

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»
ΕΠΙ ΤΗΣ ΥΠΟΒΛΗΘΕΙΣΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«UNITY HOLDING COMPANY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»** (εφεξής η «**Εταιρεία**»), στην Καλλιθέα Αττικής, στα επί της Λεωφ. Συγγρού 362 και Ευρυπίδου γραφεία της, όπου και η έδρα της, κατά την συνεδρίασή του στις 14 Ιουνίου 2024 εξέτασε:

- Το περιεχόμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**») που υπέβαλε, σύμφωνα με τον Ν. 3461/2006 (εφεξής ο «**Νόμος**»), η εταιρεία **«UNITY HOLDING COMPANY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** (εφεξής ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας (εφεξής οι «**Μετοχές**»), έναντι οκτώ ευρώ (8,00€) ανά μετοχή με καταβολή μετρητών (εφεξής το «**Προσφερόμενο Αντάλλαγμα**»),
- το περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») που ο Προτείνων απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας για την αγορά του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «**Ε.Κ.**») στις 6/6/2024 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 10/6/2024 και
- την από 12/6/2024 Έκθεση της «**OPTIMA BANK A.E.**», η οποία ορίστηκε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας (εφεξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**») για τους σκοπούς σύνταξης της έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του Νόμου σχετικά με την Δημόσια Πρόταση (εφεξής η «**Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου**»).

Κατά την εν λόγω συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου συμμετείχαν όλα τα μέλη του, ενόψει δε των ανωτέρω και αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την παραπάνω συνεδρίασή του διαμόρφωσε την ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με την Δημόσια Πρόταση:

1. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης

Ο Προτείνων έχει απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δηλώνει ότι δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο ίδιος ή/και οποιοδήποτε από τα φυσικά και νομικά πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με αυτόν (κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου, όπως παρατίθενται στην Ενότητα 1.3.2. του Πληροφοριακού Δελτίου - εφεξής τα «**Συντονισμένα Πρόσωπα**»), στις 29/03/2024 (εφεξής η «**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**»), ήτοι **18.822.922** Μετοχές (εφεξής οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**»), οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου **62,74%** του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Πέραν των ανωτέρω Συντονισμένων Προσώπων, δεν υφίστανται άλλα πρόσωπα που να ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του παραπάνω άρθρου 2 αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και η ολοκλήρωσή της υπόκειται μόνο στην αίρεση, σύμφωνα με το άρθρο 22 του Νόμου, της λήψης έγκρισης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού για την απόκτηση του αποκλειστικού ελέγχου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα (εφεξής η «Αίρεση»). Υπό την επιφύλαξη της πλήρωσης της Αίρεσης, ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής (όπως κατωτέρω ορίζεται), μαζί με όλα τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές μόνον εφόσον οι εν λόγω Μετοχές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε δικαιώματα, αξιώσεις ή/και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων. Κάθε Δήλωση Αποδοχής που υποβάλλεται εγκύρως και νομίμως είναι δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε και δεν ανακαλείται παρά μόνον στην περίπτωση υποβολής ανταγωνιστικής δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου.

Δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός Μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν στον Προτείνοντα προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση.

Ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι, εφόσον πληρωθεί η Αίρεση, βάσει του υφιστάμενου ποσοστού των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ήδη στην Εταιρεία και εκείνων που αντιστοιχούν στις Μετοχές των Βασικών Μετόχων, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό άνω του 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Συνεπώς, ο Προτείνων:

(α) Θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., χωρίς καθυστέρηση μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, έναντι του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, των Μετοχών των υπολοίπων μετόχων της Εταιρείας, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν την αποδέχτηκαν νομίμως και εγκύρως, όπως περαιτέρω εξειδικεύεται στην ενότητα 1.5.1. του Πληροφοριακού Δελτίου (το «**Δικαίωμα Εξαγοράς**»), και

(β) Θα υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους μετόχους οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν την αποδέχτηκαν νομίμως και εγκύρως, εντός περιόδου τριών (3) μηνών από την δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, όπως περαιτέρω εξειδικεύεται στην ενότητα 1.5.2. του Πληροφοριακού Δελτίου (εφεξής το «**Δικαίωμα Εξόδου**»). Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των μετόχων της Εταιρείας.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων κατέχει 30.000.000 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ζητήσει την σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για την υποβολή αίτησης προς την Ε.Κ. με σκοπό τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής το «**Χ.Α.**»), σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του νόμου 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα για τη διαγραφή των Μετοχών της από το Χ.Α.

2. Μετοχές που κατέχονται άμεσα ή έμμεσα από τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας και συμφωνίες μεταξύ του ΔΣ και των μελών του και του Προτείνοντος

Οι εταιρείες που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα υπό τις επωνυμίες “Olympria Group Ltd” και “Rucio Investment S.a.r.l.” (εφεξής οι «**Επενδυτές**») έχουν υπογράψει την από **02.03.2024** έγγραφη **Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων** με δεκατρείς μετόχους της Εταιρείας για το σύνολο των μετοχών που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, στην Εταιρεία, ήτοι με τους κ.κ. Νικολόπουλο Παντελή, Κοτζαμανίδη Αντώνιο, Μένεγο Σταύρο, Αβρατόγλου Χαράλαμπο, Δημητρακόπουλο Κωνσταντίνο, Παπαχριστοπούλου Αικατερίνη, Δημητρακόπουλο Χαράλαμπο, Δημητρακόπουλο Παναγιώτη, Κανσουζίδη Ανδρέα – Απόστολο, Κανσουζίδη Φραγκίσκο – Παναγιώτη, Κοτζαμανίδη Μελίνα Σάρα, Κοτζαμανίδη Νικόλα και Νικολοπούλου Παγώνα (εφεξής άπαντες οι «**Βασικοί Μέτοχοι**»). Δυνάμει της εν λόγω **Συμφωνίας Ανέκκλητων Δεσμεύσεων** και υπό την προϋπόθεση της υποβολής δημόσιας πρότασης, οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύτηκαν ανέκκλητα, κατ’ επιλογή των Επενδυτών, είτε (i) να πωλήσουν και μεταβιβάσουν τις Μετοχές που τους ανήκουν (ήτοι συνολικά 16.102.481 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 53,67% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας) στον Προτείνοντα μέσω διμερών συναλλαγών, είτε (ii) να προσφέρουν τις Μετοχές των Βασικών Μετόχων στον Προτείνοντα στο πλαίσιο της εν λόγω Δημόσιας Πρότασης, σε κάθε περίπτωση εντός της περιόδου αποδοχής αυτής και με αντάλλαγμα σε μετρητά ίσο με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Περαιτέρω, οι Βασικοί Μέτοχοι δεσμεύτηκαν, μεταξύ άλλων, να απέχουν από κάθε ενέργεια που θα μπορούσε να έχει αρνητική επίπτωση, να δημιουργήσει προσκόμματα στη διεξαγωγή ή να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης ή της απόκτησης των Μετοχών τους, κατά τα ανωτέρω, να απέχουν από πράξεις ανταγωνιστικές προς τις δραστηριότητες της Εταιρείας για συγκεκριμένες χρονικές περιόδους, να διασφαλίσουν ότι η Εταιρεία θα διαχειρίζεται τις υποθέσεις της όπως και του Ομίλου κατά τη συνήθη πορεία των πραγμάτων, καθώς και να μεριμνήσουν ώστε να παρασχεθούν εκείνα τα στοιχεία και οι πληροφορίες που είναι απαραίτητα/ες για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης και την πλήρωση της Αίρεσης, σε κάθε περίπτωση διαφυλάσσοντας το επιχειρηματικό απόρρητο και την εμπιστευτικότητα των ευαίσθητων εμπορικά πληροφοριών.

Οι δεσμεύσεις των Βασικών Μετόχων σύμφωνα με την Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων παύουν σε κάθε περίπτωση να ισχύουν μετά τις 31 Αυγούστου 2024.

Εκ των Βασικών Μετόχων, οι ακόλουθοι είναι κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας με τις ακόλουθες ιδιότητες:

α) Παντελής Νικολόπουλος, Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, κάτοχος 4.568.946 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 15,23% του μετοχικού κεφαλαίου,

β) Κωνσταντίνος Δημητρακόπουλος, Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος, κάτοχος 189.600 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,63% του μετοχικού κεφαλαίου,

γ) Αντώνιος Κοτζαμανίδης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος, κάτοχος 2.158.133 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 7,19% του μετοχικού κεφαλαίου,

δ) Χαράλαμπος Αβρατόγλου, Εκτελεστικό Μέλος, Διευθυντής Ανάπτυξης Νέων Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων, κάτοχος 1.600.000 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,33% του μετοχικού κεφαλαίου,

ε) Αικατερίνη Παπαχριστοπούλου, Εκτελεστικό Μέλος, Επικεφαλής Ειδικών Έργων και Πρωτοβουλιών της Διοίκησης, κάτοχος 642.351 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 2,14% του μετοχικού κεφαλαίου και

στ) Σταύρος Μένεγος, Εκτελεστικό Μέλος, Διευθυντής Έρευνας και Ανάπτυξης, κάτοχος 1.721.008 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,74% του μετοχικού κεφαλαίου.

Εξ αυτών, οι Αντώνιος Κοτζαμανίδης, Χαράλαμπος Αβρατόγλου, Αικατερίνη Παπαχριστοπούλου και Σταύρος Μένεγος, έχουν δεσμευθεί έναντι του Προτείνοντα ότι θα διατηρήσουν την επαγγελματική σχέση τους με την Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, υπό όρους όχι δυσμενέστερους από τους υφιστάμενους. Η δέσμευσή τους αυτή αφορά σε χρονική περίοδο τριών (3) ετών μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, εκτός εκείνης του κ. Χαράλαμπου Αβράτογλου, η οποία λήγει στις 31.12.2024.

Περαιτέρω, ο Προτείνων έχει γνωστοποιήσει ότι δεν προτίθεται να επιφέρει δυσμενείς μεταβολές στους όρους απασχόλησης των στελεχών της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου ενώ σκοπεύει να διατηρήσει τον υφιστάμενο αριθμό ανώτατων διευθυντικών στελεχών στον βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

Πέραν των ανωτέρω, σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν εργασιακές, οικονομικές ή άλλες σχέσεις ούτε άλλες συμφωνίες μεταξύ των μελών του ΔΣ και του Προτείνοντος ή/και των Συντονισμένων Προσώπων.

3. Προσφερόμενο Αντάλλαγμα και «δίκαιο και εύλογο» αυτού

Ο Προτείνων στο Πληροφοριακό Δελτίο έχει δηλώσει ότι, σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου, θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €8,00 για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης που του προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της περιόδου που αρχίζει στις 11.06.2024 και ώρα 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος), θα διαρκέσει συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες και θα λήξει στις 09.07.2024 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα (εφεξής η «Περίοδος Αποδοχής»).

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

(α) η μέση σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής (εφεξής «ΜΣΧΤ») κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 12/3/2024, ανέρχεται σε €7,38,

(β) ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε, κατά την διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, Μετοχές σε τιμή μεγαλύτερη από το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

Σημειώνεται ότι δεν απαιτείται η διενέργεια αποτίμησης βάσει των διατάξεων της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, καθώς δεν συντρέχει καμία από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται εκεί, ήτοι:

(1) δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χειραγώγηση επί των Μετοχών που να έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος των δεκαοκτώ (18) μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,

(2) οι Μετοχές έχουν αποτελέσει αντικείμενο συναλλαγής για περισσότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας του Χ.Α., ήτοι 127 από τις 127 ημέρες λειτουργίας και οι συναλλαγές που

έχουν πραγματοποιηθεί υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) επί του συνόλου των Μετοχών, κατά τους έξι (6) μήνες πριν από την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 10.375.949 Μετοχές επί συνόλου 30.000.000 Μετοχών,

(3) Το εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα, όπως αυτό προσδιορίζεται από τα κριτήρια της παραγράφου 4 του άρθρου 9 του Νόμου, είναι μεγαλύτερο από το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά Μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των δύο τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν. 3556/2007 (ήτοι των από 31.12.2022 και από 30.6.2023), σε ενοποιημένη βάση, ήτοι το 80% των € 0,810 ανά Μετοχή (που ισούται με περίπου €0,648).

Συνεπώς, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9 παράγραφος 4 και 6 του Νόμου.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο και σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, σημειώνεται ότι:

(α) υπερβαίνει κατά 8,40% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 12.03.2024, η οποία ανήλθε σε 7,38€ και

(β) ισούται με την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν μετοχές κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της άνω Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης.

Περαιτέρω σύμφωνα με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου που έλαβε η Εταιρεία από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο κατά τα προβλεπόμενα από το άρθρο 15 του Νόμου, προκύπτει εύρος τιμών €7,39 έως €7,72 ανά Μετοχή.

Για την εκτίμηση του εύλογου εύρους αξίας των μετοχών της Εταιρείας, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow method), από την οποία προκύπτει, στο βασικό σενάριο, αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €7,51 ανά Μετοχή,
- Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €7,72 ανά Μετοχή,
- Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €7,39 ανά Μετοχή.

Επιπλέον, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προέβη επικουρικά στην ανάλυση της χρηματιστηριακής αξίας της Μετοχής της Εταιρείας, χωρίς ωστόσο να την λάβει υπόψη του στην εκτίμηση του εύρους αξιών της Μετοχής της Εταιρείας.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων υπολογισμού για την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος για την απόκτηση από τον Προτείνοντα των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος συμπέρανε ότι, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα των 8,00€ για κάθε Μετοχή της Εταιρείας, είναι πάνω από το εύρος τιμών, όπως αυτό προέκυψε από τις επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, επιπλέον του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των μετόχων που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση, τα προβλεπόμενα δικαιώματα εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μεταβιβαζόμενων Μετοχών υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., που προβλέπονται στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης 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 ευρώ ή του 20% της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος.

Ο Προτείνων, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο 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 Ανταλλάγματος δίχως την επιβάρυνση από τα ανωτέρω δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

4. Στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος και πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της Εταιρείας

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων θεωρεί ότι η Εταιρεία αποτελεί μία αξιόλογη επένδυση στον κλάδο του επιχειρηματικού λογισμικού (business software), ο οποίος αναπτύσσεται διαρκώς και παρουσιάζει εξαιρετικές προοπτικές τόσο στην Ελλάδα όσο και στην αλλοδαπή, και αποτελεί κλάδο που εντάσσεται στο πλαίσιο της στρατηγικής επενδύσεων των κεφαλαίων που διαχειρίζεται.

Δια της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να αποκτήσουν το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας και να διατηρήσουν τη συμμετοχή τους σε αυτήν ως μακροπρόθεσμοι επενδυτές, προκειμένου να εφαρμόσουν αποτελεσματικά και να επιταχύνουν τον επιχειρηματικό σχεδιασμό τους για την Εταιρεία, δημιουργώντας αξία στους μετόχους της. Σε κάθε περίπτωση, ο Προτείνων σκοπεύει να υποστηρίξει και διευκολύνει τη διοίκηση της Εταιρείας στις προσπάθειές της για περαιτέρω ανάπτυξη και να συνδράμει στην επιτάχυνση και αναπροσαρμογή της επιχειρηματικής της στρατηγικής.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική και στους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας και του Ομίλου της Εταιρείας, οι οποίοι συνοψίζονται στους ακόλουθους:

- Στην ανάπτυξη και προώθηση ιδιοπαραγόμενων και τυποποιημένων προϊόντων λογισμικού (τα οποία δεν αναπτύσσονται προσαρμοσμένα «customized» για κάθε πελάτη) που μπορούν να πωληθούν σε πολλούς πελάτες, καθώς και συναφών υπηρεσιών με παραμετροποίηση αυτών.
- Στην δημιουργία διατηρήσιμων και επαναλαμβανόμενων εσόδων είτε μέσω ετήσιων συμβολαίων νέων εκδόσεων είτε μέσω συνδρομών χρήσης του λογισμικού (Software-As-A-Service).
- Στην επένδυση σε νέα προϊόντα και υπηρεσίες, είτε μέσω ίδιας ανάπτυξης είτε και μέσω στοχευμένων εξαγορών.

Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των ημεδαπών θυγατρικών της εκτός Ελλάδος.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου, δεν προτίθεται να επιφέρει δυσμενείς μεταβολές στους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου, ενώ σκοπεύει να διατηρήσει τον υφιστάμενο αριθμό του προσωπικού και των υφιστάμενων ανώτατων διευθυντικών στελεχών τους, στον βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Στο πλαίσιο της συνήθους άσκησης των δραστηριοτήτων του, ο Προτείνων θα αξιολογήσει το υπάρχον προσωπικό της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου της Εταιρείας, με σκοπό τη βέλτιστη αξιοποίησή του. Ο Προτείνων θα συνεχίσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του στελεχιακού και διοικητικού προσωπικού της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου λαμβάνοντας υπόψη τον κύκλο εργασιών τους και τις εξελίξεις στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι την τυχόν διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. Εάν επιτευχθεί η διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναμένεται να μεταβληθεί.

Περαιτέρω, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005. Μέσω αυτής της διαγραφής, επιδιώκεται η μέγιστη δυνατή ευελιξία στη λήψη αποφάσεων ως προς την επιχειρηματική δραστηριότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας καθώς και η εξοικονόμηση πόρων από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α.

Για τους λόγους αυτούς, εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να ασκήσει αυτό το δικαίωμα και να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπόλοιπων Μετοχών, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, χωρίς καθυστέρηση κατόπιν της ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης.

Τέλος, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη δραστηριότητά του ως εταιρεία συμμετοχών και να επιδιώξει την υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής του, η οποία συμπεριλαμβάνει την ενίσχυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών του, τη μεγέθυνση της απόδοσης των επενδύσεών του και τη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου του. Στο πλαίσιο αυτό, μετά τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων θα εξετάσει ευκαιρίες που τυχόν παρουσιαστούν για περαιτέρω εξαγορές, εταιρικούς μετασχηματισμούς και εν γένει συμπράξεις με τρίτους, καθώς και τυχόν συγχώνευση δια της απορρόφησής του από την Εταιρεία ώστε να απλοποιηθεί η δομή του ομίλου του.

Πέραν των ανωτέρω, δεν έχει μέχρι σήμερα ληφθεί άλλη απόφαση από οποιοδήποτε εταιρικό όργανο του Προτείνοντος ή της Εταιρείας για το θέμα αυτό.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την απόφαση του Προτείνοντος σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 29/03/2024 και ενημέρωσε αμέσως τους εργαζόμενους της Εταιρείας σχετικά.

Ακολούθως, η Εταιρεία επέλεξε την «OPTIMA BANK A.E.», ως Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου, προκειμένου να συντάξει την έκθεση και γνώμη που συνοδεύει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το Νόμο, δηλαδή την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την ΕΚ στις 6/6/2024, τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 10/6/2024 και διαβιβάστηκε ήδη στους εργαζομένους της Εταιρείας από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Στη συνέχεια και σύμφωνα με το Νόμο, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα δημοσιοποιήσει και θα υποβάλει την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του στην Ε.Κ. και στον Προτείνοντα, γνωστοποιώντας την παράλληλα στους εργαζόμενους της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόλησή τους.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι δεν έχει προβεί ούτε προτίθεται να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης, χωρίς προηγούμενη εξουσιοδότηση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

6. Αιτιολογημένη Γνώμη

Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με γνώμονα την προσήλωση στις αρχές της διαφύλαξης και της προαγωγής των συμφερόντων της Εταιρείας και των μετόχων της, και βασιζόμενο στο περιεχόμενο του εγκριθέντος Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος, κατέληξε ομόφωνα στην ακόλουθη άποψη:

(Α) Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά τα συμφέροντα και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας. Αντίθετα, η γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ότι η σχεδιαζόμενη απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα θα είναι προς το συμφέρον της Εταιρείας γιατί θα της επιτρέψει να καρπωθεί τις συνέργειες που θα προκύψουν από τη συμμετοχή της στον όμιλο του Προτείνοντα διατηρώντας παράλληλα τις ίδιες επιτυχείς επιχειρηματικές αρχές που εγγυάται η παραμονή των κ.κ. Αντώνιου Κοτζαμανίδη, Χαράλαμπου Αβράτογλου, Σταύρου Μένεγου και Αικατερίνης Παπαχριστοπούλου στη διοίκηση της Εταιρείας.

(Β) Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης δεν αναμένεται να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην απασχόληση στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της Εταιρείας και στα συμφέροντα των εργαζομένων της Εταιρείας.

(Γ) Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα από τον Προτείνοντα για την αγορά, στο πλαίσιο της υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, ύψους 8,00€ ανά Μετοχή, είναι δίκαιο και εύλογο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους κατόχους των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης.

Οι ανωτέρω διατυπωθείσες εκτιμήσεις αποτελούν μια γενική αξιολόγηση των όρων της υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασής της στην λειτουργία της Εταιρείας και της επάρκειας του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος και δεν επέχουν θέση παρότρυνσης, σύστασης ή συμβουλής προς τους μετόχους της Εταιρείας περί αποδοχής ή μη της υποβληθείσας Δημόσιας Πρότασης.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίστηκε σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 15 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την από 12/6/2024 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Ε.Κ. και στον Προτείνοντα σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 15 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζόμενους της Εταιρείας σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 15 του Νόμου και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με τη παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Νόμου.

Η έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, μαζί με την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (<https://www.entersoft.gr>) και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. (<https://www.athegroup.gr>) καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Καλλιθέα, 14 Ιουνίου 2024

Για την «**ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ
ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**»

Το Διοικητικό Συμβούλιο