



**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ  
ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006**

**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ «ΑΝΚΟΣΤΑΡ  
ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ  
ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ  
«ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ -  
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΛΕΧΟΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ - ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΕΣ  
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ».**



7 Ιουλίου 2021

**Αυτή η σελίδα έχει αφεθεί σκοπίμως κενή**

## ΟΡΙΣΜΟΙ

**Βασικοί Μέτοχοι:** Οι Γεώργιος Θεοδόσης – Μαλιούρης του Αναστασίου, Τερέζα Θεοδόση του Γεωργίου και Ευστράτιος Απέργης του Νικολάου-Φιλίππου.

**Δημόσια Πρόταση:** Η προαιρετική δημόσια πρόταση, την οποία απευθύνει ο Προτείνων προς όλους τους Μετόχους για την απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το Νόμο.

**ΕΚ ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς:** Το νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με την επωνυμία «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς».

**Έκθεση:** Η παρούσα έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006.

**ΕΛ.Κ.Α.Τ.:** Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», 100% θυγατρική της Ε.Χ.Α.Ε., η οποία διαχειρίζεται το Σ.Α.Τ.

**Εταιρεία:** Η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΛΕΧΟΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ - ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ» και διακριτικό τίτλο «Newsphone Hellas S.A.».

**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης:** Η 12.05.2021, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης.

**Νόμος:** Ο Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις», όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

**Όμιλος:** Η Εταιρεία και οι θυγατρικές αυτής.

**Πληροφοριακό Δελτίο:** Το έγγραφο, το οποίο περιέχει τις πληροφορίες σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Νόμου.

**Προσφερόμενο Τίμημα:** Το ποσό των 0,50 ευρώ ανά Μετοχή, που προσφέρεται να καταβάλει σε μετρητά ο Προτείνων για κάθε μεταβιβαζόμενη μετοχή.

**Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα:** Σύμφωνα με το άρθρο 2(ε) του Νόμου νοούνται: (i) οι Βασικοί Μέτοχοι, ως πρόσωπα που έχουν τον απώτατο έλεγχο του Προτείνοντα, (ii) τα πρόσωπα που ελέγχονται κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 3, παράγραφος 1 (γ) του Ν. 3556/2007 από τους Βασικούς Μετόχους και κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, ήτοι η PULCLAIR COMPANY LTD, η οποία ελέγχεται και ανήκει κατά 100% στον Γεώργιο Θεοδόση – Μαλιούρη και η PANFORCE LIMITED, η οποία ελέγχεται και ανήκει κατά 100% στον Ευστράτιο Απέργη και η ANCOSTAR HOLDINGS LIMITED, 100% μητρική εταιρεία του Προτείνοντα η οποία ελέγχεται από κοινού και ανήκει στους Βασικούς Μετόχους (κατά 52,75% στον Γεώργιο Θεοδόση – Μαλιούρη, 20,15% στην Τερέζα Θεοδόση του Γεωργίου και 27,10% στον Ευστράτιο Απέργη) και (iii) τα πρόσωπα που ελέγχονται κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 3, παράγραφος 1 (γ) του Ν. 3556/2007 από τους Βασικούς Μετόχους και δεν κατέχουν μετοχές ή δεν ανήκουν στον όμιλο της Εταιρείας, και είναι τα εξής: 1. ΛΕΒΑΝΤΕ ΦΕΡΡΙΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 2. ΛΕΒΑΝΤΕ ΦΕΡΡΙΣ ΙΙΙ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 3. ΙΟΝΙΣΣΟΣ ΦΕΡΡΙΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 4. ΙΟΝΙΣΣΟΣ ΦΕΡΡΙΣ ΙΙΙ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 5. ΛΕΒΑΝΤΕ ΦΕΡΡΙΣ V ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 6. ΛΕΒΑΝΤΕ ΦΕΡΡΙΣ ΓΚΡΟΥΠ (κοινοπραξία των υπό 1, 2,3 4 και 5 ναυτικών εταιρειών), 7. LEVANTE PROPERTIES ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, 8. Ε. Απέργης – Μ.Ε. Δημητροκάλλη Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία, 9. ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΚΤΗΜΑΤΟΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, και 10. Ramani Company Limited. Πέραν αυτών, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα..

**Προτείνων:** Η εταιρεία με την επωνυμία «ΑΝΚΟΣΤΑΡ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

**Σ.Α.Τ:** Το Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ) διαχειριστής του οποίου είναι η εταιρεία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία».

**Χ.Α.:** Το Χρηματιστήριο Αθηνών.

**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ή Σύμβουλος ή Euroxx:** Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Euroxx Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ» που εδρεύει στον δήμο Χαλανδρίου, Παλαιολόγου 7, 15232.

## Περιεχόμενα

1. Πληροφορίες για τη Σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006.....	7
2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών .....	10
2.1 Ο Προτείνων .....	10
2.2 Σύμβουλος του Προτείνοντος.....	11
2.3 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που Δεσμεύεται να Αποκτήσει ο Προτείνων .....	11
2.4 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών που Πρέπει να Γίνει Αποδεκτός.....	11
2.5 Προσφερόμενο Τίμημα .....	11
2.6 Αριθμός Μετοχών που Κατέχονται από τον Προτείνοντα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα .....	13
2.7 Αιρέσεις Δημόσιας Πρότασης .....	14
2.8 Σημειώσεις.....	14
2.9 Επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος Σχετικά με την Εταιρεία . .....	15
3. Μεθοδολογία .....	16
4. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....	17
4.1 Γενικές Πληροφορίες.....	17
4.2 Ιστορικό .....	17
4.3 Αντικείμενο Εργασιών .....	19
4.4 Μετοχικό Κεφάλαιο .....	19
4.5 Διοικητικό Συμβούλιο .....	19
<b>5. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη .....</b>	<b>20</b>
5.1 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη Χρήσεων 2019 και 2020 .....	20
6. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς .....	21
6.1 Γενικά.....	21
6.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία.....	22
7. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης .....	24
7.1 Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) .....	24
7.1.1 Γενικές Πληροφορίες.....	24
7.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία .....	26
7.1.3 Παραδοχές σχετικά με τη μέθοδο .....	27

7.1.4	Συμπεράσματα.....	28
7.2	Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών.....	28
7.2.1	Γενικές Πληροφορίες.....	28
7.2.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	29
7.2.3	Συμπεράσματα.....	30
7.3	Αποτίμηση με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value).....	30
7.3.1	Γενικές Πληροφορίες.....	30
7.3.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	31
7.3.3	Συμπεράσματα.....	32
8.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης.....	32
9.	Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	34

## **1. Πληροφορίες για τη Σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006**

Σύμφωνα με τους όρους της από 20 Ιουνίου 2021 σύμβασης που έχει υπογραφεί μεταξύ της «ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΛΕΧΟΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ - ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ» (Γ.Ε.ΜΗ. 123788460000), η οποία εδρεύει στο Δήμο Καλλιθέας Αττικής, Λεωφόρος Θησέως 280, 176 75 (εφεξής η «Εταιρεία») και της ανώνυμης εταιρείας «EUROXX Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ» (εφεξής ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος»), εκπονήθηκε λεπτομερής έκθεση (εφεξής η «Έκθεση») σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν.3461/2006 (εφεξής ο «Νόμος»), σε σχέση με την προαιρετική δημόσια πρόταση (εφεξής η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας «ΑΝΚΟΣΤΑΡ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, την κυριότητα των οποίων δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την 12.05.2021 δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής η «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης»), ήτοι 2.954.312 μετοχές κατ' ανώτατο αριθμό (εφεξής οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»), οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου το 10,65% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Υπεύθυνος για πληροφορίες επί της Έκθεσης, είναι ο κάτωθι:

Αριστοτέλης Νινιός, CIIA τηλ. +30 210 6879500, [aninios@euroxx.gr](mailto:aninios@euroxx.gr)

EUROXX ΑΧΕΠΕΥ, Παλαιολόγου 7, Χαλάνδρι 152 32

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

- I. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας, οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, μελετήσαμε τις δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επιπλέον, μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας καθώς και το επενδυτικό της σχέδιο και πραγματοποιήσαμε

συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της.

- II. Συγκρίναμε την Εταιρεία με διεθνείς εισηγμένες και μη εταιρείες με παρόμοιες δραστηριότητες. Λάβαμε επίσης υπόψη μας χρηματοοικονομικές μελέτες, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς καθώς και άλλες πληροφορίες που κρίναμε σχετικές. Για την αποτίμηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, χρησιμοποιήσαμε διάφορες επιστημονικές μεθόδους, ενδέχεται, όμως, από τη χρήση άλλων μεθόδων, έναντι αυτών που χρησιμοποιήσαμε, το αποτέλεσμα να διαφέρει.
- III. Η εργασία αποτίμησης εταιρειών/δραστηριοτήτων δε μπορεί να θεωρηθεί ακριβής επιστήμη και τα συμπεράσματα στα οποία η εργασία αυτή καταλήγει είναι, σε πολλές περιπτώσεις, υποκειμενικά και εξαρτώνται από την κρίση εκείνου που διενεργεί την αποτίμηση. Οι γνωματεύσεις μπορεί να διαφέρουν λόγω των διαφόρων ιδιαίτερων εκτιμήσεων που πρέπει να γίνουν, ακόμα και αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια δεδομένα και οι ίδιες παραδοχές. Συνεπώς, δεν υπάρχει μία μοναδική μέθοδος για τον προσδιορισμό μίας αδιαμφισβήτητης αξίας, αν και οι κοινώς αποδεκτές μέθοδοι είναι απαραίτητες για τον καθορισμό του εύλογου των συμπερασμάτων.
- IV. Θεωρήσαμε για τους σκοπούς της Έκθεσης 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 που μας χορηγήθηκαν από την Εταιρεία, θεωρήσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, θεωρήσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθεσίμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική απόδοση της Εταιρείας.



- V. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις από τη διοίκηση. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει αποτίμηση ή εκτίμηση οποιαδήποτε περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας και δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με συνεργάτες ή συνεργαζόμενες με την Εταιρεία εταιρείες. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιανδήποτε οικονομικό ή νομικό έλεγχο της Εταιρείας ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμοδικιών στην περιουσιακή της κατάσταση. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιασδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών της Εταιρείας. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επίτευξης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.
- VI. Η Έκθεση μας, βασίζεται 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 των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας και εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο.
- VII. Δεν παρέχουμε γνώμη σχετικά με την πιθανότητα επίτευξης των παρουσιαζόμενων προβλέψεων, ούτε των βασικών παραδοχών. Ως εκ τούτου, δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη σχετικά με την επίτευξη των

παρουσιαζόμενων προβλέψεων. Σημειώνεται, ότι η πραγματική αγοραία τιμή μίας εταιρείας είναι πιθανό να διαφέρει από την εκτιμώμενη αγοραία αποτίμησή της. Η απόκλιση μπορεί να προκύψει από διάφορους παράγοντες, όπως οι συνθήκες αγοράς και οι προσδοκίες των συναλλασσόμενων μερών.

- VIII. Οι απόψεις του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου να συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου και οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέρα του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- IX. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ενδεχομένως να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, επενδυτικές υπηρεσίες ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχει λάβει ή να λάβει στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

## **2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών**

### **2.1 Ο Προτείνων**

Προτείνων είναι η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΝΚΟΣΤΑΡ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΑΝΚΟΣΤΑΡ», η οποία συστάθηκε στις 30 Ιανουαρίου 2020. Ο Προτείνων είναι εταιρεία εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 153766301000, έχει διάρκεια 20 έτη και ενεργεί σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία που διέπει τις ανώνυμες εταιρείες. Ο Προτείνων ελέγχεται άμεσα κατά το σύνολο (100%) των μετοχών του από την ANCOSTAR HOLDINGS LIMITED, η οποία ελέγχεται από κοινού κατά το σύνολο (100%) των μετοχών της από τους Βασικούς Μετόχους.

## **2.2 Σύμβουλος του Προτείνοντος**

Το πιστωτικό ίδρυμα «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.», με έδρα την Αθήνα (Αμερικής 4, 105 64) και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 157660660000, ενεργεί, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου, ως σύμβουλος του Προτείνοντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

## **2.3 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που Δεσμεύεται να Αποκτήσει ο Προτείνων**

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους και τις προϋποθέσεις που εμπεριέχονται στο πληροφοριακό δελτίο (εφεξής το «Πληροφοριακό Δελτίο»), που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 25.06.2021 (εφεξής η «Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου»), ήτοι κατ' ανώτατο αριθμό 2.954.312 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν σε ποσοστό περίπου το 10,65% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν εγκύρως μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής η «Περίοδος Αποδοχής»).

## **2.4 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών που Πρέπει να Γίνει Αποδεκτός**

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

## **2.5 Προσφερόμενο Τίμημα**

Ο Προτείνων θα καταβάλει για την απόκτηση κάθε Μετοχής της Δημόσιας Πρότασης, η οποία θα του προσφερθεί νομίμως και εγκύρως κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής, το ποσό των €0,50, τοις μετρητοίς. Το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 6 του Νόμου.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Τίμημα σημειώνονται τα εξής:

α. Η μέση χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών (MXTM) κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ανέρχεται σε €0,4906.

β. Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, όπως αναφέρονται αναλυτικά στην ενότητα 1.12 α) του Πληροφοριακού Δελτίου, με μέγιστη τιμή που ανέρχεται σε €0,47 ανά μετοχή.

γ. Ο Προτείνων όρισε την εταιρεία «Q.A.S ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» ως ανεξάρτητο αποτιμητή (ο «Αποτιμητής») για τη διενέργεια αποτίμησης και τη σύνταξη έκθεσης αποτίμησης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος, δεδομένου ότι, συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις (i) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β) του Νόμου, καθώς, κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, επί των κινητών αξιών, που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης, έχουν διενεργηθεί συναλλαγές σε λιγότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας της οικείας αγοράς, και συγκεκριμένα σε 70 ημέρες εκ των 119 ημερών λειτουργίας, και οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 4,04% του συνόλου αυτών, και (ii) του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (γ) του Νόμου καθώς το εύλογο και δίκαιο ανάλλαγμα όπως προσδιορίζεται με τα κριτήρια της παρ. 4 του άρθρου 9 του Νόμου, ήτοι €0,4906 ανά μετοχή, υπολείπεται του ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των τελευταίων δύο δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του ν. 3556/2007, ήτοι €0,614 ανά μετοχή.

Ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (α) Μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (β) Μέθοδο Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, (γ) Μέθοδο Συγκρίσιμων Συναλλαγών, από τις οποίες προέκυψε, η σταθμισμένη τελική τιμή ανά μετοχή €0,49.

Επιπλέον του Προσφερόμενου Τιμήματος, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των μετόχων, που θα αποδεχτούν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση (εφεξής οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι») την καταβολή των προβλεπόμενων στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.1.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μετοχών, σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μετοχών, που του έχουν νομίμως και εγκύρως προσφερθεί από τους Αποδεχόμενους Μετόχους επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (α) του Προσφερόμενου Τιμήματος, και (β) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

## **2.6 Αριθμός Μετοχών που Κατέχονται από τον Προτείνοντα και τα Συντονισμένα Πρόσωπα**

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, 24.795.787 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους περίπου 89,35% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Επιπλέον, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχαν άμεσα και έμμεσα 25.798.805 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 92,97% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

## 2.7 Αιρέσεις Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε καμία αίρεση.

## 2.8 Σημειώσεις

Η Περίοδος Αποδοχής κατά την έννοια του άρθρου 18, παράγραφος 2 του Νόμου, κατά τη διάρκεια της οποίας οι μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει στις 30.06.2021 και ώρα 08:00 π.μ. και λήγει στις 28.07.2021 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά τέσσερεις (4) εβδομάδες.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και δοθέντος ότι ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν ήδη συνολικά μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων, θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.04.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα, όλων των μετοχών των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής (εφεξής το «Δικαίωμα Εξαγοράς»).

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, οι οποίοι θα κατέχουν τις 27.750.099 μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 100% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας 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 Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της Εταιρείας από το Χ.Α.

Η Δημόσια Πρόταση<sup>1</sup>, απευθύνεται μόνο σε πρόσωπα, τα οποία νομίμως δύνανται να την αποδεχθούν. Συγκεκριμένα η Δημόσια Πρόταση δεν απευθύνεται καθ' οιονδήποτε τρόπο ή τύπο (εγγράφως ή άλλως πως), αμέσως ή εμμέσως, σε πρόσωπα (νομικά ή φυσικά) σε οιαδήποτε δικαιοδοσία πλην της ελληνικής επικράτειας, όπου η διενέργεια μίας τέτοιας πρότασης ή η ταχυδρόμηση/διανομή της παρούσας ανακοίνωσης είναι παράνομη ή αποτελεί παραβίαση οποιασδήποτε εφαρμοστέας νομοθεσίας, διατάξεως ή κανονισμού ή υπόκειται σε περιορισμούς.

## **2.9 Επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος Σχετικά με την Εταιρεία**

Ο Προτείνων, σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας το οποίο δεν κατείχε ο ίδιος και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και να επιδιώξει τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν.3371/2005.

Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, καθώς και να εξοικονομήσουν πόρους από τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγματεύσεως των Μετοχών στο Χ.Α.

Η απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην επιχειρηματική στρατηγική και στους επιχειρηματικούς σκοπούς της Εταιρείας. Πρωταρχικός στόχος της συμμετοχής του Προτείνοντος στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι η διασφάλιση της συνέχισης της λειτουργίας της Εταιρείας υπό τις ίδιες επιχειρηματικές αρχές που βασίζονται στην εξερεύνηση και ανάπτυξη πρωτοποριακών υπηρεσιών και

---

<sup>1</sup> Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο, αντίγραφο του οποίου διατίθενται σε έντυπη μορφή στην έδρα του Προτείνοντος και σε οποιοδήποτε κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς στην Ελλάδα και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Συμβούλου του Προτείνοντος ([www.piraeusholdings.gr](http://www.piraeusholdings.gr)), της Ε.Χ.Α.Ε. ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ([www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)).

προϊόντων μέσω επενδύσεων σε τεχνολογίες αιχμής και στο εκπαιδευμένο ανθρώπινο δυναμικό.

Με εξαίρεση τη διενέργεια της αρχικής, υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης, η οποία υποβλήθηκε την 24.06.2020, τη διενέργεια της παρούσας Δημόσιας Πρότασης καθώς και την απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας, ο Προτείνων δεν έχει αναπτύξει καμία άλλη δραστηριότητα, και προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία του, έχοντας ως μόνη δραστηριότητα τη συμμετοχή του στην Εταιρεία. Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τις δραστηριότητες της Εταιρείας και δεν σχεδιάζει αλλαγές στον τρόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της και των θυγατρικών της ή τη μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας ή των θυγατρικών της εκτός Ελλάδος.

Σημειώνεται ότι, ο Προτείνων δεν θα προβεί σε μεταβολές στην πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού και στους όρους απασχόλησης του προσωπικού της Εταιρείας και των θυγατρικών της, και θα διατηρήσει τις υφιστάμενες θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών τους, στο βαθμό βεβαίως που δεν θα επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς. Το γεγονός ότι τα Συντονισμένα Πρόσωπα παραμένουν άμεσα και έμμεσα μέτοχοι της Εταιρείας, διασφαλίζει τη συνέχεια των πολιτικών διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού που ακολουθεί αδιαλείπτως η Εταιρεία και οι θυγατρικές αυτής, μέχρι και σήμερα.

Ο Προτείνων θα αλλάξει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για όσο διάστημα η Εταιρεία παραμένει εισηγμένη ώστε να συμμορφωθεί με τις διατάξεις του ν. 4706/2020. Κατόπιν της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναμένεται να αλλάξει εκ νέου.

### **3. Μεθοδολογία**

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



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

Για τη διαμόρφωση του τελικού μας συμπεράσματος για κάθε διακριτή δραστηριότητα της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκε ένας κοινός συνδυασμός κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- i. Μέθοδος Α' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- ii. Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών.
- iii. Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Αξίας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value)

#### **4. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας**

##### **4.1 Γενικές Πληροφορίες**

Η Εταιρεία ιδρύθηκε στην Ελλάδα, στις 23 Μαρτίου 1995 και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 33090/01/Β/95/1666. Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Καλλιθέας Αττικής, στην Λ. Θησέως 280, 17675 και η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι [www.newsphone.gr](http://www.newsphone.gr).

Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της, ανέρχεται σε πενήντα (50) χρόνια.

##### **4.2 Ιστορικό**

Οι ημερομηνίες σταθμοί στην εξέλιξη της Εταιρείας, είναι οι εξής:

- 1995 - Ιδρύεται η Εταιρεία. Πραγματοποιείται η εξαγορά του 50% της εταιρείας CALL CENTER HELLAS, με στόχο την παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών τηλεφωνικής εξυπηρέτησης.
- 2002 - Η Εταιρεία ξεκινά τη συνεργασία της με το Ελληνικό Δημόσιο, για την υλοποίηση σημαντικών έργων Ηλεκτρονικής Διακυβέρνησης (e-Government) στην Ελλάδα, όπως είναι το έργο «ΑΡΙΑΔΝΗ» του Υπουργείου Εσωτερικών, Δημόσιας Διοίκησης & Αποκέντρωσης που

αφορά στην ανάπτυξη και λειτουργία των γνωστών σε όλους Κ.Ε.Π., η τηλεφωνική εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού του ΟΣΕ. κ.ά.

- 2003 - Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ιδρύεται η θυγατρική εταιρεία με την επωνυμία NOETRON, με αντικείμενο τη δημιουργία ολοκληρωμένων πληροφοριακών συστημάτων και την παροχή υπηρεσιών Ηλεκτρονικής Διακυβέρνησης.
- 2004 - Η Εταιρεία συνάπτει συνεργασία με την Οργανωτική Επιτροπή των Ολυμπιακών Αγώνων «ΑΘΗΝΑ 2004» για την παροχή γενικών και ειδικών πληροφοριών σχετικά με τον Εθελοντισμό και τη λαμπαδηδρομία και με την Ticketmaster για τα εισιτήρια των Αγώνων.
- 2005 - Η Εταιρεία ξεκινά τη δραστηριότητά της στον τομέα παροχής υπηρεσιών Τηλεφωνικού Καταλόγου μέσω του αριθμού κλήσης 11880.
- 2006 - Η Εταιρεία αναπτύσσεται περαιτέρω στον τομέα παροχής υπηρεσιών Τηλεφωνικού Καταλόγου και προβαίνει στην υλοποίηση της πρόσβασης της υπηρεσίας από όλα τα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα (Cosmote, Vodafone, Wind). Επιπλέον, συνάπτει συνεργασία με το ΙΚΑ για την εξυπηρέτηση του Τηλεφωνικού Κέντρου 184 και αναπτύσσει Mobile Marketing Projects σε διάφορες χώρες του εξωτερικού, συνεργαζόμενη με μεγάλα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας.
- 2010 - Η Εταιρεία κυκλοφορεί στην ελληνική αγορά τη μηχανή αναζήτησης επαγγελματιών και επιχειρήσεων υπό την ονομασία vrisko.gr.
- 2012 - Μέσω συμμετοχής σε ανοικτή πρόσκληση του ΕΟΠΥΥ διατέθηκε στην Εταιρεία ο 5ψήφιος αριθμός 14900 για το κλείσιμο ιατρικών ραντεβού ασφαλισμένων σε μονάδες του ΕΟΠΥΥ. Διεύρυνση της υπηρεσίας των τηλεφωνικών ραντεβού με τον αριθμό 14500 για το κλείσιμο ιατρικών ραντεβού στα εξωτερικά ιατρεία πέντε δημόσιων νοσοκομείων.
- 2017 - Η Εταιρεία αναλαμβάνει την υλοποίηση και λειτουργία του συστήματος διενέργειας ηλεκτρονικών πλειστηριασμών για λογαριασμό του Συμβολαιογραφικού Συλλόγου Εφετείων Αθηνών, Πειραιώς, Αιγαίου, και Δωδεκανήσου.

### 4.3 Αντικείμενο Εργασιών

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα της τηλεχοπληροφόρησης και των μεγάλων εξειδικευμένων πληροφοριακών συστημάτων.

Από την ίδρυσή της, η Εταιρεία αναπτύσσει και παρέχει διαρκώς πρωτοποριακές υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας που απευθύνονται είτε στον τελικό χρήστη (B2C) είτε για λογαριασμό εταιρειών-συνεργατών της (B2B). Οι υπηρεσίες αυτές παρέχονται μέσω όλων των διαθέσιμων τύπων επικοινωνίας όπως: φωνή, SMS, MMS, e-Commerce, WAP κ.ά. Οι υπηρεσίες αυτές διακρίνονται σε διαδραστικές (interactive media), ενημερωτικές και ψυχαγωγικές.

### 4.4 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €8.325.029,70 και είναι διαιρούμενο σε 27.750.099 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η καθεμία. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χ.Α. από το 2003 και διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά.

### 4.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η θητεία των μελών του οποίου λήγει στις 24.07.2024 (παρατεινόμενη μέχρι τη λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας του Δ.Σ. και μέχρι τη λήψη της σχετικής απόφασης), έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Γεώργιος Θεοδόσης - Μαλιούρης	Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Τερέζα Θεοδόση	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Ευστράτιος Απέργης	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
Αθανάσιος Αργυρόπουλος	Μέλος	Μη εκτελεστικό μέλος
Σπυρίδων Πυρομάλης	Μέλος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Τράνακας	Μέλος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας

## 5. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

### 5.1 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη Χρήσεων 2019 και 2020

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθενται επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία κατά τις χρήσεις 2019 και 2020, όπως προκύπτουν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2020, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή, περιλαμβάνονται στην δημοσιευμένη εγκριθείσα από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2020, και θα υποβληθούν προς έγκριση στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Τα μεγέθη του 2019 είναι αυτά που περιλαμβάνονται ως συγκριτικά στοιχεία στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2020.

Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
σε € '000	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2020	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2020
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>20.239</b>	<b>17.420</b>	<b>14.178</b>	<b>12.047</b>
Μικτό αποτέλεσμα	10.291	8.096	5.750	4.727
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποστ/των και αποσβέσεων (EBITDA)	597	(597)	18	(1.099)
Αποτέλεσμα πρό φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(141)	(1.420)	(493)	(1.645)
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ Φόρων</b>	<b>246</b>	<b>147</b>	<b>64</b>	<b>(31)</b>
Καθαρά Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου	(244)	260	(305)	166
<b>Κέρδη ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα (σε €)</b>	<b>(0,0095)</b>	<b>0,0095</b>	<b>(0.0110)</b>	<b>0,0060</b>

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.  
Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2020, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή. Οι οικονομικές καταστάσεις του 2019 είναι αυτές που περιλαμβάνονται ως συγκριτικά στοιχεία στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2020.

Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
σε € '000	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	9.958	9.336	12.672	12.309
Κυκλοφορούν ενεργητικό	21.011	20.611	17.944	17.561
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>30.969</b>	<b>29.947</b>	<b>30.616</b>	<b>29.870</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.100	1.619	1.390	996
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.665	6.919	7.299	6.799
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>9.765</b>	<b>8.538</b>	<b>8.689</b>	<b>7.794</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>21.204</b>	<b>21.409</b>	<b>21.927</b>	<b>22.075</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>30.969</b>	<b>29.947</b>	<b>30.616</b>	<b>29.870</b>

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.  
 Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2020, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή. Οι οικονομικές καταστάσεις του 2019 είναι αυτές που περιλαμβάνονται ως συγκριτικά στοιχεία στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2020.

Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
σε € '000	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>1.822</b>	<b>5.424</b>	<b>(757)</b>	<b>5.135</b>
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)</b>	<b>(4.929)</b>	<b>1.937</b>	<b>(180)</b>	<b>1.914</b>
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)</b>	<b>1.892</b>	<b>(981)</b>	<b>(693)</b>	<b>(724)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά της περιόδου (α)+(β)+(γ)	(1.216)	6.381	(1.629)	6.325
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.324	3.779	5.100	3.470
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης</b>	<b>3.779</b>	<b>10.160</b>	<b>3.470</b>	<b>9.795</b>

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.  
 Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2020, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή. Οι οικονομικές καταστάσεις του 2019 είναι αυτές που περιλαμβάνονται ως συγκριτικά στοιχεία στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2020.

## 6. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

### 6.1 Γενικά

Στην ανάλυση αυτή παρουσιάζονται τα ιστορικά όρια εντός των οποίων, πραγματοποιήθηκε η διακύμανση της χρηματιστηριακής τιμής των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Η ανάλυση αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι κάτω από συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (efficient markets), η χρηματιστηριακή τιμή των

εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών αντανακλά σε μεγάλο βαθμό την αξία της Εταιρείας. Η συγκεκριμένη ανάλυση βασίζεται στα στοιχεία που προκύπτουν από τις καθημερινές συναλλαγές της Εταιρείας και για το λόγο αυτό δεν υπολογίζονται τυχόν control premia που θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

Για την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων από την τρέχουσα ανάλυση είναι απαραίτητο να πληρούνται τα παρακάτω κριτήρια:

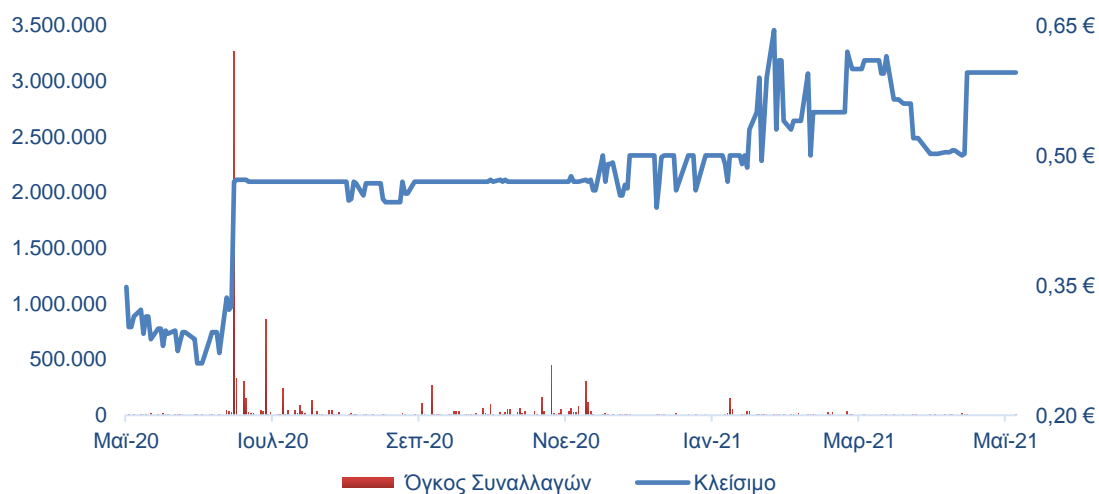
- Επαρκής διασπορά των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών (free float).
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity).
- Ικανοποιητικός βαθμός εξέλιξης των μεγεθών της Εταιρείας, χωρίς έκτακτα ή ακραία γεγονότα.
- Αποτελεσματική αγορά η οποία ενσωματώνει άμεσα και επαρκώς τη διαθέσιμη πληροφόρηση (efficient market).

## **6.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία**

Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζεται η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας (Σύμβολο ΟΑΣΗΣ: ΝΙΟΥΣ) σε συνδυασμό με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών για το χρονικό διάστημα ενός έτους, ήτοι από 12.05.2020 έως 11.05.2021. Επισημαίνεται ότι κατά την 24.06.2020 ο Προτείνων προχώρησε στην υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης για το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας που δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα ο ίδιος και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την 19.06.2020, δηλαδή κατά την ημερομηνία που γεννήθηκε η υποχρέωση υποβολής της δημόσιας πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 7, παράγραφος 1 του Νόμου, ήτοι 12.510.898 μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 44,93% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με το προσφερόμενο τίμημα ανά μετοχή να ανέρχεται στο ποσό των €0,47. Η εν λόγω υποχρεωτική δημόσια πρόταση ολοκληρώθηκε την 18.11.2020. Με την λήξη αυτής, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν 24.641.256 μετοχές άμεσα και έμμεσα, που

αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 88,48% του τότε συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου αυτής.

#### Διάγραμμα 1. Ημερήσια μεταβολή τιμής μετοχής και όγκου συναλλαγών



Πηγή Στοιχείων: EXAE  
Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Η μεσοσταθμισμένη, σύμφωνα με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών, τιμή της μετοχής της Εταιρείας (VWAP) υπολογίζεται ως εξής:

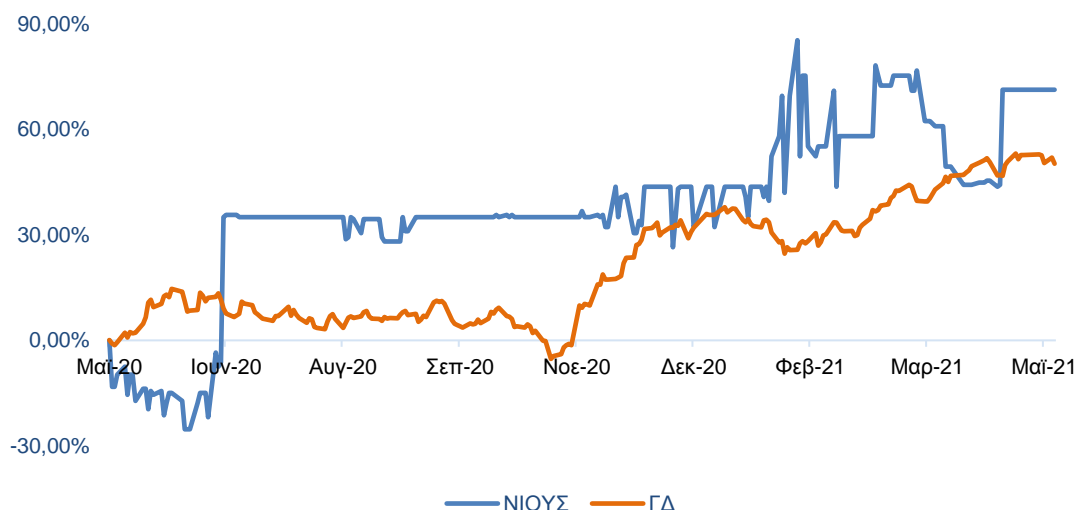
- **€0,4695** για την περίοδο ενός έτους πριν την 12.05.2021,
- **€0,4906** για την περίοδο έξι μηνών πριν την 12.05.2021, και
- **€0,5073** για την περίοδο ενός μήνα πριν την 12.05.2021.

Αντίστοιχα, η εμπορευσιμότητα της μετοχής στο εξεταζόμενο διάστημα υπολογίζεται σε 7,3% (δεν συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό της εμπορευσιμότητας οι 7.099.685 μετοχές που αφορούν συναλλαγές στο πλαίσιο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης).

Επιπλέον, στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ποσοστιαία μεταβολή της μετοχής της Εταιρείας για το διάστημα 12.05.2020 έως 11.05.2021, σε σύγκριση με την αντίστοιχη μεταβολή του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. κατά το ίδιο διάστημα. Σε καθαρές μεταβολές, η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρείας στο Χ.Α, στις 11.05.2021 (€0,596) παρουσίασε αύξηση κατά 71,26% σε σχέση με την τιμή της στην έναρξη του εξεταζόμενου διαστήματος (€0,348: 12.05.2020). Η αντίστοιχη μεταβολή του Γενικού Δείκτη

για το συγκεκριμένο διάστημα υπολογίζεται σε 50,18% (596,04: 11.05.2021, 596,65: 12.05.2020).

## Διάγραμμα 2. Απόδοση μετοχής & ΓΔ



Πηγή Στοιχείων: ΕΧΑΕ  
Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω και δεδομένου ότι η χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας δεν αντικατοπτρίζει τις προσδοκίες των επενδυτών σε μία ελεύθερη αγορά, λόγω περιορισμένης διασποράς και χαμηλής εμπορευσιμότητας των μετοχών, δε δίνεται βαρύτητα στη συγκεκριμένη ανάλυση για την εξαγωγή εύρους αξιών για τις μετοχές της Εταιρείας.

## 7. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

### 7.1 Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)

#### 7.1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται ευρέως σε εργασίες αποτίμησης εταιρειών και θεωρείται ως η πιο αντιπροσωπευτική για τον υπολογισμό της αξίας μιας επιχείρησης, καθώς τα αποτελέσματα αυτής αντικατοπτρίζουν την προοπτική της επιχείρησης βάσει των προβλέψεων και επιχειρηματικών επιδιώξεων της διοίκησης αυτής.

Η αποτίμηση της εταιρείας πραγματοποιείται «ως έχει» (on an as-is basis) και με βάση τη σημερινή της λειτουργία (going concern), χωρίς να λαμβάνει υπόψη



Οποιοσδήποτε επιπτώσεις που ενδέχεται να προκύψουν από την εφαρμογή των μελλοντικών επιχειρηματικών σχεδίων του υποψήφιου αγοραστή.

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

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας για συγκεκριμένη περίοδο προβλέψεων (συνήθως 3 έως 10 χρόνια),
- εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value) της εταιρείας, η οποία αφορά στην αξία της εταιρείας στο διηνεκές μετά το πέρας της περιόδου προβλέψεων ταμειακών ροών με παραδοχή ομαλών ταμειακών ροών και επενδύσεων, και
- εκτίμηση του επιτοκίου προεξόφλησης των ταμειακών ροών της εταιρείας, που αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση αναμενόμενη απόδοση των χρηματοδοτών της εταιρείας.

Οι περιορισμοί στη συγκεκριμένη μεθοδολογία αποτίμησης, αφορούν κατά κύριο λόγο:

- Στην αβεβαιότητα για την επίτευξη των χρηματοοικονομικών προβλέψεων,
- στην εξέλιξη του κύκλου εργασιών της επιχείρησης,
- στην αβεβαιότητα αναφορικά με το βαθμό και την ταχύτητα υλοποίησης νέων επενδύσεων, και
- στην αβεβαιότητα ως προς τις εξελίξεις της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται η επιχείρηση και τις ευρύτερες μακροοικονομικές συνθήκες της χώρας δραστηριότητας.

### 7.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης και χρησιμοποίησαμε πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία μέσω έντυπης και ηλεκτρονικής αλληλογραφίας και συναντηθήκαμε με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

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

Λαμβάνοντας μια σειρά από παραδοχές για τις μελλοντικές ταμειακές ροές της Εταιρείας σε ορίζοντα 5ετίας και χρησιμοποιώντας τα κατάλληλα μεγέθη ώστε να προεξοφληθούν αυτές στο παρόν, καταλήγουμε στην αξία της επιχείρησης.

Πρέπει να σημειωθεί πως στην ανάλυση του μοντέλου, έχουν ληφθεί παραδοχές με βάση το τρέχον επιχειρησιακό μοντέλο που εφαρμόζει η Εταιρεία. Οποιαδήποτε πιθανά μελλοντικά σχέδια της διοίκησης της Εταιρείας για αλλαγή του επιχειρησιακού μοντέλου λειτουργίας της δεν είναι δυνατόν να συμπεριληφθούν στην παρούσα ανάλυση.

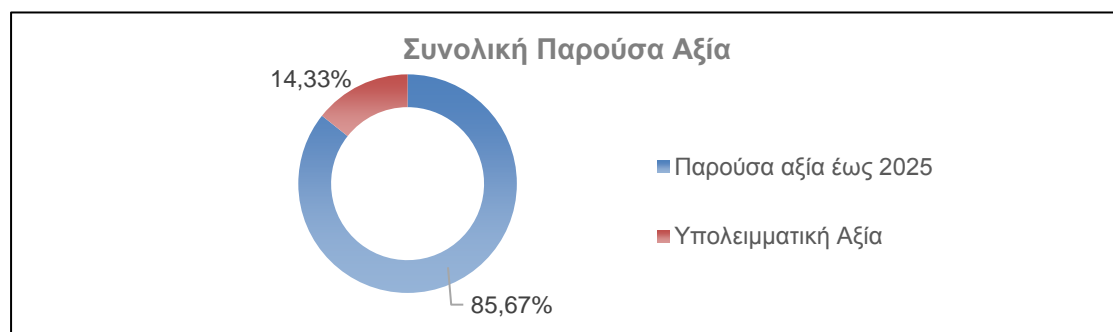
Στη συγκεκριμένη μεθοδολογία, επιλέχθηκε ως ημερομηνία βάσης αποτίμησης η 31.12.2020.

Για την καλύτερη δυνατή προσέγγιση της αξίας της Εταιρείας εξετάζουμε το βασικό σενάριο εξέλιξης των μεγεθών της Εταιρείας, πραγματοποιώντας ταυτόχρονα ανάλυση ευαισθησίας ως προς το μέσο σταθμικό κόστος

κεφαλαίου και το ρυθμό ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηνεκές, για τη δημιουργία δύο επιπλέον σεναρίων, ενός αισιόδοξου και ενός απαισιόδοξου.

Στη συνέχεια παρατίθενται τα αποτελέσματα της μεθόδου με βάση την παραπάνω περιγραφή:

<b>Προκύπτουσα Αποτίμηση</b> (ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά)			
<b>Παρούσα Αξία Μελλοντικών Ταμειακών Ροών στο Επενδεδυμένο Κεφάλαιο (2025e)</b>	<b>Καθαρές Δανειακές Υποχρεώσεις (31/12/2020)</b>	<b>Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>Αξία ανά μετοχή (€)</b>
0,9	(7,8)	8,7	0,3135



Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας

Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

### **Ανάλυση Ευαισθησίας Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών**

		<b>Ρυθμός Αύξησης Πωλήσεων στο Διηνεκές</b>		
		0,50%	1,00%	1,50%
<b>Μεταβολή ΜΣΚΚ στο Διηνεκές</b>	10,77%	0,3141	0,3143	0,3146
	<b>11,27%</b>	0,3132	<b>0,3135</b>	0,3138
	11,77%	0,3124	0,3127	0,3129

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας

Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

### **7.1.3 Παραδοχές σχετικά με τη μέθοδο**

- Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι αυτές που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στις 31.12.2020.
- Στο αισιόδοξο σενάριο, αυξήσαμε το ρυθμό αύξησης πωλήσεων στο διηνεκές στο 1,50% έναντι 1,00% που χρησιμοποιήσαμε στο βασικό σενάριο και μειώσαμε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 10,77% από 11,27% αντίστοιχα.

- Στο απαισιόδοξο σενάριο, μειώσαμε το ρυθμό αύξησης πωλήσεων στο διηλεκές στο 0,50% έναντι 1,00% που χρησιμοποιήσαμε στο βασικό σενάριο και αυξήσαμε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 11,77% από 11,27% αντίστοιχα.

#### **7.1.4 Συμπεράσματα**

Η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τις μελλοντικές ταμειακές της ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, συνεπώς μια σειρά από παράγοντες θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη χρηματοοικονομική θέση ή τα αποτελέσματα λειτουργίας της είτε ευμενώς είτε δυσμενώς και ανάλογα να επηρεαστεί η αποτίμηση της.

Σε ένα ιδιαίτερα ρευστό οικονομικό περιβάλλον όπως αυτό το οποίο διανύουμε, είναι τουλάχιστον δύσκολο να πραγματοποιηθούν ασφαλείς χρηματοοικονομικές προβλέψεις, ωστόσο ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος κατέβαλε την δέουσα επιμέλεια ώστε να καταλήξει σε ένα εύρος τιμών αποτίμησης για την Εταιρεία, που κυμαίνεται μεταξύ του €0,3124 και €0,3146 ανά μετοχή. Σε κάθε περίπτωση και με δεδομένη την αστάθεια που παρατηρείται, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος διατηρεί κάθε επιφύλαξη για οποιαδήποτε μελλοντική συγκυρία.

## **7.2 Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών.**

### **7.2.1 Γενικές Πληροφορίες**

Η μέθοδος αποτίμησης με αριθμοδείκτες κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας είναι εφικτό να προκύψει μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών, που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε μετοχές άλλων εταιρειών οι λειτουργίες των οποίων ενσωματώνουν συναφείς δραστηριότητες. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας δύναται να εκτιμηθεί η αξία της.

Η μέθοδος αυτή θεωρείται σημαντική εφόσον εξευρεθεί ένα δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες, που προκύπτουν από τα οικονομικά μεγέθη και τις χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των εταιρειών παρεμφερούς δραστηριότητας, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

Για την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου στην αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκε ένα δείγμα από τέσσερις συγκρίσιμες εταιρείες στον κλάδο δραστηριότητας της Εταιρείας.

### 7.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο δραστηριότητας της Εταιρείας, αξιολογώντας δύο βασικούς δείκτες και συγκεκριμένα τη σχέση αξίας επιχείρησης προς πωλήσεις (EV/SALES) και τη σχέση αξίας επιχείρησης προς λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων (EV/EBITDA).

Στη συνέχεια σταθμίσαμε το δείγμα μας με τις εταιρείες και αφού υπολογίσαμε το σταθμισμένο μέσο όρο των εν λόγω δεικτών, καταλήξαμε στην καταρχάς αποτίμηση των μετοχών της Εταιρείας.

Στο αποτέλεσμα που προέκυψε από την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου εφαρμόστηκε συντελεστής απομείωσης 25%, καθώς οι εταιρείες του δείγματος δεν είναι απόλυτα συγκρίσιμες με την Εταιρεία κυρίως λόγω της διαφοράς των οικονομικών τους μεγεθών και των αγορών που δραστηριοποιούνται αλλά και εξαιτίας της σημαντικά υψηλότερης κεφαλαιοποίησής τους.

Η εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου δίνει τα επιμέρους αποτελέσματα και το αθροιστικό αποτέλεσμα, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Εταιρεία	Πολλαπλασιαστές/Δείκτες Κεφαλαιαγοράς Ομοειδών Εταιρειών	
	EV/Sales 2021e (x)	EV/EBITDA 2021e (x)
IPSOS	1,0	7,2
TTEC HOLDINGS INC	2,1	13,2
DENA CO LTD	1,5	7,9
MEITEC CORP	1,2	9,1

Σταθμισμένος μ.ο. δείγματος	1,6	10,2
Προκύπτουσα Αξία ανά μετοχή (€)	1,2163	0,1164
Συντελεστής Στάθμισης Αριθμοδείκτη	50,0%	50,0%
Σταθμισμένη Αποτίμηση με Πολλαπλασιαστές (σε €/μετοχή)	0,6663	
Συντελεστής απομείωσης	25%	
<b>Τελική Αποτίμηση με Πολλαπλασιαστές (σε €/Μετοχή)</b>	<b>0,4998</b>	

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.  
Πηγή Στοιχείων: Bloomberg  
Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

### 7.2.3 Συμπεράσματα

Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα, οι σταθμισμένοι μέσοι όροι του δείγματος υπολογίζονται ως α) EV/Sales 1,6 και β) EV/EBITDA 10,2x. Μετατρέποντας τη σχέση των αριθμοδεικτών σε αποτίμηση ανά μετοχή, καταλήγουμε σε σταθμισμένη και απομειωμένη, με συντελεστή απομείωσης 25%, αποτίμηση που προκύπτει από το υπολογιζόμενο εύρος (€0,1164 - €1,2163) και ανέρχεται σε €0,4998 ανά μετοχή.

Σημειώνεται πως, η εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου περιορίζεται από παράγοντες που αφορούν τις εταιρείες του δείγματος, όπως:

- Το εύρος προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών και τη διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων κάθε εταιρείας,
- το μέγεθος κάθε εταιρείας και την επάρκειά της σε ανθρώπινο δυναμικό,
- το περιθώριο κέρδους και την κεφαλαιακή της διάρθρωση,
- τις επικρατούσες συνθήκες στη χώρα ή τις χώρες που δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία, και
- το χρηματιστήριο στο οποίο είναι εισηγμένη η κάθε εταιρεία.

## 7.3 Αποτίμηση με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value)

### 7.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η μέθοδος αποτίμησης με βάση το μέσο οικονομικό κύκλο, στηρίζεται στην παραδοχή, ότι μια εταιρεία σε ένα μέσο κύκλο οικονομικής δραστηριότητας

ενδεικτικής διάρκειας 10 ετών, στη διάρκεια του οποίου εκτίθεται σε ανοδικές και καθοδικές επιμέρους ταλαντώσεις της δραστηριότητας αυτής, και χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς δείκτες μέτρησης της παρελθούσης δραστηριότητας της εταιρείας, τείνει να θεωρείται δίκαια αποτιμημένη.

### 7.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Στη συγκεκριμένη μέθοδο του μέσου οικονομικού κύκλου, υπολογίζουμε τον μέσο όρο των δεικτών EV/Sales και EV/EBITDA για την περίοδο των τελευταίων 10 ετών (2011-2020), που θεωρείται ένας πλήρης οικονομικός κύκλος δραστηριότητας.

Η αποτίμηση της Εταιρείας (ανά μετοχή) προκύπτει πολλαπλασιάζοντας τους μέσους όρους δεκαετίας των πολλαπλασιαστών ανωτέρω με τις εκτιμώμενες πωλήσεις και το EBITDA για το 2021, αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό της τελευταίας ελεγμένης χρήσης.

Τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>Αποτίμηση 10ετούς οικονομικού κύκλου</b>			
Μέση Αξία Μεγεθών 10ετους Κύκλου			
<b>EV/SALES</b>	0,4x	<b>EV/EBITDA</b>	4,5x
<b>2021e</b>			
<b>SALES</b>	€15,8 εκατ.	<b>EBITDA</b>	€(0,4) εκατ.
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	€(7,8) εκατ.		
<b>Αριθμός μετοχών Εταιρείας</b>	27,8 (εκατ.)		
	<b>Κατά EV/SALES</b>		<b>Κατά EV/EBITDA</b>
<b>Προκύπτουσα Αξία Εταιρείας (Value of Equity)</b>	13,8 (€ εκατ.)		5,8 (€ εκατ.)
<b>Αξία ανά μετοχή (€)</b>	0,4974		0,2078
<i>Συντελεστής Στάθμισης Αριθμοδείκτη</i>	50,0%		50,0%
<b>Σταθμισμένη Αποτίμηση (σε €/μετοχή)</b>	<b>0,3526</b>		

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή Στοιχείων: Εταιρεία

Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

### 7.3.3 Συμπεράσματα

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του πίνακα της ενότητας 7.3.2, η σταθμισμένη αποτίμηση που προκύπτει από το υπολογιζόμενο εύρος (€0,2078 - €0,4974), υπολογίζεται σε €0,3526 ανά μετοχή.

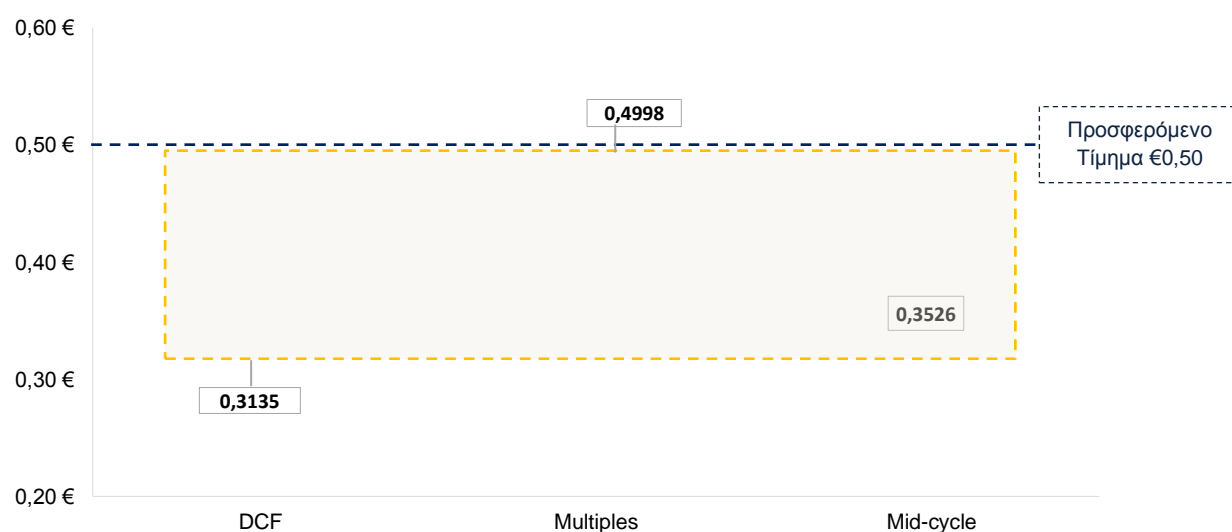
Η εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου ενδεχομένως περιορίζεται από παράγοντες που αφορούν τις εταιρείες του δείγματος, όπως:

- Τις συνθήκες αγοράς ή αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία,
- το εύρος προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών και τη διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων κάθε εταιρείας, και
- το μέγεθος της κάθε εταιρείας.

## 8. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Με βάση τα αποτελέσματα των μεθόδων υπολογισμού του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση από τον Προτείνοντα των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος συμπεραίνει ότι, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης το προσφερόμενο τίμημα €0,50 για κάθε μετοχή της Εταιρείας, βρίσκεται πάνω από το εύλογο εύρος τιμών, όπως αυτό προέκυψε από τις επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης και προσδιορίστηκε σε €0,3135 - €0,4998 ανά μετοχή.

Διάγραμμα 3. Εύρος Τιμών ανά Μέθοδο Αποτίμησης



Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος



Αναλυτικά τα συμπεράσματα:

<b>Μέθοδος</b>	<b>Άποψη Χρηματοοικονομικού Συμβούλου</b>
<b>Μέθοδος Α' – Αποτίμηση της Εταιρείας με χρήση Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)</b>	Το προσφερόμενο τίμημα των €0,50 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, βρίσκεται πάνω από το εύρος των τιμών €0,3124 έως €0,3146 (βλ. ενότητα 7.1.4 «Συμπεράσματα»), όπως αυτό προέκυψε από την ανάλυση ευαισθησίας που πραγματοποιήθηκε επί του βασικού σεναρίου.
<b>Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές / Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών</b>	Το προσφερόμενο τίμημα των €0,50 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, βρίσκεται μέσα στο εύρος των τιμών €0,1164 έως €1,2163 (βλ. ενότητα 7.2.3 «Συμπεράσματα»), όπως αυτό προέκυψε από τη χρήση πολλαπλασιαστών σε επιλεγμένο δείγμα ομοειδών εταιρειών.
<b>Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value)</b>	Το προσφερόμενο τίμημα των €0,50 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, βρίσκεται πάνω από το εύρος των τιμών €0,2078 έως €0,4974 (βλ. ενότητα 7.3.3 «Συμπεράσματα»), όπως αυτό προέκυψε από την εξέταση της αξίας της Εταιρείας με βάση τον Μέσο Οικονομικό Κύκλο (Mid-Cycle Fair Value).

## 9. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από την EUROXX ΑΧΕΠΕΥ αποκλειστικά προς όφελος και εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΛΕΧΟΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ - ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ». Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη 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 Έκθεση δεν θίγει καθ' οιονδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η Έκθεση δε συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται και έχει συνταχθεί για χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

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

Η Έκθεση βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και ο Χρηματοοικονομικός

Σύμβουλος δεν εκφράζει γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας, εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία και εξέλιξη της εμπορικής σχέσης της Εταιρείας με τον Προτείνοντα.

Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή σε κάποια συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, η οποία δύναται να παρασχεθεί μόνο μετά από επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων της EUROXX. Πέραν των ανωτέρω, εφίσταται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα 1 της παρούσης «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006».

Για τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο

Αριστοτέλης Νινιός, CIIA