

**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.**



**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



ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ

SAZKA Group a.s.

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ**

ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.

2 Οκτωβρίου 2019

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ:

1.	Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006	2
2.	Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης	5
2.1	Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του.....	5
2.2	Η Δημόσια Πρόταση	6
2.3	Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	7
2.4	Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα	9
2.5	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής	10
2.6	Περίοδος Αποδοχής	10
3.	Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....	10
3.1	Γενικές Πληροφορίες	10
3.2	Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές	11
3.3	Προσωπικό	13
3.4	Μετοχικό κεφάλαιο	13
3.5	Διοικητικό Συμβούλιο	17
4.	Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα	19
4.1	Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2018 και 2017	19
4.2	Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30.06.2019.....	20
4.3	Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης την 31.12.2018.....	21
4.4	Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης την 30.06.2019	22
5.	Μεθοδολογία Αποτίμησης	23
6.	Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης.....	24
6.1	Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discounted Cash Flow Model)	24
6.2	Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	26
6.3	Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)	29
6.4	Προσφερόμενα Premia σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά (Tender Offer Premia).....	30
6.5	Επισκόπηση της τιμής στόχου αναλυτών που καλύπτουν την Εταιρεία (Broker Estimates)	30
7.	Συμπέρασμα	31
8.	Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	32

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006¹

Η «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.» (εφεξής «**Σύμβουλος**») εκπόνησε λεπτομερή έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής «**Έκθεση**»), σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει (εφεξής «**Νόμος**»), σε σχέση με την υποβληθείσα προαιρετική δημόσια πρόταση από την εταιρεία «SAZKA Group a.s.» (εφεξής «**Sazka**» ή ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 216.353.443 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε 67,27% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (εφεξής «**Δημόσια Πρόταση**»).

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο το οποίο εγκρίθηκε στις 30.09.2019 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (εφεξής «**Ε.Κ.**»), ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το ποσό των €9,12 (εφεξής «**Προσφερόμενο Αντάλλαγμα**»), για κάθε εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

- η μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή των Μετοχών κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε €9,114, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία του Χ.Α., όπως αυτή η τιμή ορίζεται στο άρθρο 2 (ι) του Νόμου, και
- ούτε ο Προτείνων ούτε κάποιο από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησε Μετοχές της Εταιρείας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Επιπρόσθετα, δεν υφίσταται η υποχρέωση διενέργειας αποτίμησης δυνάμει των διατάξεων του άρθρου 9 παρ. 6 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις σχετικές προϋποθέσεις.

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, συνολικά Μετοχές της Εταιρείας που αντιστοιχούν σε τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

- α) υποχρεούται σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου να αποκτήσει μέσω του Χ.Α. όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους Μετόχους, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση και επιθυμούν να ασκήσουν το Δικαίωμα Εξόδου εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα. Ταυτόχρονα, με τη δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων, και
- β) θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, κατά το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.04.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των Μετοχών των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός περιόδου

¹ Πηγή: Το Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 30.09.2019. Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης.

τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και/ή την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Δικαιώματος Εξόδου, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, το 100% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α.

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, μελετήσαμε δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας και πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.
2. Συγκρίναμε την Εταιρεία με άλλες εταιρείες με παρόμοιες δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους ορισμένων παρόμοιων συναλλαγών που έλαβαν προσφάτως χώρα. Λάβαμε επίσης υπόψη μας χρηματοοικονομικές μελέτες και άλλες πληροφορίες, που κρίναμε σχετικές.
3. 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. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε 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.
4. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιρειών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις μας 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. Η Έκθεση μας

δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη διοίκηση της Εταιρείας πριν την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

5. Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές 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 στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, ένταση του ανταγωνισμού και αλλαγές στον κλάδο στην Ελλάδα και διεθνώς.
6. Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητα ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη προς τους μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε 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.
7. Ο Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοδότησης ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των όρων της Δημόσιας Πρότασης²

2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του

Ο Προτείνων αποτελεί κεφαλαιουχική εταιρεία με την επωνυμία «SAZKA Group a.s.» που συστάθηκε το 2012 στην Τσεχική Δημοκρατία και λειτουργεί κατά το δίκαιο της Τσεχικής Δημοκρατίας, με καταστατική έδρα στη διεύθυνση Vínohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Πράγα 10, Τσεχική Δημοκρατία, και Αριθμό Μητρώου 242 87 814, και είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο που τηρεί το Δημοτικό Δικαστήριο της Πράγας υπ' Αριθμό Φακέλου B 18161. Η κύρια επιχειρηματική δραστηριότητα του Προτείνοντος αφορά δραστηριότητες λειτουργικές και επενδυτικές σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των τυχερών παιγνίων. Το μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος ανέρχεται σε 2.000.000 Κορώνες Τσεχίας και διαιρείται σε 20 μετοχές.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων είναι θυγατρική κατά 100% της KKCG AG, εταιρεία ελβετικού δικαίου, με καταστατική έδρα στην οδό Kapellgasse 21, 6004, Λουκέρνη, Ελβετία.

Η KKCG είναι μέλος του ομίλου KKCG, πολυεθνικού ομίλου επενδύσεων που δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς: (i) πετρέλαιο και φυσικό αέριο, (ii) λοταρίες και τυχερά παίγνια, (iii) τεχνολογία και υπηρεσίες πληροφορικής, και (iv) άλλοι τομείς (περιλαμβανομένων επενδύσεων στους τομείς των ακινήτων, ταξιδιωτικών υπηρεσιών, ιατρικών συσκευών και εξοπλισμού). Μέχρι τις 11 Ιουλίου 2019, ο Προτείνων τελούσε υπό τον έλεγχο της KKCG AG (η οποία κατείχε το 75% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου) και της Emma Gamma Limited (η οποία κατείχε το 25% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου). Κατά την εν λόγω ημερομηνία ολοκληρώθηκε η συναλλαγή για τη μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών που κατείχε η Emma Gamma Limited στον Προτείνοντα και η KKCG AG απέκτησε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου στον Προτείνοντα.

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα νοούνται σύμφωνα με το άρθρο 2, στοιχείο ε), δεύτερο εδάφιο, του Νόμου το Valea Foundation, Stiftung (ίδρυμα δικαίου Λιχτενστάιν), με έδρα στην Vaduz και διεύθυνση στην οδό Landstrasse 99, 9494 Schaan, Πριγκιπάτο του Λιχτενστάιν, ως οντότητα που έχει έμμεσο έλεγχο του Προτείνοντος σε απώτατο επίπεδο³ καθώς και οι οντότητες που

² Πηγή: Το Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 30.09.2019). Οι όροι με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης. Αντίγραφα του Πληροφοριακού Δελτίου είναι διαθέσιμα δωρεάν α) σε έντυπη μορφή σε οποιοδήποτε κατάστημα της Alpha Τράπεζας Α.Ε. καθώς και β) σε ηλεκτρονική μορφή στον ιστότοπο του συμβούλου του Προτείνοντος (<https://www.citibank.com/icg/sa/emea/opap>), στον ιστότοπο του Προτείνοντος (<https://www.sazkagroup.com/investors/>), στον ιστότοπο της E.K. (<http://www.hcmc.gr>) και στον ιστότοπο της E.X.A.E. (<http://www.helex.gr>).

³ Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η KKCG AG κατείχε άμεσα το 75% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου στον Προτείνοντα, και ασκούσε από κοινού έλεγχο στον Προτείνοντα μαζί με την Emma Gamma Limited (που κατείχε το 25% και της οποίας τελικός ελέγχων είναι ο κος Jiří Šmejce). Ο κος Jiří Šmejce και οι οντότητες που ελέγχονται από αυτόν περιλαμβάνονταν στον ορισμό των «Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα» που τίθεται στην ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης, ως πρόσωπα που ασκούσαν από κοινού έλεγχο στον Προτείνοντα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Εταιρείας με ημερομηνία 18 Ιουλίου 2019 σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σύμφωνα με το Νόμο 3556/2007 (εφεξής «Νόμος περί Διαφάνειας») του κος Jiří Šmejce (με ημερομηνία 16 Ιουλίου 2019), «την Πέμπτη 11 Ιουλίου 2019, ολοκληρώθηκε η συναλλαγή για τη μεταβίβαση από την Emma Gamma Limited στην KKCG AG του 25% των δικαιωμάτων ψήφου στη SAZKA Group a.s.. Κατόπιν τούτου, ο κ. Jiří Šmejce δεν κατέχει δικαιώματα ψήφου (0%) και δεν ασκεί από κοινού έλεγχο επί της SAZKA Group a.s. Συνεπώς, ο κ. Jiří Šmejce δεν κατέχει δικαιώματα ψήφου (0%) και δεν ασκεί από κοινού έλεγχο στην SAZKA Group a.s. (στον Εκδότη)». Κατόπιν τούτου, ο ορισμός των «Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα» για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης τροποποιήθηκε αντίστοιχα.

ελέγχονται από το Valea Foundation κατά την έννοια του Νόμου περί Διαφάνειας, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει και οι οποίες θεωρούνται ως πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα για τους σκοπούς του Νόμου (από κοινού τα «Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα»), και τα οποία αναφέρονται στην ενότητα 3. του Πληροφοριακού Δελτίου. Πέραν των ανωτέρω προσώπων, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2, στοιχείο ε), δεύτερο εδάφιο, του Νόμου.

Αποκλειστικός οικονομικός δικαιούχος του Valea Foundation είναι ο κος Karel Komárek, ο οποίος κατά δήλωσή του δεν ελέγχει το Valea Foundation για τους σκοπούς του Νόμου περί Διαφάνειας (το οποίο σύμφωνα με τα ιδρυτικά του έγγραφα και την εφαρμοστέα νομοθεσία δεν έχει κανέναν μέτοχο, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο του Valea Foundation αποφασίζει μόνο του κατά τη διακριτική του ευχέρεια, χωρίς να λαμβάνει υποδείξεις από οποιοδήποτε πρόσωπο ως προς την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου στις επιχειρήσεις που ελέγχει το Valea Foundation), ούτε ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του Νόμου, καθώς δεν συνεργάζεται με τον Προτείνοντα ή με κάποιο εκ των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δυνάμει οποιασδήποτε γραπτής ή προφορικής συμφωνίας, είτε ρητής είτε σιωπηρής, για την απόκτηση του ελέγχου της Εταιρείας, ούτε ελέγχει το Valea Foundation ή άλλη οντότητα ελεγχόμενη από το Valea Foundation κατά την έννοια του Νόμου περί Διαφάνειας. Περαιτέρω, σημειώνεται ότι η συμμετοχή του κος Karel Komárek στα καταστατικά όργανα ορισμένων σημαντικών οντοτήτων του ομίλου εταιρειών ΚΚCG δεν παράγει καμία συνέπεια για το νομικό καθεστώς ούτε για τη διοίκηση ή τη διαχείριση του Valea Foundation, ούτε έχει ως αποτέλεσμα την εκ μέρους του απόκτηση του ελέγχου οποιασδήποτε εκ των οντοτήτων αυτών για τους σκοπούς του άρθρου 3 παρ. 1 (γ) του Νόμου περί Διαφάνειας.

2.2 Η Δημόσια Πρόταση

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 6 του Νόμου, και η διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης εκκίνησε στις 8 Ιουλίου 2019, οπότε ο Προτείνων ενημέρωσε εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της, υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου.

Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κατέχουν είτε άμεσα είτε έμμεσα 105.270.000 Μετοχές της Εταιρείας που αντιστοιχούν στο 32,73% (του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των ιδίων μετοχών της Εταιρείας) ή 32,92% (του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρεία) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Το Valea Foundation ασκεί αποκλειστικό έλεγχο μέσω του Προτείνοντος επί της Emma Delta Management Ltd. («EDM») κατά την έννοια του Νόμου περί Διαφάνειας, μέσω της κατοχής του 66,7% των δικαιωμάτων ψήφου στην EDM και της Συμφωνίας Μετόχων της Emma Delta. Η EDM κατέχει το σύνολο των μετοχών με δικαίωμα ψήφου (voting management shares) στην εταιρεία Emma Delta Variable Capital Investment Company, η οποία συστάθηκε σύμφωνα με το Κυπριακό Δίκαιο και έχει αδειοδοτηθεί ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων εσωτερικής διαχείρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (το «**Κεφάλαιο**»), το οποίο, μέσω μιας ενδιάμεσης εταιρείας συμμετοχών, της Emma Delta Hellenic Holdings Ltd. («**ΕΔΗΗ**») (100% θυγατρικής του Κεφαλαίου), κατέχει το 32,73% (του συνολικού

καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των ιδίων μετοχών της Εταιρείας) ή 32,92% (του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρεία) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Συναφώς, αναφέρεται ότι το υπόλοιπο 33,3% των δικαιωμάτων ψήφου στην EDM κατέχεται από την Georgiella Holdings Co. Limited («Georgiella»). Ο κος Γεώργιος Μελισσανίδης, Έλληνας επιχειρηματίας, είναι ο απώτατος πραγματικός δικαιούχος της Georgiella.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 216.353.443 Μετοχές (περιλαμβανομένων των ιδίων Μετοχών που κατέχει η Εταιρεία, οι οποίες την 31 Δεκεμβρίου 2018 ανέρχονταν σε 1.829.624 ίδιες Μετοχές), οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 67,27% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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

Εάν, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιστοιχούν τουλάχιστον στο 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και σε κάθε περίπτωση θα αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου.

Μετά την ολοκλήρωση της άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα αιτηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης 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 της διαγραφής. 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 από το Χ.Α.

Εφόσον μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα διατηρήσει την υφιστάμενη εισαγωγή των αξιών της Εταιρείας στο Χ.Α..

2.3 Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Από το έτος 2013, τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας που προέρχονται από τυχερά παίγνια ενισχύθηκαν κατά 27%, το EBITDA κατά 59%, ενώ η Εταιρεία έχει καταβάλει ως μέρος στους μετόχους της ποσό που υπερβαίνει το 1 δισεκατομμύριο Ευρώ. Περαιτέρω, το πεδίο των δραστηριοτήτων της επεκτάθηκε, ιδίως μέσω της έναρξης της εκμετάλλευσης των

παιγνιομηχανημάτων (VLTs) και της επέκτασης της δραστηριότητας του αθλητικού διαδικτυακού στοιχήματος. Επίσης, η Εταιρεία έχει προβεί σε ενέργειες βελτιστοποίησης του κόστους καθώς και σε αναδιάρθρωση και αναβάθμιση του δικτύου διανομής των προϊόντων της στους καταναλωτές.

Ο Προτείνων σκοπεύει να συνεχίσει να υποστηρίζει την ως άνω επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, να επικεντρωθεί στις πρωτοβουλίες βιώσιμης ανάπτυξης (περιλαμβανομένης ειδικότερα της περαιτέρω επέκτασης των παιγνιομηχανημάτων (VLTs) και του αθλητικού διαδικτυακού στοιχήματος (κατά την υφιστάμενη επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, όπως εκτίθεται στην ενότητα 2.2.2. του Πληροφοριακού Δελτίου), της επένδυσης στο δίκτυο διανομής των προϊόντων της Εταιρείας στους καταναλωτές) και στην απόδοση της επένδυσης των μετόχων της (περιλαμβανομένης της καταβολής μερισμάτων). Ο Προτείνων ενδέχεται να χρησιμοποιήσει μέρος ή το σύνολο των μερισμάτων που καταβάλλονται ή θα καταβληθούν για την αποπληρωμή οφειλών του, περιλαμβανομένων των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης, καθώς και για άλλους επιχειρηματικούς σκοπούς.

Ως προς την Εταιρεία, η στρατηγική του Προτείνοντος συνίσταται στην απόκτηση της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με στόχο τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου ΟΠΑΠ. Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε άλλη χώρα.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου ΟΠΑΠ, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Επιπροσθέτως, ο Προτείνων δεν προτίθεται να πραγματοποιήσει οποιαδήποτε αλλαγή στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ή στο διοικητικό προσωπικό της Εταιρείας και των θυγατρικών της ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης ή σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων θα εξακολουθήσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του προσωπικού ενόψει της συνεχούς εξέλιξης του κύκλου εργασιών της Εταιρείας και της αγοράς.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει τη συμμετοχή του στην Εταιρεία ως μακροπρόθεσμος επενδυτής.

Ο Προτείνων θα διατηρήσει την υφιστάμενη εισαγωγή των αξιών της Εταιρείας στο Χ.Α., εφόσον μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων δεν θα επιδιώξει την άσκηση του δικαιώματος πρόωρης εξόφλησης και την παύση της διαπραγμάτευσης στην Κατηγορία Τίτλου Σταθερού Εισοδήματος της Οργανωμένης Αγοράς του Χ.Α. των ομολογιών που εκδόθηκαν στο πλαίσιο του υφιστάμενου Προγράμματος Εκδόσεως Κοινού Ομολογιακού Δανείου της Εταιρείας, το οποίο εγκρίθηκε με την από 28.02.2017 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της.

Ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει την τρέχουσα επιχειρηματική στρατηγική του. Η στρατηγική του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου του Προτείνοντος σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιούνται συνίσταται στην ενίσχυση της θέσης τους και στην αύξηση των εσόδων, των

κερδών και της ρευστότητας, μέσω ενός συνδυασμού οργανικής ανάπτυξης και εξαγορών. Ο Προτείνων στοχεύει στη διατήρηση της υφιστάμενης δομής του, όπου οι επιχειρήσεις του σε διαφορετικές χώρες διαθέτουν αξιοσημείωτη αυτονομία και όλες οι βασικές λειτουργίες τους εκτελούνται εσωτερικά (in-house), με παράλληλη ανταλλαγή των βέλτιστων πρακτικών εντός του ομίλου. Περαιτέρω, ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιωδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου του Προτείνοντος, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

2.4 Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €9,12, για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

- η μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή των Μετοχών κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε €9,114, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία του Χ.Α., όπως αυτή η τιμή ορίζεται στο άρθρο 2 (ι) του Νόμου, και
- ούτε ο Προτείνων ούτε κάποιο από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησε Μετοχές της Εταιρείας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Επιπρόσθετα, δεν υφίσταται η υποχρέωση διενέργειας αποτίμησης δυνάμει των διατάξεων του άρθρου 9 παρ. 6 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις σχετικές προϋποθέσεις, ήτοι:

(α) δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. για χειραγώγηση επί των Μετοχών που έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος δεκαοκτώ (18) μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημόσιας Πρότασης,

(β) επί των Μετοχών έχουν διενεργηθεί συναλλαγές σε περισσότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας της οικείας αγοράς και οι συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, και

(γ) το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €9,12 ανά Μετοχή, υπερβαίνει το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά Μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των τελευταίων δύο (2) δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας σύμφωνα με τον Νόμο Περί Διαφάνειας, σε ενοποιημένη βάση, ήτοι το 80% του €2,39 ανά μετοχή.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα από τον Προτείνοντα που ανέρχεται σε € 9,12 ευρώ τοις μετρητοίς ανά κοινή ονομαστική μετοχή πληροί τα κριτήρια της παρ. 4 του άρθρου 9 του Νόμου.

Σημειώνεται ότι από το καταβλητέο στους Αποδεχόμενους Μετόχους Προσφερόμενο Αντάλλαγμα θα αφαιρεθούν:

(α) τα προβλεπόμενα στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.01.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ., όπως τροποποιηθείσα ισχύει, δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών, ανερχόμενων κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 ή του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιών. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (i) του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, και (ii) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ., και

(β) το ποσό που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν. 2579/1998 φόρο, ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

2.5 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος και ο Διαχειριστής

Η επιχείρηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών «Citigroup Global Markets Limited» ενεργεί ως σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου. Η «Alpha Τράπεζα Α.Ε.» ενεργεί ως Διαχειρίστρια του Προτείνοντος, δηλαδή ως υπεύθυνη τράπεζα για να παραλάβει τις Δηλώσεις Αποδοχής και να προβεί σε όλες τις νόμιμες ενέργειες, κατ' άρθρο 18 του Νόμου.

2.6 Περίοδος Αποδοχής

Η διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18 παράγραφος 2 του Νόμου, θα είναι 4 εβδομάδες, με έναρξη την Τρίτη 1η Οκτωβρίου 2019 και ώρα 08:00 (ώρα Ελλάδος) και λήξη την Τρίτη 29 Οκτωβρίου 2019 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.» και διακριτικό τίτλο «ΟΠΑΠ Α.Ε.», που συστάθηκε με το Π.Δ. 228/1999 (ΦΕΚ Α' 193/ 21.09.1999) και είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 003823201000, η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα των παιγνίων και έχει την καταστατική της έδρα στον Δήμο Αθηναίων, Λεωφόρος Αθηνών 112, Τ.Κ. 104 42.

Οι Μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. την 25η Απριλίου 2001 και τελούν υπό διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας και Συμμετοχές

Το αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως περιγράφεται στο καταστατικό της, είναι:

(α) η οργάνωση, η λειτουργία και η διεξαγωγή των παιχνιδιών «ΠΡΟΠΟ», «ΛΟΤΤΟ», «ΠΡΟΤΟ», «ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ», «ΤΖΟΚΕΡ», «ΜΠΙΝΓΚΟ ΛΟΤΤΟ», «ΚΙΝΟ», «ΣΟΥΠΕΡ 3», «ΣΟΥΠΕΡ 4», «ΑΡΙΘΜΟΛΑΧΕΙΟ 5 από 35» και των στοιχημάτων προκαθορισμένης ή μη απόδοσης στα πάσης φύσεως ατομικά ή ομαδικά παιχνίδια, όπως και γεγονότων, η φύση των οποίων προσφέρεται για διεξαγωγή στοιχημάτων, καθώς επίσης και κάθε άλλου τυχερού παιχνιδιού ή παιχνιδιού γνώσεων ή τεχνικού παιχνιδιού ή παιχνιδιού που στηρίζεται σε οποιονδήποτε συνδυασμό των ανωτέρω, που στο μέλλον ήθελε επιτραπεί και ανατεθεί στην Εταιρεία η οργάνωση, η λειτουργία και η διεξαγωγή του σε ολόκληρη την ελληνική επικράτεια και εκτός αυτής. Η Εταιρεία λαμβάνει κάθε αναγκαίο μέτρο με το οποίο διασφαλίζεται η διαφάνεια, το αδιάβλητο, καθώς επίσης και η κανονική, απρόσκοπτη και ασφαλής διεξαγωγή των παιχνιδιών της.

(β) η διαχείριση των παιγνίων που διεξάγονται από την Εταιρεία, αλλά και όσων πρόκειται να διεξαχθούν στο μέλλον από την Εταιρεία, ασκείται από αυτήν σύμφωνα με τις εκάστοτε κείμενες διατάξεις, μεταξύ των οποίων και εκείνες οι οποίες ρυθμίζουν τα της αποκλειστικότητας των δικαιωμάτων της.

(γ) η εκπόνηση οικονομικών, οικονομοτεχνικών, τεχνικών και εμπορικών μελετών για τυχερά ή τεχνικά παιχνίδια ή παιχνίδια γνώσεων ή παιχνίδια που συνίστανται σε οποιονδήποτε συνδυασμό αυτών, για δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς της ημεδαπής και της αλλοδαπής.

(δ) η τεχνολογική υποστήριξη των παιχνιδιών που οργανώνει και λειτουργεί με την ανάπτυξη, εγκατάσταση, λειτουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση νέων υπηρεσιών υψηλής τεχνολογίας, όπως η μεταφορά στοιχείων, ζωντανής εικόνας και γενικότερα ολοκληρωμένης οπτικοακουστικής πληροφορίας, στα σημεία διεξαγωγής των παιχνιδιών της Εταιρείας, περιλαμβανομένης της αξιοποίησης όλων των τεχνολογικών εξελίξεων, ιδιαιτέρως δε στο χώρο της πληροφορικής, των τηλεπικοινωνιών και της τηλεπληροφορικής.

(ε) η προβολή κατά κοινωνικώς υπεύθυνο τρόπο των παιχνιδιών που διεξάγει, καθώς επίσης και η ανάληψη χορηγιών και οικονομικών ενισχύσεων που εξυπηρετούν κοινωνικούς ή άλλους σκοπούς και συνδυάζονται με την προβολή της Εταιρείας.

(στ) εκτυπωτικές εργασίες εν γένει των δελτίων των παιχνιδιών της και λοιπών εντύπων.

(ζ) η αξιοποίηση των προϊόντων, των εγκαταστάσεων, της υλικοτεχνικής υποδομής και του δικτύου πρακτορείων της Εταιρείας για την παροχή αγαθών και υπηρεσιών.

(η) η οργάνωση, η λειτουργία και η διεξαγωγή των ελληνικών παιχνιδιών της Εταιρείας ή οποιωνδήποτε άλλων παιχνιδιών σε χώρες του εξωτερικού, εφόσον αυτό επιτρέπεται από την νομοθεσία της χώρας διεξαγωγής ή εφόσον η ως άνω οργάνωση, λειτουργία και διεξαγωγή ανατεθεί στην Εταιρεία από τον αρμόδιο φορέα της χώρας διεξαγωγής, δημόσιο ή ιδιωτικό. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία λαμβάνει κάθε αναγκαίο μέτρο, προκειμένου να διασφαλίζεται η διαφάνεια, το αδιάβλητο, καθώς επίσης και η κανονική και απρόσκοπτη λειτουργία των παιχνιδιών που της ανατίθενται, ώστε να καθίσταται ασφαλής η διεξαγωγή τους και να μην θίγεται η φήμη και το κύρος

της Εταιρείας στο χώρο των τυχερών παιγνίων. Εξάλλου, η Εταιρεία συμμορφώνεται απαρεγκλίτως με τις ισχύουσες διατάξεις της χώρας στην οποία η Εταιρεία αναλαμβάνει την οργάνωση, την λειτουργία ή/και την διεξαγωγή οποιουδήποτε παιχνιδιού.

(θ) η υιοθέτηση συνεπών και συστηματικών μέτρων για την εφαρμογή της κρατικής πολιτικής για τον περιορισμό των τυχερών παιγνίων και του εξ αυτών ενδεχόμενου σχετικού εθισμού.

(ι) η συνεργασία με τις αρμόδιες αρχές για την αποτελεσματική αποτροπή και την καταστολή αξιόποινων πράξεων, οι οποίες σχετίζονται άμεσα ή έμμεσα με τον στοιχηματισμό.

Τα παίγνια της Εταιρείας παρέχονται μέσω ενός δικτύου περίπου 4.000 σημείων πώλησης στην Ελλάδα, που ενεργούν ως εμπορικοί αντιπρόσωποι και φέρουν σήμανση ως πρακτορεία αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της Εταιρείας. Τα πρακτορεία δρουν ως εμπορικοί αντιπρόσωποι που αμείβονται με προμήθεια απόδοσης.

Επιπλέον του δικτύου πρακτορείων, η διανομή δελτίων Scratch και λαχείων εκτείνεται μέσω ενός επιπρόσθετου δικτύου 5.662 εναλλακτικών σημείων πώλησης και 2.841 πλανοδίων πωλητών.

Η αποκλειστική άδεια για τα παιχνίδια της Εταιρείας ισχύει ως το 2030, για τα δελτία Scratch και τα λαχεία ως το 2026 και τις Ιπποδρομίες ως το 2036. Η αποκλειστική άδεια για τη λειτουργία 25.000 παιγνιομηχανημάτων στην Ελλάδα ισχύει ως το 2035.

Η Εταιρεία επίσης δραστηριοποιείται στην Κύπρο, ενώ έχει επεκτείνει τη λειτουργία της μέσω διαδικτυακής προσφοράς υπηρεσιών. Η Εταιρεία αναμένεται να επεκτείνει τη παρουσία της στον χώρο του αθλητικού διαδικτυακού στοιχήματος κατόπιν της ολοκλήρωσης της συναλλαγής για την απόκτηση από την ΟΠΑΠ Investment Ltd., κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας, του 51% των δραστηριοτήτων του Ομίλου Stoiximan στην Ελλάδα και την Κύπρο υπό την GML Interactive Ltd («GML»), 100% θυγατρική εταιρεία της TCB Holdings Ltd («TCB»), η οποία τελεί υπό την έγκριση των αρμόδιων αρχών ρύθμισης της αγοράς τυχερών παιγνίων και ανταγωνισμού⁴, καθώς και της συνεργασίας του Ομίλου ΟΠΑΠ με τους αρμόδιους φορείς, μεταξύ των οποίων η Επιτροπή Εποπτείας και Ελέγχου Παιγνίων (ΕΕΕΠ), προκειμένου να εξεταστούν οι προοπτικές του Ομίλου ΟΠΑΠ και να αναληφθούν όλες οι ενδεδειγμένες ενέργειες για τη μακροπρόθεσμη επένδυση του Ομίλου ΟΠΑΠ στην εν λόγω αγορά⁵.

Οι άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, στο πλαίσιο του Ομίλου ΟΠΑΠ, όπως εμφανίζονται στη δημοσιευμένη εξαμηνιαία οικονομική έκθεση της Εταιρείας για την εξάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2019, καθώς και τις ανακοινώσεις της Εταιρείας με ημερομηνία 23 Ιουλίου 2019 και 18 Σεπτεμβρίου 2019 σχετικά με την αύξηση του ποσοστού της έμμεσης συμμετοχής της Εταιρείας στην «Ελληνικά Λαχεία Α.Ε.», η οποία επήλθε ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της μεταβίβασης στην «ΟΠΑΠ Investment Ltd.» του συνόλου των μετοχών που κατείχε η «INTRALOT Α.Ε.» στην «Ελληνικά Λαχεία Α.Ε.», εκτίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

⁴ Σχετικά με την εν λόγω συναλλαγή, ίδετε τη σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας με ημερομηνία 3 Ιανουαρίου 2019, καθώς και τις σχετικές πληροφορίες που αναφέρονται στις Ενδιάμεσες Καταστάσεις Πληροφόρησης Α' Τριμήνου 2019 της Εταιρείας που δημοσιεύθηκαν στις 5 Ιουνίου 2019 και το Δελτίο Τύπου για τις Οικονομικές Επιδόσεις Α' Εξαμήνου 2019 της Εταιρείας που δημοσιεύθηκε στις 11 Σεπτεμβρίου 2019.

⁵ Ίδετε σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας με ημερομηνία 24 Σεπτεμβρίου 2019.

Επωνυμία εταιρείας	Έδρα	Κύρια Δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
Ελληνικά Λαχεία Α.Ε.	Ελλάδα	Λαχεία	83,5%	Πλήρης
ΟΠΑΠ Κύπρου Ltd.	Κύπρος	Αριθμολαχεία	100%	Πλήρης
ΟΠΑΠ Sports Ltd.	Κύπρος	Εταιρεία Στοιχημάτων	100%	Πλήρης
ΟΠΑΠ International Ltd.	Κύπρος	Εταιρεία Συμμετοχών - Στοιχημάτων	100%	Πλήρης
ΟΠΑΠ Παροχής Υπηρεσιών Α.Ε.	Ελλάδα	Αθλητικά γεγονότα – Προβολή - Υπηρεσίες	100%	Πλήρης
ΟΠΑΠ Investment Ltd.	Κύπρος	Εταιρεία Συμμετοχών	100%	Πλήρης
TORA Direct A.E.	Ελλάδα	Υπηρεσίες συναλλαγών με ηλεκτρονικά μέσα - Πώληση άυλου χρόνου ομιλίας - Είσπραξη λογαριασμών	100%	Πλήρης
Ιπποδρομίες Α.Ε.	Ελλάδα	Αμοιβαίο Ιπποδρομιακό Στοιχείο	100%	Πλήρης
TORA Wallet A.E.	Ελλάδα	Ίδρυμα ηλεκτρονικού χρήματος	100%	Πλήρης
Neurosoft A.E.	Ελλάδα	Παροχή λογισμικού	67,72%	Πλήρης
TCB Holdings Ltd.	Μάλτα	Εταιρεία συμμετοχών	36,75%	Καθαρή Θέση

Πηγή: Εξαμηνιαία οικονομική έκθεση της Εταιρείας για την εξάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2019 και ανακοινώσεις της Εταιρείας με ημερομηνία 23 Ιουλίου 2019 και 18 Σεπτεμβρίου 2019 για την ολοκλήρωση της μεταθίβασης στην «ΟΠΑΠ Investment Ltd.» του συνόλου των μετοχών της «INTRALOT Α.Ε.» στην «Ελληνικά Λαχεία Α.Ε.».

3.3 Προσωπικό

Ο συνολικός αριθμός εργαζομένων της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των θυγατρικών της, ανέρχόταν σε 1.524 με ημερομηνία αναφοράς την 30.06.2019.

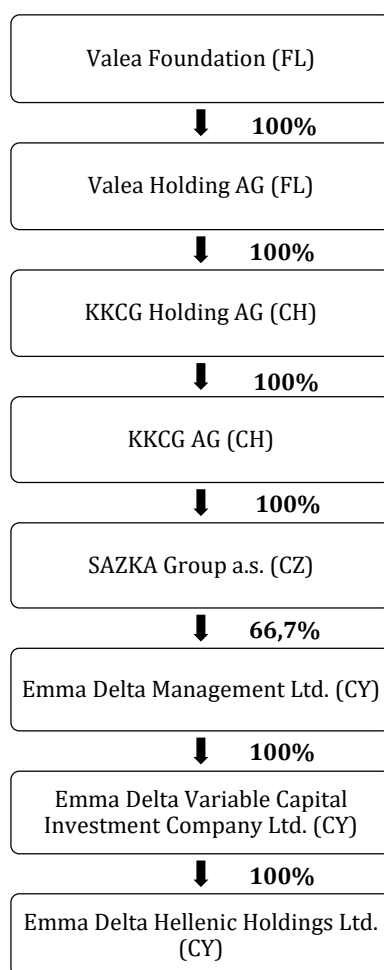
3.4 Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €96.487.032,90 διαιρούμενο σε 321.623.443 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου Μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μια.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχόταν σε ενενήντα πέντε εκατομμύρια επτακόσιες χιλιάδες Ευρώ (€95.700.000), διαιρούμενο σε τριακόσιες δεκαεννέα εκατομμύρια (319.000.000) κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Εταιρείας με ημερομηνία 12 Ιουλίου 2019 με τίτλο «Έναρξη διαπραγμάτευσης μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω επανεπένδυσης υπολοίπου μερίσματος χρήσης 2018», «το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίασή του στις 12 Ιουλίου 2019 αποφάσισε την έκδοση δύο εκατομμυρίων εξακοσίων είκοσι τριών χιλιάδων τετρακοσίων σαράντα τριών (2.623.443) νέων κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστης, που προέκυψαν από τη μερική κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου λόγω της επανεπένδυσης του υπολοίπου μερίσματος της χρήσης 2018. (...) Συνεπεία αυτού, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά επτακόσιες ογδόντα επτά χιλιάδες τριάντα δύο Ευρώ και

ενενήντα λεπτά (€787.032,90) και ανέρχεται πλέον σε ενενήντα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες ογδόντα επτά χιλιάδες τριάντα δύο Ευρώ και ενενήντα λεπτά (€96.487.032,90), διαιρούμενο σε τριακόσιες είκοσι μία εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι τρεις χιλιάδες τετρακόσιες σαράντα τρεις (321.623.443) κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ (€0,30) εκάστης». Σημειώνεται ότι ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν συμμετείχαν στο πρόγραμμα για την επανεπένδυση του υπολοίπου μερίσματος της χρήσης 2018 της Εταιρείας. Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, κατά τα ανωτέρω, ο ορισμός των Μετοχών της Εταιρείας που τίθεται στο Πληροφοριακό Δελτίο τροποποιήθηκε αντίστοιχα.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η δομή των προσώπων που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ενώ στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζεται ο αριθμός των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν τα ως άνω πρόσωπα, καθώς και το ποσοστό της άμεσης ή έμμεσης συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, όπως προκύπτουν από τα στοιχεία που έχουν ανακοινωθεί από την Εταιρεία και έχουν δημοσιοποιηθεί στον διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. βάσει των ανακοινώσεων του Νόμου περί Διαφάνειας:



Όνομα	Αριθμός μετοχών	Αριθμός δικαιωμάτων ψήφου	Ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας
Valea Foundation	105.270.000	105.270.000	32,73%
Valea Holding AG	105.270.000	105.270.000	32,73%
KKCG Holding AG	105.270.000	105.270.000	32,73%
KKCG AG	105.270.000	105.270.000	32,73%
SAZKA Group a.s.	105.270.000	105.270.000	32,73%
Emma Delta Management Ltd.	105.270.000	105.270.000	32,73%
Emma Delta Variable Capital Investment Company Ltd.	105.270.000	105.270.000	32,73%
Emma Delta Hellenic Holdings Ltd.	105.270.000	105.270.000	32,73%

Πηγή: Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Κατόπιν της τροποποίησης της Συμφωνίας Μετόχων της Emma Delta με ημερομηνία 27 Ιουνίου 2019, η οποία επέφερε μεταβολή των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων των συμβαλλόμενων μερών, σε συνδυασμό με την αποχώρηση του κου Jiří Šmejck, από την 27η Ιουνίου 2019 η EDM έχει παύσει να τελεί υπό τον απώτατο κοινό έλεγχο του Valea Foundation και του κου Γεωργίου Μελισσανίδη.

Σύμφωνα με τους όρους της Συμφωνίας Μετόχων της Emma Delta, όπως τροποποιήθηκε και αναδιατυπώθηκε στις 27 Ιουνίου 2019, το Valea Foundation ασκεί αποκλειστικό έλεγχο στην EDM μέσω του Προτείνοντος κατά την έννοια του Νόμου περί Διαφάνειας. Επί αυτής της βάσης, το Valea Foundation και η EDHH προέβησαν στην ανάκληση των γνωστοποιήσεων σημαντικών συμμετοχών τους σύμφωνα με το Νόμο περί Διαφάνειας με ημερομηνία 16 Ιουλίου 2019⁶ και στην αντικατάσταση αυτών με τις γνωστοποιήσεις σημαντικών συμμετοχών με ημερομηνία 27 Σεπτεμβρίου 2019, όπως δημοσιεύθηκαν στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. κατά την ίδια ημερομηνία. Περαιτέρω, ο κ. Γεώργιος Μελισσανίδης και η Georgiella έχουν προβεί σε αντίστοιχες γνωστοποιήσεις κατά τον Νόμο περί Διαφάνειας, οι οποίες έχουν δημοσιοποιηθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. στις 27 Σεπτεμβρίου 2019.

Αποτελεί κοινή αντίληψη του Προτείνοντος (καθώς και του VALEA Foundation, ως οντότητας υπό τον απώτατο έλεγχο της οποίας τελεί ο Προτείνων) και της Georgiella (καθώς και του κ. Γεωργίου Μελισσανίδη, ως προσώπου υπό τον απώτατο έλεγχο του οποίου τελεί η Georgiella), κατόπιν νομικής και επιχειρηματικής αξιολόγησης του υφιστάμενου καθεστώτος της Συμφωνίας Μετόχων της Emma Delta, ότι από την ημερομηνία έναρξης της ισχύος της Τρίτης Αναθεώρησης της Συμφωνίας Μετόχων της Emma Delta (ήτοι την 27η Ιουνίου 2019), η EDM τελεί υπό τον αποκλειστικό έλεγχο του VALEA Foundation, μέσω του Προτείνοντος, για τους σκοπούς του Νόμου περί Διαφάνειας.

Το Valea Foundation δεν έχει μετόχους και δεν ελέγχεται από οποιοδήποτε πρόσωπο· το Διοικητικό Συμβούλιο του Valea Foundation αποφασίζει κατά τη διακριτική του ευχέρεια, χωρίς να λαμβάνει οδηγίες από τον αποκλειστικό οικονομικό δικαιούχο του ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, στο πλαίσιο της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου στις οντότητες που ελέγχονται από αυτό. Ο κος Karel Komárek είναι ο αποκλειστικός οικονομικός δικαιούχος του Valea Foundation, ο οποίος κατά δήλωσή του δεν ασκεί έλεγχο στο Valea Foundation κατά την έννοια του Νόμου περί Διαφάνειας. Το Valea Foundation είναι ο μοναδικός μέτοχος της Valea Holding AG. Η Valea Holding AG είναι ο μοναδικός μέτοχος της KKCG Holding AG. Η KKCG Holding AG είναι ο μοναδικός μέτοχος της KKCG AG. Η KKCG AG κατέχει άμεσα το 100% των δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντος.

Ο Προτείνων κατέχει το 66,7% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της EDM, ενώ το υπόλοιπο 33,3% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου στην EDM κατέχεται έμμεσα από τον κ. Γεώργιο Μελισσανίδη μέσω της Georgiella. Το Valea Foundation ασκεί αποκλειστικό έλεγχο μέσω του Προτείνοντος στην EDM για τους σκοπούς του Νόμου περί Διαφάνειας, επί τη βάση της συμμετοχής του Προτείνοντος στην EDM και της Συμφωνίας Μετόχων της Emma Delta. Η EDM είναι η μοναδική οντότητα που κατέχει δικαιώματα ψήφου στο Κεφάλαιο, το οποίο είναι ο μοναδικός μέτοχος της EDHH.

⁶ Σύμφωνα με την Ανακοίνωση και κατόπιν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, στις 16 Ιουλίου 2019, το Valea Foundation και η EDHH προέβησαν σε γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σύμφωνα με το Νόμο περί Διαφάνειας στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης της συναλλαγής για τη μεταβίβαση από την Emma Gamma Limited στην KKCG AG του 25% των δικαιωμάτων ψήφου στον Προτείνοντα, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 11 Ιουλίου 2019. Στις σχετικές γνωστοποιήσεις του Valea Foundation και της EDHH αναφερόταν ότι «η Emma Delta Management Ltd. τελεί υπό τον κοινό έλεγχο των απόλυτων πραγματικών δικαιούχων της, του VALEA FOUNDATION (66,7%) και του κ. Γεωργίου Μελισσανίδη (33,3%, μέσω της Georgiella Holdings Co. Limited)» (Ιδείτε σχετικές ανακοινώσεις της Εταιρείας με ημερομηνία 18 Ιουλίου 2019). Στις 27 Σεπτεμβρίου 2019, το Valea Foundation και η EDHH προέβησαν στην αποστολή νεότερων γνωστοποιήσεων σύμφωνα με το Νόμο περί Διαφάνειας, με τις οποίες ανακάλεσαν τις ανωτέρω γνωστοποιήσεις (Ιδείτε σχετικές ανακοινώσεις της Εταιρείας με ημερομηνία 27 Σεπτεμβρίου 2019).

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η EDHH κατέχει το 32,73% (του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των ιδίων μετοχών της Εταιρείας) ή 32,92% (του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρεία) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας⁷. Σύμφωνα με τις Ενδιάμεσες Καταστάσεις Πληροφόρησης Α' Εξαμήνου 2019 και τις ανακοινώσεις της Εταιρείας, δεν έχει επέλθει κάποια αλλαγή στον αριθμό των ιδίων μετοχών (1.829.624) από την 31.12.2018 και εντεύθεν.

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία διοικείται από 13μελές Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο εξελέγη με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 25.04.2018 και συγκροτήθηκε αυθημερόν σε σώμα. Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, κατόπιν των από 26.06.2019 και 29.09.2019 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για την εκλογή και τον διορισμό ενός νέου μη-εκτελεστικού μέλους, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους, του Michal Houst, και την ανασυγκρότηση του Διοικητικού σε σώμα, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει ως εξής:

Όνομα	Θέση	Ιδιότητα Μέλους
KAMIL ZIEGLER	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
DAMIAN COPE	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
ΣΠΥΡΟΣ ΦΩΚΑΣ	Α' Αντιπρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
PAVEL HORAC	Β' Αντιπρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
PAVEL MUCHA ⁸	Γενικός Οικονομικός Διευθυντής	Εκτελεστικό Μέλος
PAVEL SAROCH	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΟΠΕΛΟΥΖΟΣ	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΙΑΤΡΟΥ	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
ROBERT CHVATAL	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
RUDOLF JURCIK	Μέλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
IGOR RUSEK	Μέλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ ΠΟΤΑΜΙΤΗΣ	Μέλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

⁷ Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η EDHH κατείχε άμεσα το 33% (του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των ιδίων μετοχών της Εταιρείας) ή 33,19% (του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρεία) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (Ιδείτε την πλέον πρόσφατη ανακοίνωση της Εταιρείας πριν την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης με ημερομηνία 03.02.2017 σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σύμφωνα με το Νόμο περί Διαφάνειας του Valea Foundation με ημερομηνία 01.02.2017).

⁸ Στις 16.07.2019, η Εταιρεία ανακοίνωσε ότι ο κος Michal Houst (Επικεφαλής Οικονομικών και Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας) ενημέρωσε την Εταιρεία για την πρόθεσή του να αποχωρήσει από την Εταιρεία στο τέλος Σεπτεμβρίου 2019. Την 01.08.2019, η Εταιρεία ανακοίνωσε ότι ο κος Pavel Mucha θα διαδεχθεί τον κο Houst στη θέση του Επικεφαλής Οικονομικών, ο οποίος και θα αναλάβει τα καθήκοντά του την 01.10.2019. Σε συνέχεια των ανωτέρω ανακοινώσεων, στις 26.09.2019, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την εκλογή και τον διορισμό του κος Pavel Mucha ως Γενικού Οικονομικού Διευθυντή και Εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους του Michal Houst (ιδείτε σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας με ημερομηνία 27.09.2019).

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 25.04.2022, και παρατείνεται αυτοδικαίως μέχρι την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

4. Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα⁹

4.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2018 και 2017

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2018	2017	2018	2017
	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12
Μικτές εισπράξεις από παιχνίδια	4.390.861	4.422.902	3.644.812	3.684.005
Καθαρά έσοδα προ εισφορών (GGR)	1.547.015	1.455.514	1.294.097	1.201.589
Εισφορά επί των καθαρών εσόδων και λοιπές εισφορές	(507.080)	(482.578)	(442.800)	(416.874)
Καθαρά έσοδα από παιχνίδια (NGR)	1.039.935	972.936	851.297	784.715
Προμήθειες πρακτόρων	(381.090)	(369.924)	(312.796)	(302.659)
Λοιπές προμήθειες σχετικές με τα Καθαρά έσοδα από παιχνίδια (NGR)	(52.954)	(38.270)	(36.403)	(21.740)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	128.788	119.636	41.768	38.012
Λοιπά λειτουργικά κόστη	(91.940)	(91.731)	-	-
Λειτουργικά έξοδα	(289.138)	(286.192)	(254.924)	(238.358)
Κόστος μισθοδοσίας	(76.052)	(63.781)	(63.471)	(55.294)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(65.839)	(67.431)	(48.352)	(47.485)
Άλλα λειτουργικά έξοδα	(147.247)	(154.980)	(143.101)	(135.579)
Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA)	353.600	306.455	288.942	259.971
Αποσβέσεις και απομείωση	(114.308)	(92.008)	(71.149)	(66.631)
Λειτουργικό αποτέλεσμα	239.292	214.447	217.793	193.339
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.887	2.934	1.091	1.412
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(26.368)	(23.998)	(23.711)	(20.656)
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	89	(267)	4.836	6.592
Κέρδη προ φόρων	215.900	193.115	200.008	180.687
Φόρος εισοδήματος	(70.599)	(61.578)	(64.818)	(55.125)
Κέρδη μετά φόρων	145.301	131.538	135.190	125.563
Κέρδη μετά φόρων κατανεμόμενα σε:				
Μετόχους της Εταιρείας	143.312	126.151	135.190	125.563
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1.988	5.387	-	-
	145.301	131.538	135.190	125.563
Κέρδη ανά μετοχή				
Βασικά και απομειωμένα κέρδη (μετά φόρων) ανά μετοχή σε €	0,4511	0,3969	0,4256	0,3950

⁹ Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το Α' Εξάμηνο 2019 και τα οικονομικά έτη 2018 και 2017. Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

4.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30.06.2019

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2019	2018	2019	2018
	01/01-30/06	01/01-30/06	01/01-30/06	01/01-30/06
<i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)</i>				
Μικτές εισπράξεις από παιχνίδια	2.131.678	2.111.260	1.780.201	1.752.515
Καθαρά έσοδα προ εισφορών (GGR)	779.592	737.457	661.537	614.638
Εισφορά επί των καθαρών εσόδων και λοιπές εισφορές	(253.996)	(241.997)	(224.624)	(210.787)
Καθαρά έσοδα από παιχνίδια (NGR)	525.596	495.459	436.913	403.851
Προμήθειες πρακτόρων	(185.330)	(180.990)	(154.074)	(148.895)
Λοιπές προμήθειες σχετικές με τα Καθαρά έσοδα από παιχνίδια (NGR)	(31.908)	(26.402)	(24.763)	(18.348)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	72.339	59.758	33.917	18.484
Λοιπά λειτουργικά κόστη	(43.609)	(43.329)	-	-
Λειτουργικά έξοδα	(138.425)	(147.073)	(104.399)	(113.749)
Κόστος μισθοδοσίας	(42.418)	(38.366)	(35.205)	(31.573)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(31.376)	(34.406)	(24.669)	(24.340)
Άλλα λειτουργικά έξοδα	(64.631)	(74.301)	(44.526)	(57.836)
Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA)	198.662	157.423	187.593	141.343
Αποσβέσεις και απομείωση	(56.730)	(46.389)	(42.778)	(33.693)
Λειτουργικό αποτέλεσμα	141.932	111.034	144.815	107.650
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.575	1.125	696	502
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(13.744)	(13.529)	(12.049)	(12.081)
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	2.781	-	1.500	836
Κέρδη προ φόρων	132.545	98.630	134.962	96.907
Φόρος εισοδήματος	(40.799)	(32.362)	(38.358)	(30.372)
Κέρδη μετά φόρων	91.746	66.268	96.604	66.535
Κέρδη μετά φόρων κατανεμόμενα σε:				
Μετόχους της Εταιρείας	91.797	66.026	96.604	66.535
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(51)	242	-	-
	91.746	66.268	96.604	66.535
Κέρδη ανά μετοχή				
Βασικά και απομειωμένα κέρδη (μετά φόρων) ανά μετοχή σε €	0,2894	0,2077	0,3046	0,2094

4.3 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης την 31.12.2018

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.122.920	1.169.776	972.679	1.001.442
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	111.467	109.298	88.421	86.994
Επενδύσεις σε ακίνητα	903	922	903	922
Υπεραξία	34.275	51.775	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	-	-	270.725	281.945
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	50.089	-	-	-
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις	2	2	2	2
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	47.151	22.553	44.709	40.225
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	17.359	3.495	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	1.384.165	1.357.822	1.377.439	1.411.530
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	182.596	246.102	101.563	94.270
Αποθέματα	10.662	7.920	1.053	1.927
Εμπορικές απαιτήσεις	138.293	127.829	43.512	54.360
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	45.119	58.532	20.653	29.896
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	8.858	-	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	385.528	440.383	166.780	180.454
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.769.694	1.798.205	1.544.220	1.591.984
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	95.700	95.700	95.700	95.700
Αποθεματικά	32.212	33.034	30.955	31.900
Ίδιες μετοχές	(14.497)	(9.039)	(14.497)	(9.039)
Κέρδη εις νέο	609.339	595.016	605.071	598.462
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν σε μετόχους της Εταιρείας	722.754	714.711	717.229	717.023
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	36.782	44.752	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	759.536	759.462	717.229	717.023
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	650.260	513.098	601.351	467.342
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	15.462	-	12.701	9.252
Προγράμματα παροχών προσωπικού	4.807	3.084	4.409	2.735
Προβλέψεις	28.273	31.187	26.893	29.773
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.021	9.567	9.300	7.804
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	710.823	556.936	654.654	516.907
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	191	169.171	20.011	169.171
Εμπορικές υποχρεώσεις	176.685	173.860	64.394	77.005
Υποχρεώσεις από φόρους	8.648	89.771	6.691	78.409
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	113.811	49.004	81.241	33.470
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	299.335	481.807	172.337	358.054
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.010.157	1.038.743	826.991	874.961
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.769.694	1.798.205	1.544.220	1.591.984

4.4 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης την 30.06.2019

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.091.966	1.122.920	951.047	972.679
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	103.765	111.467	82.991	88.421
Δικαίωμα χρήσης	66.389	-	33.914	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.140	903	1.140	903
Υπεραξία	34.275	34.275	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	-	-	275.725	270.725
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	52.870	50.089	-	-
Μακροπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις	2	2	2	2
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	47.501	47.151	41.565	44.709
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	16.210	17.359	-	-
Μακροπρόθεσμες επενδύσεις	5.630	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	1.419.748	1.384.165	1.386.384	1.377.439
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	289.396	182.596	217.519	101.563
Αποθέματα	14.807	10.662	1.610	1.053
Εμπορικές απαιτήσεις	118.325	138.293	39.756	43.512
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	45.613	45.119	21.906	20.653
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	3.268	8.858	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	471.409	385.528	280.791	166.780
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.891.156	1.769.694	1.667.176	1.544.220
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	95.700	95.700	95.700	95.700
Αποθεματικά	30.713	32.212	29.457	30.955
Ίδιες μετοχές	(14.497)	(14.497)	(14.497)	(14.497)
Κέρδη εις νέο	510.779	609.339	511.373	605.071
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν σε μετόχους της Εταιρείας	622.695	722.754	622.032	717.229
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	33.427	36.782	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	656.122	759.536	622.032	717.229
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	651.118	650.260	596.007	601.351
Υποχρεώσεις μισθώσεων	60.078	-	29.244	-
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	21.701	15.462	18.989	12.701
Προγράμματα παροχών προσωπικού	2.564	4.807	2.106	4.409
Προβλέψεις	12.689	28.273	11.309	26.893
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.253	12.021	11.276	9.300
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	762.402	710.823	668.931	654.654
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	180	191	20.000	20.011
Υποχρεώσεις μισθώσεων	6.875	-	4.950	-
Προγράμματα παροχών προσωπικού	2.941	-	2.941	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	135.451	176.685	47.159	64.394
Υποχρεώσεις από φόρους	40.933	8.648	38.164	6.691
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	286.252	113.811	262.998	81.241
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	472.632	299.335	376.213	172.337
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.235.034	1.010.157	1.045.144	826.991
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.891.156	1.769.694	1.667.176	1.544.220

5. Μεθοδολογία Αποτίμησης

Προκειμένου ο Σύμβουλος να προβεί σε μια αποτίμηση της Εταιρείας στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, χρησιμοποίησε κατά κύριο λόγο τις ακόλουθες μεθόδους:

- I. Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)
- II. Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών/πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- III. Συγκριτική ανάλυση με αντίστοιχες συναλλαγές συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)

Επιπλέον, ο Σύμβουλος προέβη επικουρικά και στην εξέταση των παρακάτω μεθόδων:

- IV. Συγκριτική ανάλυση με τα προσφερόμενα Premiums σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική αγορά
- V. Επισκόπηση της τιμής στόχου των αναλυτών που καλύπτουν την Εταιρεία

6. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης

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

6.1.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας επένδυσης / εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, προεξοφλημένων με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου κινδύνου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται η εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της επένδυσης / Εταιρείας για ένα συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα στο μέλλον, συνήθως 5-10 χρόνια και στη συνέχεια η εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value). Η υπολειμματική αξία αντικατοπτρίζει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επένδυση / εταιρεία στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου πρόβλεψης ταμειακών ροών με βάση 'ομαλοποιημένες' ταμειακές ροές και επενδύσεις. Επίσης, απαιτείται η εκτίμηση του κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας, ή, εναλλακτικά, του επιτοκίου προεξόφλησης.

6.1.2 Εφαρμογή μεθοδολογίας στην Εταιρεία

Προκείμενου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε ορισμένες προσιτές στο κοινό επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης κάποιες άλλες πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

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. Σχετικά με 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 την σημερινή ημερομηνία, ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Ο Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου το οποίο δόθηκε από την Εταιρεία το οποίο περιλάμβανε πλήρεις χρηματοοικονομικές προβλέψεις για τις κύριες εταιρείες του Ομίλου για την 5ετή περίοδο 2019-2023 («Επιχειρηματικό Σχέδιο»), ενώ συμπεριέλαβε την εξέταση των παρακάτω σημαντικών στοιχείων και παραδοχών:

- Ρυθμός ανάπτυξης εσόδων
- Ρυθμός ανάπτυξης εξόδων
- Αναμενόμενο περιθώριο κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων

- ο Ρυθμός μεταβολής στο διηλεκές
- ο Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- ο Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
- ο Συντελεστής Προεξόφλησης (που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου επενδυτικού κινδύνου)

Οι εταιρείες του ομίλου που δεν συμπεριλαμβάνονταν στο Επιχειρηματικό Σχέδιο αποτιμήθηκαν βάση του ιστορικού κόστους απόκτηση/επένδυσης ή της εύλογης αξίας τους στα βιβλία της εταιρείας.

Σχετικά με τα μελλοντικά κόστη ανανέωσης των αποκλειστικών αδειών που κατέχει η Εταιρεία και ο Όμιλος, αυτά εκτιμήθηκαν σε συνεργασία με την Εταιρεία βάση του αντίστοιχου κόστους της πιο πρόσφατης έκδοσης/ανανέωσης προσαρμοσμένο βάση των συνθηκών της αγοράς.

Δημιουργήθηκε ενιαίο χρηματοοικονομικό μοντέλο, το οποίο επέτρεψε την εξέταση εναλλακτικών σεναρίων σχετικά με το ρυθμό μεταβολής στο διηλεκές και το συντελεστή προεξόφλησης. Επίσης μελετήθηκαν διαφορετικά σενάρια σχετικά με την ανακτησιμότητα ή μη μέρους της εισφοράς επί των καθαρών εσόδων που θα πληρώνει η Εταιρεία προς το Ελληνικό Δημόσιο σχετικά με τα παίγνια αριθμολαχείων και πρόγνωσης αθλητικών γεγονότων, βάσει της από 12 Δεκεμβρίου 2011 πρόσθετης πράξης.

Η μέθοδος που ακολουθήθηκε από το Σύμβουλο βασίστηκε στην προεξόφληση των χρηματοροών προς την Εταιρεία (cash flows to the firm).

Για τον προσδιορισμό της αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας βάσει της μεθόδου προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών, ο Σύμβουλος έχει χρησιμοποιήσει ως κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας 7,5% και ως κεντρική τιμή του ρυθμού ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηλεκές 0,5%.

6.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Καθώς η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, υπάρχουν συγκεκριμένοι παράγοντες που θα μπορούσαν να την επηρεάσουν. Ενδεικτικά αναφέρονται ορισμένα γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν την Εταιρεία, τη χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της δυσμενώς ή ευμενώς και ανάλογα, μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά ή θετικά η αποτίμησή της και αντίστοιχα η αξία και η τιμή πώλησης των μετοχών της, όπως αλλαγές:

- ο Στο ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας
- ο Στο ανταγωνιστικό περιβάλλον μεταξύ των εταιρειών του κλάδου
- ο Στο θεσμικό πλαίσιο που διέπει την διεξαγωγή τυχερών παιγνίων στις χώρες δραστηριοποίησης του Ομίλου
- ο Στο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας
- ο Στο λειτουργικό κόστος

- Στη φορολογική νομοθεσία ή μη επαλήθευση προσδοκιών για αλλαγές
- Στις ανάγκες για κεφάλαια κίνησης
- Στις μακροοικονομικές συνθήκες, πολιτικές εξελίξεις και χρηματιστηριακές συνθήκες παγκοσμίως
- Στον τρόπο ανανέωσης των αδειών διεξαγωγής παιγνίων που κατέχει η Εταιρεία μετά τη λήξη τους, καθώς και στο τίμημα που αυτή θα καταβάλει κάθε φορά

6.1.4 Συμπέρασμα

Από την εξέταση, ανάλυση, ερμηνεία και αποτίμηση των μελλοντικών προοπτικών της Εταιρείας, όπως αυτές προκύπτουν από το Επιχειρηματικό Σχέδιο που τέθηκε υπόψη του Συμβούλου από τη διοίκηση της Εταιρείας προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας **€8,8 – €12,9** βάσει της μεθοδολογίας προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών.

Σημειώνεται ότι τα συμπεράσματα του Συμβούλου όσον αφορά την αποτίμηση της Εταιρείας δεν συμπεριλαμβάνουν παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς ή εναλλακτικές ανταγωνιστικές προσφορές από τρίτους.

6.2 **Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών Μέσω Χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)**

6.2.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η Μέθοδος των Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς, βασίζεται στην παραδοχή ότι η χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας, δύναται να προσεγγισθεί από το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, επενδυτές, που είναι επαρκώς πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Στη μέθοδο αυτή, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιρειών, που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη Εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές.

Το κρίσιμο σημείο στη συγκεκριμένη μέθοδο είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών, βάσει κάποιων λογικών κριτηρίων. Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

Ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται οι εταιρείες, αλλά και ορισμένα εν γένει χαρακτηριστικά αυτών, ορισμένοι από τους δείκτες αυτούς δύναται να χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς της αποτίμησης.

Με τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρεία του δείγματος, είναι δυνατόν να προσδιοριστούν δείκτες οι οποίοι υποδηλώνουν την αξία που προσδίδουν οι επενδυτές σε εταιρείες συγκρίσιμες με την εξεταζόμενη. Οι δείκτες αυτοί, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της υπό μελέτη Εταιρείας, δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

6.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Δεδομένου ότι στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν υπάρχουν εταιρείες με αντικείμενο δραστηριότητας τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, το δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών που χρησιμοποιήθηκε βασίστηκε σε εταιρείες του εξωτερικού.

Οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Εταιρεία		Περιγραφή ¹⁰
International Technology	Game	<p>H International Technology PLC (IGT PLC) δραστηριοποιείται στον κλάδο τυχερών παιχνιδιών, μέσω της λειτουργίας και παροχής προϊόντων και υπηρεσιών τεχνολογίας σε αγορές τυχερών παιχνιδιών.</p> <p>H εταιρεία παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης λαχείων, ηλεκτρονικών παιγνιομηχανημάτων (VLTs), αθλητικού στοιχηματισμού, διαδραστικών τυχερών παιχνιδιών και εμπορικών υπηρεσιών.</p>
Flutter Entertainment		<p>H Flutter Entertainment PLC, πρώην Paddy Power Betfair PLC με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο, αποτελεί έναν παγκόσμιο φορέα αθλητικού στοιχηματισμού και τυχερών παιχνιδιών.</p> <p>H εταιρεία διαχειρίζεται τα εμπορικά σήματα των Paddy Power, Betfair, Adjarabet, Sportsbet, FanDuel Group και TVG. Το τμήμα λιανικού εμπορίου λειτουργεί πάνω από 620 καταστήματα τυχερών παιγνίων της Paddy Power στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιρλανδία.</p>
GVC Holdings		<p>H GVC Holdings PLC δραστηριοποιείται στον κλάδο του αθλητικού στοιχηματισμού και τυχερών παιχνιδιών και έχει έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο. Η εταιρεία προσφέρει υπηρεσίες αθλητικού στοιχηματισμού, καζίνο, πόκερ και παιχνιδιών bingo μέσω της διαδικτυακής της πλατφόρμας.</p> <p>Τα εμπορικά σήματα τα οποία διαχειρίζεται περιλαμβάνουν τα Ladbrokes, bwin, Sportingbet, gamebookers.</p>
William Hill		<p>H William Hill PLC δραστηριοποιείται στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών και έχει έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο.</p> <p>H εταιρεία διαθέτει δίκτυο περίπου 2.370 εξουσιοδοτημένων καταστημάτων στοιχημάτων σε ολόκληρη τη χώρα. Προσφέρει στοιχήματα σε μια σειρά αθλητικών και άλλων διοργανώσεων καθώς</p>

¹⁰ Αποτελεί ανεπίσημη μετάφραση της περιγραφής των εταιρειών που υπάρχει στο Thomson Reuters.

	και σε παιχνίδια τύπου καζίνο σε ηλεκτρονικά παιγνιομηχανήματα (VLTs).
Rank Group	<p>Η Rank Group PLC δραστηριοποιείται στον κλάδο τυχερών παιχνιδιών στη Μεγάλη Βρετανία (συμπεριλαμβανομένων των νησιών της Μάγχης), στην Ισπανία και στο Βέλγιο.</p> <p>Η εταιρεία διαχειρίζεται τα εμπορικά σήματα Grosvenor Casinos (56 καζίνο), Mecca Bingo (96 καταστήματα τυχερών παιχνιδιών bingo) και Rank Interactive (διαδικτυακά τυχερά παιχνίδια και στοιχήματα). Επίσης διαθέτει 2 καζίνο στο Βέλγιο και 10 καταστήματα bingo στην Ισπανία.</p>
Gamenet Group	<p>Η Gamenet Group SpA δραστηριοποιείται στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών και έχει έδρα την Ιταλία.</p> <p>Η εταιρεία παρέχει υπηρεσίες τυχερών παιχνιδιών για τα οποία έχουν εκδοθεί αντίστοιχες άδειες, διαδικτυακών τυχερών παιχνιδιών ενώ έχει σημαντική παρουσία στον τομέα των παιγνιομηχανημάτων (AWPs και VLTs) και στους τομείς λιανικής πώλησης.</p>
Betsson	<p>Η Betsson AB δραστηριοποιείται στον κλάδο διαδικτυακών τυχερών παιχνιδιών και έχει έδρα τη Σουηδία.</p> <p>Η εταιρεία είναι ιδιοκτήτρια της Betsson Malta, η οποία εκμεταλλεύεται τα εμπορικά σήματα betsson.com, casinoeuro.com και cherrycasino.com, παρέχοντας υπηρεσίες παιχνιδιών πόκερ, διαδικτυακού καζίνο, αθλητικού στοιχηματισμού, κάρτες σκράτς, bingo και άλλα τυχερά παιχνίδια.</p>
Kindred Group	<p>Η Kindred Group plc, πρώην Unibet Group Plc, δραστηριοποιείται στον κλάδο διαδικτυακών τυχερών παιχνιδιών .</p> <p>Η εταιρεία προσφέρει αθλητικά στοιχήματα σε πραγματικό χρόνο, παιχνίδια πόκερ και υπηρεσίες διαδικτυακού καζίνο. Τα εμπορικά σήματα της εταιρείας περιλαμβάνουν τα Unibet, το Maria Casino, το Bingo.com, το StanJames.com, το iGame, το Hertat, το Kolikkopelit, το Veikkaushuone, το Casinohuone, το Bingohuone, το Pokerihuone, το 24hBet και το Bohemia Casino.</p>
bet-at-home.com	<p>Η bet-at-home.com AG δραστηριοποιείται στον κλάδο των διαδικτυακών αθλητικών στοιχημάτων και τυχερών παιχνιδιών και έχει έδρα τη Γερμανία.</p> <p>Διαχειρίζεται τον ιστότοπο bet-at-home.com και προσφέρει αθλητικά στοιχήματα, υπηρεσίες παιχνιδιών πόκερ και καζίνο, παιχνίδια και εικονικά αθλήματα. Η Εταιρεία λειτουργεί μέσω δύο τομέων: Αθλητικά Στοιχήματα και eGaming. Η εταιρεία κατέχει άδειες για διαδικτυακά αθλητικά στοιχήματα και τυχερά παιχνίδια από τις θυγατρικές της Μάλτας.</p>

Η αξία ανά μετοχή σύμφωνα με αυτή τη μεθοδολογία υπολογίστηκε με βάση τους πολλαπλασιαστές EV / EBIT, EV/EBITDA και P/E, δίνοντας επιπλέον βαρύτητα στον πρώτο καθώς σε σχέση με το EV/EBITDA εξομαλύνει τους πολλαπλασιαστές σχετικά με το διαφορετικό κόστος αδειών και δικαιωμάτων που χρειάζεται η κάθε εταιρεία για να λειτουργεί τα παίγνιά της.

Σημειώνεται πως οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα, ενώ δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο με την Εταιρεία, διαφέρουν τόσο στο περιθώριο, όσο και στο ρυθμό ανάπτυξης της λειτουργικής κερδοφορίας.

6.2.3 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας **€6,9 – €9,8** βάσει της μεθόδου συγκριτικής ανάλυση εισηγμένων εταιρειών.

6.3 Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (Precedent Transactions Method)

6.3.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων) από εξαγορές παρεμφερών εταιρειών στην Ελλάδα και διεθνώς.

Για κάθε συναλλαγή του δείγματος, υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

6.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η αξία ανά μετοχή σύμφωνα με αυτή τη μεθοδολογία υπολογίστηκε με βάση τον πολλαπλασιαστή EV/EBIT κατά κύριο λόγο και δευτερευόντως με βάση τον πολλαπλασιαστή EV/EBITDA. Σημειώνεται ότι η εν λόγω μεθοδολογία βασίζεται στα ιστορικά οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, τα οποία διαφέρουν σε σημαντικό βαθμό από τη μελλοντική λειτουργική κερδοφορία, όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από τη διοίκηση της Εταιρείας.

6.3.3 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας **€10,1 – €12,7** βάσει της μεθόδου των πρόσφατων εξαγορών εταιρειών.

6.4 Προσφερόμενα Premia σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά (Tender Offer Premia)

6.4.1 Γενικά / Εισαγωγή

Εξετάζει την προσαύξηση της επικρατούσας τιμής της μετοχής «premium», στη διάρκεια διαφόρων χρονικών περιόδων, που προκύπτουν από τις τιμές που καταβλήθηκαν μέσω δημοσίων προτάσεων για την απόκτηση εταιρειών στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια. Το δείγμα περιλαμβάνει μόνο προαιρετικές δημόσιες προτάσεις. Δεδομένου του μικρού δείγματος, της μικρής εμπορευσιμότητας των σχετικών εταιρειών στόχων καθώς και του διαφορετικού οικονομικού κύκλου που διενεργήθηκαν αυτές οι δημόσιες προτάσεις, η αξιοπιστία των τα αποτελεσμάτων της μεθοδολογίας αυτής θεωρείται μειωμένη και γι' αυτό τον λόγο λαμβάνεται μόνο επικουρικά υπ' όψιν στη διαμόρφωση του τελικού εύρους τιμών.

6.4.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία / Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας **€10,6 – €13,0** βάσει της μεθόδου των προσφερόμενων premiums σε προαιρετικές δημόσιες προτάσεις.

6.5 Επισκόπηση της τιμής στόχου αναλυτών που καλύπτουν την Εταιρεία (Broker Estimates)

6.5.1 Γενικά / Εισαγωγή

Μέσω της ανάλυσης αυτής αποτυπώνεται η τιμή στόχος καθώς και η σύσταση που δίνουν για μια εταιρεία οι αναλυτές που καλύπτουν τη μετοχή της.

6.5.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η μετοχή της Εταιρείας καλύπτεται από ένα πλήθος κυρίως Ελλήνων αναλυτών. Για την ανάλυσή μας λήφθηκαν υπόψη οι πιο πρόσφατες, και πάντα εντός του τρέχοντος έτους, τιμές στόχοι των αναλυτών αυτών.

6.5.3 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας **€11,2 – €16,0** βάσει της μεθόδου της τιμής στόχου αναλυτών.

7. Συμπέρασμα

Ο Πίνακας που ακολουθεί συνοψίζει το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες.

Μεθοδολογία	Εύρος Τιμής (€)		
Κύριες Μεθοδολογίες Αποτίμησης			
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	8,8	-	12,9
Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών	6,9	-	9,8
Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών	10,1	-	12,7
Επικουρικές Μεθοδολογίες Αποτίμησης			
Προσφερόμενα Premia σε δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική Αγορά	10,6	-	13,0
Τιμή Στόχος Αναλυτών	11,2	-	16,0

Το τελικό εύρος αποτίμησης διαμορφώνεται κατά βάση από τα αποτελέσματα των κυρίων μεθοδολογιών αποτίμησης, λαμβάνοντας όμως υπόψιν και τα αποτελέσματα των επικουρικών μεθόδων. Επίσης, μεταξύ των κυρίων μεθόδων αποτίμησης μεγαλύτερη βαρύτητα δόθηκε στη μέθοδο προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών. Από τα ανωτέρω προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας **€8,9 – €12,1** (αξία συνόλου ιδίων κεφαλαίων Εταιρείας €2,9 - €3,9 δις).

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με την επωνυμία ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε., συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 2 Οκτωβρίου 2019,

Για την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E.

Δήμος Καπουνιαρίδης

Βοηθός Γενικός Διευθυντής

Επικεφαλής Επενδυτικής Τραπεζικής

Αντώνης Κουτσός

Senior Banker

Επενδυτική Τραπεζική

8. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση ετοιμάσθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. («Σύμβουλος», «Eurobank» ή εμείς) αποκλειστικά για χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε. (η «Εταιρεία») προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη προς τους μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, και η παρούσα δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η Έκθεση δύναται να χρησιμοποιηθεί αποκλειστικά και μόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε. προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου.

Για την προετοιμασία της Έκθεσης υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση βασίζεται εξ ανάγκης στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες 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 στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο.

Το παρόν έγγραφο 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 μπορεί να παρασχεθεί μόνο μετά την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. καθώς και εγκρίσεως από τις σχετικές πιστωτικές αρχές του Eurobank Group.