

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ



ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006

«ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ



ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ
ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΟΥ.

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΠΟ ΤΟΝ ΚΥΡΙΟ ΓΕΩΡΓΙΟ ΓΕΡΑΡΔΟ ΓΙΑ ΤΗΝ

ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Β.Ε.Ε.



14 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2023

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.

Θέση Σκληρή, Τ.Κ. 19018, Μαγούλα Αττικής

Αθήνα, 14 Φεβρουαρίου 2023

Αξιότιμοι Κύριοι,

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

Σε συνέχεια της από 22.12.2022 προαιρετικής δημόσιας πρότασης (η «**Δημόσια Πρόταση**») του κ. Γεωργίου Γεράρδου (ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, άυλων, μετά ψήφου μετοχών (οι «**Μετοχές**») της εταιρείας «ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΟΥ» (η «**Εταιρεία**»), τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων ή/και οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα (όπως ορίζονται κατωτέρω) κατά την 22.12.2022, υπογράφηκε η από **12.01.2023** σύμβαση μεταξύ της εταιρείας με την επωνυμία «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ» (εφεξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**» ή «**εμείς**») και της Εταιρείας, σύμφωνα με την οποία ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ανέλαβε τη σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006, όπως ισχύει (η «**Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου**» ή η «**Έκθεση**»).

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Ν. 3461/2006, ως ισχύει, (ο «**Νόμος**») και τους όρους και τις προϋποθέσεις του πληροφοριακού δελτίου (εφεξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») της Δημόσιας Πρότασης, το οποίο εγκρίθηκε την 8.2.2023 (η «**Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου**») από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «**Ε.Κ.**»), ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €4,58 (εφεξής το «**Προσφερόμενο Τίμημα**») για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται κατωτέρω.

Όροι με κεφαλαία έχουν την έννοια που τους αποδίδεται Πληροφοριακό Δελτίο, εκτός αν άλλως ορίζεται στην παρούσα.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται και έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο της ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από της διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου.

Για τον σκοπό αυτό:

- Διενεργήσαμε αποτίμηση των μετοχών της Εταιρείας
- Αναφέρουμε τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήσαμε
- Αναφέρουμε ανά μέθοδο τα αποτελέσματα της αποτίμησης

Ημερομηνία εκπόνησης της παρούσας Έκθεσης είναι η **14-02-2023**. Για την αξιολόγηση και την αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν οι τελευταίες διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις σε μητρικό και ενοποιημένο επίπεδο της Εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε., των θυγατρικών της Plaisio Computers JSC (100% συμμετοχή της εταιρείας), Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε. (20% συμμετοχή της εταιρείας) και Plaisio Estate JSC (20% συμμετοχή της εταιρείας) με ημερομηνία αναφοράς 31-12-2021 καθώς και η ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας (με ημερομηνία αναφοράς 30-06-2022).

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

- I. Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της, μελετήσαμε δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τα αναμενόμενα αποτελέσματα της Εταιρείας και των θυγατρικών της Plaisio Computers JSC, Plaisio Estate JSC και Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας σε ενοποιημένο επίπεδο, και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά τις συναντήσεις αυτές, συζητήθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις και προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας, τα μελλοντικά αποτελέσματα και χρηματοροές, καθώς και τις παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις. Θα πρέπει να αναφερθεί ότι οι εκτιμήσεις αυτές έγιναν με τις παρούσες συνθήκες, χωρίς δηλαδή να πιθανολογούνται εξελίξεις που να έχουν άμεση και σημαντική επίδραση στη ζήτηση των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχει η Εταιρεία και οι συμμετοχές της καθώς και στη διαμόρφωση των τιμών. Ωστόσο οι παραδοχές αυτές δύνανται να μην εκπληρωθούν στο μέλλον. Λάβαμε, επίσης, υπόψη μας και άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις, εκθέσεις, και έρευνες, τα οποία μας χορήγησε η Εταιρεία ή εναλλακτικά είναι δημόσια διαθέσιμα.
- II. Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «**Αποτίμηση**»), προκρίθηκαν και εφαρμόστηκαν 2 (δύο) διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι, και συγκεκριμένα:
 - Η μέθοδος Προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών (Discounted Cash Flow Method)
 - Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- III. Δεδομένης της δομής του Ομίλου, θεωρήθηκε σκόπιμο να αποτιμηθεί συνολικά η δραστηριότητα της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε ενοποιημένο επίπεδο. Η αξία για τους μετόχους της Εταιρείας συνολικά σε ενοποιημένο επίπεδο προκύπτει από την αξία της Εταιρείας και των θυγατρικών εφαρμόζοντας τη διεθνώς αποδεκτή μέθοδο αποτίμησης Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow). Επίσης προχωρήσαμε στην συγκριτική αποτίμηση εισηγμένων εταιριών (peer group) μέσω αποδεκτών δεικτών κεφαλαιαγοράς για την αξιολόγηση της αξίας της Εταιρείας, προχωρώντας εν συνεχεία στην σταθμισμένη αξία της εταιρίας βάση των αποτιμήσεων που προέκυψαν από τις συγκριτικές αποτιμήσεις.
- IV. Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, ο Σύμβουλος εκτιμά ότι το εύρος τιμών ανά μετοχή της Εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ των **€3,93 έως €4,62** ανά μετοχή βάση των προαναφερθέντων μεθόδων..
- V. Εφιστούμε την προσοχή στο γεγονός ότι οι αποτιμήσεις εταιρειών διέπονται από το στοιχείο της υποκειμενικότητας και κατά συνέπεια τα αποτελέσματα μιας αποτίμησης δύνανται να διαφέρουν μεταξύ διαφορετικών εκτιμητών. Για το λόγο αυτό δεν υπάρχει μία, μοναδική και αδιαμφισβήτητη αξία. Άλλοι εκτιμητές ακόμα και εάν ελάμβαναν υπόψη τα ίδια στοιχεία ενδεχομένως να κατέληγαν σε διαφορετικά συμπεράσματα.
- VI. Για τη σύνταξη της Έκθεσης υποθέσαμε και βασιστήκαμε, χωρίς να αναλαμβάνουμε ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση, στην αλήθεια, ακρίβεια και πληρότητα των οικονομικών και άλλων πληροφοριών και στοιχείων που είναι διαθέσιμα στο κοινό, καθώς και στις απόψεις της Διοίκησης σχετικά με την Εταιρεία και τις Συμμετοχές της, τις δραστηριότητες και τις προοπτικές τους, καθώς και σε πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν ή κατά άλλο τρόπο έθεσε υπόψη μας ή μας παρουσίασε προφορικά η Διοίκηση. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση και

επομένως δεν φέρει καμία ευθύνη για επαλήθευση των ανωτέρω πληροφοριών που του παρασχέθηκαν. Οι αναλύσεις μας δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των πραγματικών τιμών ή των πραγματικών μελλοντικών αποτελεσμάτων που δύναται να επιτευχθούν και οι οποίες μπορεί να είναι υψηλότερες από εκείνες που υποδεικνύονται στην παρούσα.

- VII. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Επιπλέον, δεν έχουν διενεργηθεί μελέτες αγοράς ή ανταγωνισμού και δεν εξετάστηκαν τεχνικά, εργατικά και άλλα παρεμφερή θέματα. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας Διοίκησης / Οικονομικής Διεύθυνσης της Εταιρείας κατά την σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες σε κανένα από τα στοιχεία που του παρασχέθηκαν καθώς ήταν εκτός του αντικειμένου εργασιών του. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για τη πληρότητα των στοιχείων που παρασχέθηκαν καθώς και την ορθολογικότητα των προβλέψεων που παρασχέθηκαν στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο. Ως εκ τούτου, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων αυτών επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη και υποχρέωση για οποιοδήποτε φορολογικό ή/και νομικό ή/και αναλογιστικό θέμα σχετικό με την παρούσα.
- VIII. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή των συμμετοχών της και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση, ούτε πρέπει να εκλαμβάνεται ως τέτοια, ούτε πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προβήκαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συμμετοχών της στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας Έκθεσης. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας και των συμμετοχών της. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιοδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας και των συμμετοχών της ή επιμέρους περιουσιακών τους στοιχείων και δεν έχουμε εκτιμήσει τυχόν επιπτώσεις εκκρεμοδικιών στην πραγματική περιουσιακή τους κατάσταση. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και των συμμετοχών της. Αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας ή/και τα ανώτατα στελέχη της Εταιρείας πριν από την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.
- IX. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές, πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας και εξελίξεις στο εποπτικό, φορολογικό, ρυθμιστικό και

νομοθετικό πλαίσιο, στις ευρύτερες συνθήκες των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, την μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης και της έντασης του ανταγωνισμού στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία και στον κλάδο των ακινήτων.

- X. Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση έχει συνταχθεί προς ενημέρωση και συνδρομή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα πρέπει να προβεί στην δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά του ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Σύμβουλος. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της παρούσας καθώς και αλλαγή των συνθηκών ενδέχεται να επηρεάζουν την παρούσα Έκθεση και τις παραδοχές, οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναπροσαρμογή ή επιβεβαίωση της παρούσας Έκθεσης.
- XI. Ο Σύμβουλος ενδεχομένως να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος ή στο μέλλον στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες, υπηρεσίες συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.
- XII. Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Εταιρεία και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής στην παρούσα Έκθεση, εν όλω ή εν μέρει, και στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο με οποιοδήποτε μέσο και σε οποιαδήποτε περίπτωση, θα απαιτείται η προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, με εξαίρεση την αναφορά στην παρούσα Έκθεση στο πλαίσιο διατύπωσης της ως άνω αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου επί της Δημόσιας Πρότασης.

2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης¹

2.1. Εισαγωγή

Στις 22/12/2022 οι Βασικοί Μέτοχοι συνήψαν εγγράφως τη Συμφωνία Μετόχων, με την οποία, μεταξύ άλλων, συμφώνησαν να συντονιστούν μεταξύ τους κατά την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος ε' του Νόμου, προκειμένου να επιδιώξουν (α) κοινούς στρατηγικούς στόχους ως προς τον έλεγχο της Εταιρείας και (β) τη διαγραφή της από το Χ.Α. Περαιτέρω, οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν τον τρόπο άσκησης της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας, τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, καθώς και ορισμένους περιορισμούς και ορισμένα δικαιώματα εκάστου εξ αυτών αναφορικά με τη μεταβίβαση των Μετοχών τους.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ανέρχεται σε €7.284.969,45 και διαιρείται σε 22.075.665 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,33 Ευρώ εκάστης, οι οποίες είναι εισηγμένες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην κατηγορία «Κύριας Αγοράς» του Χ.Α.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, οι Βασικοί Μέτοχοι, ήτοι ο Προτείνων και ο Κωνσταντίνος Γεράρδος, Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, κατείχαν συνολικά 18.142.713 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό 82,18% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 14.727.189 Μετοχές και ο κ. Κωνσταντίνος Γεράρδος 3.415.524 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν το 66,71% και 15,47% αντίστοιχα του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κανένα άλλο από τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατέχει (άμεσα ή έμμεσα) Μετοχές της Εταιρείας.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο ίδιος ή/και οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 3.932.952 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 17,82% επί του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο, όπως ισχύει, και σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο. Η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε αίρεση.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της και υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του

¹ Περισσότερες και πιο αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, αντίγραφο του οποίου διατίθενται σε έντυπη μορφή στην έδρα του Συμβούλου του Προτείνοντος (Σταδίου 40, Τ.Κ 102 52) και θα είναι διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή στο διαδικτυακό τόπο του Συμβούλου του Προτείνοντος, της εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης, της Εταιρείας, καθώς και της Ε.Κ.

Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου, καθώς και την Έκθεση Αποτίμησης όπως προβλέπεται στο άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου.

Η ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης και η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύτηκαν σύμφωνα με τα άρθρα, 10 παρ. 2, 9 παρ.7 και 16 παρ. 1, του Νόμου.

Η Έκθεση Αποτίμησης είναι διαθέσιμη στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. (www.athexgroup.gr) και της Εταιρείας (www.plaisio.gr).

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

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

Για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου νοούνται τα φυσικά και νομικά πρόσωπα όπως παρατίθενται στην Ενότητα 1.3.2 του Πληροφοριακού Δελτίου. Πέραν των προσώπων αυτών, δεν υπάρχουν άλλα φυσικά ή νομικά τρίτα πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατά την έννοια του άρθρου 2 (ε) του Νόμου.

Περαιτέρω, ο Προτείνων κατά την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης, γνωστοποίησε ότι προτίθεται να αποκτήσει επιπλέον Μετοχές της Εταιρείας, μέσω του Χ.Α. ή και εξωχρηματιστηριακά, έναντι τιμήματος ίσου με το Προσφερόμενο Τίμημα, κατά το χρονικό διάστημα από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, εκτός αυτών που προσφέρονται στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών θα δηλώνονται και δημοσιεύονται σύμφωνα με το άρθρο 24, παρ. 2 του Νόμου, καθώς και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 και του Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 596/2014 (MAR), όπου και όπως απαιτείται.

Έτσι, ο Προτείνων από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, απέκτησε συνολικά 3.305.459 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 14,97% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κατά συνέπεια, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχαν άμεσα και έμμεσα 21.448.172 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με περίπου 97,16% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €4,58 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

2.2. Ο Προτείνων

Ο Προτείνων είναι ο κ. Γεώργιος Γεράρδος του Κωνσταντίνου, Πρόεδρος και Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, και η επαγγελματική του διεύθυνση είναι στην Μαγούλα Αττικής, Θέση Σκλήρη, Τ.Κ. 19018, Ελλάδα.

2.3. Μετοχές που κατέχει ήδη ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν είχαν διενεργήσει οποιεσδήποτε συναλλαγές άμεσα ή έμμεσα, χρηματιστηριακώς ή εξωχρηματιστηριακώς σε κινητές αξίες της υπό εξαγορά Εταιρείας κατά τους δώδεκα (12) τελευταίους μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων μαζί με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, κατείχαν συνολικά 18.142.713 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό 82,18% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Αναλυτικότερα, κατείχαν τις κάτωθι μετοχές:

Μέτοχος	Αριθμός Άμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου
Γεώργιος Γεράρδος	14.727.189	18.142.713	82,18%
Κωνσταντίνος Γεράρδος	3.415.524	18.142.713	82,18%
Σύνολο	18.142.713	18.142.713	82,18%

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

Ως εκ τούτου, από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 3.305.459 Μετοχές μέσω του Χ.Α., που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 14,97% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με αποτέλεσμα το άμεσο και έμμεσο

ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχουν ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα να διαμορφωθεί σε 97,16%.

2.4. Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας, τις οποίες δεν κατείχε ο Προτείνων ή/και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 3.932.952 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 17,82% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Οι Μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από τις 15/03/1999 και διαπραγματεύονται στον κλάδο «Εμπόριο / Διαφοροποιημένοι Έμποροι» της Κύριας Αγοράς του Χ.Α.

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

Σύμφωνα με το Νόμο και τα αναγραφόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 3.932.952 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 17,82% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός Μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν στον Προτείνοντα προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει όλες τις Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.

2.5. Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης

Σύμφωνα με τα αναγραφόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο και με την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που θα έχει υποβληθεί νομίμως και εγκύρως, είναι ανέκκλητη και δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε, με εξαίρεση την περίπτωση της υποβολής Ανταγωνιστικής Πρότασης, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις της Ενότητας 2.3 του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.6. Το Προσφερόμενο Τίμημα

Ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €4,58 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Τίμημα σημειώνονται τα εξής:

(α) η ΜΣΧΤ της Μετοχής κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 22/12/2022, ανέρχεται σε € 3,17,

(β) ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 22/12/2022, και

(γ) η τιμή ανά Μετοχή που προσδιορίστηκε στην Έκθεση Αποτίμησης του Αποτιμητή ανέρχεται σε € 4,58 ανά Μετοχή.

Η Δημόσια Πρόταση θεωρείται έγκυρη και νόμιμη εφόσον συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 παρ. 6 (β), εδάφιο β του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας και του άρθρου 9 παρ. 6 (γ) του Νόμου, καθώς το αντάλλαγμα όπως προσδιορίζεται από τα κριτήρια του άρθρου 9 παρ. 4 του Νόμου, υπολείπεται του 80% της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των τελευταίων δύο δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν.3556/2007 σε ενοποιημένη βάση, εφόσον καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

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

Περαιτέρω, ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει για λογαριασμό των Μετόχων που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,20% και υπολογίζεται επί της αξίας της συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

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

2.7. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος του Προτείνοντος

Ο Προτείνων όρισε την ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρεία με την επωνυμία «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» ως Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο για την σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006, όπως ισχύει, της εταιρείας «ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΟΥ» και σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 6 & 7 του Νόμου. Η ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ έχει συσταθεί στην Ελλάδα, με έδρα την οδό Λεωφόρο Αλεξάνδρας 29, Τ.Κ. 11473, Αθήνα και είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 2122401000.

Βάσει των διατάξεων των παρ. 5, 6 και 7 του άρθρου 9 του Ν. 3461/2006, στο πλαίσιο της υποβολής της προαιρετικής δημόσιας πρότασης ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος πληροί τα κριτήρια του άρθρου 9, παρ. 7 του Ν. 3461/2006, όπως ισχύει και πιο συγκεκριμένα:

α) είναι εγνωσμένου κύρους, διαθέτει απαραίτητη οργάνωση, στελεχιακό δυναμικό και εμπειρία σε αποτιμήσεις επιχειρήσεων, και

β) είναι ανεξάρτητη από τον Προτείνοντα και την Εταιρεία και ειδικότερα δεν έχει, ούτε είχε κατά τα τελευταία πέντε (5) έτη επαγγελματική σχέση ή συνεργασία με τον Προτείνοντα ή με τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με αυτόν, κατά την έννοια του άρθρου 2 του Ν. 3461/2006 ή/και με την Εταιρεία και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα.

2.8. Ο Αποτιμητής

Η εταιρεία με την επωνυμία «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ενεργεί ως Αποτιμητής των Μετοχών της Εταιρείας που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης για λογαριασμό του Προτείνοντος, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 6 & 7 του Νόμου. Η EUROXX έχει συσταθεί στην Ελλάδα, με έδρα την οδό Παλαιολόγου 7, Τ.Κ. 15232, Χαλάνδρι και είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 002043501000.

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

Ο Προτείνων όρισε την «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως Αποτιμητή, για τη διενέργεια αποτίμησης των κινητών αξιών που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης και σύνταξης Έκθεσης Αποτίμησης. Η Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης:

1. Αποτίμηση της Αξίας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο,
2. Πολλαπλασιαστές/Δείκτες Ομοειδών Εταιρειών,
3. Προεξόφληση Ταμειακών Ροών,

από τις οποίες προέκυψε η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή της Εταιρείας σε € 4,58.

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

Περαιτέρω, το Προσφερόμενο Τίμημα:

- υπερβαίνει κατά 44,48% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανήλθε σε € 3,17.
- ισούται με την τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή σε συνέχεια διενέργειας

αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους και περιλαμβάνεται στην Έκθεση Αποτίμησης, η οποία ανήλθε σε € 4,58 ανά Μετοχή.

2.9. Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν τη Δημόσια Πρόταση

Την 22/12/2022 οι Βασικοί Μέτοχοι υπέγραψαν τη Συμφωνία Μετόχων με την οποία, μεταξύ άλλων, συμφώνησαν να συντονισθούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος ε' του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας και την μετέπειτα διαγραφή της από το Χ.Α.

Με τη Συμφωνία Μετόχων οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν να συντονιστούν μεταξύ τους προκειμένου να επιδιώξουν (α) κοινούς στρατηγικούς στόχους ως προς τον έλεγχο της Εταιρείας και (β) την διαγραφή της από το Χ.Α.

Ειδικότερα συμφωνήθηκε ότι ο Προτείνων θα υπέβαλλε δημόσια πρόταση κατά τις διατάξεις του Νόμου για το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης και ότι εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης οι Βασικοί Μέτοχοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% των Μετοχών, ο Προτείνων θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς του άρθρου 27 του Νόμου και θα συγκληθεί Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που θα αποφασίσει να αιτηθεί τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. Οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύθηκαν να ψηφίσουν υπέρ των οικείων θεμάτων στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας.

Περαιτέρω, οι Βασικοί Μέτοχοι συμφώνησαν ότι μετά την – τυχόν – διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα αποτελείται από έξι (6) μέλη με πενταετή θητεία, εκ των οποίων τέσσερα (4) μέλη θα διορίζονται από τον Προτείνοντα και δύο (2) μέλη από τον Κωνσταντίνο Γεράρδο. Αμφότεροι οι Βασικοί Μέτοχοι ανέλαβαν την υποχρέωση να ψηφίζουν με το σύνολο των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα στην εκλογή για την εκλογή των διοριζομένων, βάσει προαναφερθέντων, προσώπων ως μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Συμφωνία Μετόχων προβλέπει δικαίωμα προτίμησης υπέρ εκάστου Βασικού Μετόχου σε περίπτωση που ο έτερος Βασικός Μέτοχος προτίθεται να μεταβιβάσει τις Μετοχές του σε τρίτο. Επίσης, σε περίπτωση μεταβίβασης σε τρίτο, ο Προτείνων θα έχει το δικαίωμα να υποχρεώσει τον Κωνσταντίνο Γεράρδο να μεταβιβάσει τις μετοχές του (Drag Along) και ο Κωνσταντίνος Γεράρδος θα έχει το δικαίωμα να μεταβιβάσει αναλογικά με τον Προτείνοντα τις μετοχές του (Tag Along).

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, καμία άλλη συμφωνία δεν υφίσταται και δεν αναμένεται να υπάρξει μέχρι την διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. με υπάρχοντα, νέο ή ενδιαφερόμενο μέτοχο σχετικά με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση.

2.10. Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων σε συνεργασία με τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν, σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, με στόχο τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α για τους εξής λόγους στρατηγικής φύσεως:

- Η αποχώρηση από την οργανωμένη αγορά αναμένεται να διευκολύνει την υλοποίηση στρατηγικής με μεγαλύτερη έμφαση στη μακροχρόνια ανάπτυξη και λιγότερη εξάρτηση από τα βραχυπρόθεσμα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων θα επιδιώξει κατά κύριο λόγο να αποκτήσει μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

Δεδομένου ότι ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα έχουν ήδη αποκτήσει ποσοστό μεγαλύτερο του 90% των Μετοχών της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης. Εν συνεχεία, θα συγκληθεί Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.11. Περίοδος Αποδοχής

Η περίοδος κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να αποδέχονται τη Δημόσια Πρόταση αρχίζει από τις 9.2.2023, στις 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος), και λήγει στις 9.3.2023, με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, ήτοι διαρκεί συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες, σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 του Νόμου.

3. Η Εταιρεία

3.1. Γενικές Πληροφορίες

Βάση του εγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία με την επωνυμία «ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΛΕΙΟΥ» και με διακριτικό τίτλο «ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.» συστάθηκε το έτος 1988 στην Ελλάδα. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης με αριθμό μητρώου 16601/06/Β/88/13 και στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 121561160000. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Ελευσίνας Αττικής, Θέση Σκληρή, Τ.Κ. 19018, Μαγούλα Αττικής (τηλ. 210 2895000) και η διάρκεια της σύμφωνα με το Καταστατικό της, ορίζεται σε αορίστου χρόνου.

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 15/03/1999 και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον κλάδο «Εμπόριο / Διαφοροποιημένοι Έμποροι» της Κύριας Αγοράς του Χ.Α.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε € 7.284.969,45, διαιρούμενο σε 22.075.665 κοινές, ονομαστικές Μετοχές, σε άυλη μορφή, ονομαστικής αξίας € 0,33 εκάστη.

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Ν.4548/2018 περί ανωνύμων εταιριών, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει. Ως εισηγμένη εταιρεία, η λειτουργία της διέπεται επίσης από τους σχετικούς εφαρμοστέους νόμους και τους κανονισμούς της Ε.Κ. και των λοιπών εποπτικών αρχών και εν γένει την εμπορική και χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 30/06/2022 ήταν για τον Όμιλο της Εταιρείας 1.399 άτομα και για την Εταιρεία 1.331 άτομα.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας καθώς και το διαδικτυακό κατάστημα πώλησης (e-sales) είναι το www.plaisio.gr

3.2. Δραστηριότητες της εταιρείας

Το κύριο αντικείμενο δραστηριοποίησης της Εταιρείας είναι οι πωλήσεις και η υποστήριξη και επισκευή προϊόντων. Δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και την Βουλγαρία, εξυπηρετεί ημερησίως περισσότερους από 25.000 καταναλωτές μέσω ενός δικτύου που απαρτίζεται από 24 σημεία πώλησης πανελλαδικά και 1 κατάστημα στη Βουλγαρία. Σε γεωγραφικό επίπεδο, τα καταστήματα είναι εγκατεστημένα στους νομούς Αττικής, Θεσσαλονίκης, Ηρακλείου, Χανίων, Λάρισας και Αχαΐας.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος αυτής διαθέτει 4 τομείς δραστηριοποίησης:

- Είδη Γραφείου: είδη χαρτοπωλείου και γραφική ύλη (ημερολόγια, λογιστικά έντυπα, είδη γραφής, είδη οργάνωσης και αρχειοθέτησης γραφείου, σχολικά είδη και τσάντες, υλικά/όργανα και χαρτιά σχεδίασης, κλπ), είδη εκτύπωσης (εκτυπωτές, scanners, πολυμηχανήματα, αναλώσιμα, χαρτιά εκτύπωσης, κλπ), έπιπλα και εξοπλισμός γραφείου (καρέκλες γραφείου και επισκέπτη, σχεδιαστήριου, γραφεία, ερμάρια, βιβλιοθήκες, είδη αρχειοθέτησης και διακόσμησης, κλπ), παιχνίδια (κλασικά παιχνίδια, επιτραπέζια παιχνίδια, δημιουργικά και εκπαιδευτικά παιχνίδια, stem, robots, τηλεκατευθυνόμενα κλπ),
- Η/Υ & ψηφιακές εφαρμογές: ηλεκτρονικοί υπολογιστές (desktops, λειτουργικά συστήματα, laptops, tablets και αξεσουάρ αυτών, περιφερειακά, μέσα αποθήκευσης δεδομένων, υπηρεσίες εγκατάστασης/επίδειξης/αναβάθμισης και επισκευής Η/Υ, κλπ), τηλεόραση, συστήματα ήχου και

εικόνας (συσκευές τηλεοράσεων, home cinemas, projectors, αξεσουάρ τηλεοράσεων, κλπ) και φωτογραφία και ηλεκτρονικά παιχνίδια (φωτογραφικές μηχανές και αξεσουάρ αυτών, κονσόλες, βιντεοκάμερες, drones, κλπ),

- Τηλεφωνία: κινητά τηλέφωνα, smartphones, αξεσουάρ κινητών τηλεφώνων, wearables, σταθερά τηλέφωνα, fax, κλπ και
- Λευκές συσκευές: είδη κουζίνας (κουζίνες, φούρνοι, ψυγεία, πλυντήρια πιάτων, καφετιέρες, σκεύη και εργαλεία μαγειρικής), είδη φροντίδας σπιτιού (τα πάντα για το σιδέρωμα, πλυντήρια, στεγνωτήρια), κλίμα σπιτιού (είδη θέρμανσης, κλιματιστικά, αφυγραντήρες, ανεμιστήρες, ιονιστές), προσωπική φροντίδα (είδη περιποίησης για τον άνδρα και τη γυναίκα).

3.3. Δομή του Ομίλου – Θυγατρικές

Ο Όμιλος της Εταιρείας περιλαμβάνει, πλην της μητρικής Εταιρείας, τις εξής εταιρείες:

1. Plaisio Computers JSC

Η Plaisio Computers JSC δραστηριοποιείται στην εμπορία ηλεκτρονικών υπολογιστών, ειδών γραφείου και εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών. Η έδρα της βρίσκεται στη Σόφια Βουλγαρίας. Ιδρύθηκε το 2004 και ξεκίνησε τη δραστηριότητά της τον Ιούνιο του 2005. Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο διακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες και σαράντα έξι ευρώ (€ 1.257.046) και κατέχεται σε ποσοστό 100% από την Εταιρεία.

2. Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε.

Η Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε. έχει την έδρα της στον δήμο Κηφισιάς και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής με αριθμό 45649/01ΑΤ/Β/00/137. Σύμφωνα με το καταστατικό της σκοπός αυτής είναι η αγορά, κτήση, εμπορία, ανέγερση, διαμόρφωση, πώληση, εκμετάλλευση, διαχείριση και ανάπτυξη οιασδήποτε μορφής και είδους ακινήτων. Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε εξήντα τέσσερις χιλιάδες οχτακόσια είκοσι ευρώ (€ 64.820) και διαιρείται σε εκατόν ογδόντα πέντε χιλιάδες διακόσιες (185.200) κοινές ονομαστικές μετοχές. Η Εταιρεία κατέχει ποσοστό 20% του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε, ενώ το υπόλοιπο 80% του μετοχικού κεφαλαίου κατέχεται από τον Προτείνοντα.

3. Plaisio Estate JSC

Η Plaisio Estate JSC δραστηριοποιείται στην αγορά, κτήση, εμπορία, ανέγερση, διαμόρφωση, πώληση, εκμετάλλευση, διαχείριση και ανάπτυξη οποιασδήποτε μορφής ακινήτων. Η έδρα της βρίσκεται στη Σόφια Βουλγαρίας. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο πενήντα οκτώ χιλιάδες ευρώ (€ 1.058.000,00) και κατέχεται σε ποσοστό 20% από της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε, ενώ το υπόλοιπο 80% του μετοχικού κεφαλαίου κατέχεται από τον Προτείνοντα.

3.4. Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η Εταιρεία διοικείται από βμελές Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, εξελέγη κατά την συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 08/06/2021 και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά τη συνεδρίασή του την 08/06/2021.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι 5ετής, ήτοι μέχρι την 08/06/2026, και δύναται να παραταθεί μέχρι τη λήξη της προθεσμίας εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση και μέχρι τη λήψη σχετικής αποφάσεως, σε καμία περίπτωση όμως δεν μπορεί να υπερβαίνει τα έξι (6) έτη.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα Μέλους
Γεώργιος Γεράρδος	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Ταμβακάκης	Αντιπρόεδρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Γεράρδος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Αικατερίνη Βασιλάκη	Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξιος Πιλάβιος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Μητρόπουλος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

3.5. Μετοχική Σύνθεση

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ανέρχεται σε € 7.284.969,45 και διαιρείται σε 22.075.665 κοινές, ονομαστικές Μετοχές, σε άυλη μορφή, ονομαστικής αξίας € 0,33 η καθεμία.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα πρόσωπα που κατέχουν άμεσα και έμμεσα ποσοστό τουλάχιστον 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, όπως προκύπτει από τις ανακοινώσεις της Εταιρείας που δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα του Χ.Α. σύμφωνα με το Ν. 3556/2007:

Μέτοχος	Άμεσος Αριθμός Μετοχών	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Δικ/των Ψήφου
Γεώργιος Γεράρδος	17.946.636	21.362.160	96,77%
Κωνσταντίνος Γεράρδος	3.415.524	21.362.160	96,77%

4. 4. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος - Μεθοδολογία

Η Αποτίμηση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν στη συγκεκριμένη περίπτωση όσο και η στάθμιση που δόθηκε σε κάθε μία από αυτές θεωρούμε ότι είναι λογικές για την προκειμένη περίπτωση.

Η Έκθεσή μας βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε λοιπές πληροφορίες και στοιχεία που η Διοίκηση της Εταιρείας έθεσε υπόψη μας και, παράλληλα, μας βεβαίωσαν, στο μέγιστο της αντίληψης και γνώσης τους, περί της ακριβείας και πληρότητάς τους.

Για τη διαμόρφωση του τελικού μας συμπεράσματος χρησιμοποιήθηκε συνδυασμός διαφόρων κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) με συντελεστή βαρύτητας 70%.

- Πολλαπλασιαστές/Δείκτες Κεφαλαιαγοράς Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Target Multiples) με συντελεστή βαρύτητας 30%.

Απορρίψαμε άλλες μεθοδολογίες όπως τις συγκρίσιμες συναλλαγές ή την Χρηματιστηριακή Αξία ή τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο ως ελλιπείς ή μη εφαρμοστέες στην παρούσα άσκηση ακολουθώντας την αρχή της συντηρητικότητας και την συγκρισιμότητα έναντι περιόδων και εταιριών που βρίσκονται πιο κοντά στο κλαδικό ή οικονομικό αντικείμενο της αξιολόγησης μας.

4.1. Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας (Discounted Cash Flow Model)

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται ευρέως σε εργασίες αποτίμησης εταιρειών καθώς τα αποτελέσματα της αντικατοπτρίζουν τις μελλοντικές προοπτικές μιας επιχείρησης βάσει των επιχειρηματικών προβλέψεων της διοίκησης. Η μέθοδος αυτή αποτυπώνει τη δυναμική μιας εταιρείας σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα με την προϋπόθεση της ύπαρξης ενός αξιόπιστου επιχειρηματικού σχεδίου από πλευράς της διοίκησης. Η αποτίμηση της Εταιρείας πραγματοποιείται «ως έχει» (on an as-is-basis) και με βάση τη σημερινή της λειτουργία (going concern).

Η μέθοδος βασίζεται στην προεξόφληση των καθαρών (ελεύθερων) μελλοντικών λειτουργικών χρηματικών ροών της εταιρείας με σκοπό να υπολογισθεί η αξία που έχει για τους μετόχους της, θεωρώντας την εταιρεία ως μία «δυναμική λειτουργική οντότητα». Οι χρηματικές ροές που προέρχονται από τη λειτουργία της επιχείρησης υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ των ταμειακών εισροών μείον της ταμειακής εκροής έχοντας λάβει υπόψη τις εκροές που αφορούν στην πληρωμή φόρου, στη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης καθώς και στις επενδυτικές ανάγκες της εταιρείας.

Το μοντέλο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών εκτιμά τα Ίδια Κεφάλαια μιας εταιρείας ως την αξία της εκμετάλλευσης της εταιρείας μείον την αξία του χρέους και διαφόρων άλλων απαιτήσεων που υπερβαίνουν το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων. Σημειώνεται ότι η αξία της επιχείρησης σήμερα εξομοιώνει πάντοτε τη μελλοντική προεξοφλητική ταμειακή ροή, με κόστος ευκαιρίας το κόστος κεφαλαίου. Οι αξίες των δραστηριοτήτων και των δανείων είναι ίσες με τις αναμενόμενες μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές, προεξοφλημένες με συντελεστές που αντανακλούν την επικινδυνότητα αυτών των ταμειακών ροών.

Η μέθοδος των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών απαιτεί αρχικά τον υπολογισμό των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών για μια περίοδο τουλάχιστον 3 ετών.

Εν συνεχεία, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου και υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία τους (Net Present Value), καθώς και η Διηνεκής Αξία της εταιρείας (Terminal Value), η οποία ισούται με την Παρούσα Αξία των ελεύθερων ταμειακών ροών μετά τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο, λαμβάνοντας υπόψη και τον Συντελεστή Ανάπτυξης της εταιρείας στο διηνεκές (Growth in perpetuity factor).

Οι τύποι που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της μεθόδου είναι οι ακόλουθοι:

- Ελεύθερες Ταμειακές Ροές = Λειτουργικά κέρδη μετά φόρων + Αποσβέσεις – Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία – Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης
- Διηνεκής Αξία (Terminal Value) = Ελεύθερη Ταμειακή Ροή του επόμενου χρόνου ύστερα από τη συγκεκριμένη προβλεπόμενη περίοδο / ((Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) – Αναμενόμενος ρυθμός μεγέθυνσης στο διηνεκές (growth))

Θα πρέπει να τονιστεί ότι υπάρχουν ορισμένοι περιορισμοί στην εφαρμογή της εν λόγω μεθοδολογίας αποτίμησης, όπως για παράδειγμα:

- Η αβεβαιότητα για την επίτευξη των χρηματοοικονομικών προβλέψεων
- Η εξέλιξη του συναλλακτικού κύκλου των εργασιών της επιχείρησης
- Η αβεβαιότητα ως προς το βαθμό και το ρυθμό υλοποίησης νέων επενδύσεων
- Η αβεβαιότητα ως προς της εξέλιξη της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

4.2. Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο που μετατρέπει την αναμενόμενη μελλοντική απόδοση σε παρούσα αξία. Θεωρείται ο πιο κατάλληλος συντελεστής προεξόφλησης, καθώς λαμβάνει υπόψη ποιοτικούς παράγοντες όπως: ο συστηματικός κίνδυνος της εταιρείας, το πριμ κινδύνου της απόδοσης και οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας.

4.3. Εφαρμογή μεθοδολογίας προ εξοφλημένων ταμειακών ροών για την εταιρεία σε ενοποιημένο επίπεδο.

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και των θυγατρικών της Plaisio Computers JSC, Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε. και Plaisio Estate JSC. Μελετήσαμε επίσης, και χρησιμοποιήσαμε πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία και συναντηθήκαμε με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές κάθε μίας ξεχωριστά. Επίσης, λάβαμε υπόψη μας και άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις, εκθέσεις, και έρευνες, τα οποία μας χορήγησε η Εταιρεία ή εναλλακτικά είναι δημόσια διαθέσιμα.

Υποθέσαμε για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με τις ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές, πληροφορίες υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας (μητρική εταιρεία) και των θυγατρικών Plaisio Computers JSC, Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε. και Plaisio Estate JSC. κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με τις πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική απόδοση τόσο της Εταιρείας όσο και των θυγατρικών Plaisio Computers JSC, Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε. και Plaisio Estate JSC.

Με χρονικό ορίζοντα 3 ετών (2022 -2024), ο Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη αποτίμησης συνεκτιμώντας μεταξύ άλλων, τα παρακάτω σημαντικά στοιχεία και παραδοχές:

- Εξέλιξη εσόδων
- Εξέλιξη εξόδων
- Μέση τιμή πώλησης
- Αναμενόμενο περιθώριο κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων
- Ρυθμός ανάπτυξης χρηματοοικονομικών εξόδων/εσόδων
- Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- Πλάνο Επένδυσης και Αναδιάρθρωσης
- Όροι των υφιστάμενων και νέων τραπεζικών δανείων (ύψος, διάρκεια και κόστος)
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης

Στο χρηματοοικονομικό μοντέλο που αναπτύχθηκε:

- Υπολογίστηκαν οι καθαρές ταμειακές χρηματικές ροές σε ενοποιημένο επίπεδο στην Εταιρεία (δηλ. αυτές που αφορούν τόσο τους μετόχους όσο και τους δανειστές).

- Υπολογίστηκε η υπολειμματική αξία σε ενοποιημένο επίπεδο της Εταιρείας και των θυγατρικών Plaisio Computers JSC, Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε. και Plaisio Estate JSC., βάσει ενός συνεχούς ρυθμού αύξησης των ταμειακών ροών τους στο διηνεκές.
- Υπολογίστηκε το προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο είναι το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίων (Weighted Average Cost of Capital – WACC) βάσει του εκτιμώμενου κόστους ιδίων και δανειακών κεφαλαίων, καθώς και της προβλεπόμενης κεφαλαιακής διάρθρωσης. Ο υπολογισμός του κόστους των ιδίων κεφαλαίων έγινε χρησιμοποιώντας το Πρότυπο Αποτίμησης Αξιογράφων (Capital Asset Pricing Model - CAPM), το οποίο στηρίζεται στη βασική αρχή της συσχέτισης Κινδύνου και Απόδοσης (Risk – Return Trade off), λαμβάνοντας υπόψη την απόδοση 10ετούς Ελληνικού κρατικού ομολόγου (4%) και το περιθώριο ανάληψης επενδυτικού και συστηματικού κινδύνου (6%). Ο υπολογισμός του κόστους των δανειακών κεφαλαίων (μετά από φόρους) έγινε λαμβάνοντας υπόψη τους όρους των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων της Εταιρείας και τον εταιρικό φορολογικό συντελεστή.
- Υπολογίστηκε η καθαρή παρούσα αξία των ταμειακών ροών και της υπολειμματικής αξίας σε ενοποιημένο επίπεδο (Μητρική και των θυγατρικές) με βάση το μεσοσταθμικό προεξοφλητικό επιτόκιο, όπως αυτό διαμορφώνεται σε κάθε χρήση.
- Για τον προσδιορισμό της αξίας της Εταιρείας σε ενοποιημένο επίπεδο βάσει της μεθόδου προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών, ο Σύμβουλος έχει χρησιμοποιήσει για την Μητρική και της θυγατρικές ασφάλιστρο κινδύνου χωρίς ρίσκο 4,00% (risk free rate), απαιτούμενη απόδοση ρίσκου αγοράς 6,0% (Market risk premium) και ρυθμό ανάπτυξης στο διηνεκές σε 1%
- Διενεργήθηκε ανάλυση ευαισθησίας διαφοροποιώντας τις παραδοχές κύριων χρηματοοικονομικών παραμέτρων λαμβάνοντας ως παραμέτρους το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου και την ανάπτυξη στο διηνεκές, προκειμένου να προκύψει το εύρος αξιών από την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου.
- Ως ημερομηνία αποτίμησης είναι η 30η Ιουνίου 2022, χρησιμοποιήθηκαν τα στοιχεία τα οποία μας παρασχέθηκαν από την διοίκηση της Εταιρείας καθώς και των επισκοπημένων από ορκωτό ελεγκτή χρηματοοικονομικών καταστάσεων με ίδια ημερομηνία αναφοράς ήτοι την 30η Ιουνίου 2022.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις παραδοχές μας για την αποτίμηση της εταιρείας σε ενοποιημένο επίπεδο:

Εταιρία	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS
<i>Risk free</i>	4,0%
<i>Market Risk Premium</i>	6,0%
<i>Beta</i>	1,0x
<i>Κόστος Μετοχικού Κεφαλαίου (CoE)</i>	10,0%
<i>Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίων (WACC)</i>	8,62%
<i>Εύρος αποτίμησης Ιδίων Κεφαλαίων (εκατ. ευρώ)</i>	83,83 – 95,51
<i>Εύρος αποτίμησης Ευρώ Ανά Μετοχή</i>	3,80 – 4,33

Μετά την αφαίρεση του καθαρού τραπεζικού δανεισμού (συμπεριλαμβανομένου και των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτικών μισθώσεων) που στην περίπτωση της εταιρείας είναι αρνητικός (δηλαδή με στοιχεία 31-12-2021 η Εταιρεία είχε καθαρό ταμείο €8,25εκ) προέκυψε εύρος αποτίμησης Ιδίων Κεφαλαίων 83,83 εκατ. ευρώ έως 95,51 εκατ. ευρώ ή 3,80 έως 4,33 ευρώ ανά μετοχή.

4.4. Παράγοντες που επηρεάζουν την αποτίμηση

Καθώς η αποτίμηση σε ενοποιημένο επίπεδο της Εταιρείας και των θυγατρικών της με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, μία σειρά από παράγοντες θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη χρηματοοικονομική θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της, είτε αρνητικά είτε θετικά, και αναλόγως να επηρεαστεί η αποτίμησή της και συνεπώς αντίστοιχα και η αξία της μετοχής της Εταιρείας. Ενδεικτικά, ορισμένοι από τους παράγοντες αυτούς είναι οι εξής:

- Η διαμόρφωση των μακροοικονομικών δεικτών στην Ελλάδα
- Ο έντονος ανταγωνισμός μεταξύ των εταιριών των επιμέρους κλάδων για τη διεκδίκηση υψηλότερων μεριδίων αγοράς
- Το λειτουργικό κόστος
- Το επενδυτικό πρόγραμμα
- Η φορολογική νομοθεσία
- Οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
- Το κόστος α' υλών που επηρεάζονται από την παγκόσμια αγορά και επηρεάζει με τη σειρά του την τιμή πώλησης των προϊόντων του Πλαισίου και του ανταγωνισμού
- Οι ανακατατάξεις στον χώρο του λιανεμπορίου με εξαγορές και συγχωνεύσεις εταιριών ή αποχώρηση κάποιων άλλων αλυσίδων
- Οι μακροοικονομικές συνθήκες, πολιτικές εξελίξεις και γενικότερα χρηματιστηριακές συνθήκες

4.5. Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιριών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Γενικά

Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας εταιρείας δύναται να προσεγγισθεί μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας δύναται να εκτιμηθεί η πραγματική (δίκαιη) αξία της.

Η μέθοδος αυτή θεωρείται σημαντική εφόσον εξευρεθεί ένα δείγμα ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Στην περίπτωση της Εταιρείας επιλέχθηκε ένα δείγμα 11 συναφών εταιριών και εν συνεχεία για την κάθε εταιρεία του δείγματος των επιλεγμένων εταιριών υπολογίζονται μια σειρά από δείκτες με βάση τις εκτιμήσεις της αγοράς (consensus) για δυο χρονιές, ήτοι τα έτη 2022 και 2033 ξεχωριστά, οι εξής κάτωθι δείκτες:

- Τιμή μετοχής προς / Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)
- Αξία επιχείρησης προς / Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Τιμή μετοχής προς / Πωλήσεις Εταιρείας (P/S)
- Τιμή μετοχής προς / Λογιστική Αξία (P/BV)

Βάσει του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ, αλλά και ορισμένα εν γένει χαρακτηριστικά γνωρίσματα της δραστηριότητας της (λιανικό εμπόριο Η/Υ), προκρίθηκαν οι 4 ανωτέρω δείκτες ως οι πιο αντιπροσωπευτικοί και ενδεδειγμένοι ενός δείγματος εταιριών που θεωρούνται παραπλήσιας, συναφούς και ομοειδούς δραστηριότητας με την ΠΛΑΙΣΙΟ.

Ο χρηματοοικονομικοί δείκτες που προκύπτουν από τα οικονομικά μεγέθη και τις χρηματιστηριακές αξίες των εταιριών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιριών, πολλαπλασιαζόμενοι με τα

αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της. Λάβαμε 1 τιμή για κάθε δείκτη στο δείγμα μας, συγκεκριμένα τον σταθμισμένο μέσο όρο (ως προς την κεφαλαιοποίηση των επιλεχθέντων εταιρειών του δείγματος) και για τους 4 δείκτες (P/E, EV/EBITDA, P/S και P/BV). Από το αρχικό δείγμα των 18 εταιρειών προκρίθηκαν 11 εταιρείες καθώς λόγω των ακραίων τιμών (Outliers) στις τιμές των δεικτών που παρατηρήθηκαν κρίθηκε σκόπιμο 7 από τις αρχικά επιλεχθέντες εταιρείες να αποκλειστούν από το εξεταζόμενο δείγμα.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αποτιμήσεις με βάση τους 4 επιλεχθέντες χρηματιστηριακούς δείκτες για τα έτη 2022 και 2023:

Χρηματιστηριακός Δείκτης	2022	2023
PE	120,1	58,4
EV/EBITDA	128,8	100,8
P/S	115,8	113,7
P/BV	105,1	100,6
Αξία με βάση τους δείκτες (μέσος όρος) <i>σε εκατ. ευρώ</i>	117,4	93,4
Αξία ανά μετοχή σε ευρώ <i>Σε ευρώ</i>	5,32	4,23

5. Συμπεράσματα - Σύνοψη απόψεων Έκθεσης

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης μας, όπως προκύπτουν από τις χρησιμοποιούμενες μεθόδους, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Μέθοδος Αποτίμησης	Εύρος τιμής ανά μετοχή σε ευρώ	Συντελεστής στάθμισης
Προεξόφληση Ελευθέρων Ταμειακών Ροών	3,80 -4,33	70%
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	4,23 -5,32	30%
Σταθμισμένο Εύρος (ευρώ ανά μετοχή)	3,93	4,62
Εύρος Αξίας Επιχείρησης (σε εκατ. Ευρώ)	86.727.844,4	102.133.449,7

Βάση του συνδυασμού των μεθόδων αποτίμησης και των σταθμίσεων, τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την εφαρμογή της εκάστοτε μεθοδολογίας με κατάλληλους συντελεστές, το εύρος της αξίας της μετοχής της Εταιρείας υπολογίζεται, μεταξύ, €3,93 και €4,62 ανά μετοχή. Το προσφερόμενο τίμημα €4,58 ανά μετοχή από τον Προτείνων εμπίπτει εντός εύρους της αποτίμησης μας. Στη μέθοδο των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, αποδίδεται υψηλότερη στάθμιση (70%) καθώς ενσωματώνει, περισσότερο από κάθε άλλη μεθοδολογία, τη δυναμική και τις προοπτικές της εταιρείας με

τη χρήση θεμελιωδών μεγεθών ενώ, παράλληλα, έχει περιορισμένη επιρροή στις παρεκκλίσεις της αγοράς. Η Εταιρεία είναι εταιρία πληροφορικής, σε έναν κλάδο που διεθνώς δικαιολογεί υψηλούς πολλαπλασιαστές (δείκτες) αποτιμήσεων. Σταθμίσαμε την μέθοδο αποτίμησης βάση αριθμοδεικτών με συντελεστή 30% καθώς η μεθοδολογία αυτή λαμβάνει υπόψη χρηματοοικονομικά στοιχεία εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε παρόμοιο κλάδο μεν αλλά σε αγορές με διαφορετικά χαρακτηριστικά, δυναμική, ανάληψη ρίσκου αλλά και νομικό / ρυθμιστικό πλαίσιο. Καθώς η Εταιρεία δεν περιλαμβάνει άλλες δραστηριότητες εισηγμένων θυγατρικών της δεν εφαρμόζουμε κάποιο συντελεστή έκπτωσης της αποτίμησης της (holding discount).

6. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από το Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο προκειμένου αποκλειστικά προς όφελος και για τη χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας εν όψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του κατ' άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης και η Έκθεση δεν θίγει καθιονδδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η Έκθεση δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται και έχει συνταχθεί για τον πιο πάνω λόγο και μόνο.

Για τους σκοπούς της Έκθεσης, ελήφθη υπόψη η υπόθεση ότι όλες οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν στο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, έγινε η υπόθεση ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, έγινε η υπόθεση ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η Έκθεση βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφράζει γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις, που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας ή / και εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της, η οποία δύναται να παρασχεθεί μόνο μετά από επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Με εκτίμηση,

Για την ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ,

Ευάγγελος Χαρατσής
Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος