενης είναι εισηγμένες από το 1994 στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Απορροφώμενη διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο.

Η Απορροφώσα είναι μητρική εταιρεία της Απορροφώμενης και συμμετέχει σε ποσοστό περίπου εβδομήντα ποσοστιαίων μονάδων και επτακοσίων ενενήντα τριών χιλιοστών (70,79 %) στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης και είναι συνεπώς ο πλειοψηφικός μέτοχός της κατέχοντας σήμερα 14.568.053 μετοχές.

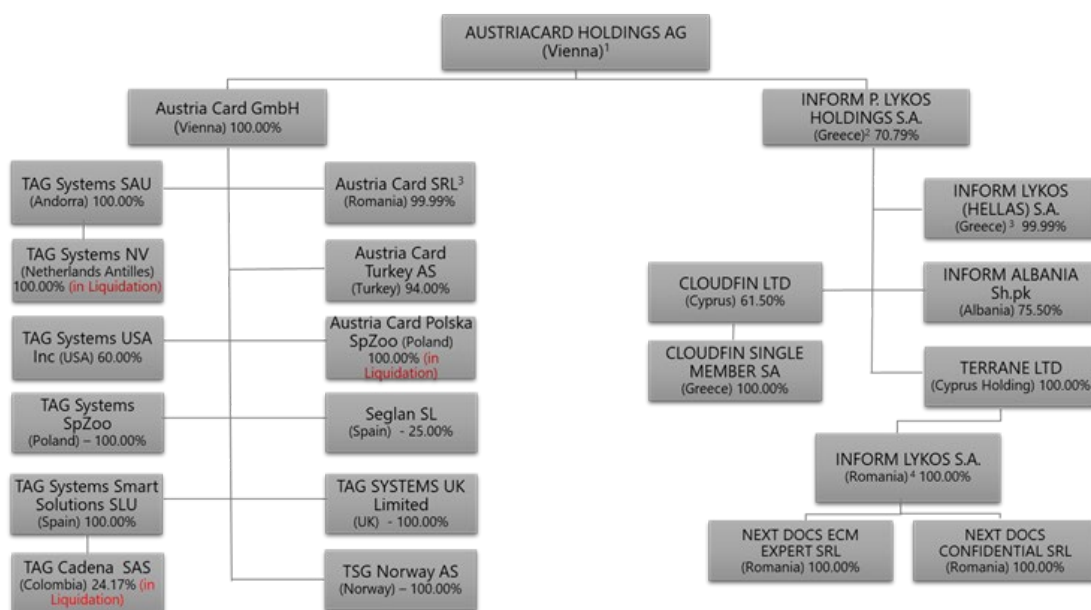
Η Απορροφώσα είναι επίσης η επικεφαλής μητρική του ομίλου AUSTRIACARD (ο «**Όμιλος**»). Αποτελεί εταιρεία συμμετοχών με καταστατικό σκοπό ιδίως τη διαχείριση του Ομίλου, την παροχή υπηρεσιών σε εταιρείες του Ομίλου καθώς και τις εξαγορές και επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις και εταιρείες και τη διαχείριση των επενδύσεων αυτών, αλλά και την ανάπτυξη ασφαλών ψηφιακών λύσεων επικοινωνίας σε ασφαλή hardware υλικά, συμπεριλαμβανομένης και της απόκτησης των απαιτούμενων υπηρεσιών, υλικών και προϊόντων.

Ο Όμιλος είναι ένας διεθνής όμιλος που δραστηριοποιείται στους ακόλουθους επιχειρηματικούς κλάδους : (i) «Ψηφιακή Ασφάλεια» (*Digital Security*) υπό τους εμπορικούς τίτλους (brands) AUSTRIACARD και TAG SYSTEMS (ο «**Κλάδος Ψηφιακής Ασφάλειας**») και με ενδιάμεση μητρική εταιρεία του κλάδου την εταιρεία «AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H.», η οποία εδρεύει επί της Lamezanstraße 4-8, 1230 και είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Firmenbuch des Handelsgerichts Wien*) με αριθμό FN 98272 ν (η «**ACV GmbH**») και (ii) «Διαχείριση Πληροφοριών» (*Information Management*) υπό τον εμπορικό τίτλο INFORM (ο «**Κλάδος Διαχείρισης Πληροφοριών**») και με ενδιάμεση μητρική εταιρεία του κλάδου την Απορροφώμενη. Η Απορροφώσα δεν είναι εισηγμένη επί του παρόντος σε κάποιο χρηματιστήριο. Ωστόσο, όλες οι υφιστάμενες μετοχές της Απορροφώσας πρόκειται να εισαχθούν στη ρυθμιζόμενη αγορά (κατά την έννοια του άρθρου 4 παρ. 1 στοιχ. 21 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Χρηματιστηρίου της Βιέννης (*Wiener Börse*) πριν από τις γενικές συνελεύσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών για την έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Όλες οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας συνεπεία της Διασυννοριακής Συγχώνευσης (από κοινού με τις υφιστάμενες μετοχές, οι «**Μετοχές**»), θα εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Χρηματιστήριο της Βιέννης (*Wiener Börse*) κατόπιν της ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

Η Απορροφώμενη είναι θυγατρική της Απορροφώσας καθώς και ενδιάμεση μητρική του Κλάδου Διαχείρισης Πληροφοριών του Ομίλου και αποτελεί εταιρεία συμμετοχών με

καταστατικό σκοπό ιδίως τη συμμετοχή σε ελληνικές ή αλλοδαπές εταιρείες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής που έχουν συσταθεί ή θα συσταθούν ανεξάρτητα από το σκοπό και τον εταιρικό τους τύπο, την επένδυση σε αγορές εταιρειών και τη συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων άλλων εταιρειών καθώς και την παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σε επιχειρήσεις κάθε είδους και σκοπού στους τομείς γενικής διοίκησης, χρηματοοικονομικής διαχείρισης, marketing και πληροφορικής. Η Απορροφώμενη είναι εισηγμένη στη ρυθμιζόμενη αγορά (κατά την έννοια του άρθρου 4 παρ. 1 στοιχ. 21 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στο κατωτέρω σχεδιάγραμμα αποτυπώνεται η συνολική οργανωτική δομή του Ομίλου και οι επιμέρους εταιρείες, οι οποίες ανήκουν στον Όμιλο ανά κλάδο, ήτοι στον Κλάδο Ψηφιακής Ασφάλειας και τον Κλάδο Διαχείρισης Πληροφοριών.



Το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης και το Συμβούλιο Διοίκησης της Απορροφώσας κατήρτισαν κοινό σχέδιο διασυννοριακής συγχώνευσης σύμφωνα με το άρθρο 3 του ελληνικού νόμου 3777/2009 και το άρθρο 5 του Αυστριακού Νόμου για τις Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις (το «**Κοινό Σχέδιο Διασυννοριακής Συγχώνευσης**»). Το Κοινό Σχέδιο Διασυννοριακής Συγχώνευσης, το οποίο επισυνάπτεται στην παρούσα ως Παράρτημα Ι, θα καταχωρισθεί στο Γ.Ε.ΜΗ. και θα δημοσιευθεί στον διαδικτυακό του τόπο μετά από έλεγχο από τη Διεύθυνση Αωνύμων Εταιρειών (Τμήμα Εισηγμένων Ανώνυμων Εταιρειών) της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 1 του νόμου 3777/2009, θα δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα της Απορροφώμενης και θα τεθεί στη διάθεση των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών τουλάχιστον ένα (1) μήνα πριν από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων τους, στις οποίες και θα τεθεί προς έγκριση.

Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνέταξε την παρούσα έκθεση σύμφωνα με το άρθρο 5 του ελληνικού νόμου 3777/2009 (η «**Έκθεση**»), η οποία θα καταχωρισθεί στο Γ.Ε.ΜΗ. μέσω της Διεύθυνσης Αωνύμων Εταιρειών (Τμήμα Εισηγμένων Ανώνυμων Εταιρειών) της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων και θα δημοσιευθεί στον διαδικτυακό του τόπο, ενώ επίσης θα τεθεί στη

διάθεση των μετόχων και των εργαζομένων της Εταιρείας τουλάχιστον ένα (1) μήνα πριν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας για την έγκριση του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

## 2. ΕΚΘΕΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΑ

Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 2 του ελληνικού νόμου 3777/2009 και το άρθρο 7 του Αυστριακού Νόμου για τις Διασυνοριακές Συγχωνεύσεις και τις σχετικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Εποπτικού Συμβουλίου της Απορροφώσας της 21ης Οκτωβρίου 2022, οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες υπέβαλαν την 27η Οκτωβρίου 2022 από κοινού αίτηση στο Εμποροδικείο της Βιέννης (*Handelsgericht Wien*) για το διορισμό κοινού ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα προκειμένου να εξετάσει το Κοινό Σχέδιο Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης και να συντάξει ενιαία γραπτή έκθεση προοριζόμενη για το σύνολο των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών (η «**Έκθεση Κοινού Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα**»). Το Εμποροδικείο της Βιέννης (*Handelsgericht Wien*) με την από 3ης Νοεμβρίου 2022 απόφασή του όρισε ως κοινό ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα την εταιρεία με την επωνυμία «Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH», η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το αυστριακό δίκαιο ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*), εδρεύει επί της Renngasse 1/Freyung, 1010 Βιέννη (Αυστρία) και είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Firmenbuch des Handelsgerichts Wien*) με αριθμό FN 30659 d (η «**Deloitte**»).

Η Deloitte εξέδωσε την από 21 Δεκεμβρίου 2022 έκθεσή της επί του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης σύμφωνα με το άρθρο 6 του ελληνικού νόμου 3777/2009, σε συνδυασμό με το άρθρο 10 του ελληνικού νόμου 4601/2019 και το άρθρο 7 του Αυστριακού Νόμου για τις Διασυνοριακές Συγχωνεύσεις σε συνδυασμό με το άρθρο 220b του AktG, η οποία κατέληξε στο συμπέρασμα ότι «[...]η **προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μίας νέας μετοχής ACAG προς 4,57104863077406 μετοχές INFORM είναι δίκαιη και εύλογη**[...]».

Ειδικότερα, τα βασικότερα συμπεράσματα της Έκθεσης Κοινού Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα είναι τα κάτωθι:

### «[...] 5. Έλεγχος του δίκαιου και εύλογου της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών

Ο καθορισμός δίκαιης και εύλογης σχέσης ανταλλαγής από το Διοικητικό Συμβούλιο της INFORM και το Συμβούλιο Διοίκησης της ACAG στηρίχθηκε στην Έκθεση Αποτίμησης των εταιρειών ACAG, AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme GmbH (εφεξής η «AUSTRIA CARD») και INFORM κατά την 31.8.2022 και τα αποτελέσματα μίας απλοποιημένης προσομοίωσης αποτίμησης κατά την 30.9.2022 που συνέταξε η Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. με ημερομηνία 15.09.2022, καθώς και στην από 15.12.2022 έκθεση «Fairness Opinion» για τη σχέση ανταλλαγής που συντάχθηκε από την PwC Advisory Services GmbH.

#### 5.1 Επιλογή και καταλληλότητα της μεθόδου αποτίμησης

##### Αρχές

Για τους σκοπούς της αποτίμησης θεωρείται ότι μια επιχείρηση αντιπροσωπεύει μια δυνατότητα δημιουργίας μελλοντικών κερδών, η οποία καθορίζει την αξία της επιχείρησης. Για τη διακρίβωση της εν θέματι αξίας υφίστανται ποικίλες θεωρητικές και πρακτικές μέθοδοι αποτίμησης επιχειρήσεων.

Οι αποφάσεις σχετικά με τις εξαγορές, πωλήσεις, συγχωνεύσεις, συμμετοχές κλ.π. είναι ουσιώδεις επενδυτικές αποφάσεις. Ως εκ τούτου, η αποτίμηση της επιχείρησης οφείλει να στηρίζεται στην εκτίμηση της επένδυσης. Για τις αποτιμήσεις βάσει της θεωρίας της επένδυσης είναι κρίσιμο να διακριβωθούν τα πλεονάσματα που μπορεί να δημιουργήσει η επιχείρηση στο μέλλον και ποιο ποσό θα πρέπει να καταβληθεί για μια ισοδύναμη εναλλακτική επένδυση που θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί με τα ίδια πλεονάσματα. Εξ αυτού, επικρατεί στη θεωρία η μέθοδος κεφαλαιοποίησης κερδών και η μέθοδος DCF.

Επίσης, σύμφωνα με το Επαγγελματικό Πρότυπο KFS/BW1 της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων για τη Διοίκηση και Οργάνωση Επιχειρήσεων του Ινστιτούτου Επιχειρηματικής για τη Διοίκηση Επιχειρήσεων, το Φορολογικό Δίκαιο και την Οργάνωση Επιχειρήσεων του Αυστριακού Επιμελητηρίου των Φορολογικών Συμβούλων και Ορκωτών Ελεγκτών καθώς και το Πρότυπο IDW S1 του Ινστιτούτου Ορκωτών Ελεγκτών της Γερμανίας, η αξία της επιχείρησης ορίζεται ως μέγεθος σχετιζόμενο με μελλοντικά γεγονότα. Με την παραδοχή ότι οι στόχοι είναι αμιγώς οικονομικοί, η αξία της επιχείρησης προκύπτει από την παρούσα αξία των καθαρών εισροών προς τους ιδιοκτήτες της, οι οποίες προκύπτουν από τη συνέχιση της δραστηριότητας της επιχείρησης και τη διάθεση περιουσιακών στοιχείων που δεν είναι αναγκαία για τη λειτουργία της επιχείρησης (αξία μελλοντικών κερδών). Η παρούσα αξία υπολογίζεται με χρήση του προεξοφλητικού επιτοκίου (discount rate) που αντιστοιχεί στην απόδοση ισοδύναμης εναλλακτικής επένδυσης.

Η αξία των μελλοντικών κερδών μπορεί να προσδιοριστεί με τη μέθοδο κεφαλαιοποίησης κερδών ή με τη μέθοδο προεξόφλησης των ταμειακών ροών (DCF).

#### **Εφαρμοσθείσες μέθοδοι αποτίμησης**

Βάσει των αρχών που περιγράφηκαν, τα αντικείμενα της αποτίμησης αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο της προεξόφλησης ταμειακών ροών («DCF»), υπό την εκδοχή της προσέγγισης της οντότητας. Εν προκειμένω, σε πρώτο στάδιο, οι ταμειακές ροές που είναι διαθέσιμες στους παρέχοντες ίδια ή ξένα κεφάλαια προεξοφλούνται κατά την ημερομηνία αποτίμησης με τη χρήση επιτοκίου σταθμισμένου σύμφωνα με την αναλογία ιδίων και ξένων κεφαλαίων («WACC»). Η αξία των ιδίων κεφαλαίων («equity value») προκύπτει κατόπιν αφαίρεσης από τη συνολική αξία της επιχείρησης («entity value») του καθαρού δανεισμού («net debt») κατά την ημερομηνία αποτίμησης.

Υπό την ιδιότητα του ουδέτερου εμπειρογνώμονα, η Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. έχει υπολογίσει την αντικειμενική αξία της επιχείρησης σύμφωνα με το Επαγγελματικό Πρότυπο KFS/BW1 κατά την 31.08.2022.

Η INFORM και η ACAG αποτελούν αντικείμενο αποτίμησης. Αμφότερες, ως εταιρείες συμμετοχών και μητρικές ομίλου αντίστοιχα, κατέχουν μετοχές σε θυγατρικές εταιρείες ή συνδεδεμένες εταιρείες.

Η αποτίμηση του 100% των μετοχών της INFORM και των θυγατρικών της έλαβε χώρα βάσει διαθέσιμου ενοποιημένου σχεδίου.

Η αποτίμηση του 100% των μετοχών της AUSTRIA CARD και των θυγατρικών της έλαβε χώρα βάσει διαθέσιμου ενοποιημένου σχεδίου.

Η αποτίμηση των αναμενόμενων ταμειακών ροών της ACAG εκ της λειτουργίας της ως εταιρείας συμμετοχών (χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν εισροές από τα αποτελέσματα των θυγατρικών) έλαβε χώρα βάσει απλοποιημένου σχεδίου των προβλέψεων των εξόδων που συνδέονται με τη λειτουργία της ως εταιρείας συμμετοχών.

Σε δεύτερο στάδιο, η αξία ιδίων κεφαλαίων της ACAG προέκυψε με βάση τη διαδικασία της αποτίμησης του αθροίσματος των μερών (sum-of-the-parts valuation):

+	Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 100% AUSTRIA CARD
+	Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 70,79% INFORM
+	Αξία Επιχείρησης ACAG (Συμμετοχών)
-	<u>Καθαρός δανεισμός ACAG (Συμμετοχών)</u>
	Αξία Ιδίων Κεφαλαίων ACAG

## **Εκτίμηση του εύλογου βάσει μεθόδων ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας και της μεθόδου των πολλαπλασιαστών**

Σύμφωνα με το Επαγγελματικό Πρότυπο KFS/BW 1, η μέθοδος ανάλυσης χρηματιστηριακής αξίας και η μέθοδος των πολλαπλασιαστών θα πρέπει να χρησιμοποιείται ως αφετηρία για την αξιολόγηση του εύλογου. Για την αποτίμηση των εισηγμένων εταιρειών, θα πρέπει να αναλύονται και να παρουσιάζονται σημαντικές αποκλίσεις της προσδιορισθείσας αξίας της επιχείρησης από την χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών. Αποκλίσεις που δεν μπορούν να δικαιολογηθούν αντικειμενικά πρέπει να θεωρούνται ευκαιρία να εξετασθούν ενδελεχώς με κριτικό πνεύμα τα βασικά δεδομένα και οι υποθέσεις επί των οποίων στηρίχθηκε η αποτίμηση. Ομοίως, η εξακρίβωση της αξίας με τη χρήση πολλαπλασιαστών βάσει δεικτών των οικονομικών αποτελεσμάτων, κύκλου εργασιών ή πωλήσεων μπορεί να παρέχει στοιχεία για την αξιολόγηση του εύλογου των αποτελεσμάτων της αποτίμησης.

Η μέθοδος πολλαπλασιαστών βασίζεται στη συγκριτική διακρίβωση της εμπορικής αξίας υπό την έννοια ότι εξάγονται κατάλληλοι πολλαπλασιαστές από τα δεδομένα της κεφαλαιαγοράς που αφορούν ομοειδείς επιχειρήσεις εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή από τις τιμές συναλλαγών που αφορούν ομοειδείς επιχειρήσεις, τα οποία μπορούν να εφαρμοστούν και στην υπό αποτίμηση εταιρεία.

Οι υπολογισμοί που πραγματοποιήθηκαν βάσει πολλαπλασιαστών υποστηρίζουν τα αποτελέσματα της αποτίμησης βάσει της μεθόδου DCF.

Το αποτέλεσμα της αποτίμησης της INFORM βάσει της μεθόδου DCF υπερβαίνει κατά πολύ τη χρηματιστηριακή τιμή. Λόγω του χαμηλού όγκου συναλλαγών των μετοχών της INFORM και της περιορισμένης διασποράς 20.7% καθώς και των πραγματοποιηθεισών αναλύσεων ως προς τη διαφορά προσφοράς-ζήτησης, αποδόθηκε περιορισμένη σημασία στη χρηματιστηριακή τιμή και τα αποτελέσματα της μεθόδου DCF αξιολογήθηκαν ως πλέον εύλογα.

### **Επιχειρηματικό σχέδιο**

Τα επιχειρηματικά σχέδια συντάχθηκαν από τα διοικητικά συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών. Τα επιχειρηματικά σχέδια αξιολογήθηκαν από τον εμπειρογνώμονα αποτίμησης ως επαρκή για τη διενέργεια αποτίμησης.

Για τους νέους επιχειρηματικούς τομείς της AUSTRIA CARD και της INFORM ελήφθησαν υπόψη από τον εμπειρογνώμονα αποτίμησης πλέον συντηρητικές παραδοχές.

### **Τελική αξία**

Ο εμπειρογνώμονας αποτίμησης δεν εφάρμοσε ρυθμό αύξησης της τελικής αξίας, όπως συνέστησε η KFS/ BW/1, καθώς στις περιόδους σχεδιασμού η ROCE (απόδοση του απασχολούμενου κεφαλαίου – Return On Capital Employed) υπερέβαινε το WACC.

### **Επιτόκιο προεξόφλησης**

Το επιτόκιο προεξόφλησης προέκυψε ως σταθμισμένο μέσο επιτόκιο από το κόστος ιδίων κεφαλαίων και ξένων κεφαλαίων (WACC).

Για την αποτίμηση της AUSTRIA CARD σύμφωνα με τη μέθοδο DCF, εφαρμόστηκαν WACC για συγκεκριμένη περίοδο 9,0% για το 2022B, 9,1% για το 2023F, 9,2% για το 2024F, 9,3% για το 2025F και 9,3% για το 2026F. Αυτό βασίστηκε στις ακόλουθες υποθέσεις κόστους κεφαλαίου (σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου – «WACC»):

- Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 1,08% (επιτόκιο κατά την 1η Αυγούστου 2022 με βάση τη μέθοδο Svensson όπως συνιστάται από την KSW),
- Πριμ πληθωρισμού 1,0 % (το ασφάλιστρο πληθωρισμού σταθμίστηκε με βάση τα έσοδα),
- ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς 7,42% (με βάση ένα εύρος της απόδοσης της αγοράς μεταξύ 7,50% και 9,00% όπως προτείνεται από την KSW),
- Χωρίς μόχλευση βήτα 0,71 (2 χρόνια, εβδομαδιαίος χωρίς μόχλευση διάμεσος παράγοντας βήτα σε δεδομένα ομάδας ομοτίμων),
- Κόστος δανεισμού μετά φόρων 2022B: 2,6%, 2023F: 3,1%, 2024F: 3,3%, 2025F και εξής: 3,2% (με βάση το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο και τους ειδικούς όρους χρηματοδότησης της ACAG) και κεφαλαιακή διάρθρωση (με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση του αντικειμένου αποτίμησης που αλλάζει κατά την περίοδο προγραμματισμού).

Για την αποτίμηση της INFORM εφαρμόστηκαν WACC για συγκεκριμένη περίοδο 10,3% για το 2022B, 10,4% για το 2023F, 10,3% για το 2024F, 10,4% για το 2025F και 10,4% για το 2026F. Αυτό βασίστηκε στις ακόλουθες υποθέσεις κόστους κεφαλαίου (σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου – «WACC»):

- Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 1,08% (επιτόκιο κατά την 1η Αυγούστου 2022 με βάση τη μέθοδο Svensson όπως συνιστάται από την KSW),
- Πριμ πληθωρισμού 0,4% (το ασφάλιστρο πληθωρισμού σταθμίστηκε με βάση τα έσοδα),
- Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς 7,4% (με βάση ένα εύρος της απόδοσης της αγοράς μεταξύ 7,50% και 9,00% όπως προτείνεται από την KSW),
- Χωρίς μόχλευση βήτα 0,71 (2 χρόνια, εβδομαδιαίως χωρίς μόχλευση διάμεσος παράγοντας βήτα με βάση δεδομένα ομάδας ομοτίμων),
- Κόστος δανεισμού μετά φόρων 2022B: 5,3%, 2023F: 5,7%, 2024F: 5,3%, 2025F και εξής: 5,4% (βάσει του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο και των ειδικών όρων χρηματοδότησης της INFORM) και της κεφαλαιακής διάρθρωσης (με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση του αντικειμένου αποτίμησης που αλλάζει κατά την περίοδο προγραμματισμού).

[...]

## **7. Αξιολόγηση της καταλληλότητας της μεθόδου αποτίμησης και των αποτελεσμάτων αποτίμησης**

Έχουμε ελέγξει τις μεθόδους αποτίμησης και τις εφαρμοσθείσες διαδικασίες για την αποτίμηση της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης Εταιρείας και διαπιστώσαμε ότι αυτές είναι εύλογες και ότι έχουν πραγματοποιηθεί, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις παραμέτρους, ορθά και σύμφωνα με τα πρότυπα. Ειδικότερα, είναι σύμφωνα με τα επαγγελματικά πρότυπα αποτίμησης, όπως ιδίως το Επαγγελματικό Πρότυπο KFS/BW 1.

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης που καθορίστηκαν είναι επομένως εύλογα και κατάλληλα ως βάση για τον υπολογισμό της σχέσης ανταλλαγής.

### **7.1. Ειδικές δυσχέρειες κατά την αποτίμηση**

Κατά την αποτίμηση των δυο εταιρειών, προέκυψαν οι κάτωθι ειδικότερες δυσκολίες κατά την έννοια του άρθρου 220b, παρ. 4, αριθ. 3 του AktG και του άρθρου 10 παρ. 5(δ) του ελληνικού νόμου 4601/2019:

Οι δυσχέρειες κατά την αποτίμηση σχετίζονται ειδικότερα με τις προβλέψεις ορισμένων εσόδων. Ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες για την αξία της AUSTRIA CARD (κλάδος Ψηφιακής Ασφάλειας) είναι τα αντίστοιχα προβλεπόμενα έσοδα που σχετίζονται με τη νέα επιχειρηματική δραστηριότητα στις Ηνωμένες Πολιτείες και τα κέντρα προσωποποίησης αυτής εκεί. Οι παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου βασίζονται στη βέλτιστη εκτίμηση της διοίκησης, αλλά εξαρτώνται σημαντικά από την επιτυχή υλοποίηση της νέας στρατηγικής και την απόκτηση πελατείας. Προκειμένου να λάβει υπόψη πρόσθετους κινδύνους ή την εν λόγω νέα επιχειρηματική δραστηριότητα σε σύγκριση με την μακρόχρονη συνεχή επιχειρηματική δραστηριότητα, ο εμπειρογνώμονας αποτίμησης πραγματοποίησε προσαρμογές στις βασικές παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου για λόγους αποτίμησης.

Για την INFORM (κλάδος Διαχείρισης Πληροφοριών), ένας από τους πιο σημαντικούς παράγοντες για την αξία της INFORM είναι οι νέες υπηρεσίες ψηφιακού μετασχηματισμού στην Ελλάδα. Οι παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου βασίζονται στη βέλτιστη εκτίμηση της διοίκησης και στην προσδοκία ότι τα έσοδα από τον ψηφιακό μετασχηματισμό θα αυξηθούν. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις εξαρτώνται επίσης σε μεγάλο βαθμό από την ανάπτυξη της εν θέματι υπηρεσίας και τις αντίστοιχες σχέσεις με τους πελάτες. Προκειμένου να ληφθεί υπόψη ο πρόσθετος κίνδυνος αυτού του μέρους των προβλέψεων σε σύγκριση με τη μακροχρόνια συνεχιζόμενη δραστηριότητα, ο εμπειρογνώμονας αποτίμησης πραγματοποίησε προσαρμογές στις βασικές παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου για λόγους αποτίμησης.

### **7.2. Η σχέση ανταλλαγής στο κοινό σχέδιο συγχώνευσης**

Βάσει των υφιστάμενων αποτελεσμάτων αποτίμησης των εμπειρογνομώνων, έλαβε χώρα μια απλοποιημένη προσομοίωση της αποτίμησης στην 30.9.2022. Εν προκειμένω, τα εφαρμοζόμενα WACC αυξήθηκαν κατά 0,5% προκειμένου να ληφθεί υπόψη η προσεχής αύξηση των επιτοκίων μετά τις 31.08.2022. Βάσει των υπολογιζόμενων Αξιών Ιδίων Κεφαλαίων, η σχέση ανταλλαγής προσδιορίστηκε ως εξής:

	ACAG 100,00%	INFORM 29,21% (περίπου)
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων (σε εκατ. ευρώ)	(α) 212,769	(β) 16,591
Αριθμός μετοχών	(γ) 16.862.067	(δ) 6.010.321
Αξία ανά μετοχή (α) / (γ)	(ε) 12,62	
Νέες μετοχές (β) / (ε)	(στ) 1.314.867	
Σχέση ανταλλαγής (rd.) (δ / (στ))	1	4,57104863077406

Με βάση τη σχέση ανταλλαγής, ανταλλάσσονται 4,57104863077406 μετοχές της INFORM με μία νέα μετοχή της ACAG.

Εάν βάσει της σχέσης ανταλλαγής δεν προκύψει ακέραιος αριθμός νέων μετοχών για τον εκάστοτε μέτοχο, θα γίνει στρογγυλοποίηση προς τον αμέσως κατώτερο ακέραιο αριθμό (Ακέραιες Μετοχές, όπως προκύπτει από το σχέδιο του κοινού σχεδίου συγχώνευσης).

Νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας που εκδίδονται στο πλαίσιο της Αύξησης του Μετοχικού της Κεφαλαίου, οι οποίες δεν μπορούν να κατανεμηθούν στους αντίστοιχους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας ως Ακέραιες Μετοχές, όπως περιγράφεται ανωτέρω («Υπολειπόμενες Μετοχές») θα κατέχονται από την απορροφώσα εταιρεία ως καταπιστευματοδόχο κατά την έννοια του άρθρου 225α παρ. 2 AktG και, μετά την ολοκλήρωση της διασυννοιακής συγχώνευσης, θα εκποιηθούν μέσω του ATHEX (Χρηματιστήριο Αθηνών) εξ ονόματος και για λογαριασμό των μετόχων, όπως επεξηγείται αναλυτικά στο σχέδιο του κοινού σχεδίου συγχώνευσης. Τα καθαρά έσοδα από την εκποίηση των Υπολειπόμενων Μετοχών θα κατανεμηθούν ακολούθως στους (πρώην) μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας σύμφωνα με την συγκυριότητά κατ' αναλογία των ιδανικών μεριδίων επί των Υπολειπόμενων Μετοχών και θα πιστώνονται στους μετόχους σε μετρητά.

#### **8. Καταβολή συμφηφιστικού ποσού σε μετρητά**

Δεν συμφωνήθηκαν πρόσθετες καταβολές συμφηφιστικού ποσού σε μετρητά στο σχέδιο του κοινού σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης.

#### **9. Αξιολόγηση της σχέσης ανταλλαγής**

Εξετάσαμε τη σχέση ανταλλαγής, λαμβάνοντας υπόψη το σκεπτικό που αποτυπώνεται στις αποτιμήσεις, και διαπιστώσαμε ότι η σχέση ανταλλαγής που προσδιορίστηκε από τα διοικητικά συμβούλια της ACAG και της INFORM είναι δίκαιη και εύλογη [...]».

### **3. ΓΝΩΜΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΥΛΟΓΟ ΤΗΣ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ (FAIRNESS OPINION)**

Οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες ανέθεσαν την 24η Οκτωβρίου 2022 στην εταιρεία PwC Advisory Services GmbH, Vienna, η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το αυστριακό δίκαιο ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*), εδρεύει επί της Donau-City-Strasse 7, 1220, Βιέννη (Αυστρία) και είναι εγγεγραμμένη Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Firmenbuch des Handelsgerichts Wien*) με αριθμό FN 88905 v (η «PwC»), να γνωμοδοτήσει συμπληρωματικά ως προς τον εύλογο χαρακτήρα της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής (η «Fairness Opinion»).



Η PwC, στηριζόμενη, μεταξύ άλλων, και στην αποτίμηση που διενήργησε η αυστριακή εταιρεία Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramerstrasse 19, IZD-Tower, A-1220, Βιέννη (Αυστρία) (η «ΕΥ» και η «Αποτίμηση ΕΥ») εν όψει της πρόσφατης αύξησης κεφαλαίου της Απορροφώσας, η οποία αποφασίστηκε τον Οκτώβριο του 2022 και ολοκληρώθηκε την 3η Νοεμβρίου 2022 (ίδτε αναλυτικά κατωτέρω την παράγραφο 6.2. της Έκθεσης), αλλά και στη δική της συμπληρωματική ανάλυση, εξέδωσε την από 15.12.2022 Fairness Opinion, με βάση την οποία **κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών 4,57104863077406 προς 1, η οποία προσδιορίστηκε από τις διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, κρίνεται χρηματοοικονομικά εύλογη και για τα δύο μέρη.**

Ειδικότερα, τα βασικότερα συμπεράσματα της Fairness Opinion της PwC είναι τα κάτωθι:

*«Ο καθορισμός των τιμών των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (FCF), του καθαρού χρέους και των ιδίων κεφαλαίων (καθαρής θέσης), καθώς και του κόστους κεφαλαίου, όπως αναλύθηκε από την ΕΥ, είναι σύμφωνη με τις παραδεκτές μεθόδους αποτίμησης και την ευρέως χρησιμοποιούμενη πρακτική αποτίμησης.*

*Το επιχειρηματικό σχέδιο της ACV GmbH αντικατοπτρίζει περισσότερες δυνατότητες επιχειρηματικής ανάπτυξης σε σύγκριση με αυτό της Απορροφώμενης, λόγω της διεθνούς επεκτασιμότητάς της. Το επιχειρηματικό σχέδιο της ACV GmbH δείχνει υψηλότερους ρυθμούς αύξησης των εσόδων σε σχέση με τις συνολικές προσδοκίες της αγοράς πλαστικών καρτών. Ωστόσο, η άνω του μέσου όρου ανάπτυξη οφείλεται σε premium κλάδους, όπως οι βιομετρικές και οι μεταλλικές κάρτες, καθώς και στον κλάδο της προσωποποίησης καρτών και της αγοράς των challenger banks. Η αύξηση των εσόδων της Απορροφώμενης προκύπτει από τον νέο τομέα ψηφιακού μετασχηματισμού.*

*Τόσο για την ACV GmbH όσο και για την Απορροφώμενη τα μεικτά περιθώρια EBIT που εφαρμόζονται στην τελική αξία βρίσκονται εντός του εύρους αντίστοιχων τιμών εταιρειών του ίδιου κλάδου.*

*Σε γενικές γραμμές, θεωρούμε ότι η μεθοδολογική προσέγγιση της αποτίμησης που εφαρμόστηκε από την ΕΥ είναι κατάλληλη για τον προσδιορισμό της σχέσης ανταλλαγής μεταξύ της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας. Ωστόσο, λόγω των διαφορετικών ημερομηνιών αποτίμησης της υποκείμενης συναλλαγής από την ΕΥ (αύξηση κεφαλαίου λόγω εξαγοράς των μειοψηφούντων μετόχων στην ACV GmbH) και της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, απαιτούνται ορισμένες τροποποιήσεις που σχετίζονται με την ημερομηνία αποτίμησης.*

*Για τους σκοπούς της ανάλυσης των κρίσιμων παραγόντων αξιών, αντήσαμε με τη Μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (DCF) το εύρος της αξίας των ιδίων κεφαλαίων (καθαρής θέσης) αναλύοντας την επίδραση των μεταβολών του WACC, του περιθωρίου EBITDA, του CAPEX και της έκπτωσης φόρου των περιόδων αναφοράς. Με βάση την ανάλυση αυτή, προέκυψε ένα εύρος τιμών ανταλλαγής μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου 2022 μεταξύ 4,4482 και 4,6465 και ένα εύρος τιμών ανταλλαγής μετοχών στις 31 Ιανουαρίου 2023 μεταξύ 4,4469 και 4,6448.*

*Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών περίπου 4,5710 βρίσκεται εντός του εύρους της σχέσης ανταλλαγής μετοχών βάσει της συμπληρωματικής ανάλυσης αποτίμησης που διενεργήσαμε.*

**Ως εκ τούτου, με βάση την Αποτίμηση ΕΥ και τη συμπληρωματική μας ανάλυση κρίνουμε ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών περίπου 4,5710 που προσδιορίστηκε από την Απορροφώσα και την Απορροφώμενη είναι από χρηματοοικονομική άποψη εύλογη και για τα δύο μέρη.[...]**»

#### **4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΑΘΟΡΙΣΜΟ ΤΩΝ ΟΡΩΝ ΤΗΣ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ**

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα λάβει χώρα με βάση τον ισολογισμό μετασηματισμού της 30ής Σεπτεμβρίου 2022 της Απορροφώμενης («Ισολογισμός Μετασηματισμού») και την από 30ής Σεπτεμβρίου 2022 προσωρινή λογιστική κατάσταση της Απορροφώσας, οι οποίες επισυνάπτονται ως Παράρτημα 1 και 5 αντίστοιχα στο Κοινό Σχέδιο Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

#### **5. ΣΚΕΠΤΙΚΟ ΤΗΣ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση σύμφωνα με τους όρους του Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης είναι σκόπιμη, συμφέρουσα και επωφελής από οικονομικής και νομικής άποψης. Ειδικότερα, η Διασυνοριακή Συγχώνευση:

(α) θα συντελέσει στην ανάπτυξη και εδραίωση του Ομίλου σε παγκόσμιο επίπεδο με την εισαγωγή της Απορροφώσας, μητρικής εταιρείας του Ομίλου (απώτατη μητρική εταιρεία συμμετοχών) στα Χρηματιστήρια της Αθήνας και της Βιέννης, μέσω της υλοποίησης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και την απορρόφηση της Απορροφώμενης, που είναι θυγατρική της και αυτή τη στιγμή η μόνη εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Κατά τον τρόπο αυτό θα εξορθολογιστεί η εταιρική δομή του Ομίλου με την Απορροφώσα μητρική εταιρεία του Ομίλου, με ενοποιημένα μεγέθη το 2021, κύκλο εργασιών €178 εκατομμύρια, EBITDA €26.8 εκατομμύρια και κέρδη μετά από φόρους €10 εκατομμύρια στην κορυφή της εταιρικής πυραμίδας και εισηγμένη σε δύο Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια,

(β) θα διευκολύνει την πρόσβαση της Απορροφώσας και όλων των εταιρειών του Ομίλου στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και σε διεθνή επενδυτικά κεφάλαια, στο πλαίσιο ενός περιβάλλοντος αυξημένης διαφάνειας και προβολής που εξασφαλίζει η εισαγωγή της μητρικής εταιρείας του Ομίλου σε δύο Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, εξασφαλίζοντας για τον Όμιλο ενισχυμένες προοπτικές ανάπτυξης,

(γ) θα αυξήσει τη ρευστότητα των μετοχών της Απορροφώσας δημιουργώντας ισχυρότερο Όμιλο με αυξημένη κεφαλαιοποίηση και μεγαλύτερη διασπορά, τα οποία θα ευνοήσουν όλους τους μετόχους της Απορροφώσας,

(δ) θα βελτιώσει το προφίλ του Ομίλου με αυξημένη γεωγραφική παρουσία όσο και προϊοντική κάλυψη, θα παρέχει στον Όμιλο ευρύτερες ευκαιρίες διασταυρούμενων πωλήσεων και αυξημένες οικονομίες κλίμακας, καθώς και θα διευκολύνει την επέκταση του Κλάδου Διαχείρισης Πληροφοριών, στον οποίο δραστηριοποιείται η Απορροφώμενη, σε ευρύτερες γεωγραφικές περιοχές στις οποίες η Απορροφώσα και ο Κλάδος Ψηφιακής Ασφάλειας, στον οποίο η Απορροφώσα δραστηριοποιείται, έχει ήδη εδραιωθεί και

(ε) θα αυξήσει τις ευκαιρίες για τους εργαζόμενους του Ομίλου να επωφεληθούν από ένα διεθνές, πιο στενά συνδεδεμένο εργασιακό περιβάλλον, το οποίο θα ενθαρρύνει τη γνώση και την ανταλλαγή εμπειριών, θα παρέχει διεθνείς ευκαιρίες ανάπτυξης και θα επιταχύνει την υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών σε ολόκληρο τον Όμιλο.

## **6. ΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΤΥΧΕΣ ΤΗΣ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ**

### **6.1 Οικονομικοί όροι της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

#### **6.1.1 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση έχει ως συνέπεια τη μεταβίβαση του συνόλου του ενεργητικού και του παθητικού της Απορροφώμενης στην Απορροφώσα κατόπιν λύσης χωρίς εκκαθάριση της Απορροφώμενης.

Σημειώνεται ότι η Απορροφώσα διατηρεί υποκατάστημα στην Ελλάδα με την επωνυμία «AUSTRIACARD A.E.» με έδρα στη Θεσσαλονίκη, επί της οδού Εγνατίας 154, Τ.Κ. 54636, το οποίο είναι εγγεγραμμένο στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 150697006001 (το «**Ελληνικό Υποκατάστημα**»). Με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Απορροφώσα θα προσαρτήσει στο Ελληνικό Υποκατάστημα σύμφωνα με τα άρθρα 1 έως 6 του ελληνικού νόμου 2578/1998 σε συνδυασμό με το άρθρο 54 του ελληνικού νόμου 4172/2013 όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης και ενδεικτικά όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά και όλων των συμμετοχών που διατηρεί η Απορροφώμενη σε άλλες εταιρίες, το ακίνητο κ.λ.π.), τις υποχρεώσεις, τα αποθεματικά, τις προβλέψεις και τις ζημίες της Απορροφώμενης.

#### **6.1.2 Σχέση ανταλλαγής μετοχών**

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών μεταξύ της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας είναι 4.57104863077406 προς 1 μετοχή, δηλαδή οι μέτοχοι της Απορροφώμενης (πλην της Απορροφώσας) θα ανταλλάξουν 4.57104863077406 μετοχές της με μία (1) νέα μετοχή της Απορροφώσας, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώσας θα διατηρήσουν τον ίδιο αριθμό μετοχών.

Η σχέση ανταλλαγής προσδιορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης και το Συμβούλιο Διοίκησης της Απορροφώσας λαμβάνοντας υπόψη τις μεθόδους που περιγράφονται στην παράγραφο 6.2.3 της Έκθεσης. Αυτές οι μέθοδοι ορίζουν ένα εύρος τιμών αποτίμησης για την Εταιρεία, οι οποίες περιγράφονται στην παράγραφο 6.2.2 της Έκθεσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης και το Συμβούλιο Διοίκησης της Απορροφώσας καθόρισαν τις ακριβείς αξίες ανά μετοχή για την Απορροφώσα και την Απορροφώμενη εντός του σχετικού εύρους αποτίμησης. Κατά τον καθορισμό της ακριβούς αξίας ανά μετοχή εντός αυτού του εύρους, οι διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών έλαβαν υπόψη τους τα επιχειρηματικά σχέδια (business plans) που καταρτίστηκαν από αυτές, καθώς και την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών από την ελεγκτική εταιρεία Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m. b. H., Βιέννης, σε συνδυασμό με τον αριθμό των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, όπως αναλυτικά αναφέρεται κατωτέρω στην παράγραφο 6.2.2. της Έκθεσης.

#### **6.1.3 Στρογγυλοποίηση προς τα κάτω**

Δεδομένου ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών δεν επιτρέπει την έκδοση ακέρατου αριθμού μετοχών προς κάθε ένα από τους πρώην μετόχους της Εταιρείας σε ανταλλαγή των μετοχών τους, οι μέτοχοι της Εταιρείας θα λάβουν αριθμό μετοχών ίσο με τον

αριθμό των μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν, διαιρούμενο με 4.57104863077406 και στρογγυλοποιημένο προς τα κάτω στον προηγούμενο ακέραιο αριθμό.

Στο βαθμό που ο αριθμός των μετοχών που δικαιούται ένας μέτοχος της Εταιρείας έχει στρογγυλοποιηθεί στον προηγούμενο ακέραιο, οι μετοχές που δεν μπορούν να παραδοθούν συνεπεία του γεγονότος ότι συγκεκριμένοι μέτοχοι της Εταιρείας δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα μετοχών, θα πιστωθούν σε μεταβατικό λογαριασμό αξιογράφων (όπως ορίζεται στην Ενότητα Ι Μέρος 1 στοιχείο 84 του Κανονισμού Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων) του Συστήματος Άυλων Τίτλων (το «**Σ.Α.Τ.**») που θα τηρεί η Απορροφώσα για λογαριασμό των μετόχων. Τα δικαιώματα των μετόχων ως προς τα εν θέματι κλασματικά υπόλοιπα περιγράφονται αναλυτικά στην παράγραφο 6.3.2.2 της Έκθεσης.

#### **6.1.4 Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και αριθμός μετοχών της Απορροφώσας μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση**

Συνεπεία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί κατά ευρώ 1.314.867,00 με την έκδοση 1.314.867 νέων μετοχών, υπέρ των μετόχων της Απορροφώμενης, οι οποίες θα είναι άυλες, κοινές, ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (1) εκάστη (οι «**Νέες Μετοχές**»). Ως εκ τούτου το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο ύψους ευρώ 16.862.067,00 θα αυξηθεί σε ευρώ 18.176.934,00, και ο συνολικός αριθμός μετοχών της Απορροφώσας θα ανέλθει σε 18.176.934,00 άυλες, κοινές, ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός (1) ευρώ εκάστη (η «**Αύξηση Κεφαλαίου**»). Η Αύξηση Κεφαλαίου συντελείται με την καταχώρισή της στο Εμπορικό Μητρώο του Εμπορικού Δικαστηρίου της Βιέννης.

Αναφορικά με τους υπόλοιπους όρους της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο παραπέμπει στο Κοινό Σχέδιο Διασυνοριακής Συγχώνευσης που επισυνάπτεται στην παρούσα Έκθεση ως Παράρτημα 1.

## **6.2 Μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής μετοχών, σημασία των ανωτέρω μεθόδων, αποτίμηση και δυσχέρειες κατά την αποτίμηση**

### **6.2.1 Εισαγωγή και αποτιμήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών**

Όπως αναφέρθηκε στην ενότητα 6.1.4 της Έκθεσης, στα πλαίσια της Διασυνοριακής Συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα λάβουν Νέες Μετοχές της Απορροφώσας μέσω της Αύξησης Κεφαλαίου της Απορροφώσας σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής που καθορίστηκε από τις διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών.

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής καθορίστηκε βάσει της αξίας των ιδίων κεφαλαίων (και κατά συνέπεια της αξίας των μετοχών) της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης. Εξ αυτού του λόγου, οι διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών αποφάσισαν να καθοριστεί η σχέση ανταλλαγής βάσει της Αποτίμησης ΕΥ, η οποία είχε πραγματοποιηθεί εν όψει πρόσφατης αύξησης κεφαλαίου της Απορροφώσας, η οποία αποφασίστηκε τον Οκτώβριο του 2022 και

ολοκληρώθηκε την 3η Νοεμβρίου 2022. Οι κλάδοι του Ομίλου περιλαμβάνουν τον Κλάδο Ψηφιακής Ασφάλειας με ενδιάμεση μητρική εταιρεία του με την ACV GmbH και τον Κλάδο Διαχείρισης Πληροφοριών με την Απορροφώμενη ως ενδιάμεση μητρική του.

Την 21η Οκτωβρίου 2022 το Εποπτικό Συμβούλιο της Απορροφώσας και το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης αποφάσισαν και ανακοίνωσαν την έναρξη της διαδικασίας Διασυννοριακής Συγχώνευσης και την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής σε 4,57104863077406 προς 1, δηλαδή οι μέτοχοι της Απορροφώμενης προτάθηκε να ανταλλάξουν 4,57104863077406 μετοχές της με μία μετοχή της Απορροφώσας. Εν αναμονή της αύξησης του κόστους των ιδίων κεφαλαίων έως την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής καθορίστηκε σύμφωνα με το κατώτερο όριο του εύρους αποτίμησης των διαφόρων κλάδων του Ομίλου κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022, όπως περιλαμβάνεται στην Αποτίμηση ΕΥ.

Ενόψει των ανωτέρω, η σχέση ανταλλαγής θεωρήθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης και Συμβούλιο Διοίκησης της Απορροφώσας καθώς και από το Εποπτικό Συμβούλιο της Απορροφώσας ως η πλέον επαρκής σχέση ανταλλαγής στην παρούσα περίπτωση λαμβανομένων υπόψη και των δεδομένων συνθηκών.

Εν συνεχεία, οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες έδωσαν εντολή στην PwC (ίδετε αναλυτικά την παράγραφο 3 της Έκθεσης) να διενεργήσει έλεγχο και να επικαιροποιήσει την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και του εύρους της σχέσης ανταλλαγής με αναγωγή στην 31η Ιανουαρίου 2023, με σκοπό να επιβεβαιωθεί το δίκαιο και εύλογο της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής 4.57104863077406 : 1 μέσω της Fairness Opinion.

### **6.2.2 Καθορισμός της σχέσης ανταλλαγής**

Κατόπιν της απλοποιημένης προσομοίωσης αποτίμησης κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 και εφαρμόζοντας αύξηση WACC κατά 0,5%, όπως παρουσιάστηκε στην Αποτίμηση ΕΥ, η σχέση ανταλλαγής καθορίστηκε βάσει των αντίστοιχων αξιών καθαρής θέσης που στηρίχθηκαν στις αποτιμήσεις των εταιρειών ως εξής:

- αξία ιδίων κεφαλαίων της ACV GmbH ως ενδιάμεση μητρικής του Κλάδου Ψηφιακής Ασφάλειας ύψους ευρώ 183,1 εκατ. (για το 100% των μετοχών της ACV GmbH),
- αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώμενης ως ενδιάμεση μητρικής του Κλάδου Διαχείρισης Πληροφοριών ύψους ευρώ 56,8 εκατ. (για 100% των μετοχών της Απορροφώμενης), και
- αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας σε ατομική βάση, δηλαδή χωρίς τις θυγατρικές της ACV GmbH και Απορροφώμενης, ύψους ευρώ -10,539 εκατ. (αρνητική αξία σε ατομική βάση λόγω χρηματοδότησης μέσω δανείων).

Εκ των ανωτέρω προκύπτει συνολική αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας πριν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση ύψους ευρώ 212,769 εκατ., με την Απορροφώσα να κατέχει συμμετοχή ύψους 70,79% στην Απορροφώμενη (αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας πριν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής της ύψους 70,79% στην Απορροφώμενη). Επομένως, η συνολική αξία των ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, συμπεριλαμβανομένης της συνολικής

αξίας ιδίων κεφαλαίων (100%) της Απορροφώμενης (ευρώ 56,8 εκατ.), ανέρχεται σε ευρώ 229,361 εκατ.

- Βάσει της αξίας ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώμενης ύψους ευρώ 56,8 εκατ. (100% των μετοχών), η αξία ιδίων κεφαλαίων που αντιστοιχεί σε ποσοστό συμμετοχής 29,21% των μετόχων μειοψηφίας της Απορροφώμενης (επομένως όλες οι μετοχές εκτός από τη συμμετοχή ύψους 70,79% που κατέχει η Απορροφώσα στην Απορροφώμενη) ανέρχεται σε ευρώ 16,591 εκατ.
- Βάσει της αξίας ιδίων κεφαλαίων που αντιστοιχεί σε συμμετοχή 29,21% στην Απορροφώμενη (ευρώ 16,591 εκατ.) και της συνολικής αξίας ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση (ευρώ 229,361 εκατ.) προκύπτει σχετικό ποσοστό της συμμετοχής του 29,21% της Απορροφώμενης στη συνολική αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση περίπου 7,234%. Επομένως, οι μέτοχοι μειοψηφίας της Απορροφώμενης που κατέχουν σήμερα συνολικά συμμετοχή 29,21% στην Απορροφώμενη πρέπει να λάβουν μετοχές στην Απορροφώσα που αντιπροσωπεύουν συνολικά (κατόπιν της Αύξησης Κεφαλαίου) ποσοστό περίπου 7,234% στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας.
- Το τρέχον (πριν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση) ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας αντιστοιχεί σε ποσό ευρώ 16.862.067,00 και διαιρείται σε 16.862.067 μετοχές ονομαστικής αξίας 1,00 ευρώ εκάστη. Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης αντιστοιχεί σε ποσό ευρώ 12.758.591,88 και διαιρείται σε 20.578.374 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,62 ευρώ εκάστη. Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν οι μέτοχοι μειοψηφίας της Απορροφώμενης, ο οποίος αντιστοιχεί σε ποσοστό συμμετοχής 29.21% στην Απορροφώμενη, είναι 6.010.321 μετοχές.
- Για τη χορήγηση στους μετόχους μειοψηφίας της Απορροφώμενης ποσοστού συμμετοχής 7,234% στην Απορροφώσα, το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας πρέπει να αυξηθεί κατά ποσό ευρώ 1.314.867,00 με την έκδοση από την Απορροφώσα 1.314.867 Νέων Μετοχών με ονομαστική αξία 1,00 ευρώ εκάστη, γεγονός που θα οδηγήσει σε αύξηση του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας σε ποσό ευρώ 18.176.934,00.

Συνεπώς, η σχέση ανταλλαγής για την παράδοση των μετοχών της Απορροφώμενης που κατέχονται από μετόχους πλην της Απορροφώσας στα πλαίσια της Διασυνοριακής Συγχώνευσης θα πρέπει να είναι 4,57104863077406 προς 1. Επομένως, στους μετόχους της Απορροφώμενης θα πρέπει να δοθεί μια μετοχή στην Απορροφώσα, η οποία εκδίδεται στα πλαίσια της Αύξησης Κεφαλαίου για κάθε 4,57104863077406 μετοχές της Απορροφώμενης οι οποίες παραδίδονται στα πλαίσια της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (ίδτε παράγραφο 6.3.2.2. της Έκθεσης σχετικά με τα κλασματικά υπόλοιπα των μετοχών).

### **6.2.3 Μέθοδοι αποτίμησης**

Στα πλαίσια της συγχώνευσης ο σκοπός της αποτίμησης από τις διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών είναι η εκτίμηση των «σχετικών» αξιών καθαρής θέσης, προκειμένου να καθοριστεί η εφαρμοστέα σχέση ανταλλαγής μετοχών. Οι εκτιμώμενες σχετικές αξίες δεν θα πρέπει να λαμβάνονται ως σημεία αναφοράς σε διαφορετικές συνθήκες. Οι εκτιμώμενες σχετικές αξίες των Συγχωνευόμενων Εταιρειών προσδιορίστηκαν

υπό την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας με τη διαδικασία της αποτίμησης του αθροίσματος των μερών (sum of the parts valuation). Οι πιθανές οικονομικές και χρηματοοικονομικές επιπτώσεις της συγχώνευσης δεν ελήφθησαν ειδικότερα υπόψη. Εν όψει των ανωτέρω και λαμβάνοντας υπόψη τους σκοπούς της αξιολόγησης και της ανάλυσης για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής, οι διοικήσεις θεώρησαν τις μεθόδους που εφαρμόστηκαν, όπως θα αναλυθούν κατωτέρω, ως κατάλληλες για την παρούσα Διασυνοριακή Συγχώνευση.

Η σύγχρονη πρακτική για την αποτίμηση εταιρειών αναγνωρίζει αρκετές μεθόδους για τον ορθό καθορισμό της αξίας της επιχείρησης. Σύμφωνα με το Επαγγελματικό Πρότυπο KFS/BW1 της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων για τη Διοίκηση και Οργάνωση Επιχειρήσεων του Ινστιτούτου για τη Διοίκηση Επιχειρήσεων, το Φορολογικό Δίκαιο και την Οργάνωση Επιχειρήσεων του Επιμελητηρίου των Φορολογικών Συμβούλων και Ορκωτών Ελεγκτών (*Fachgutachten zur Unternehmensbewertung KFS/BW1 des Fachsenates für Betriebswirtschaft und Organisation der Kammer der Wirtschaftstreuhänder*) (το «**KFS/BW1**») και την επικρατούσα άποψη και πρακτική στην Αυστρία, η αξία της επιχείρησης, υπό την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και της επιδίωξης αποκλειστικά οικονομικών σκοπών, προκύπτει με την προεξόφληση των ταμειακών ροών, οι οποίες εξειδικεύονται διαφορετικά ανάλογα με την ειδικότερη μέθοδο που χρησιμοποιείται.

Η Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (η «**Μέθοδος DCF**») υπολογίζει την αξία της επιχείρησης από την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών. Η προσέγγιση της οντότητας λαμβάνει υπόψη τις ταμειακές ροές που μπορούν να διανεμηθούν τόσο στους μετόχους όσο και στους κατόχους χρεογράφων που ονομάζονται Ελεύθερες Ταμειακές Ροές. Η Μέθοδος DCF προϋποθέτει πληροφορίες ή παραδοχές σχετικά με τον συντελεστή απόδοσης που απαιτείται για το κόστος κεφαλαίου (κόστος της καθαρής θέσης) καθώς και τη χρηματοδοτική πολιτική της υπό αποτίμηση οντότητας. Εφαρμόζοντας προσέγγιση της οντότητας, το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου (WACC) ή το κόστος καθαρής θέσης χωρίς μόχλευση (μέθοδος APV) θεωρείται ότι αποδίδει την αξία της επιχείρησης της εταιρείας, η οποία είναι και η αξία για τους μετόχους και τους κατόχους χρεογράφων. Αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό, καθορίζεται η αξία της καθαρής θέσης (αξία μετόχων).

Άλλες μέθοδοι αποτίμησης:

- Μέθοδος χρηματιστηριακής αξίας/κεφαλαιοποίησης: Δεδομένου ότι οι μετοχές της Απορροφώμενης είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα μπορούσε να καθοριστεί η αξία της Απορροφώμενης βάσει της κεφαλαιοποίησης που προκύπτει από την τιμή των μετοχών της Απορροφώμενης. Ωστόσο, οι χρηματιστηριακές αξίες δεν αντικατοπτρίζουν απαραίτητα την εγγενή αξία μιας εταιρείας αλλά αντίθετα εξαρτώνται από πολλούς παράγοντες όπως η ρευστότητα της αγοράς, το κλίμα στην αγορά, οι προτιμήσεις των επενδυτών, κερδοσκοπικές ή άλλες επιρροές που δεν σχετίζονται με την επί της ουσίας αξία. Επιπλέον, οι χρηματιστηριακές αξίες υπόκεινται σε βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις. Για τον σκοπό αυτό δεν χρησιμοποιείται για την αποτίμηση η τιμή σε μια συγκεκριμένη μέρα, αλλά η σταθμισμένη μέση τιμή βάσει όγκου (VWAP) για συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Σύμφωνα με το KFS/BW1, η κεφαλαιοποίηση θα πρέπει να χρησιμοποιείται για την εκτίμηση του ευλόγου της αποτίμησης της εταιρείας αλλά δεν

θα πρέπει να χρησιμοποιείται ως βασική μέθοδος για τον προσδιορισμό της αξίας της επιχείρησης.

- Αξία ρευστοποίησης: Η αξία ρευστοποίησης είναι η καθαρή παρούσα αξία των χρηματοοικονομικών πλεονασμάτων που προέρχονται από πώληση ή διάθεση περιουσιακών στοιχείων και από την κάλυψη χρεών, λαμβανομένων υπόψη των εξόδων ρευστοποίησης και των φορολογικών επιπτώσεων που σχετίζονται με τη ρευστοποίηση. Εάν η καθαρή παρούσα αξία των χρηματοοικονομικών πλεονασμάτων που προέρχονται από την ρευστοποίηση ολόκληρης της εταιρείας υπερβαίνει την αξία της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, η αξία ρευστοποίησης αποτελεί το κατώτερο όριο της αξίας της επιχείρησης.
- Καθαρή αξία ενεργητικού: Σύμφωνα με το KFS/BW1, η καθαρή αξία ενεργητικού μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εκτίμηση του ευλόγου των αξιών που προκύπτουν σύμφωνα με την αποτίμηση DCF, αλλά δεν θα χρησιμοποιείται ως κύρια μέθοδος για τον προσδιορισμό της αξίας της επιχείρησης.
  - Μέθοδος των πολλαπλασιαστών : Σύμφωνα με το KFS/BW1, συνιστάται εκτίμηση του ευλόγου με τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών. Με τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών, η αξία της επιχείρησης εκτιμάται με βάση πολλαπλάσιο τιμής αναφοράς του αντικειμένου αποτίμησης που προσδιορίζεται από το πολλαπλάσιο. Στην παρούσα περίπτωση, οι αποτιμήσεις που προέκυψαν από τη Μέθοδο DCF εκτιμήθηκαν για το εύλογο με την εφαρμογή της μεθόδου των πολλαπλασιαστών (δείκτες συναλλαγών και ομοειδών επιχειρήσεων, ίδετε κατωτέρω παράγραφο 6.2.6 και 6.2.7 της Έκθεσης).

#### **6.2.3.1 Η εφαρμοσθείσα μέθοδος αποτίμησης (Αποτίμηση EY)**

Στην Αποτίμηση EY χρησιμοποιήθηκε η Μέθοδος DCF για τον προσδιορισμό της καθαρής θέσης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών σύμφωνα με το KFS/BW1. Για τον προσδιορισμό των σχετικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (FCF), η EY βασίστηκε ειδικότερα στα επιχειρηματικά σχέδια και τις προβλέψεις (forecast) που παρασχέθηκαν για τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες από τη διοίκηση της Απορροφώσας.

Οι λεπτομέρειες των επιχειρηματικών σχεδίων και προβλέψεων που παρασχέθηκαν περιλαμβάνουν πληροφορίες άκρως ευαίσθητες και απόρρητες έναντι των ανταγωνιστών. Καθώς η δημοσίευση τέτοιων πληροφοριών μπορεί να προκαλέσει σημαντική βλάβη στις εταιρείες που μετέχουν στη Διασυνοριακή Συγχώνευση οι πληροφορίες των επιχειρηματικών σχεδίων και προβλέψεων θα παραμείνουν απόρρητες και δεν περιλαμβάνονται στην Έκθεση για τη προστασία των συμφερόντων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών σύμφωνα με το άρθρο 118 παρ. 3 AktG εφαρμοζόμενου αναλογικά και το άρθρο 9 παρ. 4 του ελληνικού νόμου 4601/2019.

Η Deloitte απέκτησε πλήρη πρόσβαση στις εν θέματι πληροφορίες. Ωστόσο, για τους προαναφερθέντες λόγους, το επιχειρηματικό σχέδιο και οι προβλέψεις δεν συμπεριλήφθηκαν στην Έκθεση Κοινού Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα η οποία απευθύνεται προς τους μετόχους και (α) είναι διαθέσιμη στην έδρα της Απορροφώσας σύμφωνα με τις διατάξεις του αυστριακού δικαίου, (β) είναι διαθέσιμη στην έδρα και τον διαδικτυακό τόπο της Απορροφώμενης τουλάχιστον ένα (1) μήνα πριν από τη Γενική Συνέλευση για την έγκριση



της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, και (γ) καταχωρίζεται στο Γ.Ε.ΜΗ. και δημοσιεύεται στον διαδικτυακό του τόπο σύμφωνα με το άρθρο 10 του νόμου 4601/2019 και ως εκ τούτου είναι δημοσίως προσβάσιμη. Επισημαίνεται επίσης ότι δεν θα πρέπει να εξάγονται προβλέψεις κερδών από τις συγκεκριμένες εκθέσεις και τις πληροφορίες που αυτές περιέχουν.

Προς διακρίβωση της αντικειμενικής αξίας των αντίστοιχων κλάδων του Ομίλου, η αξία της Απορροφώσας καθορίστηκε με τη διαδικασία της αποτίμησης του αθροίσματος των μερών (sum of the parts), τα οποία συνίστανται από την ACV GmbH και τη συμμετοχή στην Απορροφώμενη, καθώς και την αξία της Απορροφώσας σε ατομική βάση ως εταιρεία συμμετοχών του Ομίλου. Ο υπολογισμός του αθροίσματος των μερών πραγματοποιήθηκε επί τη βάση των σχεδίων ενοποιημένων επιχειρηματικών σχεδίων (*pro forma consolidated business plans*) του αντίστοιχου κλάδου και της Απορροφώσας, όπως συντάχθηκαν από τη διοίκηση της αντίστοιχης εταιρείας, με τη χρήση της Μεθόδου DCF.

Ο καθορισμός της αξίας των ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας, της ACV GmbH και της Απορροφώμενης πραγματοποιήθηκε από μεθοδολογικής άποψης σύμφωνα με το KFS/BW1 υπό την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (*going concern basis*) κάθε ενοποιημένου τμήματος, βάσει των επιχειρηματικών σχεδίων (λογαριασμοί κερδών και ζημιών, ισολογισμός και κατάσταση ταμειακών ροών) για τον Κλάδο Ψηφιακής Ασφάλειας (ACV GmbH) και για τον Κλάδο Διαχείρισης Πληροφοριών (Απορροφώμενη) καθώς και για την Απορροφώσα ως εταιρεία συμμετοχών, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο προεξόφλησης μερισμάτων (*dividend discount method*). Πιθανές συνέργειες της Διασυννοριακής Συγχώνευσης δεν ελήφθησαν υπόψη ειδικώς. Η αποτίμηση της επιχείρησης βασίστηκε σε μεγάλο μέρος στα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο από το δεύτερο εξάμηνο του 2022 έως το οικονομικό έτος 2025 για τις σχετικές εταιρείες και στα οικονομικά στοιχεία για το τρέχον οικονομικό έτος των σχετικών εταιρειών κατά την 30ή Ιουνίου 2022, τα οποία καταρτίστηκαν από τις διοικήσεις των αντίστοιχων εταιρειών.

#### **6.2.3.1.1 Η Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (DCF method) και οι βασικές παραδοχές**

Η Μέθοδος DCF περιλαμβάνει τόσο ακαθάριστες μεθόδους (προσέγγιση οντότητας) όσο και καθαρές μεθόδους (προσέγγιση καθαρής θέσης). Ως μέρος της ακαθάριστης Μεθόδου DCF, η εμπορική αξία του συνολικού κεφαλαίου (αξία οντότητας) προσδιορίζεται από τις προβλεπόμενες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές, οι οποίες στη συνέχεια προεξοφλούνται με το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC). Η αξία της καθαρής θέσης προκύπτει αφαιρώντας την εμπορική αξία του τοκοφόρου καθαρού χρέους από την αξία της οντότητας κατά την ημερομηνία αποτίμησης ή εναλλακτικά προσθέτοντας την καθαρή ρευστότητα που υπάρχει κατά την ημερομηνία αποτίμησης στην αξία της οντότητας. Σύμφωνα με τη ακαθάριστη Μέθοδο DCF, η βάση για την αποτίμηση μιας επιχείρησης είναι οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (προ πληρωμών τόκων, δανείων, αποπληρωμής πιστώσεων, μερισμάτων, μείωσης κεφαλαίου και αύξησης κεφαλαίου), οι οποίες είναι οικονομικά ουδέτερες. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές αντιστοιχούν σε εκείνες τις ταμειακές ροές που δημιουργούνται κατά τη διάρκεια των λειτουργικών δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές είναι στη διάθεση των παρόχων δανείων και ιδίων κεφαλαίων. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προεξοφλούνται με το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου του στόχου της

αποτίμησης λόγω του γεγονότος ότι η ακαθάριστη Μέθοδος DCF λαμβάνει υπόψη τις απαιτήσεις απόδοσης των παρόχων δανείων και ιδίων κεφαλαίων.

Υπολογισμός ελεύθερων ταμειακών ροών: Σύμφωνα με την Μέθοδο DCF, οι προσαρμοσμένοι φόροι αφαιρούνται από τα έσοδα προ τόκων και φόρων (EBIT). Αυτοί είναι οι συνολικοί (πλασματικοί) φόροι επί του EBIT. Η φορολογική ασπίδα, η οποία προκύπτει από τη φορολογική έκπτωση των δαπανών τόκων, λαμβάνεται υπόψη μόνο στο προεξοφλητικό επιτόκιο (*discount rate*). Μετά την αφαίρεση των προσαρμοσμένων φόρων, προστίθενται οι αποσβέσεις και αφαιρούνται τυχόν αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης και στις κεφαλαιουχικές δαπάνες. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές αντιπροσωπεύουν τα μετρητά που είναι σε θέση να δημιουργήσει μια επιχείρηση μετά τη διάθεση των χρημάτων που απαιτούνται για τη διατήρηση ή την επέκταση της βάσης του ενεργητικού της.

Συστατικά του προεξοφλητικού επιτοκίου (WACC): Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές του αντικειμένου αποτίμησης προεξοφλούνται με επαρκές προεξοφλητικό επιτόκιο μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης. Η ημερομηνία προεξόφλησης που εφαρμόζεται βασίζεται σε εναλλακτική επένδυση που είναι συγκρίσιμη ως προς τον κίνδυνο, τη φορολογία και τη λήξη της. Ο υπολογισμός της αξίας της οντότητας μιας επιχείρησης αποτελεί σύγκριση των καθαρών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης που είναι διαθέσιμες για διανομή στους επενδυτές (π.χ. πλειοψηφικούς ιδιοκτήτες, μειοψηφίες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα κ.λπ.) με την απόδοση μιας ισοδύναμης εναλλακτικής επένδυσης. Η βάση σύγκρισης είναι η ελεύθερη ταμειακή ροή που προκύπτει από τη βέλτιστη εναλλακτική χρήση κεφαλαίου σε σύγκριση με την επένδυση στην επιχείρηση που αποτιμάται. Το προεξοφλητικό επιτόκιο αντικατοπτρίζει την εναλλακτική λύση του επενδυτή, συγκρίνοντας την απόδοση της επένδυσής του σε μια συγκεκριμένη επιχείρηση με την απόδοση ισοδύναμης εναλλακτικής επένδυσης. Σε αυτό το πλαίσιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο αντιπροσωπεύει την απόδοση μιας κατάλληλης εναλλακτικής επένδυσης που είναι ισοδύναμη με τις ταμειακές ροές που θα κεφαλαιοποιηθούν ως προς τη διάρκεια, τον κίνδυνο και τη φορολογία. Για την αποτίμηση, το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC) προσδιορίστηκε με βάση τα ασφάλιστρα κινδύνου μετοχικού κεφαλαίου που είναι προσανατολισμένα στην αγορά, τους συγκεκριμένους όρους χρηματοδότησης της AUSTRIACARD ως κόστη αναχρηματοδότησης καθώς και την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης.

Κόστος ιδίων κεφαλαίων: Για την εκτίμηση του κατά περίπτωση κόστους των ιδίων κεφαλαίων, χρησιμοποιείται το μοντέλο τιμολόγησης κεφαλαιακών στοιχείων (CAPM). Το CAPM υποστηρίζει ότι το κόστος ευκαιρίας των ιδίων κεφαλαίων είναι ίσο με την απόδοση των κινητών αξιών χωρίς κίνδυνο συν ένα μεμονωμένο ασφάλιστρο κινδύνου. Το ασφάλιστρο κινδύνου είναι ο συστηματικός κίνδυνος της επιχείρησης (*beta*) πολλαπλασιασμένος με την εμπορική τιμή του κινδύνου (ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς). Για τον προσδιορισμό του κόστους των ιδίων κεφαλαίων για κάθε επιχείρηση λαμβάνονται υπόψη οι ακόλουθες παράμετροι: το επιτόκιο άνευ κινδύνου, το ασφάλιστρο κινδύνου, το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς, το ασφάλιστρο κινδύνου χώρας, το ασφάλιστρο πληθωρισμού, τον ειδικό επιχειρηματικό κίνδυνο (συντελεστής βήτα (*beta*)) και η κεφαλαιακή διάρθρωση.

Κόστος χρέους: Το κόστος του χρέους βασίζεται στο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο, το ασφάλιστρο πληθωρισμού και το αντίστοιχο ποσοστό απαιτούμενης απόδοσης που απαιτείται για τη

μέση πιστοληπτική αξιολόγηση (πιστωτικό περιθώριο). Στην παρούσα περίπτωση, το κόστος του χρέους βασίζεται στο μακροπρόθεσμο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο για τη Γερμανία και στο πιστωτικό περιθώριο. Το πιστωτικό περιθώριο αντιστοιχεί στους συγκεκριμένους όρους χρηματοδότησης της AUSTRIACARD στην παρούσα υπόθεση. Στη συνέχεια, δεδομένου ότι τα έξοδα τόκων εκπίπτουν από φόρους, το προ φόρων κόστος του χρέους μετατράπηκε σε συντελεστή μετά τη φορολογία, εφαρμόζοντας το συντελεστή φόρου εισοδήματος.

Στην παρούσα περίπτωση, για την αποτίμηση της ACV GmbH σύμφωνα με τη Μέθοδο DCF, η ΕΥ εφάρμοσε τη WACC συγκεκριμένης περιόδου 9,0% για το 2022B, 9,1% για το 2023F, 9,2% για το 2024F, 9,3% για το 2025F και 9,3% για το 2025F. Η αποτίμηση βασίστηκε στις ακόλουθες παραδοχές κόστους κεφαλαίου (σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου – «WACC»): Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 1,08% (επιτόκιο κατά την 1 Αυγούστου 2022 με βάση τη μέθοδο Svensson, όπως συνιστάται από το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW), ασφάλιστρο πληθωρισμού 1,0 % (το ασφάλιστρο πληθωρισμού σταθμίστηκε με βάση τα έσοδα), ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς 7,42% (με βάση ένα εύρος της απόδοσης της αγοράς μεταξύ 7,50% και 9,00% όπως προτείνεται το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW), χωρίς μόχλευση βήτα 0,71 (2 χρόνια, εβδομαδιαίος χωρίς μόχλευση διάμεσος παράγοντας βήτα σε δεδομένα ομοειδούς ομάδας), κόστος χρέους μετά από φόρους 2022B: 2,6%, 2023F: 3,1%, 2024F: 3,3%, 2025F και εξής: 3,2% (με βάση το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο και τους ειδικούς όρους χρηματοδότησης της Απορροφώσας) και κεφαλαιακή διάρθρωση (με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση του αντικειμένου αποτίμησης που αλλάζει κατά την περίοδο προγραμματισμού).

Για την αποτίμηση της Απορροφώμενης, η ΕΥ εφάρμοσε WACC συγκεκριμένης περιόδου 10,3% για το 2022B, 10,4% για το 2023F, 10,3% για το 2024F, 10,4% για το 2025F και 10,4% για το 2026F. Αυτό βασίστηκε στις ακόλουθες παραδοχές κόστους κεφαλαίου (σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου – «WACC»): Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 1,08% (επιτόκιο κατά την 1 Αυγούστου 2022 με βάση τη μέθοδο Svensson όπως συνιστάται από το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW)), ασφάλιστρο πληθωρισμού 0,4% (το ασφάλιστρο πληθωρισμού σταθμίστηκε με βάση τα έσοδα), ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς 7,4% (με βάση ένα εύρος της απόδοσης της αγοράς μεταξύ 7,50% και 9,00% όπως προτείνεται από το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW)), χωρίς μόχλευση βήτα 0,71 (2 χρόνια, εβδομαδιαίος χωρίς μόχλευση διάμεσος παράγοντας βήτα με βάση δεδομένα ομάδας ομοειδών), κόστος χρέους μετά από φόρους 2022B: 5,3%, 2023F: 5,7%, 2024F: 5,3%, 2025F και εξής: 5,4% (βάσει του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο και των ειδικών όρων χρηματοδότησης της Απορροφώμενης) και της κεφαλαιακής διάρθρωσης (με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση του αντικειμένου αποτίμησης που αλλάζει κατά την περίοδο προγραμματισμού).

#### **6.2.4 Ημερομηνία αποτίμησης**

Η σχετική ημερομηνία αποτίμησης είναι η ημέρα λήψης απόφασης για τη συγχώνευση από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών. Αυτό εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί περί τα τέλη Ιανουαρίου 2023. Οι αξίες της καθαρής θέσης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών καθορίστηκαν με ημερομηνία αναφοράς την 30ή Σεπτεμβρίου 2022, με βάση την Αποτίμηση ΕΥ και στη συνέχεια επικαιροποιήθηκαν και αξιολογήθηκαν από την PwC με αναφορά στις 31 Ιανουαρίου 2023, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες

συνθήκες και τις προοπτικές της αγοράς για τους μήνες μέχρι τη σχετική ημερομηνία αποτίμησης.

Οι αποτιμήσεις και η σχέση ανταλλαγής που καθορίστηκαν από τις διοικήσεις της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας θα παραμείνουν αμετάβλητες, εκτός εάν καθίσταται αναγκαία η προσαρμογή των αποτιμήσεων και της σχέσης ανταλλαγής λόγω ουσιώδους μεταβολής των περιστάσεων μεταξύ της δημοσίευσης του Κοινού Σχεδίου Διασυννοριακής Συγχώνευσης και της ημερομηνίας των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων επί της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

#### **6.2.5 Δυσχέρειες κατά την Αποτίμηση**

Οι δυσχέρειες κατά την αποτίμηση σχετίζονται ιδίως με τις προβλέψεις ορισμένων εσόδων. Ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες της αξίας της ACV GmbH (Κλάδος Ψηφιακής Ασφάλειας) είναι τα αντίστοιχα προβλεπόμενα έσοδα που σχετίζονται με τη νέα επιχειρηματική δραστηριότητα στις Ηνωμένες Πολιτείες και το νέο κέντρο προσωποποίησης αυτής εκεί. Οι παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου βασίζονται στην βέλτιστη εκτίμηση της διοίκησης, αλλά εξαρτώνται σημαντικά από την επιτυχή υλοποίηση της νέας στρατηγικής και την απόκτηση πελατείας. Προκειμένου να λάβει υπόψη πρόσθετους κινδύνους ή την εν λόγω νέα επιχειρηματική δραστηριότητα σε σύγκριση με την μακρόχρονη συνεχή επιχειρηματική δραστηριότητα, η ΕΥ πραγματοποίησε προσαρμογές στις βασικές παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου για σκοπούς αποτίμησης.

Για την Απορροφώμενη (Κλάδος Διαχείρισης Πληροφοριών), ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες για την αξία της Απορροφώμενης είναι η νέα επιχειρηματική δραστηριότητα του ψηφιακού μετασχηματισμού στην Ελλάδα. Οι παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου βασίζονται στη βέλτιστη εκτίμηση της διοίκησης και στην προσδοκία ότι τα έσοδα για τον ψηφιακό μετασχηματισμό θα αυξηθούν. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις εξαρτώνται επίσης σε μεγάλο βαθμό από την ανάπτυξη της υπηρεσίας αυτής και τις αντίστοιχες σχέσεις με τους πελάτες. Προκειμένου να ληφθεί υπόψη ο πρόσθετος κίνδυνος αυτού του μέρους των προβλέψεων σε σύγκριση με τη μακροχρόνια συνεχιζόμενη δραστηριότητα, η ΕΥ πραγματοποίησε προσαρμογές στις βασικές παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου για σκοπούς αποτίμησης.

#### **6.2.6 Αποτίμηση της ACV GmbH**

Η αξία της καθαρής θέσης της ACV GmbH (Κλάδος Ψηφιακής Ασφάλειας) κατά την 31 Αυγούστου 2022 υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας τη μέθοδο DCF με βάση τις ακόλουθες κύριες παραδοχές: (i) οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προέκυψαν από τα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο Β' εξαμήνου 2022 (2022B) και τα έτη από 2023F έως 2025F της ACV GmbH που παρασχέθηκαν από τη διοίκηση, (ii) λόγω ανάπτυξης που υπερβαίνει την ανάπτυξη ομοειδών εταιρειών στη φάση του λεπτομερούς σχεδιασμού, η ΕΥ εφάρμοσε μελλοντική περίοδο προβολής για το έτος 2026F με ρυθμό ανάπτυξης σύμφωνα με τη διοίκηση, (iii) η φάση σταθερής απόδοσης (*terminal value*) υπολογίστηκε με ρυθμό ανάπτυξης 0,0% από το έτος 2026F λαμβάνοντας υπόψη τη σύγκλιση όπως απαιτείται από το KFS/BW1, (iv) προεξοφλήθηκε με το WACC κατά την 1η Αυγούστου 2022 με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας, (v) αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός κατά την 30ή Ιουνίου 2022 ύψους 62,2 εκατ. Ευρώ, (vi) η αξία της καθαρής θέσης κατά την

30ή Ιουνίου 2022 συνδυάστηκε με το κόστος των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31η Αυγούστου 2022. Εφαρμόζοντας το ίδιο κόστος ιδίων κεφαλαίων, η ΕΥ συνέθεσε την αξία της καθαρής θέσης κατά την 31η Αυγούστου 2022 για να καθορίσει την αξία της καθαρής θέσης κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 σε απλοποιημένη προσομοίωση. Λαμβάνοντας υπόψη συντελεστή ευαισθησίας WACC +/- 0,5%, η αξία των ιδίων κεφαλαίων με βάση τη Μέθοδο DCF κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2022 είχε ως αποτέλεσμα εύρος από 183,1 εκατ. ευρώ έως 216,8 εκατ. ευρώ, με τη διάμεση αξία να προσδιορίζεται από την ΕΥ στα 199,1 εκατ. ευρώ.

Σύμφωνα με το KFS/BW1 συνιστάται εκτίμηση του ευλόγου με βάση τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών. Ως εκ τούτου, η ΕΥ έλαβε επίσης υπόψη για την εκτίμηση του ευλόγου πολλαπλάσια συναλλαγών και πολλαπλών συναλλαγών σύμφωνα με το KFS/BW1, με αποτέλεσμα να προκύπτει για την εκτίμηση του ευλόγου αξία ιδίων κεφαλαίων με βάση πολλαπλάσια συναλλαγών εύρους από 146,6 εκατ. ευρώ έως 193,9 εκατ. ευρώ και με βάση πολλαπλών συναλλαγών εύρους από 63,2 εκατ. ευρώ σε 98,4 εκατ. ευρώ. Τα πολλαπλάσια συναλλαγών καθώς και τα πολλαπλάσια ομοειδών ομάδων εταιρειών εμφανίζουν χαμηλότερη αξία καθαρής θέσης από τη Μέθοδο DCF για την ACV GmbH. Αυτό οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τα πολλαπλάσια αναφέρονται περισσότερο στα τελευταία χρόνια και δεν αντικατοπτρίζουν την προβλεπόμενη ανάπτυξη για τις περιόδους των ετών 2024 και 2025 στον ίδιο βαθμό με τη Μέθοδο DCF.

#### **6.2.7 Αποτίμηση Απορροφώμενης**

Η αξία της καθαρής θέσης της Απορροφώμενης (Κλάδος Διαχείρισης Πληροφοριών) κατά την 31η Αυγούστου 2022 υπολογίστηκε με τη Μέθοδο DCF με βάση τις ακόλουθες κύριες παραδοχές: (i) οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές αντλήθηκαν από το επιχειρηματικό σχέδιο της Απορροφώμενης, (ii) σύμφωνα με την Απορροφώσα εφαρμόστηκε απλοποιημένη περίοδος προγραμματισμού για το έτος 2026F με ρυθμό ανάπτυξης 5,0% σύμφωνα με τη διοίκηση, (iii) η φάση σταθερής απόδοσης (terminal value) υπολογίστηκε με ρυθμό ανάπτυξης 0,0% από το 2026F λαμβάνοντας υπόψη τη σύγκλιση όπως απαιτείται από το πρότυπο KFS/BW1, (iv) προεξοφλήθηκε με WACC κατά την 1η Αυγούστου 2022 με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας, (v) αφαιρέθηκε καθαρός δανεισμός στις 30 Ιουνίου 2022 ύψους 25,8 εκατ. Ευρώ, (vi) η αξία της καθαρής θέσης στις 30 Ιουνίου 2022 συνδυάστηκε με το κόστος των ιδίων κεφαλαίων την 31ή Αυγούστου 2022. Εφαρμόζοντας το ίδιο κόστος ιδίων κεφαλαίων, η ΕΥ συνέθεσε την αξία της καθαρής θέσης την 31ή Αυγούστου 2022 για να καθορίσει την αξία της καθαρής θέσης την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 σε απλοποιημένη προσομοίωση. Λαμβάνοντας υπόψη την συντελεστή ευαισθησίας WACC +/- 0,5%, η αξία της καθαρής θέσης την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 με βάση τη Μέθοδο DCF κυμαίνεται από 56,8 εκατ. ευρώ έως 65,7 εκατ. ευρώ, με τη διάμεση αξία να προσδιορίζεται από την ΕΥ στα 61,0 εκατ. ευρώ.

Σύμφωνα με το KFS/BW1, συνιστάται εκτίμηση του ευλόγου με τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών. Ως εκ τούτου, η ΕΥ εξέτασε επίσης την κεφαλαιοποίηση αγοράς, καθώς και πολλαπλάσια συναλλαγών και πολλαπλάσια ομοειδών εταιρειών προς διασφάλιση του ευλόγου σύμφωνα με το KFS/BW1, με αποτέλεσμα να προκύπτει εύρος κεφαλαιοποίησης της αγοράς από 29,2 εκατ. ευρώ έως 37 εκατ. ευρώ (περίοδος από 1η Σεπτεμβρίου 2021 έως 31η Αυγούστου 2022) και της καθαρής θέσης προς διασφάλιση του ευλόγου βάσει πολλαπλασίων συναλλαγών σε εύρος από 31,9 εκατ. ευρώ έως 86,1 εκατ. ευρώ και βάσει

πολλαπλών συναλλαγών σε εύρος από 18,9 εκατ. ευρώ έως 42,9 εκατ. ευρώ. Τα πολλαπλάσια της κεφαλαιοποίησης αγοράς και των ομοειδών εταιρειών εμφανίζουν χαμηλότερες αξίες ιδίων κεφαλαίων από τη Μέθοδο DCF για την Απορροφώμενη. Τα πολλαπλάσια συναλλαγών είναι σύμφωνα με τη Μέθοδο DCF.

Όσον αφορά την τιμή της μετοχής της Απορροφώμενης, κατά τους τελευταίους δώδεκα μήνες πριν από την ημερομηνία αποτίμησης (1η Σεπτεμβρίου 2021 έως 31η Αυγούστου 2022), η τιμή της μετοχής της Απορροφώμενης κυμάνθηκε μεταξύ 1,42 και 1,83 ευρώ, με αποτέλεσμα να προκύπτει κεφαλαιοποίηση μεταξύ 29,2 εκατ. ευρώ και 37,7 εκατ. ευρώ. Αυτό το εύρος περιλαμβάνει την τιμή της μετοχής κατά την 31η Αυγούστου 2022, καθώς και τη σταθμισμένη μέση τιμή βάσει όγκου (VWAP) 3 και 6 μηνών. Ωστόσο, με βάση τον χαμηλό όγκο συναλλαγών και την περιορισμένη διασπορά, η προσέγγιση της αγοράς με τη μορφή της εξέλιξης της τιμής της μετοχής θεωρείται ότι είναι περιορισμένης χρήσης. Ως εκ τούτου, η Μέθοδος DCF θεωρείται πιο κατάλληλη προσέγγιση.

Κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία υποστηρίζεται από την Αποτίμηση EY (και πλέον το Fairness Opinion της PwC, αλλά και την Έκθεση Κοινού Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα) η Μέθοδος DCF είναι η καταλληλότερη μέθοδος για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας των Συγχωνευόμενων Εταιρειών. Θα πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι τα πολλαπλάσια που προκύπτουν από την κεφαλαιοποίηση της αγοράς βασίζονται σε μειοψηφίες και ως εκ τούτου ενσωματώνουν συνήθως προεξόφληση μειοψηφίας. Επιπλέον, το αποτέλεσμα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη συγκρισιμότητα των ομοειδών εταιρειών με την αντίστοιχη εταιρεία-στόχο. Τα πολλαπλάσια συναλλαγών προκύπτουν από τις πραγματικές τιμές αγοράς. Αυτές οι τιμές συχνά περιλαμβάνουν μεμονωμένα συμφέροντα, όπως συνέργειες ή υποκειμενικές προσδοκίες, τα οποία είναι συχνά άγνωστα και δεν μπορούν να προσαρμοστούν.

#### **6.2.8 Αποτίμηση Απορροφώσας**

Η αξία καθαρής θέσης της Απορροφώσας την 31η Αυγούστου 2022 υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας τη Μέθοδο DCF με βάση τις ακόλουθες κύριες παραδοχές: (i) οι ελεύθερες ταμειακές ροές προέκυψαν από τα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο Β' εξαμήνου 2022 (2022B) και τα έτη 2023F έως 2025F της Απορροφώσας που παρασχέθηκαν από τη διοίκηση, (ii) σύμφωνα με τη μέθοδο αποτίμησης που εφαρμόστηκε για την ACV GmbH και την Απορροφώμενη, η EY εφάρμοσε περίοδο μελλοντικής προβολής για το έτος 2026F με ρυθμό ανάπτυξης σύμφωνα με τη διοίκηση, (iii) η φάση σταθερής απόδοσης (terminal value) υπολογίστηκε με ρυθμό ανάπτυξης 0,0% από το 2026F λαμβάνοντας υπόψη τη σύγκλιση όπως απαιτείται από το πρότυπο KFS/BW1, (iv) προεξοφλήθηκε με το σταθμισμένο WACC με βάση την αξία καθαρής θέσης της ACV GmbH και της Απορροφώμενης κατά την 31η Αυγούστου 2022, (v) αφαιρέθηκε καθαρός δανεισμός την 30ή Ιουνίου 2022 ύψους 7,9 εκατ. Ευρώ, (vi) η αξία της καθαρής θέσης την 30ή Ιουνίου 2022 υπολογίστηκε με το κόστος των ιδίων κεφαλαίων την 31η Αυγούστου 2022. Εφαρμόζοντας το ίδιο κόστος ιδίων κεφαλαίων, η EY υπολόγισε την αξία της καθαρής θέσης την 31η Αυγούστου 2022 για να καθορίσει την αξία της καθαρής θέσης την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 με απλοποιημένη προσομοίωση. Λαμβάνοντας υπόψη συντελεστή ευαισθησίας +/- 0,5% WACC, η αξία της καθαρής θέσης με βάση την αποτίμηση DCF κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 είχε ως αποτέλεσμα εύρος από -10,9 εκατ. ευρώ έως 10,5 εκατ. ευρώ.

### **6.2.9 Ενημερωμένη αποτίμηση κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 και Fairness Opinion για την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής**

Για τον σκοπό της σύνταξης της Fairness Opinion σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής που καθορίστηκε από τις διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με αναφορά στις 30 Σεπτεμβρίου 2022 με βάση την Αποτίμηση ΕΥ, η PwC πραγματοποίησε έλεγχο σχετικά με το πώς προέκυψε η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής καθώς και έλεγχο της Αποτίμησης ΕΥ που περιλαμβάνει τα ακόλουθα: (α) ανάλυση των ιστορικών εσόδων των στόχων και των κύριων παραγόντων επιρροής τους ως δείκτη για τις μελλοντικές οικονομικές επιδόσεις, (β) ανάλυση και επικύρωση των προβλεπόμενων στοιχείων, (γ) ανασκόπηση της εξαγωγής του προεξοφλητικού επιτοκίου, (δ) ανασκόπηση του προσδιορισμού του βιώσιμου επιχειρηματικού αποτελέσματος, (ε) ανασκόπηση του προσδιορισμού της ελεύθερης ταμειακής ροής, (στ) ανασκόπηση της εξαγωγής των σχετικών συγκρίσιμων τιμών με βάση την προσέγγιση της αγοράς, (ζ) ανασκόπηση της εξαγωγής του εύρους ζώνης επιχειρηματικών αξιών με βάση τις εφαρμοζόμενες τεχνικές αποτίμησης και την προκύπτουσα σχέση ανταλλαγής, (η) εξέταση άλλων πηγών αξίας και (θ) βάσει των δεδομένων της Αποτίμησης ΕΥ και των δικών τους ευρημάτων και αναλύσεων, η PwC εξήγαγε ένα εύρος επιχειρηματικών αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών.

Για τους σκοπούς της αποτίμησης της ACV GmbH ως ενδιάμεσης μητρικής του Κλάδου Ψηφιακής Ασφάλειας και της Απορροφώμενης ως ενδιάμεσης μητρικής του Κλάδου Διαχείρισης Πληροφοριών κατά την 31η Ιανουαρίου 2023, η PwC επικαιροποίησε το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC) κατά την 18η Νοεμβρίου 2022, προκειμένου να αντικατοπτρίζονται οι τρέχουσες εξελίξεις στις αγορές κεφαλαίων και επιτοκίων, καθώς και οι εκτιμήσεις για τα ποσοστά πληθωρισμού. Για τον προσδιορισμό του σταθμισμένου μέσου κόστους κεφαλαίου (WACC), το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο εκτιμήθηκε κατά την 18η Νοεμβρίου 2022 σε 1,98%. Το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς καθορίστηκε στο 6,52% ως αποτέλεσμα ασφάλιστρου αγοράς 8,5% μείον το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο. Οι διαφορές πληθωρισμού υπολογίστηκαν με βάση την ιστορική κατανομή εσόδων από το 2021 και τις πιο πρόσφατες (τον Οκτώβριο του 2022) προβλέψεις για τον ρυθμό πληθωρισμού για τις αντίστοιχες χώρες. Με βάση αυτές τις εκτιμήσεις, για την αποτίμηση της ACV GmbH εφαρμόστηκε WACC 9,3% για τη χρήση 2022, 9,5% για τη χρήση 2023, 9,6% για τη χρήση 2024, 9,7% για τη χρήση 2025, 9,8% για τη χρήση 2026 και 9,8% για τη φάση σταθερής απόδοσης (terminal value). Για την αποτίμηση της Απορροφώμενης εφαρμόστηκε WACC 10,5% για τη χρήση 2022, 10,7% για τη χρήση 2023, 10,6% για τη χρήση 2024, 10,7% για τη χρήση 2025, 10,8% για τη χρήση 2026 και 10,8% για τη φάση σταθερής απόδοσης (terminal value).

Για τον προσδιορισμό των αξιών κατά την 31η Ιανουαρίου 2023, οι αξίες καθαρής θέσης υπολογίστηκαν με χρήση του κόστους ιδίων κεφαλαίων έως την 31η Ιανουαρίου 2023, αντίστοιχα. Επιπλέον, πολλές ευαισθησίες θεωρήθηκε ότι εξάγουν εύρος αξίας καθαρής θέσης με βάση την αποτίμηση DCF, συμπεριλαμβανομένου του συντελεστή ευαισθησίας WACC (+/- 0,5%), του μεικτού περιθωρίου EBIT στο TV (+/- 1,0%), του μεικτού CAPEX στο TV (+/- 10%) και της έκπτωσης φόρου των περιόδων αναφοράς (+/- 10%). Το εύρος DCF ορίζεται ως το μέγιστο των αντίστοιχων ανώτερων και ελάχιστων των αντίστοιχων κάτω ορίων των ευαισθησιών.

Για την Απορροφώσα (αποτίμηση σε ατομική βάση) λήφθηκε υπόψη μόνο το εύρος WACC, καθώς η Απορροφώσα είναι εταιρεία χαρτοφυλακίου που δεν έχει επιχειρησιακές λειτουργίες. Επομένως, δεν λήφθηκαν υπόψη άλλες ευαισθησίες εκτός από τον συντελεστή ευαισθησίας WACC (+/- 0,5%) για την αποτίμηση της Απορροφώσας σε ατομική βάση.

Η προσαρμογή της ημερομηνίας αποτίμησης από την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 έως την 31η Ιανουαρίου 2023 έχει τις ακόλουθες δύο κύριες επιπτώσεις στις αξίες της ACV GmbH, της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας: (i) Το κόστος του κεφαλαίου αυξάνεται λόγω των πρόσφατων εξελίξεων στις αγορές κεφαλαίων και επιτοκίων και αλλαγές στις προβλέψεις του ρυθμού πληθωρισμού, και (ii) η αλλαγή στην ημερομηνία αποτίμησης οδηγεί σε αύξηση λόγω της διαχρονικής αξίας του χρήματος (υπολογιστική επίδραση) και αντισταθμίζει εν μέρει τη μείωση που βασίζεται στο υψηλότερο κόστος κεφαλαίου.

Με βάση την ενημέρωση των βασικών παραμέτρων αποτίμησης (WACC), η ενημερωμένη αποτίμηση DCF των σχετικών εταιρειών την 31 Ιανουαρίου 2023 είχε ως αποτέλεσμα:

- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την Απορροφώμενη κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 από 54,1 εκατ. ευρώ έως 67,4 εκατ. ευρώ με μέση αξία ευρώ 60,7 εκατ.,
- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την ACV GmbH κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 από 175,3 εκατ. ευρώ έως 213,1 εκατ. ευρώ με μέση αξία ευρώ 194,2 εκατ., και
- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την Απορροφώσα σε ατομική βάση κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 από -10,9 εκατ. ευρώ έως -10,7 εκατ. ευρώ με μέση αξία ευρώ -10,8 εκατ.

Οι προ της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (70,79% συμμετοχή της Απορροφώσας στην Απορροφώμενη) και μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση (συμμετοχή 100% στην Απορροφώμενη) αποτιμήσεις DCF της Απορροφώσας συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών της, ACV GmbH και Απορροφώμενης, κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 είχαν ως αποτέλεσμα:

- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την Απορροφώσα προ της συγχώνευσης (70,79% συμμετοχή στην Απορροφώμενη) την 31η Ιανουαρίου 2023 από ευρώ 202,6 εκατ. σε ευρώ 250,0 εκατ.,
- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την Απορροφώσα μετά τη συγχώνευση (100% συμμετοχή στην Απορροφώμενη) την 31η Ιανουαρίου 2023 από ευρώ 218,4 εκατ. έως ευρώ 269,7 εκατ. με τη μέση τιμή να είναι ευρώ 244,1 εκατ.

Με βάση τις αντίστοιχες αξίες καθαρής θέσης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, οι οποίες προσδιορίστηκαν με τη Μέθοδο DCF και τους αριθμούς των μετοχών στις αντίστοιχες εταιρείες, η PwC υπολόγισε ότι το εύρος της σχέσης ανταλλαγής κυμαίνεται μεταξύ 4,4469 και 4,6448 κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 και επιβεβαίωσε ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής 4,57104863077406:1 βρίσκεται εντός του αποδεκτού εύρους των εκτιμώμενων τιμών της σχέσης ανταλλαγής και επομένως είναι από χρηματοοικονομική άποψη εύλογη και για τις δυο Συγχωνευόμενες Εταιρείες.

### **6.3 Νομικές πτυχές της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**



### 6.3.1 Διαδικασία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί κατ' εφαρμογή του ελληνικού νόμου 3777/2009 για τις διασυνοριακές συγχωνεύσεις κεφαλαιουχικών εταιρειών σε συνδυασμό με τα άρθρα 7-21 και 30-34 του ελληνικού νόμου 4601/2019 για τους εταιρικούς μετασχηματισμούς και τις σχετικές διατάξεις του ελληνικού νόμου 4548/2018 για την αναμόρφωση του δικαίου των ανωνύμων εταιρειών, όπως ισχύουν, καθώς και τις διατάξεις του Αυστριακού Νόμου για τις Διασυνοριακές Συγχωνεύσεις, σε συνδυασμό με τα άρθρα 219 επ. του AktG. Από πλευράς ελληνικού φορολογικού δικαίου, η Διασυνοριακή Συγχώνευση υπόκειται στις διατάξεις του άρθρου 54 του ελληνικού νόμου 4172/2013, του άρθρου 61 του ελληνικού νόμου 4438/2016 και των άρθρων 1 έως και 6 του ελληνικού νόμου 2578/1998, ενώ από πλευράς αυστριακού φορολογικού δικαίου εφαρμόζεται το άρθρο I του αυστριακού νόμου για τη φορολογία της αναδιοργάνωσης εταιρειών (*Umgründungssteuergesetz, UmgrStG*), όπως ισχύουν.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που θα αποφασίσει για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση σύμφωνα με το άρθρο 7 του νόμου 3777/2009 αναμένεται να λάβει χώρα περί τα τέλη Ιανουαρίου 2023. Για την έγκριση του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας απαιτείται:

(α) απαρτία ίση με το ήμισυ (1/2) του καταβεβλημένου κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 130 παρ. 3 του νόμου 4548/2018 και το άρθρο 16 παρ. 2 του καταστατικού της Εταιρείας και

(β) πλειοψηφία ίση με τα δύο τρίτα (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη συνέλευση σύμφωνα με το άρθρο 132 παρ. 2 του νόμου 4548/2018 και το άρθρο 16 παρ. 2 του καταστατικού της Εταιρείας.

Για την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης απαιτείται ανάλογη απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Απορροφώσας.

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα συντελεστεί με την καταχώρισή της στο αρμόδιο για την Απορροφώσα Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Firmenbuch des Handelsgerichts Wien*) κατόπιν απόφασης του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Handelsgericht Wien*) που επιβεβαιώνει ότι όλες απαιτούμενες ενέργειες και διατυπώσεις για την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, πραγματοποιήθηκαν ορθά (η «**Ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**»). Προϋπόθεση για την έκδοση της εν θέματι απόφασης του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Handelsgericht Wien*) είναι η προηγούμενη χορήγηση στην Απορροφώμενη από τη Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών (Τμήμα Εισηγμένων Ανώνυμων Εταιρειών) της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων, ως αρμόδιας αρχής για τον έλεγχο της νομιμότητας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης κατά το τμήμα της διαδικασίας που αφορά την Απορροφώμενη, πιστοποιητικού με το οποίο βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και των διατυπώσεων που προηγούνται της Διασυνοριακής Συγχώνευσης σύμφωνα με την ημεδαπή νομοθεσία.

### 6.3.2 Νομικές Συνέπειες

#### 6.3.2.1 Γενικά

Με την Ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 6.3.1. της Έκθεσης, η Διασυνοριακή Συγχώνευση, παράγει τα παρακάτω αποτελέσματα σύμφωνα με το άρθρο 12 του νόμου 3777/2009 και τα άρθρα 1 επ. του Αυστριακού Νόμου για τις Διασυνοριακές Συγχωνεύσεις σε συνδυασμό με τα άρθρα 220 επ. του AktG, όπως αναλύονται στο Κοινό Σχέδιο Διασυνοριακής Συγχώνευσης:

(α) Το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα. Η Απορροφώσα υποκαθίσταται εκ του νόμου ως καθολική διάδοχος σε ολόκληρη την περιουσία (ενεργητικό και παθητικό) που εισφέρεται σε αυτήν λόγω της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, όπως αποτυπώνεται στον Ισολογισμό Μετασηματισμού. Η καθολική διαδοχή καταλαμβάνει το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, δικαιωμάτων, άυλων αγαθών, απαιτήσεων, αξιώσεων, επίδικων και μη, των υποχρεώσεων και γενικά όλων των έννομων σχέσεων της Απορροφώμενης.

(β) Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα γίνουν μέτοχοι της Απορροφώσας, με εξαίρεση την Απορροφώσα (βλ. κατωτ. 6.3.2.2.).

(γ) Η Απορροφώμενη θα λυθεί χωρίς εκκαθάριση και θα παύσει να υφίσταται. Η διαγραφή της Απορροφώμενης από το Γ.Ε.ΜΗ. θα πραγματοποιηθεί από τη Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών (Τμήμα Εισηγμένων Ανώνυμων Εταιρειών) της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων αμέσως μετά την Ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και την κοινοποίηση της καταχώρισης της εγκριτικής απόφασης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης στο αρμόδιο για την Απορροφώσα Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Firmenbuch des Handelsgerichts Wien*) κατόπιν απόφασης του Εμποροδικείου της Βιέννης (*Handelsgericht Wien*).

Ως αποτέλεσμα της λύσης της Απορροφώμενης λόγω της Διασυνοριακής Συγχώνευσης θα λάβει χώρα διαγραφή της Απορροφώμενης από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Μετά την Ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Απορροφώσα θα εξακολουθήσει να έχει άμεσα και έμμεσα συμμετοχή στο σύνολο των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώμενης και η Απορροφώσα θα δραστηριοποιείται η ίδια πλέον στον Κλάδο Διαχείρισης Πληροφοριών.

Σύμφωνα με το Κοινό Σχέδιο Διασυνοριακής Συγχώνευσης, όλες οι πράξεις και συναλλαγές της Απορροφώμενης θεωρούνται από λογιστικής άποψης ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφώσας από την 1η Οκτωβρίου 2022.

### **6.3.2.2 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους μετόχους**

#### ***Νέες μετοχές***

Ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα γίνουν μέτοχοι της Απορροφώσας και θα λάβουν Νέες Μετοχές της Απορροφώσας οι οποίες θα εκδοθούν στο πλαίσιο της Αύξησης Κεφαλαίου της Απορροφώσας έναντι παράδοσης των μετοχών τους στην Απορροφώμενη σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης δεν θα λάβουν συμψηφιστικό ποσό σε μετρητά.

Σύμφωνα με το άρθρο 12 παρ. 5(α) του ελληνικού νόμου 3777/2009 και το άρθρο 224 παρ.1 στοιχ. 1 του AktG, η Απορροφώσα, δεν μπορεί να παραχωρήσει στον εαυτό της μετοχές ως αντάλλαγμα για τις μετοχές που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρεία.

Οι Νέες Μετοχές θα είναι ίδιας τάξης με τις υφιστάμενες μετοχές της Απορροφώσας κατά την έκδοσή τους, δηλαδή άυλες, κοινές, ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός (1) ευρώ εκάστη. Οι Νέες Μετοχές θα ενσωματώνουν τα ίδια δικαιώματα με τις υφιστάμενες μετοχές της Απορροφώσας, όπως το δικαίωμα απόληψης κερδών και συμμετοχής σε λοιπές διανομές που αποφασίζονται από την ημερομηνία έκδοσης των Νέων Μετοχών, και τυχόν υποχρεώσεις, όπως ορίζονται στο καταστατικό της Απορροφώσας και το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό πλαίσιο. Οι κάτοχοι των Νέων Μετοχών θα δικαιούνται μερίσματα από την ημερομηνία εκδόσεώς τους (στο βαθμό που ληφθεί εταιρική απόφαση περί διανομής μερίσματος).

Δεδομένου ότι από τη διαίρεση του αριθμού των μετοχών που κατέχουν οι μέτοχοι της Απορροφώμενης προς τη σχέση ανταλλαγής δεν προκύπτει ακέραιος αριθμός μετοχών της Απορροφώσας, η κατανομή των Νέων Μετοχών στους μετόχους της Απορροφώμενης θα πρέπει να πραγματοποιηθεί στρογγυλοποιώντας στον αμέσως μικρότερο ακέραιο αριθμό (rounding down) τον αριθμό που προκύπτει από τη παραπάνω διαίρεση κατά τα οριζόμενα κατωτέρω. Ο αριθμός που προκύπτει αντιστοιχεί στον αριθμό των Νέων Μετοχών που θα κατανεμηθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης (πλην της Απορροφώσας).

Η παράδοση των Νέων Μετοχών θα λάβει χώρα σύμφωνα με τα οριζόμενα στον όρο 6 του Κοινού Σχεδίου Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Συγκεκριμένα, οι Νέες Μετοχές θα παραδοθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης (πλην της Απορροφώσας) μέσω του Σ.Α.Τ. και θα πιστωθούν στους λογαριασμούς αξιογράφων (Ενότητα Ι Μέρος 1 στοιχείο 52 του Κανονισμού Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων) των μετόχων της Απορροφώμενης (πλην της Απορροφώσας).

Οι μέτοχοι που επιθυμούν να ανοίξουν λογαριασμό αξιογράφων στο Σ.Α.Τ. πρέπει να ορίσουν τουλάχιστον ένα συμμετέχοντα (όπως ορίζεται στην Ενότητα 1, Μέρος 1, στοιχείο 94 του Κανονισμού Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων) ή θεματοφύλακα ή εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών ως διαχειριστή του λογαριασμού αξιογράφων.

Όλες οι μετοχές που θα διατεθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης και οι οποίες τηρούνται σε λογιστική μορφή στο Σ.Α.Τ. είναι καταχωρημένες στο Σ.Α.Τ. και οι σχετικές συναλλαγές διακανονίζονται μέσω των λογαριασμών αξιών του Σ.Α.Τ.

Το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων θα διατηρεί (άμεσα ή έμμεσα) θέση στις μετοχές αυτές σε λογαριασμούς αξιογράφων που τηρούνται στο Αυστριακό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (*Oesterreichische Kontrollbank*) (το «**OeKB**») η οποία αντιστοιχεί στο συνολικό αριθμό των μετοχών αυτών που παρακολουθούνται σε λογιστική μορφή μέσω του Σ.Α.Τ. Σε περίπτωση που υφίστανται βάρη επί των μετοχών της Απορροφώμενης, οι Νέες Μετοχές που θα παραδοθούν προς τους μετόχους της Απορροφώμενης θα φέρουν τα ίδια βάρη. Βάρος συνιστά κάθε εμπράγματο δικαίωμα επί των μετοχών πλην του δικαιώματος κυριότητας, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων επικαρπίας, ενεχύρου, χρηματοπιστωτικής ασφάλειας ή άλλης εμπράγματης ασφάλειας, καθώς και τυχόν κατάσχεση, διαταγή, απόφαση, πράξη δικαστικής ή διοικητικής αρχής ή οποιαδήποτε άλλη νομική πράξη

οποιασδήποτε φύσεως που περιορίζει την άσκηση των δικαιωμάτων του δικαιούχου της μετοχής ή/και την δυνατότητα του δικαιούχου να μεταβιβάσει ή να διαθέσει τη μετοχή.

Στο βαθμό που Νέες Μετοχές δεν μπορούν να παραδοθούν συνεπεία του γεγονότος ότι συγκεκριμένοι πρώην μέτοχοι της Εταιρείας δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα μετοχών, οι εν θέματι Νέες Μετοχές θα πιστωθούν σε μεταβατικό λογαριασμό αξιογράφων (όπως ορίζεται στην Ενότητα Ι Μέρος 1 στοιχείο 84 του Κανονισμού Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων) του Σ.Α.Τ. που θα τηρεί η Απορροφώσα για λογαριασμό των μετόχων υπό την ιδιότητά της ως καταπιστευματοδόχου (*Treuhänder*) σύμφωνα με το άρθρο 225a του AktG. Οι πρώην μέτοχοι της Εταιρείας που δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα μετοχών έχουν συγκυριότητα (κατ' αναλογία των ιδανικών μεριδίων που αντιστοιχούν στα κλασματικά υπόλοιπα που δικαιούνται) επί των Νέων Μετοχών που δεν μπορούν να παραδοθούν και πιστώνονται στον εν θέματι μεταβατικό λογαριασμό της Απορροφώσας. Τυχόν μερίσματα ή λοιπές διανομές που αντιστοιχούν στις Νέες μετοχές που δεν μπορούν να παραδοθούν συνεπεία κλασματικών υπόλοιπων, καταβάλλονται σε λογαριασμό της Απορροφώσας, ενώ τα δικαιώματα ψήφου που παρέχονται σε αυτές τις μετοχές θα αντιμετωπιστούν με βάση το ισχύον αυστριακό δίκαιο για όσο χρόνο οι μετοχές τηρούνται σε μεταβατικό λογαριασμό Σ.Α.Τ. της Απορροφώσας υπό την ιδιότητά της ως καταπιστευματοδόχου.

Οι μετοχές που δεν θα παραδοθούν σύμφωνα με τα ανωτέρω θα πρέπει να πωληθούν χωρίς καθυστέρηση από την Απορροφώσα σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 4 του νόμου 4569/2018 σε συνδυασμό με την παράγραφο 2.3.13.2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών (η «**Αναγκαστική Εκποίηση**»). Η Αναγκαστική Εκποίηση θα πραγματοποιηθεί με τη Μέθοδο 3 (Αυτόματη και συνεχής κατάρτιση στο κλείσιμο) σύμφωνα με την παράγραφο 2.3.4 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα προϊόν Αναγκαστικής Εκποίησης των μετοχών που δεν μπορούν να παραδοθούν, θα διανεμηθεί στους συμμετέχοντες του Σ.Α.Τ. που τηρούν τους λογαριασμούς αξιογράφων στο Σ.Α.Τ. στο όνομα ή/και για λογαριασμό των μετόχων της Απορροφώμενης που δικαιούνται κλασματικά υπόλοιπα κατά αναλογία δικαιωμάτων επί των μετοχών που δεν παραδόθηκαν και θα πρέπει να πιστωθούν στους μετόχους σε μετρητά.

#### **Λοιπά δικαιώματα**

Σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 1 στοιχ. β) του ελληνικού νόμου 3777/2009, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης, εφόσον αντιταχθούν στη λήψη της απόφασης για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, έχουν δικαίωμα να αξιώσουν εντός ενός (1) μηνός από την ημερομηνία που θα λάβει χώρα η Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, την καταβολή αποζημίωσης, εφόσον θεωρούν ότι η σχέση ανταλλαγής των μετοχών τους με μετοχές της Απορροφώσας έχει ορισθεί αδικαιολόγητα χαμηλά. Τυχόν άσκηση σχετικών αξιώσεων δεν αναστέλλει τη διαδικασία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

Σημειώνεται ότι οι μέτοχοι της Απορροφώμενης δεν έχουν το δικαίωμα να αξιώσουν την εξαγορά των μετοχών τους από την Απορροφώμενη σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 1 στοιχείο α) του ελληνικού νόμου 3777/2009, καθώς οι μετοχές της Απορροφώμενης είναι εισηγμένες στη ρυθμιζόμενη αγορά (κατά την έννοια του άρθρου 4 παρ. 1 στοιχ. 21 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

### 6.3.2.3 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους πιστωτές

Με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης οι πιστωτές της Απορροφώμενης θα γίνουν πιστωτές της Απορροφώσας δυνάμει καθολικής διαδοχής, ενώ οιαδήποτε υποχρέωση της Απορροφώμενης έναντι της Απορροφώσας θα παύσει να υφίσταται λόγω συγχύσεως.

Σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 2 του ελληνικού νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 13 του νόμου 4601/2019, μέσα σε τριάντα (30) ημέρες από την καταχώριση του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης στο Γ.Ε.ΜΗ. (κατά το άρθρο 4 του ελληνικού νόμου 3777/2009), οι πιστωτές της Απορροφώμενης, των οποίων οι απαιτήσεις είχαν γεννηθεί πριν από τον χρόνο αυτόν, χωρίς να έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμες, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν, οι δε Συγχωνευόμενες Εταιρείες έχουν υποχρέωση να τους παράσχουν κατάλληλες εγγυήσεις, εφόσον αποδεικνύουν επαρκώς ότι, η οικονομική κατάσταση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών εξαιτίας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, καθιστά απαραίτητη την παροχή τέτοιων εγγυήσεων και εφόσον δεν έχουν λάβει τέτοιες εγγυήσεις. Κάθε διαφορά που προκύπτει από τα παραπάνω επιλύεται από το Μονομελές Πρωτοδικείο (άρθρο 5 παρ. 1 του ελληνικού νόμου 4601/2019), το οποίο στην περίπτωση αυτή δικάζει κατά τη διαδικασία των άρθρων 682 επ. του ελληνικού Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας, ύστερα από αίτηση κάθε ενδιαφερόμενου πιστωτή.

Σύμφωνα με το άρθρο 226 του AktG, οι πιστωτές της Απορροφώσας μπορούν να υποβάλλουν αίτημα για την παροχή εγγυήσεων (*Sicherheit*) στο βαθμό που δεν μπορούν να ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις τους, εντός έξι (6) μηνών από την Ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, εφόσον οι πιστωτές αποδεικνύουν ότι υφίσταται κίνδυνος να μην ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις τους λόγω της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Οι πιστωτές ενημερώνονται σχετικά με το δικαίωμά τους να ζητήσουν εγγυήσεις μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση με τη δημοσίευση γνωστοποίησης σχετικά με την καταχώριση της Διασυνοριακής στο αυστριακό ηλεκτρονικό μητρώο *Ediktsdatei*. Το δικαίωμα απαίτησης εγγυήσης δεν ισχύει για οιοσδήποτε πιστωτές έχουν δικαίωμα να λάβουν προνομιακή ικανοποίηση σε διαδικασίες αφερεγγυότητας κατά της Απορροφώσας από χαρτοφυλάκιο κάλυψης (*Deckungsmasse*) που έχει δημιουργηθεί από το νόμο για την προστασία τους και εποπτεύεται από τις δημόσιες αρχές. Στους ομολογιούχους (*Inhaber von Schuldverschreibungen*) και στους κατόχους δικαιωμάτων συμμετοχής (*Genussrechte*), εάν υπάρχουν, οφείλουν παραχωρηθούν ισοδύναμα δικαιώματα ή να χορηγηθεί επαρκής αποζημίωση για κάθε μεταβολή των δικαιωμάτων τους ή για το ίδιο το δικαίωμα.

Οι εγγυήσεις που χορηγούνται στους πιστωτές της Απορροφώσας μπορεί να είναι διαφορετικές από αυτές που χορηγούνται στους πιστωτές της Απορροφώμενης.

### 6.3.2.4 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους εργαζομένους

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν θα έχει δυσμενείς συνέπειες στις εργασιακές σχέσεις των εργαζομένων της Απορροφώμενης. Συγκεκριμένα, η Απορροφώμενη διαθέτει σήμερα έναν (1) εργαζόμενο, ο οποίος θα μεταφερθεί κατόπιν αιτήματός του στην εταιρεία με την επωνυμία «INFORM ΛΥΚΟΣ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 153317601000, θυγατρική της Απορροφώμενης κατά 99,99% στην Ελλάδα, και θα απασχολείται υπό τις ίδιες εργασιακές συνθήκες, διατηρώντας τα υφιστάμενα δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η Απορροφώσα απασχολεί έναν (1) εργαζόμενο στο Ελληνικό Υποκατάστημα, ο οποίος θα συνεχίσει να

απασχολείται υπό τις ίδιες εργασιακές συνθήκες κατόπιν ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

### **6.3.2.5 Ακίνητη περιουσία και δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας**

#### **Ακίνητα**

Καμία από τις Συγχωνευόμενες Εταιρίες δεν διαθέτει ακίνητη περιουσία στην Αυστρία.

Η Απορροφώμενη διαθέτει ακίνητη περιουσία στην Ελλάδα και συγκεκριμένα έχει στην ιδιοκτησία της ακίνητο που βρίσκεται στην περιοχή ΡΑΨΑΝΑΣ στο Κορωπί Αττικής και έχει λάβει αριθμό ΚΑΕΚ 050754001004/0/0 (γεωτεμάχιο μετά των επ' αυτού παλαιών κτισμάτων), το οποίο απέκτησε με το με αριθ. 664/9.5.2000 Συμβόλαιο αγοραπωλησίας του Συμβολαιογράφου Κρωπίας Δημητρίου Πολίτη που μεταγράφηκε στον τόμο 663 και αριθμό 184 του τότε Υποθηκοφυλακείου Κρωπίας. Στην περιοχή του Κορωπίου λειτουργεί Κτηματολογικό Γραφείο (Αττικής) και η κτηματογράφηση έχει περαιωθεί από τον Οκτώβριο 2019. Το ως άνω ακίνητο θα περιέλθει στην κυριότητα της Απορροφώσας εκ του νόμου ως αποτέλεσμα της Διασυννοριακής Συγχώνευσης (καθολική διαδοχή). Για να είναι το δικαίωμα της Απορροφώσας αντιτάξιμο έναντι τρίτων θα τηρηθούν οι διατυπώσεις που απαιτούνται για τη μεταβίβαση του εν λόγω δικαιώματος με βάση το ελληνικό δίκαιο.

#### **Δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας**

Τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που έχει η Απορροφώμενη (ενδεικτικά κατοχυρωμένα σήματα) θα μεταβιβαστούν στην Απορροφώσα εκ του νόμου ως αποτέλεσμα της Διασυννοριακής Συγχώνευσης (καθολική διαδοχή). Για να είναι τα δικαιώματα της Απορροφώσας αντιτάξιμα έναντι τρίτων θα τηρηθούν οι διατυπώσεις που απαιτούνται για τη μεταβίβαση των εν λόγω δικαιωμάτων με βάση το ελληνικό δίκαιο.

## **6.4 Φορολογικές πτυχές της Διασυννοριακής Συγχώνευσης**

### **6.4.1 Κύριες φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση**

Από τη σκοπιά του ελληνικού φορολογικού δικαίου, η συγχώνευση θα συντελεστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 54 του ελληνικού νόμου 4172/2013, του άρθρου 61 του ελληνικού νόμου 4438/2016 και των διατάξεων των άρθρων 1 έως και 6 του ελληνικού νόμου 2578/1998, οι οποίες εφαρμόζονται εκ παραλλήλου με τον ελληνικό νόμο 4172/2013 σε όποιες περιπτώσεις δεν ρυθμίζονται με τις διατάξεις αυτού. Από πλευράς αυστριακού φορολογικού δικαίου εφαρμόζεται το άρθρο I του αυστριακού νόμου για τη φορολογία της αναδιοργάνωσης εταιρειών (*Umgründungssteuergesetz, UmgrStG*).

Σημειώνεται ότι με την Ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και ενδεικτικά όλες οι επιχειρηματικές δραστηριότητες, περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά και όλων των συμμετοχών της Απορροφώμενης σε άλλες εταιρείες, ακίνητο κ.λ.π.), οι υποχρεώσεις, τα αποθεματικά, οι προβλέψεις και οι ζημίες της Απορροφώμενης που μεταβιβάζονται θα συνδέονται με το Ελληνικό Υποκατάστημα.

Βάσει των ανωτέρω διατάξεων του ελληνικού φορολογικού δίκαιου (άρθρο 54 του ελληνικού νόμου 4172/2013, άρθρο 61 του ελληνικού νόμου 4438/2016 και των άρθρων 1 έως και 6 του ελληνικού νόμου 2578/1998, τα οποία εφαρμόζονται εκ παραλλήλου με τον ελληνικό νόμο 4172/2013) η Διασυνοριακή Συγχώνευση απολαμβάνει των κάτωθι φορολογικών ευεργετημάτων:

- Η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν υπόκειται, κατά τον χρόνο της συγχώνευσης, σε καμία φορολογία των υπεραξιών, οι οποίες υπολογίζονται βάσει της διαφοράς μεταξύ της εμπορικής αξίας των μεταβιβαζομένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και της φορολογητέας αξίας τους.
- Η Διασυνοριακή Συγχώνευση και οι σχετικές αυτής συναλλαγές απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος χαρτοσήμου ή οποιοδήποτε άλλο τέλος υπέρ του Δημοσίου, καθώς και από κάθε τέλος, εισφορά ή δικαίωμα υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, με την επιφύλαξη του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίων.
- Η Απορροφώσα διενεργεί αποσβέσεις των στοιχείων του ενεργητικού σύμφωνα με τους κανόνες που θα ίσχυαν για την Απορροφώμενη, εάν δεν είχε λάβει χώρα η Διασυνοριακή Συγχώνευση.
- Η Απορροφώσα μπορεί να μεταφέρει τα αποθεματικά και τις προβλέψεις που σχηματίστηκαν από την Απορροφώμενη, με τις φορολογικές απαλλαγές και τους όρους που θα ίσχυαν για την Απορροφώμενη, εάν η μεταβίβαση δεν είχε λάβει χώρα. Η Απορροφώσα αναλαμβάνει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Απορροφώμενης ως προς τα εν λόγω αποθεματικά και προβλέψεις.
- Η Απορροφώσα μπορεί να μεταφέρει τις ζημίες της Απορροφώμενης, υπό τους ίδιους όρους που θα ίσχυαν για την Απορροφώμενη, εάν η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν είχε λάβει χώρα.
- Με δεδομένο ότι η Απορροφώσα συμμετέχει στο κεφάλαιο της Απορροφώμενης, απαλλάσσεται από το φόρο για κάθε υπεραξία που προκύπτει λόγω της ακύρωσης αυτής της συμμετοχής.
- Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης δεν υπόκεινται σε φόρο για την υπεραξία που αποκτούν λόγω της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

Οι φορολογικές συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για την Απορροφώσα Εταιρεία και τους μετόχους με βάση το Αυστριακό δίκαιο περιλαμβάνονται στην Έκθεση του Συμβουλίου Διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας που θα τεθεί στη διάθεση των μετόχων.

#### **6.4.2 Φορολογική ουδετερότητα**

Τόσο στην Αυστρία, όσο και στην Ελλάδα η Διασυνοριακή Συγχώνευση είναι φορολογικά ουδέτερη σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 54 του ελληνικού νόμου 4172/2013, του άρθρου 61 του ελληνικού νόμου 4438/2016 και των διατάξεων των άρθρων 1 έως και 6 του νόμου 2578/1998 και του άρθρου I του αυστριακού νόμου για τη φορολογία της αναδιοργάνωσης εταιρειών (*Umgründungssteuergesetz, UmgrStG*).

Οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες προτίθενται να αντιμετωπίσουν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση ως συγχώνευση για τους σκοπούς της Οδηγίας 2009/133/EK της 19ης Οκτωβρίου 2009 -

σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς που εφαρμόζεται στις συγχωνεύσεις, διασπάσεις, μερικές διασπάσεις, εισφορές ενεργητικού και ανταλλαγές μετοχών που αφορούν εταιρείες διαφορετικών κρατών μελών καθώς και με τη μεταφορά της καταστατικής έδρας μιας SE ή μιας SCE από ένα κράτος μέλος σε άλλο - έτσι ώστε η Διασυνοριακή Συγχώνευση να μην συνεπάγεται φορολογική υποχρέωση σύμφωνα με τον «Πίνακα των φόρων» που περιέχονται στο Παράρτημα Ι, Μέρος Β της Οδηγίας 2009/133/ΕΚ της 19ης Οκτωβρίου 2009.

Ειδικότερα, τόσο η Απορροφώμενη όσο και η Απορροφώσα:

(α) περιλαμβάνονται στους τύπους που απαριθμούνται στο Παράρτημα Ι Μέρος Α της Οδηγίας 2009/133/ΕΚ, όπως ισχύει,

(β) είναι φορολογικοί κάτοικοι κράτους - μέλους της Ε.Ε. σύμφωνα με τη νομοθεσία του κράτους αυτού και δεν θεωρούνται φορολογικοί κάτοικοι τρίτου κράτους εκτός Ε.Ε. κατ' εφαρμογή όρων σύμβασης αποφυγής διπλής φορολογίας που έχει συναφθεί με τρίτο κράτος,

(γ) υπόκεινται, χωρίς τη δυνατότητα επιλογής ή απαλλαγής, σε έναν από τους φόρους που αναφέρονται στο Παράρτημα Ι Μέρος Β της Οδηγίας 2009/133/ΕΚ ή σε οποιοδήποτε άλλο φόρο ενδεχομένως στο μέλλον αντικαταστήσει έναν από τους φόρους αυτούς.

Με την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και ενδεικτικά όλες οι επιχειρηματικές δραστηριότητες, περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά και όλων των συμμετοχών της Απορροφώμενης σε άλλες εταιρείες, ακινήτου κ.λ.π.), οι υποχρεώσεις, τα αποθεματικά, οι προβλέψεις και οι ζημιές της Απορροφώμενης που μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα θα συνδέονται με το Ελληνικό Υποκατάστημα.

#### **6.4.3 Υπεραξία**

Σύμφωνα με το άρθρο 54 του νόμου 4172/2013 ορίζεται ότι ο μέτοχος της Απορροφώμενης δεν υπόκειται σε φόρο για την υπεραξία που αποκτά λόγω της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Ο μέτοχος δεν αποδίδει στους τίτλους της Απορροφώσας που λαμβάνει ως αντάλλαγμα μεγαλύτερη φορολογητέα αξία από την αξία που είχαν οι τίτλοι της Απορροφώμενης που κατείχε πριν τη συγχώνευση.

Επομένως, για φορολογικούς σκοπούς ο μέτοχος της Απορροφώμενης θεωρεί ότι οι τίτλοι που αποκτά έχουν αξία ίση με εκείνη των τίτλων (της αποκτώμενης) που κατείχε πριν την ανταλλαγή των τίτλων. Κατά συνέπεια, αν και για λογιστικούς σκοπούς η αξία των συμμετοχών (μετοχές Απορροφώσας) που κατέχει ο μέτοχος της Απορροφώμενης μετά την ανταλλαγή είναι αυξημένη έναντι εκείνης προ της ανταλλαγής κατά το ποσό της τυχόν προκύπτουσας υπεραξίας της Απορροφώσας μετά την πράξη της ανταλλαγής που αντιστοιχεί στους ανταλλασσόμενους τίτλους της Απορροφώσας, η υπεραξία αυτή δεν λαμβάνεται υπόψη για φορολογικούς σκοπούς.

#### **6.4.4 Μεταφορά ζημιών, φορολογικές ελαφρύνσεις και αφορολόγητα αποθεματικά**

Κατά την εφαρμογή του άρθρου 54 του νόμου 4172/2013, η Απορροφώσα μπορεί να μεταφέρει τα αποθεματικά και τις προβλέψεις που σχηματίστηκαν από την Απορροφώμενη, με τις φορολογικές απαλλαγές και τους όρους που θα ίσχυαν για την Απορροφώμενη, εάν η



μεταβίβαση δεν είχε λάβει χώρα. Η Απορροφώσα αναλαμβάνει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Απορροφώμενης ως προς τα εν λόγω αποθεματικά και προβλέψεις.

Επίσης, η Απορροφώσα μπορεί να μεταφέρει τις ζημίες της Απορροφώμενης, υπό τους ίδιους όρους που θα ίσχυαν για την Απορροφώμενη, εάν η συγχώνευση δεν είχε λάβει χώρα.

Σημειώνεται ότι με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και ενδεικτικά όλες οι επιχειρηματικές δραστηριότητες, περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά και όλων των συμμετοχών της Απορροφώμενης σε άλλες εταιρείες, του ακινήτου κ.λ.π.), οι υποχρεώσεις, τα αποθεματικά, οι προβλέψεις και οι ζημίες της Απορροφώμενης που μεταβιβάζονται θα συνδέονται με το Ελληνικό Υποκατάστημα.

#### **6.4.5 Τέλη χαρτοσήμου και φόροι μεταβίβασης ακίνητης περιουσίας**

Σύμφωνα με το άρθρο 61 του νόμου 4438/2016, η Διασυνοριακή Συγχώνευση και οι σχετικές αυτής πράξεις απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος χαρτοσήμου ή οποιοδήποτε άλλο τέλος υπέρ του Δημοσίου, καθώς και από κάθε τέλος, εισφορά ή δικαίωμα υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, με την επιφύλαξη του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίων

Επίσης, χορηγείται απαλλαγή από το φόρο μεταβίβασης ακινήτων, εφόσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις υπαγωγής τους, οι οποίες προβλέπονται αναλυτικώς στα ως άνω άρθρα του νόμου 4172/2013.

Η απαλλαγή αυτή καταλαμβάνει τα εισφερόμενα ακίνητα, τα οποία ανήκουν στην κυριότητα των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, κατά το χρόνο που λαμβάνει χώρα ο μετασχηματισμός. Επιπλέον, η απαλλαγή αυτή παρέχεται σε όλα τα ακίνητα που ανήκουν στις μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις, ανεξάρτητα αν αυτά χρησιμοποιούνται για τις ανάγκες της επιχείρησης ή αν είναι εκμισθωμένα σε τρίτους κατά το χρόνο του μετασχηματισμού.

#### **6.4.6 Φόρος εισοδήματος**

Κατά την εφαρμογή του άρθρου 54 του νόμου 4172/2013, η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν συνεπάγεται, κατά τον χρόνο της συγχώνευσης, καμία φορολογία των υπεραξιών οι οποίες υπολογίζονται βάσει της διαφοράς μεταξύ της αγοραίας αξίας των μεταβιβαζομένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και της φορολογητέας αξίας τους. Η όποια υπεραξία θα φορολογηθεί στην Απορροφώσα κατά τον χρόνο της μεταβίβασης των εισφερόμενων στοιχείων («disposal of assets», σύμφωνα με την παράγραφο 7 του Προοιμίου της Οδηγίας 2009/133/ΕΚ).

Ως «μεταβίβαση» των στοιχείων νοείται ο χρόνος πραγματικής μεταβίβασής τους ή διάλυσης της Απορροφώσας, ενώ όσον αφορά στην περίπτωση της μόνιμης εγκατάστασης, ο χρόνος που τα στοιχεία πάψουν να συνδέονται με αυτή, ήτοι παύση λειτουργίας υποκαταστήματος (π.χ. κλείσιμο / διακοπή εργασιών, πώληση) ή ο χρόνος που τα στοιχεία μεταφέρονται λογιστικά στα βιβλία του κεντρικού.

Επισημαίνεται ότι δεν λαμβάνει χώρα γεγονός φορολόγησης κατά τα ανωτέρω, σε περίπτωση περαιτέρω μετασχηματισμού (με όποιον νόμο και αν πραγματοποιηθεί) της Απορροφώσας ή του Ελληνικού Υποκαταστήματος στην Ελλάδα, με την επιφύλαξη των

οριζομένων στο άρθρο 56 του νόμου 4172/2013 ή του άρθρου 38 του νόμου 4174/2013 (Κ.Φ.Δ.), κατά περίπτωση.

#### 6.4.7 ΦΠΑ

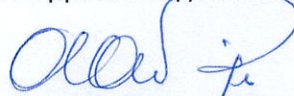
Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 61 του νόμου 4438/2016 προκύπτει ότι εάν ο μετασχηματισμός των εταιρειών κατά τα άρθρα 52 έως και 55 του νόμου 4172/2013 αφορά μεταβίβαση αγαθών επιχείρησης ως συνόλου ή εάν αφορά μεταβίβαση μετοχών ή μεριδίων, οι πράξεις αυτές δεν επιβαρύνονται με ΦΠΑ εφαρμοζόμενων αναλογικά των διατάξεων του Κώδικα ΦΠΑ. Σημειώνεται ότι οι παραπάνω πράξεις απαλλάσσονται και από τέλη χαρτοσήμου, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 61 του νόμου 4438/2016.

#### 7. ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

Η παρούσα Έκθεση θα τεθεί στη διάθεση των μετόχων και των εργαζομένων της Εταιρείας στα γραφεία αυτής στο 5<sup>ο</sup> χλμ. Λ. Βάρης – Κορωπίου, 19400, Κορωπί Αττικής τουλάχιστον ένα (1) μήνα πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης για την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Συναφώς, η παρούσα έκθεση (α) θα αποσταλεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς δημοσίευση στην ιστοσελίδα του, ταυτόχρονα με την πρόσκληση της Εταιρείας για τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της για την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, (β) θα δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, (γ) θα καταχωριστεί στο Γ.Ε.ΜΗ. και θα δημοσιευτεί στον διαδικτυακό του τόπο και (δ) θα τεθεί υπόψη των μετόχων της στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σχετική δε αναφορά θα περιλαμβάνεται στα πρακτικά της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Κορωπί, 21 Δεκεμβρίου 2022

Για το Διοικητικό Συμβούλιο της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ



Αλεξάνδρα Αδάμ

Οικονομική Διευθύντρια Ομίλου Information Management

Δυνάμει εξουσιοδότησης με την από 21.12.2022 απόφαση Δ.Σ.