



PANTELAKIS
SECURITIES S.A.

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006 «ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας
«ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ»



ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ
ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ALLIANZ SE»
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ
ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ»

6 Ιουλίου 2022

Περιεχόμενα

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006	2
2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των Όρων της Δημόσιας Πρότασης	5
2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του	5
2.2 Η Δημόσια Πρόταση	5
2.3 Το Δικαίωμα Εξαγοράς και Εξόδου	7
2.4 Προσφερόμενο Τίμημα	7
2.5 Επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	8
2.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος	10
2.7 Η Περίοδος Αποδοχής	10
3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας	11
3.1 Γενικές Πληροφορίες	11
3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας και οι Σημαντικότερες Συμμετοχές	11
3.3 Προσωπικό	13
3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο	13
3.5 Διοικητικό Συμβούλιο	13
4. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τον Όμιλο και την Εταιρεία για τις χρήσεις 2021 και 2020	14
5. Μεθοδολογία Αποτίμησης	15
5.1 Μέθοδος Α: Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model)	15
5.1.1 Περιγραφή της μεθόδου	15
5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	16
5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας	17
5.1.4 Συμπεράσματα	17
5.2 Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)	17
5.2.1 Περιγραφή της μεθόδου	17
5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	17
5.2.3 Συμπεράσματα	18
5.2.4 Περιορισμοί της μεθόδου	18
5.3 Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)	19
5.3.1 Περιγραφή της μεθόδου	19
5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	19
5.3.3 Συμπεράσματα	19
5.3.4 Περιορισμοί της μεθόδου	19
5.4 Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	20
5.4.1 Περιγραφή της Ανάλυσης	20
5.4.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία	20
6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης	22
7. Ρήτρα Μη Ευθύνης	23

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006

Στο πλαίσιο της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (εφεξής «Δημόσια Πρόταση») από την εταιρεία με την επωνυμία «ALLIANZ SE» (εφεξής «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας με επωνυμία «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ» και το διακριτικό τίτλο «Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.» (εφεξής «Εταιρεία» ή «Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.»), τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή/και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα (εφεξής «Συντονισμένα Πρόσωπα») κατά την 11.02.2022 (εφεξής «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης»), υπεγράφη η από 01.06.2022 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της «Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος») και της Εταιρείας με την οποία ανατέθηκε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο η εκπόνηση Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «Έκθεση»), σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει (εφεξής «Νόμος»). Ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €7,80 (εφεξής «Προσφερόμενο Τίμημα») για κάθε προσφερόμενη μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση επισκοπήσαμε: i) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης το οποίο εγκρίθηκε την 01.07.2022 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής «Πληροφοριακό Δελτίο») (εφεξής «Ε.Κ.»), ii) την από 11.02.2022 έκθεση αποτίμησης που εκπόνησε η EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής «Αποτιμητής»), (βλ. σχετικά ενότητα 2.4 «Προσφερόμενο Τίμημα»), iii) το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας το οποίο προετοιμάστηκε και μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής «Επιχειρηματικό Σχέδιο») και iv) ορισμένες δημόσια διαθέσιμες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επιπλέον, στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιώντας δημοσίως διαθέσιμη πληροφόρηση καθώς και πληροφόρηση από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών, διενεργήσαμε τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 5 «Μεθοδολογία Αποτίμησης» της παρούσας.

2. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες οι οποίες είτε μας δόθηκαν, ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο, από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν διαθέσιμες δημοσίως (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Δεν αναλάβαμε και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες και έχουμε βασιστεί στις διαβεβαιώσεις της διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει και δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή συνδεδεμένων εταιρειών ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων τους και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμών δικαστικών, διοικητικών ή άλλων υποθέσεων στην πραγματική και περιουσιακή τους κατάσταση. Επιπλέον δεν αξιολογήσαμε την φερεγγυότητα ή την δίκαιη αξία της Εταιρείας βάσει οιασδήποτε νόμων περί πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιων ζητημάτων. 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 και πληρότητα 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.

4. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ως προς τα λογιστικά, εμπορικά ή άλλα στοιχεία στα οποία τυχόν βασίζεται η Έκθεση. Η Έκθεση μας δεν αντιμετωπίζει νομικά, λογιστικά ή φορολογικά θέματα ή αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς την Εταιρεία ή/και τους μετόχους της και υποθέτουμε την ορθότητα όλων των σχετικών συμβουλών που δόθηκαν στην Εταιρεία και στο Διοικητικό Συμβούλιό της, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, συμβουλών για τις νομικές, ρυθμιστικές, λογιστικές και φορολογικές συνέπειες (από άποψη ελληνικού δικαίου, μεταξύ άλλων) των όρων και της συναλλαγής που προβλέπονται στα έγγραφα συναλλαγής που σχετίζονται με τη Δημόσια Πρόταση, για την Εταιρεία και τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας. Κατά την εκπόνηση αυτής της Έκθεσης δεν έχουν ληφθεί υπόψη τυχόν φορολογικές συνέπειες της συναλλαγής για ενδεχόμενο κάτοχο των Μετοχών της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, στην Έκθεση δεν εξετάζονται οι συνέπειες της Δημόσιας Πρότασης ή των συναφών με αυτή συναλλαγών ή το δίκαιο και εύλογο του Προσφερόμενου Τιμήματος ως προς τους πιστωτές ή άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία ή ως προς τις συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία με τα πρόσωπα αυτά.

5. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, οι οποίες ισχύουν κατά την ημερομηνία κατάρτισής της, καθώς και στις πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας και οι οποίες δύνανται να αξιολογηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας. 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. Εξυπακούεται ότι μεταγενέστερες εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που θα καθίστανται διαθέσιμες μετά την ημερομηνία αυτή ενδέχεται να επηρεάσουν την Έκθεση. Δεν αναλαμβάνουμε να παρέχουμε συμβουλές σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολή σε γεγονότα ή θέματα που επηρεάζουν την Έκθεσή μας και τα οποία μας γνωστοποιούνται μετά την ημερομηνία της Έκθεσης και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν ευθύνη επικαιροποίησης, αναθεώρησης ή επιβεβαίωσης της Έκθεσης. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται μεταξύ άλλων με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις αναφορικά με το μακροοικονομικό περιβάλλον καθώς και τις γεωπολιτικές εξελίξεις τόσο σε επίπεδο Ευρωζώνης όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, τις εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, και την ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους και στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

6. Έχουμε εκπονήσει την Έκθεσή μας με την υπόθεση ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί με βάση τους όρους των εγγράφων συναλλαγής της Δημόσιας Πρότασης χωρίς ενδεχόμενη τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση όρου ή προϋπόθεσης αυτής. Επιπλέον, σημειώνεται ότι δεν παρείχαμε και δεν παρέχουμε συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το συγκεκριμένο Προσφερόμενο Τίμημα ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης, ούτε έχουμε συμμετάσχει σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών. Συνεπώς, έχουμε θεωρήσει ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία και δεν εκφέρουμε γνώμη για το εάν οποιαδήποτε εναλλακτική συναλλαγή θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντάλλαγμα ευνοϊκότερο για τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας από αυτό που προβλέπεται στους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ούτε εξετάσαμε τα σχετικά οφέλη της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική ή ευκαιρία, δυναμικά διαθέσιμη για την Εταιρεία.

7. Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου και δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, ούτε επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Οι απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε, περιλαμβανομένων και των μετόχων της Εταιρείας πέρα από αυτήν που προκύπτει από την ιδιότητα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Δεν εκφέρουμε γνώμη προς τους Μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του Προσφερόμενου Τιμήματος ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Επιπλέον στην Έκθεσή μας δεν εκφέρεται γνώμη αναφορικά με την τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, για το περιεχόμενο της οποίας γνώμης δεν ευθύνεται ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος, ακόμα και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίξει την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης.

8. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως: α) να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, β) εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, να έχουν οποιαδήποτε χρονική στιγμή θετική ή αρνητική θέση και να διαπραγματευθούν ή να τελέσουν συναλλαγές, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε κινητές αξίες του Προτείνοντα ή της Εταιρείας ή συνδεδεμένης εταιρείας.

2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των Όρων της Δημόσιας Πρότασης¹

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

Ο Προτείνων, μητρική εταιρεία του Ομίλου Allianz, είναι εταιρεία συμμετοχών και αντασφάλισης με την επωνυμία «Allianz SE». Ο προκάτοχός της, Allianz Versicherungs AG, συστάθηκε το έτος 1890 και μετονομάστηκε το 1985 ως Allianz AG, και από το 2006 λειτουργεί υπό την μορφή Ευρωπαϊκής Εταιρείας (Societas Europaea ή "SE") νομίμως, σύμφωνα με το Γερμανικό Δίκαιο, με μοναδικό αριθμό εγγραφής στο Εμπορικό Μητρώο του Δημοτικού Δικαστηρίου του Μονάχου HRB 164232. Η έδρα του Προτείνοντος είναι στην οδό Königstraße 28, 80802, Μόναχο, Γερμανία.

Σκοπός της Allianz SE, σύμφωνα με το Άρθρο 1 (παρ. 1.2) του καταστατικού της, αποτελεί η διοίκηση διεύθυνση ενός Διεθνούς Ομίλου Εταιρειών, ο οποίος δραστηριοποιείται στους τομείς των ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων, των τραπεζών και της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, καθώς και στην παροχή χρηματοοικονομικών, συμβουλευτικών και συναφή υπηρεσιών. Ο Προτείνων, ως αντασφαλιστής, ασκεί κυρίως την ασφαλιστική δραστηριότητα μέσω εταιρειών του Ομίλου Allianz, καθώς και μέσω άλλων εταιρειών, στις οποίες διαθέτει άμεσα ή έμμεσα συμμετοχές.

Ο Όμιλος του Προτείνοντος εξυπηρετεί περισσότερους από 100 εκατ. πελάτες παγκοσμίως, έχει παρουσία σε περισσότερες από 70 χώρες ενώ το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργιών του παρέχεται στην Ευρώπη. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες του Ομίλου του Προτείνοντος κατηγοριοποιούνται, βάσει των προϊόντων και του είδους των παρεχόμενων υπηρεσιών, σε τρεις λειτουργικούς τομείς: ασφαλιστικές δραστηριότητες, δραστηριότητες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, εταιρικές και λοιπές δραστηριότητες. Λόγω των διαφορών που παρατηρούνται στη φύση των προϊόντων, στους κινδύνους αλλά και στην κατανομή των κεφαλαίων, ο τομέας των ασφαλιστικών δραστηριοτήτων χωρίζεται περαιτέρω στους επιχειρηματικούς τομείς των ασφαλίσεων Ακινήτων-Ατυχημάτων και των ασφαλίσεων Ζωής-Υγείας.

2.2 Η Δημόσια Πρόταση

Ο Προτείνων, μητρική εταιρεία του Ομίλου Allianz, είναι εταιρεία παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, προσφέροντας παγκοσμίως υπηρεσίες κυρίως στους τομείς της ασφάλισης-αντασφάλισης και της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και λειτουργεί υπό την μορφή Ευρωπαϊκής Εταιρείας (Societas Europaea ή "SE") νομίμως, σύμφωνα με το Γερμανικό Δίκαιο. Ο Προτείνων, έχει προχωρήσει στη σύναψη τριών Συμβάσεων Αγοραπωλησίας Μετοχών (Σ.Α.Μ.), με ημερομηνία 11/02/2022, με τους Πωλητές, οι οποίοι κατέχουν συνολικά 19.181.256 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν 72,27% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής.

Οι Σ.Α.Μ. έχουν συναφθεί μεταξύ του Προτείνοντος και των Πωλητών Σ.Α.Μ. 1, του Πωλητή Σ.Α.Μ. 2 και των Πωλητών Σ.Α.Μ. 3. Εκ των Πωλητών Σ.Α.Μ. 1, οι ακόλουθοι είναι κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με τις ακόλουθες ιδιότητες:

- 1) κ. Χρήστος Γεωργακόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος,
- 2) κ. Νικόλαος Χαλκιάπουλος, Πρόεδρος και Εκτελεστικό Μέλος, και
- 3) κ. Στέφανος Βερζοβίτης, Εκτελεστικό Μέλος.

¹ Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης, αντίτυπα του οποίου διατίθενται δωρεάν σε έντυπη μορφή σε όλα τα υποκαταστήματα του Συμβούλου του Προτείνοντος, καθ' όλες τις εργάσιμες ημέρες και ώρες και σε ηλεκτρονική μορφή στην [ιστοσελίδα](#) του Συμβούλου του Προτείνοντος, στην [ιστοσελίδα](#) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στην [ιστοσελίδα](#) του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής

Ο κ. Θωμάς Κωνσταντινίδης και ο κ. Σταύρος Λεκκάκος δεν κατέχουν κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου κάποια θέση στην διοίκηση της Εταιρείας. Ωστόσο, ο πρώτος εκ των δύο ανωτέρω είναι Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της θυγατρικής της Εταιρείας, ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Οι υπόλοιποι, Πωλητές Σ.Α.Μ. 1 και Πωλητής Σ.Α.Μ. 2, δεν κατέχουν κάποια θέση στην διοίκηση της Εταιρείας και η μοναδική τους ιδιότητα είναι αυτή του Μετόχου.

Οι Σ.Α.Μ. περιέχουν ρήτρες που είναι χαρακτηριστικές για τέτοιου είδους συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων ορισμένων προϋποθέσεων για την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Κύρια προϋπόθεση για την ολοκλήρωση των Σ.Α.Μ. είναι η έγκριση της προτεινόμενης εξαγοράς από τις εξής κανονιστικές αρχές: α) την Τράπεζα της Ελλάδος (Απόφαση υπ' αριθ. 426/2/07.06.2022), β) την Ε.Α. (Απόφαση υπ' αριθ. 782/2022) και γ) την Ε.Κ. (Απόφαση υπ' αριθ. 1/1829/17.06.2022), στην τελευταία περίπτωση για σκοπούς γνωστοποίησης της (έμμεσης) απόκτησης συμμετοχής στην θυγατρική της Εταιρείας με την επωνυμία «ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» σύμφωνα με τις προβλέψεις του Ν.4099/2012, οι οποίες έχουν ήδη ληφθεί κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου. Το συνολικό τίμημα αγοράς των Μετοχών υπό Σ.Α.Μ. είναι €149.613.796,80, με τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα. Οι Σ.Α.Μ. 1 και Σ.Α.Μ. 3 διέπονται και ερμηνεύονται σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Η Σ.Α.Μ. 2 διέπεται και ερμηνεύεται σύμφωνα με τις προβλέψεις της Αγγλικής νομοθεσίας.

Καμία άλλη συμφωνία δεν υφίσταται και δεν αναμένεται να υπάρξει μέχρι την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης με υπάρχων, νέο ή ενδιαφερόμενο μέτοχο σχετικά με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση.

Καθώς ο Προτείνων ενδιαφέρεται για την εξαγορά του 100% των μετοχών της Εταιρείας αποφάσισε να προχωρήσει στην υποβολή προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης σύμφωνα με τις προβλέψεις του Νόμου, απευθυνόμενος προς όλους τους Μετόχους με σκοπό την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας σε συνδυασμό με την εξαγορά των Μετοχών υπό Σ.Α.Μ. Οι Πωλητές θα μεταβιβάσουν τις Μετοχές υπό Σ.Α.Μ. στον Προτείνοντα εντός της Περιόδου Αποδοχής και συγκεκριμένα δύο (2) εργάσιμες ημέρες πριν το τέλος της Περιόδου Αποδοχής μέσω εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων μαζί με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, δεν κατέχουν άμεσα ή έμμεσα μετοχές του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο ίδιος ή/και οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 26.539.907 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 100% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο, όπως ισχύει, και τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Η Δημόσια Πρόταση είναι προαιρετική και θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε αίρεση, εκτός από την λήψη των απαραίτητων ρυθμιστικών, οι οποίες έχουν ήδη ληφθεί κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου. Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επ' αυτών.

Στις 01.07.2022, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το Πληροφοριακό Δελτίο, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 του Ν.3461/2006.

2.3 Το Δικαίωμα Εξαγοράς και Εξόδου

Εφόσον μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 90% του συνολικού καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

(α) 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,

και

(β) σύμφωνα με το Άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., θα αποκτά χρηματιστηριακά όλες τις μετοχές που θα του προσφερθούν εντός τριών (3) μηνών από την 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.

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 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 των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

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, θα συνεχίσει να επιδιώκει την απόκτηση του 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και την διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.4 Προσφερόμενο Τίμημα

Ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €7,80 ανά Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, το Προσφερόμενο Τίμημα:

- υπερβαίνει κατά 51,16% τη ΜΣΧΤ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανήλθε σε €5,16.
- υπερβαίνει κατά 23,61% 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 €6,31 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 υπ' αρ.18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. και σήμερα ανέρχονται σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης, με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας της συναλλαγής για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο, όπως ισχύει.

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

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

2.5 Επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ούτε ο Προτείνων ούτε τα Συντονισμένα πρόσωπα κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της υπό εξαγορά Εταιρείας. Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων σε συνεργασία με τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν, σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι κατ' ανώτατο 26.539.907 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ούτως ώστε η Allianz SE να επιτύχει περαιτέρω ανάπτυξη και επέκταση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας στην ελληνική αγορά.

Η επένδυση του Προτείνοντος στην Εταιρεία εντάσσεται στο πλαίσιο της ευρύτερης στρατηγικής του για περαιτέρω ανάπτυξη και διεύρυνση της επιχειρηματικής του δραστηριότητας στην ελληνική αγορά. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος, εστιάζει κυρίως στους τομείς των ασφαλίσεων (Ακινήτων-Ατυχημάτων, Ζωής-Υγείας) και της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, καθώς και στην παροχή χρηματοοικονομικών, συμβουλευτικών και συναφή υπηρεσιών.

Επιπρόσθετα, εφόσον ο Προτείνων αποκτήσει το ελάχιστο απαιτούμενο ποσοστό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Η απόκτηση Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει σημαντικές μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών, καθώς και στους επιχειρηματικούς της στόχους. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο των ασφαλίσεων (Ασφαλίσεις Ζωής, Αυτοκινήτων και Λοιπών Κλάδων Ζημιών), ενώ παρέχει επιπρόσθετα λοιπές χρηματοοικονομικές και εμπορικές υπηρεσίες μέσω των θυγατρικών της. Οι στρατηγικοί της στόχοι αφορούν:

- α) Τη συνεχή βελτίωση της ποιότητας και της έκτασης των προσφερόμενων υπηρεσιών στον πελάτη,
- β) Την επιρροή και απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς, με στόχο την απόκτηση ηγετικής θέσης στον κλάδο των ασφαλίσεων στην Ελλάδα, και
- γ) Τη δημιουργία και ανάπτυξη νέων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, με σκοπό την ταχύτερη υλοποίηση των οικονομικών και διοικητικών στόχων των στελεχών της Εταιρείας.

Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες του ίδιου, της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών και δεν σχεδιάζει αλλαγές στον τρόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών ή τη μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων τους εκτός Ελλάδος. Τα υπάρχοντα εμπορικά σήματα της Εταιρείας θα προωθούνται από τον Προτείνοντα και θα εκπροσωπούνται ως εμπορικά σήματα ιδιοκτησίας του Προτείνοντος.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού, καθώς και τις θέσεις εργασίας αυτών, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

Πέραν των ανωτέρω, ο Προτείνων προτίθεται να τυποποιήσει και να ευθυγραμμίσει τους όρους απασχόλησης των στελεχών της Εταιρείας (κυρίως τους όρους που αφορούν την αμοιβή, τα κίνητρα, τη διάρκεια και τη λύση) με τους παγκόσμιους κανονισμούς του.

Επιπλέον, ο Προτείνων σκοπεύει να εφαρμόσει ένα σύστημα ανταμοιβών ίσης μεταχείρισης στην υπό εξαγορά Εταιρεία, το οποίο αναμένεται να βελτιώσει και να ενισχύσει την απόδοση του προσωπικού και των διοικητικών στελεχών της.

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες των ανώτατων διοικητικών στελεχών και των λοιπών εργαζομένων στην Εταιρεία και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, δύναται να προσαρμοστούν ή/και να τροποποιηθούν, ώστε να υποστηρίξουν κατά το μέγιστο δυνατό βαθμό τους επιχειρηματικούς στόχους του Προτείνοντος και της υπό εξαγορά Εταιρείας και σε κάθε περίπτωση χωρίς να μεταβάλλονται δυσμενέστερα οι όροι εργασίας αυτών.

Μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Εφόσον ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, αποκτήσουν μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 90% των Μετοχών της Εταιρείας, θα ασκήσουν το Δικαίωμα Εξαγοράς. Εν συνεχεία, θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. 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, θα συνεχίσει να επιδιώκει την απόκτηση του 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και την διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Σε συνέχεια της διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων θα προχωρήσει εκ νέου σε αλλαγές του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, οι οποίες θα περιλαμβάνουν αλλαγές στη σύνθεση εκτελεστικών έναντι μη-εκτελεστικών μελών και μείωση του αριθμού αυτών από 9 σε 5 μέλη, εκ των οποίων ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα υπόκεινται στις απαιτήσεις καταλληλότητας σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο της Τράπεζας της Ελλάδος.

Επιπλέον, ο Προτείνων ενδέχεται να προβεί σε ορισμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπόψιν το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες. Για παράδειγμα, η Εταιρεία δεν θα υποχρεούται να τηρεί ειδικούς κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύουν αποκλειστικά για εισηγμένες εταιρείες στην Ελλάδα, ενώ στο προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεων της και των σχέσεών της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα.

Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων θα επιδιώξει κατά κύριο λόγο να αποκτήσει μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

Τέλος, ο Προτείνων σκοπεύει να προχωρήσει στη συγχώνευση της Εταιρείας με την ελληνική Ασφαλιστική Εταιρεία, Allianz Hellas, της οποίας το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο κατέχεται από τον Προτείνοντα. Ο συνδυασμός της Allianz Hellas και της Εταιρείας προβλέπεται να λάβει τη μορφή συγχώνευσης μέσω απορρόφησης. Η ως άνω συγχώνευση αναμένεται να λάβει χώρα μετά την διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. Ο κύριος σκοπός αυτής της συγχώνευσης, είναι η ενοποίηση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών και η δημιουργία μιας ισχυρότερης οντότητας με ηγετικό ρόλο στην ασφαλιστική αγορά της Ελλάδας.

Μόλις ολοκληρωθεί η συναλλαγή, ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, θα αναλάβει το ρόλο του Διευθύνοντος Συμβούλου για την ενοποιημένη εταιρεία. Μεταβολές στον αριθμό και τους όρους απασχόλησης των εργαζομένων ενδέχεται να προκύψουν μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, εντός του πλαισίου της συνήθους λειτουργίας του Προτείνοντος, της διαρκούς εξέτασης του λειτουργικού του μοντέλου, καθώς και της ευθυγράμμισης του με τις κατευθύνσεις που ορίζει ο Όμιλος του Προτείνοντος. Οι επαγγελματίες της ενοποιημένης εταιρείας έχουν βαθιά γνώση του τομέα, και η οργανωτική δομή και θέσεις θα αντανakλούν τις ικανότητες των υπαλλήλων και των δύο εταιρειών.

2.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με έδρα στο δήμο Αθηναίων (Σταδίου 40, Τ.Κ 102 52) και αριθμό Γ.Ε.Μ.Η. 159029160000, ενεργεί ως Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το Άρθρο 12 του Νόμου.

2.7 Η Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 04.07.2022 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 01.08.2022 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά 4 εβδομάδες, σύμφωνα με το Άρθρο 18 παρ. 2 του Νόμου.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ» και με διακριτικό τίτλο «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.» συστάθηκε το έτος 1977 στην Ελλάδα. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης με αριθμό μητρώου 12855/05/Β/86/35 και στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 322801000.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Χαλανδρίου επί της Λ. Κηφισίας 274, Τ.Κ. 15232, Χαλάνδρι, Αττικής (τηλ 210 6829601) και η διάρκεια της σύμφωνα με το Καταστατικό της, ορίζεται σε αορίστου χρόνου.

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 29/04/1997 και διαπραγματεύονται στον κλάδο «Ασφάλειες / Γενικές Ασφάλειες» της Κύριας Αγοράς του Χ.Α.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι <http://www.europaikipisti.gr/el>.

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 περί ανωνύμων εταιριών, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, καθώς και από τις ειδικότερες διατάξεις του Ν. 4364/2016, όπως ισχύουν σήμερα. Ως εισηγμένη εταιρεία, η λειτουργία της διέπεται επίσης από τους σχετικούς εφαρμοστέους νόμους και τους κανονισμούς της Ε.Κ. και των λοιπών εποπτικών αρχών και εν γένει την εμπορική και χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Σκοπός της Εταιρείας, όπως περιγράφεται στο Άρθρο τέσσερα (4) του καταστατικού της, είναι στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό η:

- α) Σύναψη ασφαλίσεων κατά ζημιών σε όλους τους κλάδους σύμφωνα με το Άρθρο 4, του Ν.4364/2016,
- β) Σύναψη ασφαλιστηρίων ΖΩΗΣ σε όλους τους κλάδους σύμφωνα με το Άρθρο 5, του Ν.4364/2016,
- γ) Σύναψη αντασφαλίσεων κάθε είδους και Κλάδου,
- δ) Αντιπροσώπευση άλλων ημεδαπών και αλλοδαπών ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων,
- ε) Διαχείριση υποθέσεων άλλων ημεδαπών και αλλοδαπών ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και
- στ) Εκτέλεση κάθε άλλης συναφούς και από το Νόμο επιτρεπόμενης ασφαλιστικής εργασίας

3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας και οι Σημαντικότερες Συμμετοχές

Το αντικείμενο δραστηριοποίησης της Εταιρείας είναι η παροχή όλων των ειδών ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών καλύψεων με εξαίρεση τους κλάδους Πιστώσεων και Εγγυήσεων. Δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, εξυπηρετεί πάνω από 660.000 ασφαλιστήρια συμβόλαια και έχει παρουσία μέσω ενός δικτύου που απαριθμεί περισσότερους από 5.500 ασφαλιστικούς συμβούλους σε όλη τη χώρα.

Ο Όμιλος της Εταιρείας διαθέτει τέσσερις τομείς δραστηριοποίησης:

- α) τις ασφαλίσσεις Ζωής,
- β) τις ασφαλίσσεις Αυτοκινήτων, οι οποίες συμπεριλαμβάνουν τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων και τον Κλάδο Χερσαίων Οχημάτων,
- γ) τις ασφαλίσσεις Λοιπών Κλάδων Ζημιών και
- δ) τις Λοιπές Υπηρεσίες, οι οποίες περιλαμβάνουν Χρηματοοικονομικές και Εμπορικές Υπηρεσίες που παρέχονται από τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου της Εταιρείας.

Ο Όμιλος της Εταιρείας περιλαμβάνει, πλην της μητρικής εταιρείας Ευρωπαϊκή Πίστη Ανώνυμος Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, τις εξής εταιρείες:

1. Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

Η Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. ιδρύθηκε το 1990 με αντικείμενο δραστηριοποίησης τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων. Δραστηριοποιείται επίσης στους τομείς του Portfolio Management, Corporate Finance, Venture Capital και αναπτύσσει δραστηριότητες επενδυτικής Τραπεζικής με αντικείμενο την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

2. Alter Ego Facilities Management A.E.

Η Alter Ego Facilities Management A.E., ιδρύθηκε το 1986 και είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες παροχής ολοκληρωμένων λύσεων Facility Management. Η Εταιρία δραστηριοποιείται πανελλαδικά, προσφέροντας τις υπηρεσίες της σε κορυφαίες ελληνικές και πολυεθνικές επιχειρήσεις. Στο ενεργό πελατολόγιο της Εταιρείας εντάσσονται περισσότερες από 70 επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα.

3. Reliance Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Ασφαλιστικών Πρακτορεύσεων

Η Reliance Μονοπρόσωπη Α.Ε., είναι εταιρεία ασφαλιστικής πρακτορεύσης, η οποία συστάθηκε τον Οκτώβριο του 2012 και δεν έχει ξεκινήσει ακόμα την άσκηση των δραστηριοτήτων της.

4. AEM Ενεργειακά Συστήματα Ι.Κ.Ε.

Η εταιρία AEM Ενεργειακά Συστήματα δραστηριοποιείται στον τομέα παραγωγής ενέργειας, μέσω της χρήσης φωτοβολταϊκών πάρκων. Το Φεβρουάριο του 2020, ο Όμιλος της Εταιρείας προχώρησε στην εξαγορά της εταιρίας AEM Ενεργειακά Συστήματα ΙΚΕ που κατέχει φωτοβολταϊκό πάρκο στην Περιφέρεια Θεσσαλίας, ονομαστικής ισχύος 0,5 MWh, το οποίο είναι διασυνδεδεμένο στο δίκτυο μέσης τάσης της ΔΕΗ.

5. Partner Hotel A.E.

Η εταιρία Partner Hotel αποτελεί θυγατρική εταιρεία της Alter Ego A.E. με ποσοστό συμμετοχής 48,65%. Κύριο αντικείμενο της Partner Hotel είναι η παροχή υπηρεσιών σε επιχειρήσεις του ξενοδοχειακού τομέα.

6. Soft Services Innovators Μονοπρόσωπη Α.Ε.

Η Soft Services Innovators συστάθηκε τον Ιούλιο του 2021, με κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την παροχή υπηρεσιών καθαρισμού, ασφάλειας και υποδοχής.

Η Εταιρεία έχει πιστοποιηθεί από την TÜV HELLAS (TÜV NORD) σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 9001:2015 για την εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας στο σύνολο των υπηρεσιών της, καθώς και με το διεθνές πρότυπο ISO 27001:2013 για την εφαρμογή και αποτελεσματικότητα του Συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας των Πληροφοριών σε όλες τις διαδικασίες της. Επιπλέον, διαθέτει πιστοποίηση σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 19600:2014 για την έγκαιρη και αποτελεσματική συμμόρφωσή της Εταιρείας στις κανονιστικές μεταβολές που λαμβάνουν χώρα τα τελευταία χρόνια στον ασφαλιστικό κλάδο, και σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 50001:2018 για την εφαρμογή του Συστήματος Ενεργειακής Διαχείρισης.

Οι συμμετοχές της Εταιρείας, άμεσες και έμμεσες, σε λοιπές εταιρείες καθώς και το ποσοστό συμμετοχής της σε καθεμία εξ' αυτών, όπως αυτές παρουσιάζονται στις τελευταίες δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της 31/12/2021, έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Έδρα	Συμμετοχή	% Συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.	Ελλάδα	Άμεση	99,01%	Ολική
Alter Ego A.E.	Ελλάδα	Άμεση	97,30%	Ολική
Reliance Μονοπρόσωπη Α.Ε. Ασφαλιστικών Πρακτορεύσεων	Ελλάδα	Άμεση	100,00%	Ολική
AEM Ενεργειακά Συστήματα Ι.Κ.Ε.	Ελλάδα	Άμεση	99,96%	Ολική
Partner Hotel A.E.	Ελλάδα	Έμμεση	48,65%	Ολική
Soft Services Innovators Μονοπρόσωπη Α.Ε..	Ελλάδα	Έμμεση	97,30%	Ολική

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

3.3 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31/12/2021 ήταν για τον Όμιλο της Εταιρείας 1.103 άτομα και για την Εταιρεία 444 άτομα, ενώ κατά την 31/12/2020 ήταν για τον Όμιλο της Εταιρείας 1.095 άτομα και για την Εταιρεία 439 άτομα αντίστοιχα.

3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ανέρχεται σε €16.720.141,41 και διαιρείται σε 26.539.907 κοινές, ονομαστικές Μετοχές, σε άυλη μορφή, ονομαστικής αξίας €0,63 η καθεμία.

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

Μέτοχος	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου
Γεωργακόπουλος Χρήστος	27,7627%
Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης	15,000%
Allianz S.E.	9,435%
Κωνσταντινίδη Ευδοκία	8,941%
Λεκκάκος Σταύρος	5,4538%

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

Σημειώνεται ότι, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία διοικείται από 9μελές Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, εξελέγη κατά την συνεδρίαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 13/07/2021 και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά τη συνεδρίασή του την 13/07/2021.

Αναλυτικά η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι, κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η ακόλουθη:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα Μέλους
Νικόλαος Χαλκιάπουλος	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Διαμαντόπουλος	Αντιπρόεδρος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Γεωργακόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Στέφανος Βερζοβίτης	Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Κωνσταντινίδης	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Keith W. Morris	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χριστίνα Παπανικολοπούλου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ελένη Ανδρεαδάκη	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Βρουστούρης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι 5ετής, λήγουσα την 13/07/2026.

4. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τον Όμιλο και την Εταιρεία για τις χρήσεις 2021 και 2020

Στους πίνακες που ακολουθούν εμφανίζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη για την Εταιρεία και τον Όμιλο της Εταιρείας για τις χρήσεις 2021 και 2020, σύμφωνα με τις ετήσιες δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2021, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α), έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας την 03/05/2022:

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε χιλ. €)	--- Όμιλος ---		--- Εταιρεία ---	
	1/1-31/12/2021	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2021	1/1-31/12/2020
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	210.763	203.695	210.763	203.695
Κέρδη προ φόρων	26.108	25.024	25.54	24.486
Φόρος Εισοδήματος	-5.525	-6.299	-5.374	-6.151
Κέρδη χρήσης	20.583	18.725	20.166	18.335
Κέρδη που αποδίδονται σε ιδιοκτήτες της μητρικής	20.557	18.711	20.166	18.335
Κέρδη αποδίδονται σε Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	26	14	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στην Μητρική Εταιρεία (€)*	0,7738	0,6933	0,7591	0,6793

Πηγή: Ετήσιες δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2021, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι οποίες έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Τα στοιχεία χρήσης 2020 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2021.

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

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(Ποσά σε χιλ. €)	--- Όμιλος ---		--- Εταιρεία ---	
	1/1-31/12/2021	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2021	1/1-31/12/2020
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	24.445	23.669	23.164	22.168
Επενδύσεις σε ακίνητα	19.166	17.508	19.166	17.508
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	403.455	372.85	403.455	372.85
Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων	21.174	20.354	21.174	20.354
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	7.114	18.049	6.223	17.257
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	545.616	511.915	542.777	509.714
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	156.316	154.801	156.268	155.033
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	350.797	312.888	350.797	312.888
Λοιπές υποχρεώσεις	20.804	24.356	18.544	22.233
Σύνολο Υποχρεώσεων	389.300	357.114	386.509	354.681
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	545.616	511.915	542.777	509.714

Πηγή: Ετήσιες δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2021, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι οποίες έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Τα στοιχεία χρήσης 2020 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2021.

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

Πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Εταιρεία και τα οικονομικά της αποτελέσματα από την ιστοσελίδα της Εταιρείας στην ηλεκτρονική διεύθυνση <https://ir.europaikipisti.gr/el>.

5. Μεθοδολογία Αποτίμησης

Η Αποτίμηση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου.

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

- Μέθοδος Α: Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model)
- Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)
- Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)

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.

5.1 Μέθοδος Α: Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model)

5.1.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η συγκεκριμένη μέθοδος Dividend Discount Model (DDM) χρησιμοποιείται ευρέως σε εργασίες αποτίμησης εταιρειών, καθώς τα αποτελέσματα αυτής αντικατοπτρίζουν την προοπτική μιας επιχείρησης βάσει των επιχειρηματικών προβλέψεων.

Η αποτίμηση της εταιρείας πραγματοποιείται «ως έχει» (on an as is basis) και με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας αυτής (going concern), χωρίς να λαμβάνει υπόψη οποιεσδήποτε επιπτώσεις που ενδέχεται να προκύψουν από την εφαρμογή των μελλοντικών επιχειρηματικών σχεδίων του υποψήφιου αγοραστή.

Η μέθοδος αποτελεί παραλλαγή της μεθόδου των Προεξοφλημένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flow) και βασίζεται στην αρχή ότι η αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι ίση με την παρούσα αξία των μελλοντικών μερισμάτων που προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το κόστος των ιδίων κεφαλαίων (Cost of Equity - CoE).

Η αξία μιας εταιρείας αποτελείται από:

- Την παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών μερισμάτων που αντιστοιχούν σε μια περίοδο για την οποία μπορούν να γίνουν προβλέψεις. Αυτή η περίοδος ορίζεται συνήθως ως ο χρόνος που απαιτείται για την επίτευξη του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας (2021-2023 στην προκειμένη περίπτωση).
- Την αξία της εταιρείας στο διηνεκές (υπολειμματική αξία ή terminal value). Για τον υπολογισμό στις περιπτώσεις χρηματοοικονομικών εταιρειών (τράπεζες και ασφαλιστικές εταιρείες) συνήθως χρησιμοποιείται μια παραλλαγή του Gordon Growth Model, που ορίζει ότι ο δίκαιος πολλαπλασιαστής Τιμή/Λογιστική Αξία στο τέλος της περιόδου του επιχειρηματικού σχεδίου ορίζεται ως το κλάσμα:

$$\frac{(ROE-g)}{(CoE-g)}$$

όπου

- ROE = Εκτίμηση του μελλοντικής Απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων, και υπολογίζεται ως:

Καθαρά Έσοδα (Κέρδη)

Ίδια Κεφάλαια

- CoE = Εκτίμηση του Κόστους Ιδίων Κεφαλαίων, και προσδιορίζεται με βάση το υπόδειγμα Capital Asset Pricing Model (CAPM), σύμφωνα με το οποίο:

$$CoE = Rf + (\beta * ERP),$$

όπου

- Rf = Risk free rate,
 - β = Beta coefficient,
 - ERP = Equity risk premium
- g = ο σταθερός ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές.

5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης και χρησιμοποιήσαμε πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν από τον Προτείνοντα μέσω 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.

Η ανάλυση του τριετούς Επιχειρηματικού Σχεδίου της Διοίκησης της Εταιρείας για την περίοδο 2021-2023, βάσει του οποίου ο ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του, περιείχε, ανάμεσα σε άλλα, τα παρακάτω σημαντικά στοιχεία και παραδοχές:

- Συνολικά εγγεγραμμένα, καθαρά από αντασφάλιση ασφάλιστρα και συναφή έσοδα
- Συνολικά λοιπά εισοδήματα (π.χ. έσοδα επενδύσεων)
- Ύψος αποζημιώσεων ασφαλισμένων, δεδουλευμένες προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής
- Επιβάρυνση κερδοφορίας από ασφαλιστικές προβλέψεις
- Ύψος λειτουργικών εξόδων
- Χρηματοοικονομικά έξοδα

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 ιδίων κεφαλαίων (8,50% στο σενάριο βάσης) και την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων (ROE = 9,00% στο σενάριο βάσης, έναντι 12,6% κατά την περίοδο 2019-2021), για τη δημιουργία δύο επιπλέον σεναρίων, ενός αισιόδοξου και ενός απαισιόδοξου. Σε κάθε περίπτωση, ο ρυθμός ανάπτυξης της μερισμάτων της Εταιρείας στο διηνεκές κρατήθηκε σταθερός στο 1,5% (ίσο με τον αναμενόμενο μακροπρόθεσμο ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας).

5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τη μέθοδο DDM βασίζεται σε ένα σύνολο παραγόντων που θα μπορούσαν να την επηρεάσουν σημαντικά, όπως:

- Αβεβαιότητα αναφορικά με την κατάσταση της αγοράς στο μέλλον
- Αβεβαιότητα αναφορικά με τις μακροοικονομικές συνθήκες της Ελλάδας
- Αβεβαιότητα σχετικά με την επίτευξη των προβλέψεων
- Ευαισθησία των αποτελεσμάτων στις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί

5.1.4 Συμπεράσματα

Από την εφαρμογή της μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων προκύπτει ένα εύρος αποτίμησης από €6,94 έως €7,94 ανά μετοχή, με το βασικό σενάριο να ανέρχεται σε **€7,42 ανά μετοχή**.

Σημειώνεται ότι, στα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σχετικά με την αποτίμηση της Εταιρείας δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως ενδεικτικά οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model)

Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων	Βασικές Παραδοχές	Αξία (€ /Μετοχή)
«Αισιόδοξο» Σενάριο	CoE = 8,25%, ROE = 9,25%	7,94
«Βασικό» Σενάριο	CoE = 8,50%, ROE = 9,00%	7,42
«Απαισιόδοξο» Σενάριο	CoE = 8,75%, ROE = 8,75%	6,94

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.2 Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)

5.2.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η συγκεκριμένη μέθοδος αποτίμησης 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 ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών. 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 εξυπηρετεί ένα δείγμα ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών.

Ο χρηματοοικονομικοί δείκτες που προκύπτουν από τα οικονομικά μεγέθη και τις χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιρειών, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά προκύπτουν από τις εκτιμήσεις του επιχειρηματικού σχεδίου της για την χρονιά 2022, δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία 14 ομοειδών/παρεμφερών εταιρειών από το εξωτερικό, αξιολογώντας για κάθε μία τους δείκτες P/E (Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) και P/BV (Τιμή μετοχής προς Ίδια Κεφάλαια ανά Μετοχή).

Για κάθε μία εταιρεία του δείγματος, υπολογίσθηκαν οι εν λόγω δείκτες για την οικονομική χρήση 2022, δηλ. με βάση τις συγκλίνουσες προβλέψεις αναλυτών (πηγή: Bloomberg) για την 1η μη δημοσιευμένη οικονομική χρήση. Επιπλέον, υπολογίσαμε τον διάμεσο του κάθε δείκτη των εν λόγω δειγμάτων.

Έτσι καταλήξαμε σε μια αποτίμηση των μετοχών της Εταιρείας, ως εξής:

Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)

Εταιρεία	Χώρα προέλευσης	P/E 2022π	P/BV 2022π
Admiral	M. Βρετανία	15,0x	5,3x
UnipolSai	Ιταλία	9,9x	0,8x
a.s.r.	Ολλανδία	8,2x	0,8x
PZU	Πολωνία	8,4x	1,4x
Mapfre	Ισπανία	7,9x	0,6x
Direct Line	M. Βρετανία	9,9x	1,3x
Beazley	M. Βρετανία	12,9x	1,6x
GCO	Ισπανία	7,8x	0,9x
VIG	Αυστρία	7,7x	0,5x
Uniq	Αυστρία	8,1x	0,7x
Coface	Γαλλία	7,6x	0,8x
Sabre	M. Βρετανία	15,4x	2,1x
AgeSA	Τουρκία	6,9x	2,6x
CIG Pannonia	Ουγγαρία	14,4x	2,2x
Διάμεσος δείγματος		8,3x	1,1x
Προκύπτουσα Αποτίμηση (€/Μετοχή)		6,45	7,33
M.O. Αποτίμησης (€/Μετοχή)			6,89

Πηγή: Bloomberg
Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.2.3 Συμπεράσματα

Όπως προκύπτει με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα, οι διάμεσοι των δύο δεικτών υποδηλώνουν ένα εύρος αποτίμησης για την Εταιρεία μεταξύ €6,45 και €7,33 ανά μετοχή. Ο μέσος όρος του εύρους ανέρχεται σε **€6,89 ανά μετοχή**.

5.2.4 Περιορισμοί της μεθόδου

- Η αγορά πρέπει να είναι αποτελεσματική ώστε να αντικατοπτρίζει σωστά τις χρηματιστηριακές αξίες του δείγματος
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι συγκρίσιμες εταιρίες επηρεάζει την αποτίμησή τους
- Δεν είναι δυνατή η εύρεση πανομοιότυπων εταιριών για την εφαρμογή της μεθόδου
- Ενδέχεται να μη ληφθούν υπόψη στην αποτίμηση συγκεκριμένα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της Εταιρείας υπό εξέταση, καθώς στηρίζεται στην αποτίμηση άλλων εταιριών
- Ενδέχεται η αποτίμηση να απέχει από τα αποτελέσματα μεθόδων που βασίζονται στις μελλοντικές μερισματικές ροές της Εταιρείας (π.χ. αποτίμηση DDM), καθώς βασίζεται στις υπάρχουσες συνθήκες/προσδοκίες της αγοράς
- Η εμπορευσιμότητα των μετοχών των συγκρίσιμων εταιριών στα χρηματιστήρια στα οποία είναι εισηγμένες ενδέχεται να επηρεάζει την τιμή τους.

5.3 Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)

5.3.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει χρηματοοικονομικών δεικτών αποτίμησης σε εξαγορές/συγχωνεύσεις ομοειδών εταιρειών.

Η επιλογή του δείγματος γίνεται με βάση τον κλάδο της Εταιρείας που εξαγοράστηκε αλλά και την περίοδο που πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή. Για κάθε Εταιρεία υπολογίζονται διάφοροι χρηματοοικονομικοί δείκτες, και πολλαπλασιάζονται με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας από την κλειόμενη χρήση πριν την υποβολή δημόσιας πρότασης εξαγοράς της (2021) ώστε να υπολογιστεί η αξία της.

5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Καταλήξαμε σε ένα δείγμα 11 συγκρίσιμων συναλλαγών ομοειδών εταιριών, που καλύπτουν την περίοδο 2019 - 2021.

Οι δείκτες που υπολογίστηκαν για κάθε εταιρεία-στόχο είναι οι P/E (Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) και P/TBV (Τιμή μετοχής προς Ενσώματα Ίδια Κεφάλαια ανά Μετοχή) κατά την ανακοίνωση της συναλλαγής.

Για να καταλήξουμε στους δείκτες της αποτίμησης, υπολογίσαμε τον διάμεσο των ανωτέρω δεικτών για τις συναλλαγές του δείγματος.

Η αποτίμηση με βάση τις συγκρίσιμες συναλλαγές αποτυπώνεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)						
Ημ/νία συναλλαγής	Απορροφώμενη Εταιρεία	Χώρα προέλευσης	Απορροφώσα Εταιρεία	Αξία Συναλλαγής (για το 100%)	-- Δείκτης -- P/E P/TBV	
Μάιος 2021	Cattolica Assicurazioni	Ιταλία	Generali	€1.230εκ.	8,0x	0,8x
Απρίλιος 2021	Linea Direct	Ισπανία	Bankinter	€1.400εκ.	10,6x	3,2x
Μάρτιος 2021	Εθνική Ασφαλιστική	Ελλάδα	CVC	€505εκ.	8,9x	0,5x
Φεβρουάριος 2021	Cargeas Assicurazioni	Ιταλία	Intesa Sanpaolo	€390εκ.	9,7x	3,2x
Δεκέμβριος 2020	AXA	Ελλάδα	Generali	€165εκ.	12,1x	1,2x
Απρίλιος 2020	Halk Sigorta	Τουρκία	TVF Finansal	86εκ.	4,5x	2,1x
Φεβρουάριος 2020	Coface	Γαλλία	Arch Capital	1.627εκ.	11,1x	1,0x
Φεβρουάριος 2020	AXA	Πολωνία	Uniqa	1.002εκ.	12,4x	δ/υ
Ιανουάριος 2020	Caser Seguros	Ισπανία	Helvetia	1.114εκ.	12,8x	1,3x
Ιούνιος 2019	VIVAT Schadeverzekeringen	Ιταλία	NN Group	416εκ.	δ/υ	1,2x
Μάιος 2019	Legal & General	Ιταλία	Allianz	274εκ.	δ/υ	1,3x
Διάμεσος δείγματος				505εκ.	10,6x	1,3x
Προκύπτουσα Αποτίμηση (€/Μετοχή)					8,22	7,53
Μ.Ο. Αποτίμησης (€/Μετοχή)					-- 7,88 --	

Πηγή: Bloomberg
Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.3.3 Συμπεράσματα

Η αποτίμηση των μετοχών της Εταιρείας βάσει των συναλλαγών που αφορούν σε εταιρείες συναφούς δραστηριότητας κατά την περίοδο 2019 - 2021, υπολογίζεται από €7,53 έως €8,22 ανά μετοχή. Ο μέσος όρος του εύρους ανέρχεται σε **€7,88 ανά μετοχή**.

5.3.4 Περιορισμοί της μεθόδου

- Δεν είναι δυνατή η εύρεση συναλλαγών πανομοιότυπων εταιριών για την εφαρμογή της μεθόδου και για το λόγο αυτό το δείγμα κατασκευάστηκε με συναλλαγές από εταιρίες που θεωρούμε ότι είναι οι πιο παρεμφερείς με τις κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας.

- Η αξία της συναλλαγής επηρεάζεται ορισμένες φορές από αρκετούς εξωγενείς παράγοντες (π.χ. χρονισμός, μέγεθος, οικονομικοί δείκτες, στρατηγικός χαρακτήρας συναλλαγών κ.α.) και επομένως ενδέχεται να μην αντικατοπτρίζεται ακριβώς η αξία της Εταιρείας.

5.4 Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

5.4.1 Περιγραφή της Ανάλυσης

Μέσω αυτής της ανάλυσης αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας καθώς και η κατανομή του όγκου συναλλαγών σε διαφορετικά επίπεδα τιμών.

Η ανάλυση αυτή δύναται να χρησιμοποιηθεί σε εισηγμένες εταιρείες, όπου σε συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (market efficiency) η χρηματιστηριακή τιμή της εκάστοτε εταιρείας αντικατοπτρίζει σε ικανοποιητικό βαθμό την αξία της. Η εν λόγω ανάλυση βασίζεται στις καθημερινές συναλλαγές και για το λόγο αυτό δεν λαμβάνει υπόψη τυχόν control premiums που θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

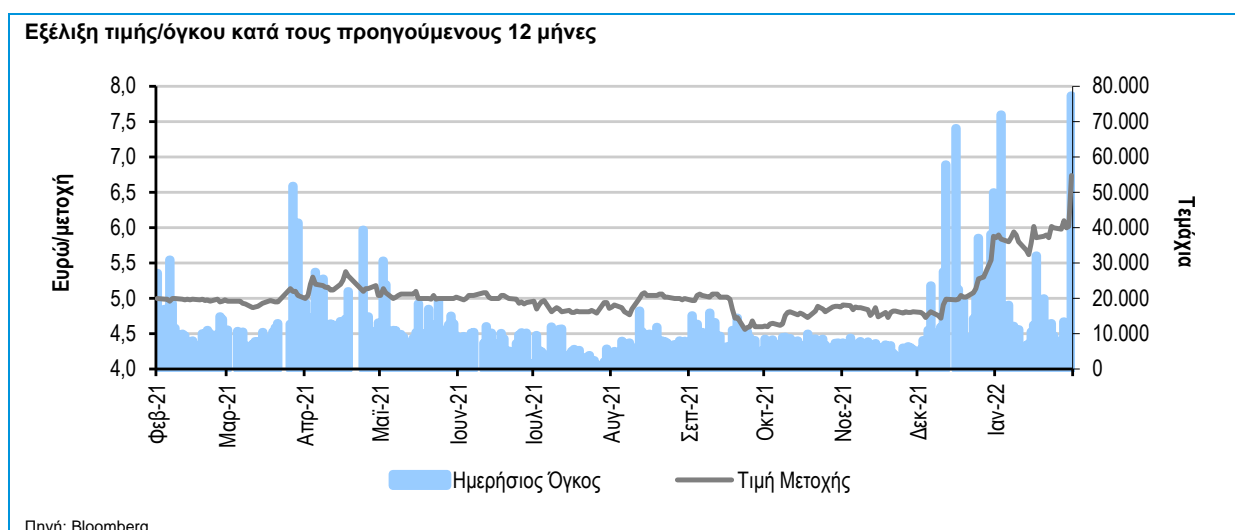
Η εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων από την ανάλυση αυτή, προϋποθέτει την εκπλήρωση των παρακάτω κριτηρίων:

- Βαθμός αποτελεσματικότητας της αγοράς σχετιζόμενος με την επαρκή πληροφόρηση και την ταχύτητα ενσωμάτωσής της στις τιμές (market efficiency)
- Επαρκής διασπορά των μετοχών της εταιρείας (free float)
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- Πορεία της μετοχής σε κανονικές συνθήκες αγοράς (έλλειψη ακραίων φαινομένων π.χ. μεγάλες διακυμάνσεις λόγω έντονης φημολογίας)

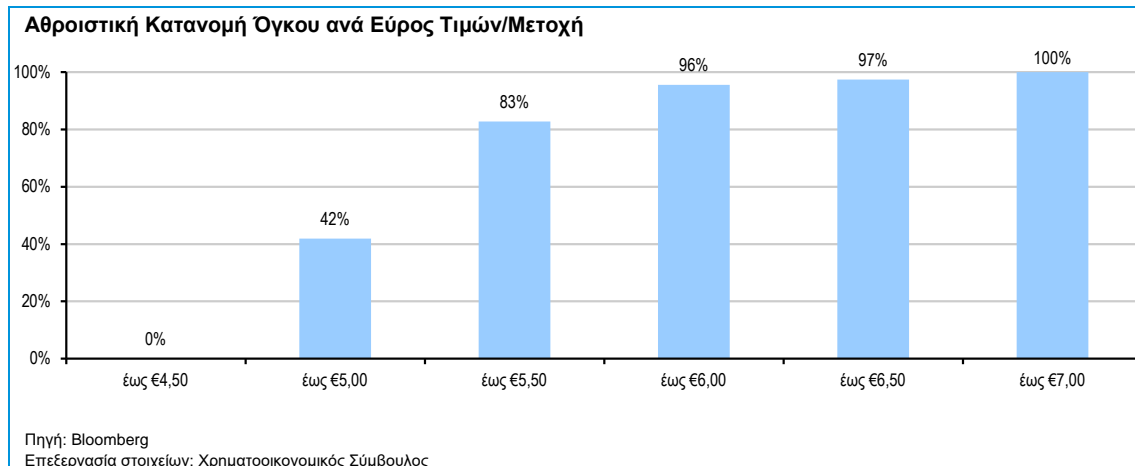
5.4.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας και τη διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας.

Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζεται η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με τον όγκο συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων 12 μηνών πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων υπέβαλε τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι από 12.02.2021 έως 11.02.2022.

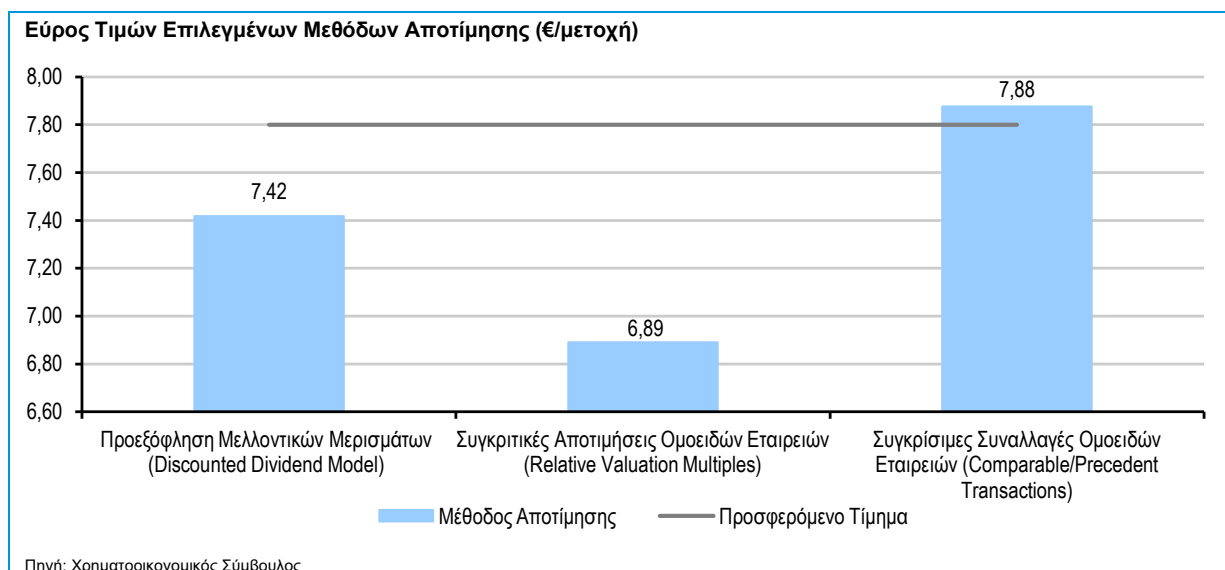


Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η ποσοστιαία κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμές της μετοχής για την ως άνω εξεταζόμενη περίοδο. Όπως απεικονίζεται στο παρακάτω διάγραμμα, από το συνολικό όγκο συναλλαγών για τη συγκεκριμένη περίοδο ο οποίος ανέρχεται σε 3.026.112 μετοχών και αντιστοιχεί σε περίπου 11,40% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας, το 42% πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €5,00 ανά μετοχή ενώ το 100% πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €7,00, ήτοι σε τιμή μικρότερη του Προσφερόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.



6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες, κυμαίνεται **μεταξύ €6,89 έως €7,88 ανά Μετοχή**.



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 €7,80 για κάθε Μετοχή της Εταιρείας, **εμπίπτει εντός του εύλογου εύρους τιμών**, όπως φαίνεται στο ανωτέρω διάγραμμα. Μάλιστα, το προσφερόμενο τίμημα είναι πολύ κοντά στην ανώτερη τιμή του εύρους.

Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α., συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 6 Ιουλίου 2022

Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Νικόλαος Παντελάκης

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Αθανάσιος Δρογώσης

Αντιπρόεδρος ΔΣ

Το κείμενο που φέρει τις πρωτότυπες υπογραφές έχει υποβληθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.

7. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο «Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.» ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του κατ' άρθρ. 15, παρ. 1 του Νόμου. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης και το παρόν έγγραφο δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Το παρόν έγγραφο δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η παρούσα δεν αποτελεί προσφορά για διοργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην «Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.» ή σε συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, επεξεργασθεί, αντιγραφεί ή αλλοιωθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στο οποίο αποστέλλεται, ή να δοθεί, ανακοινωθεί ή γνωστοποιηθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Η παρούσα σε καμία περίπτωση δε συνιστά επενδυτική συμβουλή ή/και πρόταση ή/και προτροπή για αγορά ή πώληση μετοχών, ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή, ούτε, τέλος, προσφορά για χρηματοδότηση. Κατά συνέπεια, οι πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτή, δεν μπορούν να εκληφθούν, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για συγκεκριμένο επενδυτή. Για τους λόγους αυτούς, η παρούσα Έκθεση σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί ούτε μπορεί να ερμηνευθεί ως επενδυτική συμβουλή ή σύσταση προς τους μετόχους της Εταιρείας αναφορικά με την εκ μέρους τους άσκηση ή μη του δικαιώματος αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας και κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δε θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία, ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή, πρόταση ή/και προτροπή. 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.

Η παρούσα έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση της αλήθειας, ακρίβειας ή πληρότητάς τους, ούτε φέρει ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των ως άνω στοιχείων ή πληροφοριών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Επίσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν την «Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.».

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο ή/και ενδεχόμενη αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της Εταιρείας. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα.

Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα δε συνιστούν γνώμη επί τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων, καθώς και ζητημάτων που αφορούν το κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο, το οποίο διέπει τη λειτουργία και επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, τα οποία θα πρέπει να επιβεβαιωθούν από ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες.

Τέλος, επαναλαμβάνεται ότι καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στην παρούσα, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση.

Πέραν των ανωτέρω, επιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα 1 «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου 3461/2006» της παρούσας Έκθεσης.