

ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «EPSILON NET – Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας» ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «GINGER DIGITAL BidCo A.E.».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «EPSILON NET – Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής, Εκπαίδευσης και Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογίας» και με το διακριτικό τίτλο «EPSILON NET A.E.» (εφεξής η «Εταιρεία»), με έδρα τον Δήμο Πυλαίας – Χορτιάτη της Περιφερειακής Ενότητας Θεσσαλονίκης, συνεδρίασε την Παρασκευή 5 Ιουλίου 2024, προκειμένου να εξετάσει:

1. Το περιεχόμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, που υπέβαλε, σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 (εφεξής ο «**Νόμος**»), η εταιρεία «**GINGER DIGITAL BidCo A.E.**» (εφεξής ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση των κοινών, ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, την κυριότητα των οποίων δεν είχε ο Προτείνων ή/και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την ημερομηνία που κατέστη υπόχρεος σε υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**»),
2. Το περιεχόμενο του εγκριθέντος, με την από 28.6.2024 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**»), που απευθύνεται στους μετόχους της Εταιρείας, το οποίο τέθηκε στη διάθεση του κοινού την 1.7.2024, και
3. Την απαιτούμενη έκθεση την οποία συνέταξε, με ημερομηνία 2.7.2024 (εφεξής η «**Έκθεση**»), ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος της Εταιρείας, ήτοι η ανώνυμη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την επωνυμία «**ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**» (εφεξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**»), για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του παρόντος.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση του συνόλου των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,075 η κάθε μία, οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκαίρως, μαζί με τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, και υπό την προϋπόθεση ότι είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επ’

αυτών, και οι οποίες εισήχθησαν την 21.02.2008 στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. και την 15.07.2020 ξεκίνησαν τη διαπραγμάτευσή τους στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον κλάδο «Λογισμικό» (εφεξής οι «**Μετοχές**»). Οι Μετοχές, κατά την ημερομηνία δημιουργίας υποχρέωσης υποβολής δημόσιας πρότασης έως και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, δεν είχαν αποκτηθεί μέσω ΧΑ και δεν ανήκαν στην κυριότητα του Προτείνοντος ή των Συντονισμένων Προσώπων (βλ. κατωτέρω).

Συγκεκριμένα, η Δημόσια Πρόταση αφορά, κατ' ανώτατο αριθμό, 20.100.000 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 37,08% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (εφεξής οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**»).

Το προσφερόμενο τίμημα ορίστηκε σε €12,00 ανά Μετοχή (εφεξής το «**Προσφερόμενο Αντάλλαγμα**»)

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα νοούνται κατά την έννοια του Άρθρου 2 (ε) του Νόμου η General Atlantic Ginger BV, η οποία με τη σειρά της ελέγχεται έμμεσα από κεφάλαια που υπόκεινται σε διαχείριση από τη General Atlantic L.P. ή στα οποία η General Atlantic L.P. παρέχει συμβουλές, ο Ιωάννης Μίχος, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (ΕΤΕ) και τα ελεγχόμενα από αυτά πρόσωπα, κατά την έννοια του άρθρου 3 παρ. 1 περ. γ του Ν.3556/2007.

Στην εν λόγω συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου συμμετείχαν άπαντα τα μέλη αυτού, πλην: 1) του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου και Εκτελεστικού Μέλους κ. Ιωάννη Μίχου, ο οποίος αποχώρησε από τη σχετική συνεδρίαση και δεν ψήφισε επί του συγκεκριμένου θέματος της ημερήσιας διάταξης, επειδή ως Συντονισμένο Πρόσωπο σχετίζεται με τη Δημόσια Πρόταση και 2) του Γεωργίου Μαρίνου, ο οποίος δήλωσε ότι για λόγους ευθιξίας και τάξης, με δεδομένο ότι είναι Διευθυντής Ψηφιακού Μετασχηματισμού στην «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», η οποία επίσης ανήκει στα Συντονισμένα Πρόσωπα της ως άνω υποβληθείσας υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, αποχωρεί από τη συνεδρίαση και δεν συμμετέχει στη συζήτηση και την ψηφοφορία.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, και αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία, σύμφωνα με το Ν. 4548/2018 και το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατυπώνει την αιτιολογημένη

γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου, ως εξής:

1. Αριθμός Μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 5.7.2024 ημέρα διεξαγωγής της συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΥ ΒΑΣΙΛΙΚΗ	ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΡΙΑ ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	297.616
ΚΟΥΤΚΟΥΔΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	128.000
ΓΡΙΜΠΕΛΑΣ ΑΝΔΡΕΑΣ	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	30.000
ΠΡΑΣΣΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	13.000
ΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΣΧΑΛΗΣ .	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	6.000
		474.616

2. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση

Το Διοικητικό Συμβούλιο, την 25.4.2024, ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου. Κατόπιν τούτου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με επιστολή του, η οποία κατέστη διαθέσιμη σε όλους τους εργαζόμενους μέσω της ειδικής εταιρικής ενημερωτικής ηλεκτρονικής πλατφόρμας στις 26.4.2024, ενημέρωσε τους εργαζόμενους της Εταιρείας για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο ανέθεσε, δυνάμει της από 24.5.2024 απόφασής του, στην εταιρεία με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», που εδρεύει στην Αθήνα, Χ. Τρικούπη 6-8-10, την κατάρτιση σύμφωνα με το Νόμο, λεπτομερούς Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σε σχέση με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση για την απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας, διενεργώντας αποτίμηση της Εταιρείας εφαρμόζοντας τυποποιημένες προσεγγίσεις και λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους αποτίμησης που θεωρούνται σχετικές στη συγκεκριμένη περίπτωση, προκειμένου να εκτιμηθεί το δίκαιο και εύλογο εύρος αποτίμησης για το οικονομικό αντάλλαγμα που πρέπει να καταβληθεί για την απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας που αποτελούν αντικείμενο της υποχρεωτικής Δημόσιας

Πρότασης. (η Έκθεση). Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρεία παρέιχε όλα τα στοιχεία και τις πληροφορίες που ζητήθηκαν από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο για τη σύνταξη της Έκθεσής του.

Την 1.7.2024, η Εταιρεία, με ανακοίνωσή της, η οποία κατέστη διαθέσιμη σε όλους τους εργαζόμενους μέσω της ειδικής εταιρικής ενημερωτικής ηλεκτρονικής πλατφόρμας, διαβίβασε στους εργαζομένους το εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Πληροφοριακό Δελτίο.

Μέχρι σήμερα, οι Εργαζόμενοι της Εταιρείας δεν έχουν υποβάλει προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην Εταιρεία και στην απασχόληση των εργαζομένων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα υποβάλει, την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα και θα γνωστοποιήσει παράλληλα στους Εργαζομένους την Αιτιολογημένη Γνώμη, η οποία θα δημοσιευτεί σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε, ούτε προτίθεται να πραγματοποιήσει επαφές για την υποβολή ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη, ούτε προτίθεται να προβεί, σε οποιαδήποτε ενέργεια, η οποία δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία δραστηριοτήτων της Εταιρείας και θα μπορούσε να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης, κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 14 του Νόμου.

3. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των Μελών του με τον Προτείνοντα (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ του Νόμου)

Ουδεμία συμφωνία υφίσταται μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με τον Προτείνοντα. Μεταξύ του Προέδρου και Δ/νοντος Συμβούλου κ. Ι.Μίχου, του Προτείνοντα, της General Atlantic και της ΕΤΕ, έχει συναφθεί η αναλυτικά εκτιθέμενη στο Πληροφοριακό Δελτίο, συμφωνία διεξαγωγής δημόσιας πρότασης, δυνάμει της οποίας τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν να ενεργήσουν συντονισμένα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης.

4. Αιτιολογημένη άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση

Για τη διαμόρφωση και τη σύνταξη της Αιτιολογημένης Γνώμης του, σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα:

A. Το Πληροφοριακό Δελτίο

Το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, που ο Προτείνων απηύθυνε προς τους Μετόχους της Εταιρείας για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. την 28.6.2024 και δημοσιεύτηκε την 1.7.2024.

B. Την έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με την από 2.7.2024 Έκθεσή του προσδιόρισε ένα εύρος αξίας των μετοχών της Εταιρείας (το «Εύρος Αξίας ανά Μετοχή») σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο κυμαίνεται μεταξύ €9,77 έως €10,75 ανά Μετοχή,

Ειδικότερα, για την εκτίμηση του Εύρους της Αξίας ανά Μετοχή στο πλαίσιο της Δημόσιας πρότασης, εξετάστηκαν από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο οι κάτωθι διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

- 1) η μέθοδος της συγκριτικής ανάλυσης εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της εταιρείας που ανέρχεται σε €10,75 ανά μετοχή,
- 2) η μέθοδος της συγκριτικής ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Presence Transactions Method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της εταιρείας που ανέρχεται σε €9,94 ανά μετοχή και
- 3) η μέθοδος της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της εταιρείας που ανέρχεται σε €9,77 ανά μετοχή

Η αξία για τους μετόχους της Εταιρείας προέκυψε από την εφαρμογή των ανωτέρω μεθοδολογιών και τη στάθμιση αυτών σύμφωνα με την καταλληλότητα κάθε μεθοδολογίας.

Επιπλέον, εξετάστηκε επικουρικά η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και τη διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την Δημόσια Πρόταση (25.04.2024). Από

την ανάλυση αυτή προέκυψε ότι κατά την περίοδο αυτή ο συνολικός όγκος συναλλαγών ανήλθε σε 12.801.219 μετοχές, ήτοι σε 23,6% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

Στον Πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το Εύρος Αξίας ανά Μετοχή της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν στην Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου:

Σύνοψη αποτελεσμάτων ανά Μέθοδο Αποτίμησης		
Μέθοδος		Τιμή ανά μετοχή
Μέθοδος Α'	Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	10,75
Μέθοδος Β'	Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών (Precedent Transactions Method)	9,94
Μέθοδος Γ'	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)	9,77

Ο Χρηματιστηριακός Σύμβουλος έκρινε ότι με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων για την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Τιμήματος (€12,00 ανά μετοχή) για την αγορά των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα, προκύπτει ότι το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα είναι υψηλότερο από την υψηλότερη τιμή του εύρους της αποτίμησης.

Γ. Το προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης

Ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €12,00 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, η οποία προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της περιόδου που αρχίζει την 1.07.2024 και θα λήξει στις 02.08.2024 (εφεξής η «**Περίοδος Αποδοχής**»), τίμημα που πληροί τα κριτήρια του «δικαίου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Τίμημα σημειώνονται τα εξής:

(α) η μέση χρηματιστηριακή τιμή σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών της Μετοχής (εφεξής η «ΜΣΧΤ») κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 25.04.2024, ανέρχεται σε €9,63,

(β) Εκτός από την ΕΤΕ, η οποία απέκτησε 4.065.000 Μετοχές με τιμή €7,49 ανά Μετοχή που αντιστοιχούν στο 7,5% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας στις 8 Ιουνίου 2023, ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 25.04.2024. Σημειώνεται ότι για τους σκοπούς της δήλωσης, οι Μετοχές που αποκτώνται από Οντότητες της ΕΤΕ που είναι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (εκτός από Μετοχές που κατέχονται στο πλαίσιο διενέργειας συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό), εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ή αμοιβαία κεφάλαια.

(γ) η τιμή ανά Μετοχή που προσδιορίστηκε στην Έκθεση Αποτίμησης του Αποτιμητή ανέρχεται σε €10,56 ανά Μετοχή.

(δ) δεδομένου ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 9 παράγραφος 6 του Νόμου σχετικά με τη δημόσια πρόταση, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, και ελλείπει συνδρομής άλλης αναφερόμενης στο άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου συνδρομής, ο Προτείνων όρισε την ανώνυμη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την επωνυμία Eurocorp Α.Ε.Π.Ε.Υ., ως ανεξάρτητο Αποτιμητή (εφεξής: ο «**Αποτιμητής**»), όπως ειδικότερα ορίζεται στην ενότητα 1.5 του Πληροφοριακού Δελτίου για τη διενέργεια αποτίμησης και τη σύνταξη της σχετικής έκθεσης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος.

Ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης:

1. Σύγκριση Χρηματιστηριακών Δεικτών,
2. Πρόσφατες Συναλλαγές Συγκρίσιμων Εταιρειών,

από τις οποίες προέκυψε η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή της Εταιρείας σε €10,56.

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

- υπερβαίνει κατά 24,64% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας της Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανήλθε σε €9,63.
- υπερβαίνει κατά 13,64% 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 €10,56 ανά Μετοχή.

Σημειώνεται ότι, 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 0,10% 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 Τμήματος μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

Δ. Τα Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.13 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος, η επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία, είναι η εξής:

«Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχαν άμεσα και έμμεσα 34.100.000 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας. Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, δηλαδή 20.100.000 Μετοχές που δεν ανήκουν ήδη στον Προτείνοντα και στα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα προκαλέσει αλλαγή στη στρατηγική της Εταιρείας ούτε στους επιχειρηματικούς της στόχους. Η Εταιρεία θα συνεχίσει να εστιάζει στην παροχή επιχειρηματικού λογισμικού και λύσεων ηλεκτρονικού εμπορίου σε περισσότερες από 150.000 ελληνικές επιχειρήσεις. Οι στρατηγικοί της στόχοι θα συνεχίσουν να είναι:

- α) η συνεχής βελτίωση και επένδυση σε προϊόντα και υπηρεσίες που προσφέρονται στους πελάτες,
- β) η συνεχιζόμενη δέσμευση για τη συνεργασία με τον όμιλο της ΕΤΕ για την ανάπτυξη ενσωματωμένων χρηματοοικονομικών και τραπεζικών προϊόντων ως υπηρεσιών.
- γ) η συνέχιση της εφαρμογής της στρατηγικής εξαγορών, και
- δ) η σταδιακή ανάπτυξη των εργασιών στο εξωτερικό.

Ο Προτείνων σκοπεύει να συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου της και δεν σκοπεύει να προβεί σε αλλαγές στον τόπο δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου της ή τη μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων τους εκτός Ελλάδας. Επιπρόσθετα, ο Ιδρυτής θα παραμείνει ελέγχων μέτοχος της Εταιρείας και θα διατηρήσει τη θέση του στο Διοικητικό Συμβούλιο και η στρατηγική που έχει υιοθετηθεί από την Εταιρεία δεν θα επηρεαστεί.»

Ε. Τις πιθανές επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους Εργαζομένους της Εταιρείας

Ο Προτείνων, όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν έχει καμία πρόθεση να αλλάξει την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και του Ομίλου της, καθώς και τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών τους. Ως αποτέλεσμα, το προσωπικό της Εταιρείας δεν θα επηρεαστεί, οι θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών θα διατηρηθούν και ο Όμιλος της Εταιρείας θα συνεχίσει την επιχειρηματική δραστηριότητά του στο βαθμό που δεν προκύψουν ουσιώδεις αλλαγές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

ΣΤ. Την πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας

Με δεδομένο ότι ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, αποκτήσουν, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο από το 90% του συνόλου των Δικαιωμάτων Ψήφου της Εταιρείας, θα ασκήσουν το προβλεπόμενο στο άρθρο 27 του Νόμου, Δικαίωμα Εξαγοράς. Στη συνέχεια θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, με θέμα της ημερήσιας διάταξης 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. Μετά τη λήψη της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει αίτημα στην Ε.Κ. σχετικά με τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. Μετά την ολοκλήρωση της σχετικής διαδικασίας, ο Προτείνων θα καταστεί η μητρική εταιρεία του Ομίλου και το Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος θα αποτελείται από έντεκα συμβούλους, εκ των οποίων τουλάχιστον δύο θα είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Σε περίπτωση που, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν (συνολικά) Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τότε, με την επιφύλαξη των συνθηκών της αγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει να επιδιώκει την απόκτηση του 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (υπολογιζομένων από κοινού των δικαιωμάτων ψήφου των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα) και τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. Ειδικότερα, στην παράγραφο 1.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος προβλέπονται τα ακόλουθα:

«Δικαίωμα Εξαγοράς και Δικαίωμα Εξόδου

Εφόσον, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων από κοινού με τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν, είτε άμεσα είτε έμμεσα, συνολικά Μετοχές της Εταιρείας που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με το Άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. και θα εξαγοράσει, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το

Προσφερόμενο Τίμημα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση.

Περαιτέρω, σύμφωνα με το Άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. ως ισχύει, ο Προτείνων θα αποκτά χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα (Δικαίωμα Εξόδου). Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α.

Τέλος, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το Άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα 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 Εταιρείας από το Χ.Α.»

5. Συμπεράσματα

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση διατυπώνεται ως εξής:

1. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα (€12,00 ανά Μετοχή):
 - i. Εκπληρώνει τις απαιτήσεις του Νόμου και
 - ii. Κρίνεται εύλογο και δίκαιο, καθώς είναι ανώτερο του εύρους τιμών που προσδιόρισε ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος (€9,77- €10,75 ανά Μετοχή).
2. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία, όπως προκύπτουν από το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου, αξιολογούνται θετικά καθώς εκτιμάται ότι θα συμβάλουν στην διασφάλιση της συνέχισης της λειτουργίας της Εταιρείας και την περαιτέρω ανάπτυξή της υπό τις ίδιες επιχειρηματικές αρχές. Το δε γεγονός ότι στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα μετέχει ο

παγκοσμίως γνωστός επενδυτικός όμιλος της General Atlantic, αλλά και με αυξημένο ποσοστό συμμετοχής η ΕΤΕ, αναμένεται να έχει θετική επίπτωση στην οικονομική ευρωστία και επιχειρηματική ανάπτυξη της Εταιρείας, ενώ το γεγονός ότι η Εταιρεία, σε περίπτωση επιτυχούς έκβασης της Δημόσιας Πρότασης, θα πάψει να είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αναμένεται ομοίως να έχει ουσιαστική επίπτωση στη καθημερινή λειτουργία της, καθώς θα απελευθερωθούν πόροι οι οποίοι θα ανακατευθυνθούν στις παραγωγικές και αναπτυξιακές δραστηριότητές της.

3. Δεδομένων των δηλώσεων του Προτείνοντος στο Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση δεν αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά τα συμφέροντα της Εταιρείας και δεν θα έχει δυσμενή αντίκτυπο στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρεία καθώς και στους όρους της απασχόλησής τους.
4. Η Δημόσια Πρόταση παρέχει στους μετόχους της Εταιρείας τη δυνατότητα αποεπένδυσης με αντάλλαγμα που πληροί τις προϋποθέσεις που τίθενται στο άρθρο 9 παρ. 4, 6 και 7 του Νόμου.

Επισημαίνεται ότι η ως άνω γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συνιστά, ούτε δύναται να εκληφθεί ως προτροπή ή αποτροπή των μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, ιδίως καθώς δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η μελλοντική πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της Μετοχής της Εταιρείας, η οποία σε κάθε περίπτωση, επηρεάζεται και από εξωγενείς παράγοντες.

Με βάση τις διατάξεις των άρθρων 15 και 16 του Νόμου, η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας και δημοσιεύεται μαζί με την Έκθεση.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και η Έκθεση θα είναι διαθέσιμες μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας (www.epsilon.net.gr) και της Ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.athexgroup.gr) καθ' όλη την περίοδο αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Παρασκευή, 5 Ιουλίου 2024

Το Διοικητικό Συμβούλιο