

VERSCHMELZUNGS- BERICHT

gemäß § 6 des österreichischen EU-Verschmelzungsgesetzes und
§ 220a des österreichischen Aktiengesetzes

erstattet vom **Vorstand** der

AUSTRIACARD HOLDINGS AG

mit dem Sitz in Wien

und der Geschäftsanschrift

Lamezanstraße 4-8

1230 Wien, Österreich

(eingetragen im Firmenbuch des Handelsgerichtes

Wien unter FN 352889 f)

als übernehmender Gesellschaft in der

beabsichtigten grenzüberschreitenden Verschmelzung

mit der

INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A.

mit dem Sitz in Koropi, Attica, Griechenland

als übertragenden Gesellschaft

wie folgt:

MERGER REPORT

pursuant to Section 6 of the Austrian EU Merger Act
and Section 220a of the Austrian Stock Corporation Act

issued by the **management board** of

AUSTRIACARD HOLDINGS AG

with its registered seat in Vienna

and its business address at

Lamezanstraße 4-8

A-1230 Vienna, Austria

(registered with the Commercial Register of the Commercial Court of

Vienna under FN 352889 f)

as absorbing company in the

planned cross-border merger

with

INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A.

with its seat in Koropi, Attica, Greece

as absorbed company

as follows:

INHALTSVERZEICHNIS

1. Einleitung, Zusammenfassung der Transaktion und Gegenstand des Berichts	4
1.1. Beabsichtigte grenzüberschreitende Verschmelzung.....	4
1.2. Gegenstand des Verschmelzungsberichtes.....	5
2. Darstellung der Verschmelzung	6
2.1. Gründe und Ziele der Verschmelzung.....	6
2.2. Rechtliche Grundlagen der Verschmelzung.....	10
2.3. Wesentliche Schritte der Verschmelzung	11
2.4. Rechtsfolgen der Verschmelzung (Gesellschaftsrecht)	15
2.5. Kapitalmarktrechtliche Aspekte, Börsennotierung	15
3. An der Verschmelzung beteiligte Gesellschaften	17
3.1. Übertragende Gesellschaft: INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A.....	17
3.2. Übernehmende Gesellschaft: AUSTRIACARD HOLDINGS AG	Error! Bookmark not defined.
4. Erläuterung des Verschmelzungsplans	26
4.1. Rechtliche Grundlagen und Vermögensübertragung.....	26
4.2. Kapitalerhöhung und Anteilsgewähr (Übersicht), Gewinnberechtigung	27
4.3. Verschmelzungstichtag, Schlussbilanz, Rechnungslegung	27
4.4. Beschlussfassung der Verschmelzung, aufschiebende Bedingungen	28
4.5. Einreichungen und Bekanntmachungen.....	29
4.6. Sonstige wesentliche Bestimmungen des Verschmelzungsplans	30
5. Erläuterung des Umtauschverhältnisses und der Anteilsgewähr	35
5.1. Unternehmensbewertungen	35
5.2. Festlegung des Umtauschverhältnisses	37
5.3. Ablauf des Anteilstausches und des Spitzenausgleichs	59

TABLE OF CONTENTS

1. Introduction, Overview of the Transaction and Subject-Matter of the Report	4
1.1. Intended Cross-Border Merger	4
1.2. Subject-Matter of the Merger Report	5
2. Explanation of the Merger	6
2.1. Reasons and Goals of the Merger.....	6
2.2. Legal Basis of the Merger	10
2.3. Important Steps of the Merger	11
2.4. Legal Implications of the Merger (Corporate Law).....	15
2.5. Capitals Markets Aspects, Stock Exchange Listing	15
3. Companies Involved in the Merger	17
3.1. Absorbed Company: INFORM P. LYKOS HOLDING S.A.....	17
3.2. Absorbing Company: AUSTRIACARD HOLDINGS AG.....	21
4. Explanation of the Merger Plan	26
4.1. Legal Basis and Transfer of Assets.....	26
4.2. Capital Increase and Granting of Shares (Overview), Participation in Profits ...	27
4.3. Accounting Merger Effective Date, Closing Balance Sheet, Accounting	27
4.4. Resolutions on the Merger	28
4.5. Filing and Publications.....	29
4.6. Overview and Important Provisions of the Merger Plan	30
5. Explanation of the Exchange Ratio and Granting of Shares	35
5.1. Valuation of the Companies	35
5.2. Determination of the Exchange Ratio.....	37
5.3. Procedure for Exchange of Shares and Treatment of Fractional Shares	59
5.4. No Cash Compensation	61

5.4.	[Keine] Barabfindung	61	5.5.	Examination of the Exchange Ratio by the Courts – Greece	61
5.5.	Gerichtliche Überprüfung des Umtauschverhältnisses – Griechenland.....	61	5.6.	Examination of the Exchange Ratio by the Courts – Austria	62
5.6.	Gerichtliche Überprüfung des Umtauschverhältnisses – Österreich	62	5.7.	Special Rights and Measures	65
5.7.	Sonderrechte und besondere Maßnahmen [falls anwendbar].....	65	6.	Implications of the Merger on Employees of the Companies Involved.....	67
6.	Auswirkungen der Verschmelzung auf Arbeitnehmer der beteiligten Gesellschaften.....	67	6.1.	Absorbed Company.....	67
6.1.	Übertragende Gesellschaft.....	67	6.2.	Absorbing Company	68
6.2.	Übernehmende Gesellschaft.....	68	6.3.	Employee Participation	68
6.3.	Arbeitnehmermitbestimmung.....	68	7.	Implications of the Merger on Creditors of the Companies Involved and Creditor Protection Provisions	69
7.	Auswirkungen der Verschmelzung auf Gläubiger der beteiligten Gesellschaften und Gläubigerschutzbestimmungen	69	7.1.	General, Place of Jurisdiction, etc.....	69
7.1.	Allgemeines, Gerichtsstand, etc.	69	7.2.	Creditor Protection – Absorbed Company (Greece)	70
7.2.	Gläubigerschutz – Übertragende Gesellschaft (Griechenland).....	70	7.3.	Creditor Protection – Absorbing Company (Austria)	71
7.3.	Gläubigerschutz – Übernehmende Gesellschaft (Österreich)	71	8.	Tax Implications of the Merger.....	72
8.	Steuerliche Auswirkungen der Verschmelzung.....	72	8.1.	Austrian Taxation	72
8.1.	Österreichisches Steuerrecht.....	72	8.2.	Greek Taxation	75
8.2.	Steuerliche Folgen für die Aktionäre der beteiligten Gesellschaften	Error!	9.	Information pursuant to Section 6 para. 2 EU-VerschG	76
	Bookmark not defined.		10.	Summary and Conclusion.....	76
9.	Angaben gemäß § 6 Abs 2 EU-VerschG	76			
10.	Zusammenfassung	76			

1. Einleitung, Zusammenfassung der Transaktion und Gegenstand des Berichts

1.1. **Beabsichtigte grenzüberschreitende Verschmelzung**

1.1.1. Der Vorstand der AUSTRIACARD HOLDINGS AG, eine Aktiengesellschaft nach österreichischem Recht mit dem Sitz in der politischen Gemeinde Wien, Österreich, und der Geschäftsanschrift Lamezanstraße 4-8, 1230 Wien, eingetragen im Firmenbuch des Handelsgerichtes Wien unter der Firmenbuchnummer FN 352889 f (im Folgenden kurz „übernehmende Gesellschaft“ oder „ACAG“ genannt), erstattet im Hinblick auf die geplante grenzüberschreitende Verschmelzung der INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A., eine Aktiengesellschaft nach griechischem Recht (*societe anonyme, ανώνυμη εταιρεία*) mit dem Sitz in Koropi, Attika, Griechenland, und der Geschäftsanschrift 5th km Varis-Koropiou Avenue, 194 00 Koropi, Attika, Griechenland, eingetragen im griechischen Unternehmensregister General Commercial Register (G.E.MI.) unter der GEMI-Nummer 359201000, als übertragender Gesellschaft (im Folgenden kurz „übertragende Gesellschaft“ oder „INFORM“ genannt), mit der AUSTRIACARD HOLDINGS AG mit dem Sitz in Wien, Österreich, als übernehmender Gesellschaft den gegenständlichen Verschmelzungsbericht gemäß § 6 des österreichischen EU-Verschmelzungsgesetzes („EU-VerschG“) in Verbindung mit („iVm“) § 220a des österreichischen Aktiengesetzes („AktG“).

1.1.2. Im Zuge der grenzüberschreitenden Verschmelzung der INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A. auf die AUSTRIACARD HOLDINGS AG soll das Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft erhöht werden. Die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft erhalten im Wege einer Kapitalerhöhung der übernehmenden Gesellschaft neu geschaffene

1. Introduction, Overview of the Transaction and Subject-Matter of the Report

1.1. **Intended Cross-Border Merger**

1.1.1. The management board of AUSTRIACARD HOLDINGS AG, a stock corporation under Austrian law (*Aktiengesellschaft*) with its registered seat in the political municipality of Vienna, Austria, and its business address at Lamezanstraße 4-8, 1230 Vienna, Austria, registered in the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna under the number FN 352889 f (hereinafter referred to as the "*Absorbing Company*" or "*ACAG*"), issues the following Merger Report with respect to the planned cross-border merger of INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A., a limited liability company by shares (*société anonyme, ανώνυμη εταιρεία*) under Greek law with its registered seat in Koropi, Attika, Greece, and its business address at 5th km Varis-Koropiou Avenue, 194 00 Koropi, Attika, Greece, registered in the Greek General Commercial Register ("*G.E.MI.*") under G.E.MI. number 359201000, as absorbed (transferring) company (hereinafter referred to as the "*Absorbed Company*" or "*INFORM*") with AUSTRIACARD HOLDINGS AG with its seat in Vienna, Austria, as absorbing (acquiring) company in accordance with Section 6 of the Austrian EU Cross-Border Merger Act ("*EU-VerschG*") in connection with Section 220a of the Austrian Stock Corporation Act ("*AktG*").

1.1.2. In the course of the cross-border merger of INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A. with AUSTRIACARD HOLDINGS AG, the share capital of the Absorbing Company shall be increased. The shareholders of the Absorbed Company shall receive newly created shares in the Absorbing Company by way of the capital increase of the Absorbing

Aktien an der übernehmenden Gesellschaft entsprechend dem Umtauschverhältnis, welches in dem vom Vorstand bzw. Verwaltungsrat der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften aufgestellten gemeinsamen Verschmelzungsplan sowie in Punkt 5 dieses Verschmelzungsberichts näher erläutert wird.

Company in accordance with the exchange ratio, which is explained in more detail in the Joint Merger Plan drawn up by the board of directors of INFORM and the management board of ACAG as well as in Section 5 of this Merger Report.

1.2. Gegenstand des Verschmelzungsberichtes

1.2. Subject-Matter of the Merger Report

1.2.1. Gemäß § 6 EU-VerschG und § 3 Abs 2 EU-VerschG iVm § 220a AktG haben die Vorstände bzw. das Leitungs- oder Verwaltungsorgan der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften einen ausführlichen schriftlichen Bericht zu erstatten, in dem die voraussichtlichen Folgen der Verschmelzung, der Verschmelzungsplan oder dessen Entwurf und insbesondere das Umtauschverhältnis der Aktien, gegebenenfalls die Höhe der baren Zuzahlungen sowie allfällige Maßnahmen gemäß § 226 Abs 3 AktG rechtlich und wirtschaftlich erläutert und begründet werden. Auf besondere Schwierigkeiten bei der Bewertung der Unternehmen ist hinzuweisen. § 118 Abs 3 AktG ist sinngemäß anzuwenden.

1.2.1. Pursuant to Section 6 EU-VerschG in connection with Section 3 paragraph 2 EU-VerschG and Section 220a AktG, the boards of directors, or the management or administrative body, respectively, of the companies involved in the merger shall issue a detailed written report, in which the prospective implications of the merger, the merger plan or draft thereof as well as the exchange ratio of shares, if applicable, the amount of cash payments as well as possible measures pursuant to Section 226 paragraph 3 AktG are explained from a legal and economic perspective. Special difficulties regarding the valuation of companies shall be pointed out. Section 118 paragraph 3 AktG shall apply *mutatis mutandis*.

1.2.2. Gemäß § 6 Abs 1 EU-VerschG sind im Verschmelzungsbericht auch die Auswirkungen der grenzüberschreitenden Verschmelzung auf die Gläubiger und die Arbeitnehmer der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften einschließlich der Auswirkungen der Verschmelzung auf die schuldrechtlichen Ansprüche der Arbeitnehmer zu erläutern. Der Verschmelzungsbericht ist überdies dem zuständigen Organ der Arbeitnehmervertretung oder, falls es ein solches nicht gibt, den Arbeitnehmern der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften mindestens einen Monat vor dem Tag der Gesellschafterversammlung,

1.2.2. Pursuant to Section 6 paragraph 1 EU-VerschG, the merger report shall also deal with the implications of the cross-border merger on the creditors and employees of the companies involved in the merger, including the implications of the merger on the contractual rights of employees. The merger report shall be made available to the employee representative body or, if there is no employee representative body, to the employees of the companies involved in the merger at least one month before the day of the shareholders' general meeting resolving on the merger.

die über die Zustimmung zur Verschmelzung beschließen soll, zur Verfügung zu stellen.

1.2.3. In ähnlicher Weise regelt § 5 des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen, dass der Verwaltungsrat einer griechischen an der grenzüberschreitenden Verschmelzung teilnehmenden Gesellschaft einen Bericht aufzustellen hat, in dem die rechtlichen und wirtschaftlichen Aspekte der grenzüberschreitenden Verschmelzung für die Gesellschafter, Gläubiger und Arbeitnehmer erläutert werden, der auch der Gesellschafterversammlung der an der grenzüberschreitenden Verschmelzung teilnehmenden griechischen Gesellschaft vorzulegen ist. Nachdem das griechische Recht die Erstattung eines gemeinsamen Verschmelzungsberichtes nicht erlaubt, erstattet der Verwaltungsrat der INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A. einen separaten Verschmelzungsbericht, der nach den anwendbaren griechischen Rechtsvorschriften erstellt und aufgelegt wird.

1.2.4. Grundlage dieses Verschmelzungsberichts ist insbesondere der vom Verwaltungsrat der übertragenden Gesellschaft und dem Vorstand der übernehmenden Gesellschaft aufgestellte gemeinsame Verschmelzungsplan.

2. Darstellung der Verschmelzung

2.1. Gründe und Ziele der Verschmelzung

2.1.1. Der Grundgedanke der geplanten grenzüberschreitenden Verschmelzung und des Listing (wie in Punkt 2.5. dieses Verschmelzungsberichts beschrieben) besteht darin, eine größere Gruppe mit einer börsennotierten Muttergesellschaft (oberste Holdinggesellschaft) anstelle

1.2.3. In a similar manner, Section 5 of the Greek Cross-Border Merger Law stipulates that the board of directors of a Greek company participating in a cross-border merger must draw up a report explaining and justifying the legal and economic aspects of the cross-border merger as the implications of the cross-border merger for members, creditors and employees, which must be submitted to the general meeting of the Greek company participating in the cross-border merger. As the Greek law does not allow for the issuance of a joint merger report, the board of directors of INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A. will issue a separate merger report, which will be drawn up and made available in accordance with the applicable Greek legal regulations.

1.2.4. The basis of this Merger Report is, in particular, the Joint Merger Plan drawn up by the board of directors of the Absorbed Company and the management board of the Absorbing Company.

2. Explanation of the Merger

2.1. Reasons and Goals of the Merger

2.1.1. The rationale underlying the envisaged cross-border merger and Listing (as defined below under Section 2.5. of this Merger Report) is to create a larger group with a listed parent (top holding company), instead of a group with a listed subsidiary which, in particular, is expected to:

einer Gruppe mit einer börsennotierten Tochtergesellschaft zu schaffen, wovon insbesondere die folgenden Vorteile erwartet werden:

- (i) Erleichterung des Zugangs zu den internationalen Finanzmärkten und internationalen Investoren, unter Bedachtnahme auf die erhöhte Transparenz und Visibilität, die durch die Notierung an zwei Europäischen Börsen erforderlich ist, und Verbesserung der Wachstumsaussichten der AUSTRIACARD-Gruppe;
 - (ii) Erhöhung der Liquidität der Aktien der übernehmenden Gesellschaft durch die Schaffung einer größeren Gruppe mit einer höheren Marktkapitalisierung und einem größeren Streubesitz, was allen Aktionären zugutekommt;
 - (iii) Beitrag zu einem verbesserten Profil der Unternehmensgruppe mit einer größeren geografischen und Produktreichweite, breiteren Cross-Selling-Möglichkeiten und größeren Skaleneffekten, was auch eine Verbreitung des Segments „Information Management“ in breiteren geografischen Gebieten, in denen das Segment „Digital Security“ bereits aktiv ist, fördern soll;
 - (iv) Verbesserung der Möglichkeiten für die Arbeitnehmer der AUSTRIACARD-Gruppe, von einem internationalen, enger vernetzten Arbeitsumfeld zu profitieren, was zu einer Stimulierung von Know-how und Erfahrungsaustausch, zu internationalen Entwicklungsmöglichkeiten sowie zu einer Beschleunigung der konzernweiten Umsetzung von „Best Practices“ führen sollte.
- (i) facilitate the access to international financial markets and international investors, taking into consideration the increased transparency and visibility required by its presence on two European stock exchanges, and provide the Group with enhanced growth prospects;
 - (ii) increase the liquidity of the Absorbing Company's shares by creating a larger group with a higher market capitalization and more free float which shall benefit all shareholders;
 - (iii) contribute to an improved group profile with increased geographical and product reach, broader cross-selling opportunities and increased economies of scale, facilitating the Information Management segment's penetration in wider geographic areas in which the Digital Security segment is already active; and
 - (iv) increase the opportunities for the employees of the AUSTRIACARD group, to benefit from an international, closer knit working environment, which shall stimulate knowledge, enhance experience sharing, provide international development opportunities and accelerate group-wide adoption of best practices.

- 2.1.2. Die grenzüberschreitende Verschmelzung soll zu einer strafferen und effizienteren Konzernstruktur führen, in der die übernehmende Gesellschaft als oberste Konzernholding an den beiden Sub-Muttergesellschaften der beiden Hauptsegmente der AUSTRIACARD-Gruppe, d.h. dem Segment Digital Security mit der österreichischen AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H. als Sub-Muttergesellschaft und dem Segment Information Management, in dem die übertragende Gesellschaft derzeit die Sub-Muttergesellschaft dieses Segments ist und Beteiligungen an verschiedenen operativen Tochtergesellschaften hält, zu jeweils 100 % beteiligt ist
- 2.1.2. The cross-border merger shall lead to a more streamlined and more efficient group structure with the Absorbing Company, as top group holding company, holding a 100 percent participation in each of the two sub-parent companies of the two main segments of the Austria Card group, i.e. the Digital Security segment with the Austrian company AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H. as sub-parent company and the Information Management segment, where the Absorbed Company is currently the sub-parent company of this segment, holding participations in various operative subsidiaries.
- 2.1.3. Durch die grenzüberschreitende Verschmelzung gehen das Vermögen und die Verbindlichkeiten sowie die Rechte, Rechtsverhältnisse und Pflichten der übertragenden Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf die übernehmende Gesellschaft über, und die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft erhalten durch Ausgabe neuer Aktien der übernehmenden Gesellschaft im Gegenzug für ihre Aktien an der übertragenden Gesellschaft eine Beteiligung an der übernehmenden Gesellschaft. Da es sich sowohl bei der übertragenden als auch bei der übernehmenden Gesellschaft um EU/EWR-Kapitalgesellschaften handelt, bieten sowohl das österreichische als auch das griechische Recht, jeweils basierend auf den zugrunde liegenden europäischen Richtlinien, einen rechtlichen Rahmen für die grenzüberschreitende Verschmelzung, der sicherstellt, dass die Rechte aller Beteiligten, einschließlich der Gläubiger, Arbeitnehmer und Minderheitsaktionäre, angemessen geschützt werden.
- 2.1.3. By way of the cross-border merger, the assets and liabilities as well as rights, relations and obligations of the Absorbed Company are transferred to the Absorbing Company by way of universal legal succession, and the shareholders of the Absorbed Company are granted a participation in the Absorbing Company through the issuance of new shares in the Absorbing Company in exchange for their shares in the Absorbed Company. Since both the Absorbed Company and the Absorbing Company are EU/EEA corporations, the Austrian law as well as the Greek law, in each case based on the underlying European Directives, provide a legal framework for the cross-border merger, which ensures that the rights of all stakeholders, including creditors, employees and minority shareholders, are adequately protected.
- 2.1.4. Da das Vermögen der übertragenden Gesellschaft (als Holdinggesellschaft) hauptsächlich aus Beteiligungen an anderen Unternehmen/Tochtergesellschaften besteht, werden diese Beteiligungen an den
- 2.1.4. Since the assets of the Absorbed Company (being a holding company) consist mainly in participations in other companies/subsidiaries, these participations in the subsidiaries are transferred to the Absorbing

Tochtergesellschaften auf die übernehmende Gesellschaft übertragen, die dann direkt die Beteiligungen an den Tochtergesellschaften hält. Dies hat auch den Effekt, dass die Ausschüttung von Dividenden an die übernehmende Gesellschaft, die dann die Beteiligungen an den Tochtergesellschaften direkt hält, direkter erfolgt, was die Dividendenpolitik vereinfacht und die Finanzierung über Dividendenausschüttungen erleichtert. In Bezug auf die Risiken ist zu beachten, dass zwar auch alle Verbindlichkeiten und Verpflichtungen der übertragenden Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf die übernehmende Gesellschaft übergehen, da aber das Vermögen (Aktiva und Passiva) der übertragenden Gesellschaft insgesamt einen deutlich positiven Verkehrswert hat, sind keine negativen Auswirkungen auf die Aktionäre und/oder Gläubiger der übernehmenden Gesellschaft oder eine Gefährdung etwaiger Ansprüche von Gläubigern der übernehmenden Gesellschaft zu erwarten. Der Vorstand sieht daher keine besonderen Risiken oder Nachteile durch die Verschmelzung.

Company which then directly holds the participations in the subsidiaries. This also has the effect that the payment of dividends to the Absorbing Company, which then holds the participations in the subsidiaries directly, is more direct, simplifying the dividend policy and facilitating the financing via dividend pay-outs. From a risk perspective, it shall be noted that also all liabilities and obligations of the Absorbed Company are transferred to the Absorbing Company by way of universal legal succession, however since the assets and liabilities of the Absorbed Company in total have a clearly positive fair market value, no negative effects on the shareholders and/or creditors of the Absorbing Company or endangerment of any claims of creditors of the Absorbing Company are expected. The management board therefore does not envisage any special risks or disadvantages resulting from the merger.

2.1.5. Der Vorstand erwartet auch keine wesentlichen Nachteile für die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft durch die Verschmelzung. Durch die Kapitalerhöhung und die Gewährung neuer Aktien an der übernehmenden Gesellschaft an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft wird die prozentuale Beteiligung der Altaktionäre der übernehmenden Gesellschaft durch die Kapitalerhöhung verwässert. Es ist jedoch zu beachten, dass die Minderheitsaktionäre der übernehmenden Gesellschaft bereits geringe Beteiligungen an der übernehmenden Gesellschaft halten, mit denen keine besonderen Kontrollrechte verbunden sind, und dass aufgrund der relativen Werte der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften die Verwässerung nur geringfügig ist und nicht zu einem Verlust wesentlicher Kontroll- oder Mitbestimmungsrechte der bestehenden Aktionäre der übernehmenden

2.1.5. The management board also does not expect any material disadvantages to the shareholders of the Absorbing Company as a result of the merger. Due to the Capital Increase and the granting of new shares in the Absorbing Company to the shareholders of the Absorbed Company, the percentage shareholding of the existing shareholders of the Absorbing Company is diluted as a result of the capital increase. However, it shall be noted that the minority shareholders of the Absorbing Company already hold small participations in the Absorbing Company with no special control rights attached and due to the relative values of the companies involved in the merger, the dilution is on a minor scale only and should not lead to any loss of any material control or participation rights of the existing shareholders of the Absorbing Company. The shareholders of the Absorbing Company will after the merger be

Gesellschaft führt. Die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft werden nach der Verschmelzung Aktionäre des verschmolzenen Rechtsträgers sein, wobei das festgelegte Umtauschverhältnis sicherstellen soll, dass die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft finanziell nicht benachteiligt werden. Die übernehmende Gesellschaft bleibt nach der Verschmelzung eine österreichische Aktiengesellschaft, ändert also durch die Verschmelzung weder ihre Rechtsform noch ihre Unternehmensstruktur. Der Vorstand erwartet daher keine wesentlichen Nachteile für die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft durch die Verschmelzung.

shareholders of the merged entity, whereas the determined exchange ratio shall ensure that the shareholders of the Absorbing Company are not financially disadvantaged. The Absorbing Company remains an Austrian stock corporation (*Aktiengesellschaft*) after the merger, thus will not change its legal form or corporate structure as a result of the merger. The management board therefore does not expect any material disadvantages to the shareholders of the Absorbing Company resulting from the merger.

2.2. Rechtliche Grundlagen der Verschmelzung

2.2. Legal Basis of the Merger

2.2.1. Die Verschmelzung erfolgt im Wege einer grenzüberschreitenden Verschmelzung im Sinne der Richtlinie (EU) 2017/1132 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 in der geltenden Fassung über bestimmte Aspekte des Gesellschaftsrechts, wie diese in das österreichische und griechische Recht umgesetzt wurde, und den einschlägigen auf die sich verschmelzenden Gesellschaften anwendbaren nationalen Rechtsvorschriften durch Verschmelzung zur Aufnahme der übertragenden Gesellschaft durch die übernehmende Gesellschaft.

2.2.1. The merger shall be carried out by way of a cross-border merger within the meaning of Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, on certain aspects of company law, as transposed into Austrian and Greek law, and the relevant national law provisions applicable to the Merging Companies, by absorption of the Absorbed Company by the Absorbing Company (merger by absorption).

2.2.2. Die Verschmelzung erfolgt auf Grundlage des österreichischen EU-Verschmelzungsgesetzes (im Folgenden „*EU-VerschG*“) in Verbindung mit den §§ 219 ff des österreichischen Aktiengesetzes (im Folgenden „*AktG*“) und Artikel I des österreichischen Umgründungssteuergesetzes (im Folgenden „*UmgrStG*“) sowie den Bestimmungen des griechischen Gesetzes 3777/2009 (im Folgenden als "*griechisches Gesetz*

2.2.2. The Cross-Border Merger shall take place on the basis of the Austrian EU Merger Act (*EU-Verschmelzungsgesetz*, "*EU-VerschG*") in conjunction with Sections 219 *et seq.* of the Austrian Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*, "*AktG*") and Article I of the Austrian Reorganization Tax Act (*Umgründungssteuergesetz*, "*UmgrStG*") as well as the provisions of Greek law 3777/2009 (the "*Greek Cross-Border Merger Law*"), the provisions of Articles 7-21 and 30-34 of Greek law 4601/2019 on

über grenzüberschreitende Verschmelzungen" bezeichnet), den Bestimmungen der Artikel 7-21 und 30-34 des griechischen Gesetzes 4601/2019 über Unternehmensumwandlungen (im Folgenden als "*griechisches Gesetz über Unternehmensumwandlungen*" bezeichnet) und den Bestimmungen des griechischen Gesetzes 4548/2018 (im Folgenden als "*griechisches Gesellschaftsgesetz*" bezeichnet) und aus Sicht des griechischen Steuerrechts den Bestimmungen von Artikel 54 des griechischen Gesetzes 4172/2013, Artikel 61 des griechischen Gesetzes 4438/2016 und die Artikel 1 bis 6 des griechischen Gesetzes 2578/1998 (im Folgenden gemeinsam als "*griechisches Verschmelzungssteuergesetz*" bezeichnet).

corporate transformations (the "*Greek Corporate Transformations Law*") and the provisions of Greek law 4548/2018 (the "*Greek Company Law*"), and from a Greek tax law perspective, the provisions of Article 54 of Greek law 4172/2013, Article 61 of Greek law 4438/2016 and Articles 1 to 6 of Greek law 2578/1998 (all Greek tax laws collectively referred to as "*Greek Tax Merger Law*").

2.2.3. Im Zuge der grenzüberschreitenden Verschmelzung soll das Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft erhöht werden (die „*Kapitalerhöhung*“). Die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft erhalten im Rahmen der Kapitalerhöhung neu geschaffene Aktien der übernehmenden Gesellschaft nach Maßgabe des Umtauschverhältnisses, das nachfolgend näher erläutert wird.

2.2.3. In the course of the cross-border merger, the share capital of the Absorbing Company shall be increased (the "*Capital Increase*"). The shareholders of the Absorbed Company shall receive newly created shares in the Absorbing Company by way of the capital increase in accordance with the exchange ratio, which is explained in more detail below.

2.3. Wesentliche Schritte der Verschmelzung

2.3. Important Steps of the Merger

2.3.1. Der Vorstand der übernehmenden Gesellschaft und der Verwaltungsrat der übertragenden Gesellschaft haben am 21. Dezember 2022 einen gemeinsamen Verschmelzungsplan gemäß § 5 EU-VerschG und § 3 des griechischen Gesetzes 3777/2009 sowie im Sinne von Artikel 122 der Richtlinie 2017/1132/EU aufgestellt (der „*gemeinsame Verschmelzungsplan*“). Dieser gemeinsame Verschmelzungsplan wird (als finaler Entwurf) in der elektronischen Ediktsdatei zusammen mit einer Hinweisbekanntmachung gemäß § 8 EU-VerschG veröffentlicht. Dem gemeinsamen Verschmelzungsplan sind die Schlussbilanz der

2.3.1. The management board of the Absorbing Company and the board of directors of the Absorbed Company have drawn up a joint merger plan (common draft terms of cross-border merger, the "*Joint Merger Plan*") pursuant to Section 5 EU-VerschG and Article 3 of the Greek law 3777/2009 as well as in the meaning of Article 122 of the Directive 2017/1132/EU on 21 December 2022. This Joint Merger Plan is published (as final draft) in the electronic Edicts Archive together with a notice pursuant to Section 8 EU-VerschG. Attached to the Joint Merger Plan are the closing balance sheet (transformation balance sheet) of the Absorbed

übertragenden Gesellschaft zum 30. September 2022 und die Satzung der übernehmenden Gesellschaft sowie die zum 30. September 2022 aufgestellte Zwischenbilanz der übernehmenden Gesellschaft beigelegt.

Company as per 30 September 2022 and the Articles of Association of the Absorbing Company and the interim balance sheet (*Zwischenbilanz*) of the Absorbing Company drawn up as per 30 September 2022.

2.3.2. Der Vorstand der übernehmenden Gesellschaft erstattet diesen Verschmelzungsbericht gemäß § 6 EU-VerschG und § 220a AktG. Der Verschmelzungsbericht wird den Arbeitnehmern der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften (da weder die übernehmende Gesellschaft noch die übertragende Gesellschaft eine Arbeitnehmervertretung hat) rechtzeitig, mindestens einen Monat vor dem Tag der Hauptversammlung, die über die Verschmelzung beschließt, zur Verfügung gestellt.

2.3.2. The management board of the Absorbing Company is issuing this merger report in accordance with Section 6 EU-VerschG and Section 220a AktG. The merger report will be made available to the employees of the companies involved in the merger (since neither the Absorbing Company nor the Absorbed Company has an employee representative body) in a timely manner at least one month before the day of the shareholders' general meeting resolving on the merger.

2.3.3. Der Verwaltungsrat der übertragenden Gesellschaft erstellt einen gesonderten Verschmelzungsbericht, in dem die rechtlichen und wirtschaftlichen Aspekte der grenzüberschreitenden Verschmelzung sowie die Auswirkungen der grenzüberschreitenden Verschmelzung auf die Gesellschafter, Gläubiger und Arbeitnehmer erläutert und begründet werden. Dieser Bericht wird gemäß den geltenden griechischen Rechtsvorschriften erstellt und zur Verfügung gestellt.

2.3.3. The board of directors of the Absorbed Company will issue a separate merger report, explaining and justifying the legal and economic aspects of the cross-border merger as the implications of the cross-border merger for members, creditors and employees, which will be drawn up and made available in accordance with the applicable Greek legal regulations.

2.3.4. Gemäß § 7 EU-VerschG iVm § 220b AktG und § 6 des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen iVm § 10 des griechischen Umwandlungsgesetzes muss der Verschmelzungsplan von einem Verschmelzungsprüfer geprüft werden. Die Bestellung eines gemeinsamen Verschmelzungsprüfers ist gemäß § 7 EU-VerschG und § 220b Abs. 2 AktG sowie Art. 6 Abs. 2 des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen zulässig. Der Prüfungsbericht hat insbesondere auch eine Aussage darüber zu enthalten, ob das

2.3.4. Pursuant to Section 7 EU-VerschG in conjunction with Section 220b AktG, and Section 6 of the Greek Cross-Border Merger Law in conjunction with Section 10 of the Greek Corporate Transformations Law, the merger plan must be examined by a merger auditor (*Verschmelzungsprüfer*). The appointment of a common merger auditor is permissible in accordance with Section 7 EU-VerschG and Section 220b para. 2 AktG and Article 6 para. 2 of the Greek Cross-Border Merger Law. The audit report shall, in particular, also contain a statement as to

vorgeschlagene Umtauschverhältnis der Aktien und gegebenenfalls die Höhe der baren Zuzahlungen angemessen ist.

whether the proposed share exchange ratio and, if applicable, the amount of the additional cash payments is fair and reasonable.

2.3.5. Gemäß § 220c AktG hat der Aufsichtsrat der übernehmenden Gesellschaft die beabsichtigte grenzüberschreitende Verschmelzung auf der Grundlage des Verschmelzungsberichts des Vorstands und des Berichts des Verschmelzungsprüfers zu prüfen und hierüber einen schriftlichen Bericht zu erstatten.

2.3.5. Pursuant to Section 220c AktG, the supervisory board of the Absorbing Company shall examine the intended cross-border merger on the basis of the board of directors' Merger Report and the report of the merger auditor and shall issue a written report thereon.

2.3.6. Die in § 221a AktG iVm § 8 EU-VerschG bezeichneten Unterlagen werden am Sitz der übernehmenden Gesellschaft so rechtzeitig zugänglich gemacht, dass sie mindestens einen Monat vor der Hauptversammlung, die über die Verschmelzung beschließt, zur Einsichtnahme bereitstehen.

2.3.6. The documents referred to in Section 221a AktG in conjunction with Section 8 EU-VerschG will be made available at the seat of the Absorbing Company in a timely manner at least one month before shareholders' general meeting resolving on the merger.

2.3.7. Die grenzüberschreitende Verschmelzung soll in den außerordentlichen Hauptversammlungen der übertragenden Gesellschaft bzw. der übernehmenden Gesellschaft beschlossen werden, und der Verschmelzungsplan wird vorbehaltlich der Zustimmung der Aktionäre erstellt. Die Hauptversammlungen der übertragenden Gesellschaft und der übernehmenden Gesellschaft sollen Ende Jänner 2023 stattfinden. In der außerordentlichen Hauptversammlung der übernehmenden Gesellschaft sollen die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft insbesondere auch über die Erhöhung des Grundkapitals der übernehmenden Gesellschaft und die Ausgabe neuer Aktien der übernehmenden Gesellschaft beschließen, die an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft gegen Hingabe ihrer Aktien an der übertragenden Gesellschaft ausgegeben werden sollen. Die gesetzlichen Bestimmungen der §§ 149 Abs. 4, 151 Abs. 2, 152, 153, 154 Abs. 1 sowie 155 Abs. 2 und Abs. 3 Nr. 1 AktG sind nicht anzuwenden (§ 223 Abs. 1 AktG). Insbesondere stehen

2.3.7. The cross-border merger shall be resolved in the extraordinary shareholders' general meetings of the Absorbed Company and the Absorbing Company, respectively, and the merger plan is drawn up subject to such shareholder approval. The shareholders' general meetings of the Absorbed Company and the Absorbing Company are scheduled to take place at the end of January 2023. At the extraordinary shareholders' general meeting of the Absorbing Company, the shareholders of the Absorbing Company shall, in particular, also resolve on the increase of the nominal share capital of the Absorbing Company and the issuance of new shares in the Absorbing Company which shall be issued to the shareholders of the Absorbed Company in exchange for their shares in the Absorbed Company. The statutory provisions of Sections 149 para 4, 151 para 2, 152, 153, 154 para 1 as well as 155 para 2 and para 3 no. 1 AktG shall not apply (Section 223 para 1 AktG). In

den derzeitigen Aktionären der übernehmenden Gesellschaft keine Bezugsrechte zu.

particular, the current shareholders of the Absorbing Company shall not have any subscription rights (*Bezugsrechte*).

2.3.8. Da das Vermögen der übertragenden Gesellschaft als Sacheinlage auf die im Zuge der grenzüberschreitenden Verschmelzung zu beschließende Kapitalerhöhung eingebracht wird, ist nach den österreichischen aktienrechtlichen Bestimmungen (§ 223 Abs 2 AktG) eine Sacheinlagenprüfung durch einen gerichtlich bestellten Prüfer vorgeschrieben. Die Sacheinlagenprüfung hat insbesondere zu bestätigen, dass der Wert der Sacheinlage mindestens den Ausgabebetrag der dafür gewährten Aktien erreicht. Nach § 223 Abs. 2 letzter Satz AktG kann der Sacheinlageprüfer auch gleichzeitig Verschmelzungsprüfer sein.

2.3.8. Since the assets of the Absorbed Company are contributed as contribution-in-kind in the Capital Increase to be resolved on in the course of the cross-border merger, an audit of the contributions-in-kind (*Sacheinlageprüfung*) by a court-appointed auditor is mandatory in accordance with the Austrian legal provisions regulating stock corporations (Section 223 para. 2 AktG). The audit of the contributions-in-kind shall in particular confirm whether the value of contributions-in-kind reaches at least the issuance amount of the shares granted in return. Pursuant to Section 223 para. 2 last sentence AktG, the auditor of the contributions-in-kind can also simultaneously be the merger auditor.

2.3.9. Mit Beschluss des Handelsgerichts Wien vom 3. November 2022 wurde die Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH, Renngasse 1/Freyung, 1010 Wien, eingetragen im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter FN 30659 d, zum gemeinsamen Verschmelzungsprüfer und Sacheinlageprüfer für die gegenständliche Verschmelzung bestellt.

2.3.9. With resolution of the Commercial Court of Vienna dated 3 November 2022, Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH, Renngasse 1/Freyung, 1010 Vienna, registered with the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna under FN 30659 d, was appointed as common merger auditor and contribution-in-kind auditor for the present merger.

2.3.10. Die Einhaltung aller für die übertragende Gesellschaft geltenden rechtlichen Anforderungen und Formalitäten nach griechischem Recht wird in der vom griechischen Generalsekretariat für Handel und Verbraucherschutz des Ministeriums für Entwicklung und Investitionen ausgestellten Verschmelzungsbescheinigung bestätigt.

2.3.10. The compliance with all legal requirements and formalities under the Greek law applicable to the Absorbed Company shall be confirmed in the pre-merger certificate issued by the Greek General Secretariat of Commerce and Consumer Protection Directorate of the Ministry of Development and Investments.

2.3.11. Der Antrag auf Eintragung der Verschmelzung ist von den Leitungsorganen der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften, d.h. vom Vorstand der übernehmenden Gesellschaft und vom Verwaltungsrat

2.3.11. The application for registration of the merger shall be filed by the boards of directors of the companies involved in the merger, i.e. by the management board of the Absorbing Company and the board of

der übertragenden Gesellschaft, in einem notariell beglaubigten Antrag mit den entsprechenden Nachweisen einzureichen.

directors of the Absorbed Company, in a notarized application including the relevant supporting documentation.

2.3.12. Die grenzüberschreitende Verschmelzung wird mit ihrer Eintragung in das Firmenbuch des Handelsgerichts Wien als zuständige Registerbehörde für die übernehmende Gesellschaft wirksam.

2.3.12. The cross-border merger will become effective upon its registration in the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna as the competent register authority for the Absorbing Company.

2.4. Rechtsfolgen der Verschmelzung (Gesellschaftsrecht)

2.4. Legal Implications of the Merger (Corporate Law)

2.4.1. Mit Rechtswirksamkeit der Verschmelzung, d.h. mit deren Eintragung in das Firmenbuch des Handelsgerichts Wien, erwirbt die übernehmende Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge das gesamte Aktiv- und Passivvermögen der übertragenden Gesellschaft und tritt ipso iure in alle Rechte und Pflichten an die Stelle der übertragenden Gesellschaft ein. Die übernehmende Gesellschaft wird damit Gesamtrechtsnachfolgerin der übertragenden Gesellschaft, die ohne Liquidation aufgelöst wird. Die Gläubiger der übertragenden Gesellschaft werden zu Gläubigern der übernehmenden Gesellschaft.

2.4.1. Upon legal effectiveness of the merger, thus upon its registration in the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna, the Absorbing Company acquires all assets and liabilities of the Absorbed Company by way of universal legal succession and substitutes the Absorbed Company *ipso iure* in all rights and obligations. The Absorbing Company thus becomes the universal legal successor of the Absorbed Company, which shall be dissolved without liquidation. The creditors of the Absorbed Company become creditors of the Absorbing Company.

2.4.2. Wie bereits erwähnt, erhalten die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft Aktien der übernehmenden Gesellschaft gegen Hingabe ihrer Aktien an der übertragenden Gesellschaft nach Maßgabe des Umtauschverhältnisses, das im Folgenden näher erläutert wird.

2.4.2. As mentioned above, the shareholders of the Absorbed Company are granted shares in the Absorbing Company in exchange for their shares in the Absorbed Company in accordance with the exchange ratio, which is explained in more detail below.

2.5. Kapitalmarktrechtliche Aspekte, Börsennotierung

2.5. Capitals Markets Aspects, Stock Exchange Listing

2.5.1. Die Aktien der übernehmenden Gesellschaft sind derzeit an keiner Börse notiert. Es ist jedoch beabsichtigt, dass die Aktien der überneh-

2.5.1. The shares of the Absorbing Company are not currently listed on any stock exchange. However, it is intended that the shares in the Absorbing Company be listed in the form of a "dual listing" on the Vienna Stock

menden Gesellschaft im Zusammenhang mit der grenzüberschreitenden Verschmelzung in Form eines "Dual Listing" an der Wiener Börse und der Athener Börse (ATHEX) notiert werden (das "*Listing*").

Exchange and the Athens Exchange (ATHEX) in the context of the cross-border merger (the "*Listing*").

2.5.2. Für die Zwecke der Börsennotierung hat die ACAG einen Börsenzulassungsprospekt (der "*Prospekt*") im Sinne von Artikel 3 Abs. 3 der Verordnung (EU) 2017/1129 in der derzeit geltenden Fassung (die "*Prospektverordnung*") in Übereinstimmung mit der Prospektverordnung, den geltenden Bestimmungen des griechischen Gesetzes 4706/2020 (das "*griechische Prospektgesetz*") und den einschlägigen Durchführungsbeschlüssen der griechischen Kapitalmarktkommission (die "*HCMC*") gemäß Artikel 6 ff der Prospektverordnung und Anhang 1 und Anhang 11 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 vom 14. März 2019 in der geänderten und geltenden Fassung sowie der Delegierten Verordnung (EU) 2019/979 vom 14. März 2019 in der geänderten und geltenden Fassung, erstellt.

2.5.2. For the purposes of the Listing, ACAG has prepared a listing prospectus (the "*Prospectus*") within the meaning of Article 3(3) of the Regulation (EU) 2017/1129, as amended and currently in force (the "*Prospectus Regulation*") in accordance with the Prospectus Regulation, the applicable provisions of Greek Law 4706/2020 (the "*Greek Prospectus Law*") and the implementing relevant decisions of the Hellenic Capital Market Commission (the "*HCMC*"), pursuant to Article 6 *et seq.* of the Prospectus Regulation and Annex 1 and Annex 11 of the Delegated Regulation (EU) 2019/980 of 14 March 2019, as amended and in force, as well as the Delegated Regulation (EU) 2019/979 of 14 March 2019, as amended and in force.

2.5.3. Der erste Entwurf des Prospekts wurde am 11.11.2022 bei der österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („*FMA*“) als der nach der Prospektverordnung zuständige Behörden eingereicht und von der FMA an die HCMC zur Billigung gemäß Artikel 20 Abs 8 der Prospektverordnung übertragen, nach Maßgabe des Antrags von ACAG, die Billigung des Prospekts von der FMA an die HCMC zu übertragen, vom 05.08.2022, des Schreibens der FMA an die HCMC vom 23.08.2022, mit dem die HCMC über diesen Antrag der ACAG informiert wurde, sowie der Zustimmung der HCMC zu einer solchen Übertragung der Billigung des Prospekts vom 03.10.2022. Die Billigung des Prospekts seitens der HCMC wird für Mitte Jänner 2023 erwartet.

2.5.3. The first draft of the Prospectus was filed on 11 November 2022 with the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*, the "*FMA*") as competent authority for the Prospectus approval under the Prospectus Regulation and was transferred by the FMA to the HCMC for approval pursuant to Article 20(8) of the Prospectus Regulation, following ACAG's application for the transfer of the Prospectus approval by the FMA to the HCMC dated 5 August 2022, FMA's letter to the HCMC informing HCMC of such ACAG's application dated 23 August 2022 as well as HCMC's consent to the transfer of the Prospectus approval dated 3 October 2022. The Prospectus approval by the HCMC is expected to take place around mid-January 2023.

2.5.4. Das Listing erfolgt in jedem Fall vor der Genehmigung der grenzüberschreitenden Verschmelzung durch die Hauptversammlungen der INFORM und der ACAG. Insbesondere werden die bestehenden Aktien der übernehmenden Gesellschaft zur Notierung an (i) der Athener Börse („*ATHEX*“) unter Aussetzung des Handels unter der Bedingung, dass die im ATHEX Rulebook festgelegten Streubesitzerfordernisse erfüllt sind und die grenzüberschreitende Verschmelzung vollzogen ist; und (b) der Wiener Börse ohne Bedingung, aber ohne Aufnahme des Handels, zugelassen. Nach Vollzug der grenzüberschreitenden Verschmelzung und der Kapitalerhöhung werden die neuen Aktien zur Notierung an der ATHEX und der Wiener Börse zugelassen, und alle Aktien nehmen den Handel an der ATHEX (nach Aufhebung der Aussetzung des Handels) und der Wiener Börse auf.

3. An der Verschmelzung beteiligte Gesellschaften

3.1. Übertragende Gesellschaft: INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A.

3.1.1. Die übertragende Gesellschaft hat die Firma INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A. und ist eine Aktiengesellschaft nach griechischem Recht (*société anonyme, ανώνυμη εταιρεία*) mit dem Sitz in Koropi, Attica, Griechenland, und der Geschäftsanschrift 5th km Varis-Koropiou Avenue, 194 00 Koropi, Attika, und ist im G.E.MI. unter der G.E.MI. Nummer 359201000 eingetragen. Das Grundkapital der übertragenden Gesellschaft beträgt EUR 12.758.591,88 und ist in 20.578.374 Aktien (*common registered shares*) mit einem Nennbetrag von jeweils EUR 0,62 zerlegt. Die Aktien der übertragenden Gesellschaft sind seit 1994 an der ATHEX börsennotiert.

2.5.4. The Listing shall be effected in any case prior to the approval of the Cross-Border Merger by INFORM's and ACAG's general meetings. In particular, the existing shares of the Absorbing Company shall be admitted to listing on (i) the Athens Stock Exchange (ATHEX) with suspension of trading under the condition that the free float requirements set out in the ATHEX Rulebook shall be fulfilled and the Cross-Border Merger shall be completed; and (b) the Vienna Stock Exchange unconditionally, but without commencement of the trading. Following completion of the Cross-Border Merger and the Capital Increase, the new shares shall be admitted to listing on ATHEX and the Vienna Stock Exchange, and all shares shall start trading on ATHEX (following lifting of the suspension of trading) and the Vienna Stock Exchange.

3. Companies Involved in the Merger

3.1. Absorbed Company: INFORM P. LYKOS HOLDING S.A.

3.1.1. The Absorbed Company operates under the corporate name “INFORM P. LYKOS HOLDINGS S.A.” and is a limited liability company by shares (*société anonyme, ανώνυμη εταιρεία*) under Greek law with its registered seat in Koropi, Attica, Greece, and its business address at 5th km Varis-Koropiou Avenue, 194 00 Koropi, Attica, Greece, and is registered with G.E.MI. under number 359201000. The share capital of the Absorbed Company amounts to EUR 12,758,591.88 and is divided into 20,578,374 common registered shares with a nominal value of EUR 0.62 each. The shares of the Absorbed Company have been listed on ATHEX since 1994.

- 3.1.2. Die übernehmende Gesellschaft hält 14.568.053 Aktien von insgesamt 20.578.374 Aktien an der übertragenden Gesellschaft (mit einem Nennbetrag von jeweils EUR 0,62), entsprechend einer Beteiligung an der übertragenden Gesellschaft von rund 70,793 %, und ist somit Mehrheitsgesellschafterin der übertragenden Gesellschaft. Der überwiegende Großteil der verbleibenden Aktien an der übertragenden Gesellschaft befinden sich im Streubesitz, wobei ein Aktionär eine Beteiligung von mehr als 5 % hält und der Vorsitzende des Verwaltungsrates der INFORM rund 1,46 % an der übertragenden Gesellschaft hält.
- 3.1.2. The Absorbing Company holds 14,568,053 shares in the Absorbed Company out of 20,578,374 shares in total, with a nominal value EUR 0.62 each, corresponding to a participation of approximately 70.793% in the Absorbed Company, and therefore is the majority shareholder of the Absorbed Company. The vast majority of the remaining shares in the Absorbed Company are in free float, whereas one shareholder holds a participation above 5% and the Chairman of INFORM's board of directors holds approximately 1.46% in the Absorbed Company.
- 3.1.3. Der Unternehmensgegenstand der übertragenden Gesellschaft ist: (i) die Beteiligung an griechischen oder ausländischen Gesellschaften und Unternehmen jeglicher Art, die gegründet wurden oder noch gegründet werden, unabhängig von ihrem Zweck und ihrer Gesellschaftsform; (ii) Investitionen in Unternehmensübernahmen und Beteiligungen an Kapitalerhöhungen anderer Gesellschaften; (iii) Verwaltung ihres Vermögens (bewegliches und unbewegliches Vermögen); (iv) jegliche Tätigkeit im Zusammenhang mit beweglichem oder unbeweglichem, gewerblichem oder kommerziellem Eigentum, die in der Nähe der oben genannten Tätigkeiten liegt oder für diese relevant ist und die den Betrieb und die Entwicklung erleichtern kann; (v) die Erbringung von Beratung und Dienstleistungen für Unternehmen jeglicher Art und jeden Zwecks in den Bereichen allgemeines Management, Finanzmanagement, Marketing und Informationstechnologie. Zur Erreichung ihres Gesellschaftszweckes kann die übertragende Gesellschaft (a) mit jeder griechischen oder ausländischen natürlichen oder juristischen Person zusammenarbeiten; (b) überall in Griechenland oder im Ausland Zweigniederlassungen errichten; und/oder (c) Unternehmen in
- 3.1.3. The corporate purpose of the Absorbed Company is: (i) the participation in Greek or foreign companies and businesses of any type that have been incorporated or shall be incorporated irrespective of the purpose and their corporate type; (ii) investment in take-overs and participation in share capital increases of other companies; (iii) management of its assets (movable and immovable property); (iv) any activity in general related to movable or immovable property, industrial or commercial, close or relevant to its activities above that may facilitate its operation and development; and (v) the provision of advice and services to businesses of any type and purpose in the areas of general management, financial management, marketing and information technology. In order for the Absorbed Company to achieve its purpose, the Absorbed Company may (a) cooperate with any Greek or foreign natural or legal person by any means; (b) establish branches anywhere in Greece or abroad; and/or (c) represent any business in Greece or abroad with the same or similar purposes.

Griechenland oder im Ausland mit gleichen oder ähnlichen Zielen vertreten.

3.1.4. Die übertragende Gesellschaft ist (direkt unterhalb der übernehmenden Gesellschaft als oberster Konzernholdinggesellschaft) die Obergesellschaft (Zwischenholding) des „Information Management“-Segments innerhalb der AUSTRIACARD-Gruppe, somit des neben dem „Digital Security“-Segments zweiten wesentlichen Segments der AUSTRIACARD-Gruppe. Die Gesellschaften und operativen Einheiten des Information Management-Segments berichten an die übertragende Gesellschaft. Die Einheiten des Information Management-Segments bieten unter der Marke INFORM Produkte und Dienstleistungen für ein sicheres Dokumenten- und Informationsmanagement an, sowie auch hochspezialisierte Lösungen für die digitale Transformation von Unternehmen und Organisationen. Die übertragende Gesellschaft hat eine starke Marktstellung in Zentral- und Osteuropa, sowohl in der Privatwirtschaft als auch im öffentlichen Bereich. Die übertragende Gesellschaft hat Tochtergesellschaften in Griechenland, Albanien, Rumänien und Zypern.

3.1.5. Das von der übertragenden Gesellschaft gehaltene und im Zuge der Verschmelzung übertragene Vermögen besteht im Wesentlichen aus einer 99,99%-Beteiligung an der INFORM LYKOS (HELLAS) S.A., Griechenland, einer 61,5 %-Beteiligung an der CLOUDFIN LTD, Zypern (die wiederum zu 100 % an der CLOUDFIN SINGLE MEMBER SA, Griechenland, beteiligt ist), einer 75,5 %-Beteiligung an der INFORM ALBANIA Sh.pk, Albanien, und einer 100 %-Beteiligung an der TERRANE LTD, Zypern (die ihrerseits 100 % an der INFORM LYKOS S.A., Rumänien, hält, wobei Letztere eine 100 %-Beteiligung an NEXT DOCS ECM EXPERT SRL, Rumänien, und eine 100 %-Beteiligung an

3.1.4. The Absorbed Company is (directly below the Absorbing Company as the top group holding company) the sub-parent company (intermediate holding company) of the “Information Management” segment within the AUSTRIACARD group, which is the second main segment, beside the “Digital Security” segment, of the AUSTRIACARD group. The entities and operations in the Information Management segment report to the Absorbed Company. The entities of the Information Management segment provide mainly products and services for secure document and information management, as well as highly specialized solutions for digital transformation of businesses and organizations under the brand INFORM. The Absorbed Company has a strong market position in Central and Eastern Europe, both in the public sector and private sector. The Absorbed Company has subsidiaries in Greece, Albania, Romania and Cyprus.

3.1.5. The assets held by the Absorbed Company and transferred in the course of the merger mainly consist of a 99.99 percent participation held in INFORM LYKOS (HELLAS) S.A., Greece, a 61.50 percent participation held in CLOUDFIN LTD, Cyprus (which in turn holds a 100 percent participation in CLOUDFIN SINGLE MEMBER SA, Greece), a 75.50 percent participation in INFORM ALBANIA Sh.pk, Albania, and a 100 percent participation in TERRANE LTD, Cyprus (which in turn holds a 100 percent participation in INFORM LYKOS S.A., Romania, the latter holding a 100 percent participation in NEXT DOCS ECM EXPERT SRL, Romania, and a 100 percent participation in NEXT DOCS

NEXT DOCS CONFIDENTIAL SRL, Rumänien, hält). Die übertragende Gesellschaft besitzt darüber hinaus Immobilien in Griechenland, insbesondere ein Grundstück mit alten Gebäuden im Bezirk RAPSANAS in Koropi, Attika, das im griechischen Katasteramt unter der Nummer 050754001004/0/0 eingetragen ist.

CONFIDENTIAL SRL, Romania). The Absorbed Company furthermore owns real estate in Greece and specifically one land plot with old buildings thereon located in the RAPSANAS district in Koropi, Attica, and which is registered with the Greek Cadastre under number 050754001004/0/0.

3.1.6. In Übereinstimmung mit dem griechischen Gesellschaftsrecht basiert die übertragende Gesellschaft auf einem monistischen System mit einem Verwaltungsrat als Verwaltungs- und Aufsichtsorgan der Gesellschaft. Der Verwaltungsrat (*διοικητικό συμβούλιο*) der übertragenden Gesellschaft besteht derzeit aus sechs Personen, Herrn Panagiotis Spyropoulos (Vorsitzender und CEO), Herrn Ilias Karantzalis (stellvertretender Vorsitzender, nicht-exekutives Mitglied), Herrn Georgios Triantafyllidis (nicht-exekutives Mitglied), Herrn Emmanouil-Evangelos Lekakis (unabhängiges nicht-exekutives Mitglied), Herrn Ioannis Menagias (unabhängiges nicht-exekutives Mitglied) und Frau Eleni Palidi (unabhängiges nicht-exekutives Mitglied). Die übertragende Gesellschaft hat keinen separaten Aufsichtsrat. Es gibt keine Arbeitnehmervertreter im Verwaltungsrat der übertragenden Gesellschaft und somit auch keine Arbeitnehmervertretung auf Verwaltungsratsebene.

3.1.6. In accordance with the Greek corporate law, the Absorbed Company has a one-tier board system (monistic system) with a management board as the administrative and supervisory organ of the company. The board of directors (*διοικητικό συμβούλιο*) of the Absorbed Company currently consists of six persons, Mr. Panagiotis Spyropoulos (chairman and chief executive officer), Mr. Ilias Karantzalis (vice-chairman, non-executive member), Mr. Georgios Triantafyllidis (non-executive member), Mr. Emmanouil-Evangelos Lekakis (independent non-executive member), Mr. Ioannis Menagias (independent non-executive member) and Ms. Eleni Palidi (independent non-executive member). The Absorbed Company does not have a separate supervisory board. There are no employee representatives on the board of directors of the Absorbed Company, thus no employee representation at the board level.

3.1.7. Wie bereits erwähnt, gehen als Folge der Verschmelzung auch alle Verbindlichkeiten und Verpflichtungen der übertragenen Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf die übernehmende Gesellschaft über. Da jedoch das Vermögen (einschließlich Passiva) der übertragenden Gesellschaft insgesamt einen deutlich positiven Verkehrswert hat, sind keine negativen Auswirkungen auf die Aktionäre und/oder Gläubiger der übernehmenden Gesellschaft oder eine Gefährdung

3.1.7. As mentioned above, as an effect of the merger, also all liabilities and obligations of the Absorbed Company are transferred to the Absorbing Company by way of universal legal succession. However, since the assets and liabilities of the Absorbed Company in total have a clearly positive fair market value, no negative effects on the shareholders and/or creditors of the Absorbing Company or endangerment of any claims of creditors of the Absorbing Company are expected.

etwaiger Ansprüche von Gläubigern der übernehmenden Gesellschaft zu erwarten.

3.2. Übernehmende Gesellschaft: AUSTRIACARD HOLDINGS AG

3.2.1. Die übernehmende Gesellschaft hat die Firma AUSTRIACARD HOLDINGS AG und ist eine nach österreichischem Recht gegründete und bestehende Aktiengesellschaft mit dem Sitz in der politischen Gemeinde Wien, Österreich, und der Geschäftsanschrift Lamezanstraße 4-8, 1230 Wien, die im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter der Firmenbuchnummer FN 352889 f eingetragen ist. Das Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft beträgt EUR 16.862.067,00 und ist in 16.862.067 auf Inhaber lautende Aktien im Nennbetrag von jeweils EUR 1,00 zerlegt.

3.2.2. Mehrheitsaktionär der übernehmenden Gesellschaft ist Herr Nikolaos Lykos, der auch Vorstandsvorsitzender der übernehmenden Gesellschaft ist, mit einer Beteiligung von derzeit rund 83,28 %. Herr Panagiotis Spyropoulos, Mitglied des Vorstands der übernehmenden Gesellschaft, hält eine Beteiligung von ca. 1,21% an der übernehmenden Gesellschaft. Keiner der anderen Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft hält eine Beteiligung von mehr als 5%. Die Aktien der übernehmenden Gesellschaft sind derzeit an keiner Börse notiert, es ist jedoch beabsichtigt, dass die Aktien der übernehmenden Gesellschaft im Zusammenhang mit der der grenzüberschreitenden Verschmelzung in Form eines "Dual Listing" an der Wiener Börse und der Athener Börse (ATHEX) notiert werden (das „*Listing*“, siehe oben).

3.2.3. Der Unternehmensgegenstand der übernehmenden Gesellschaft ist: (i) die Leitung der AUSTRIACARD-Gruppe und die Erbringung von

3.2. Absorbing Company: AUSTRIACARD HOLDINGS AG

3.2.1. The Absorbing Company has the company name AUSTRIACARD HOLDINGS AG and is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under Austrian law with its seat in the political municipality of Vienna, Austria, and its business address at Lamezanstraße 4-8, 1230 Vienna, which is registered in the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna under registration number FN 352889 f. The nominal share capital of the Absorbing Company amounts to EUR 16,862,067.00 and is divided into 16,862,067 bearer shares with a nominal value of EUR 1.00 each.

3.2.2. The majority shareholder of the Absorbing Company is Mr. Nikolaos Lykos, who is also chairman of management board of the Absorbing Company, with a participation of currently approximately 83.28%. Mr. Panagiotis Spyropoulos, member of the management board of the Absorbing Company, holds a participation of approximately 1.21% in the Absorbing Company. None of the other shareholders of the Absorbing Company holds a participation higher than 5%. The shares of the Absorbing Company are not currently listed on any stock exchange, however it is intended that the shares in the Absorbing Company shall be listed in the form of a "dual listing" on the Vienna Stock Exchange and the Athens Exchange (ATHEX) in the context of the Cross-Border Merger (the "*Listing*", see above).

3.2.3. The corporate purpose of the Absorbing Company is: (i) the management of the AUSTRIACARD group and the rendering of services

Dienstleistungen für die Mitglieder der Gruppe; (ii) die Beteiligung an anderen Unternehmen und Körperschaften sowie die Leitung und Verwaltung solcher Beteiligungen (Holdinggesellschaft), einschließlich des Erwerbs und der Veräußerung von Beteiligungen im In- und Ausland; und (iii) die Entwicklung von sicherer Datenkommunikation auf hardwarebasierten sicheren Geräten, einschließlich des Erwerbs der erforderlichen Dienstleistungen, Geräte und Produkte. Die Gesellschaft darf unter Beachtung der Gesetze alle Geschäfte und Maßnahmen vornehmen, die zur Erreichung ihres Geschäftszwecks oder des Gesellschaftszwecks unmittelbar oder mittelbar notwendig oder nützlich oder zweckmäßig erscheinen, insbesondere den Erwerb von Grundstücken, die Errichtung von Zweigniederlassungen oder Tochtergesellschaften im In- und Ausland sowie den Erwerb von Beteiligungen an anderen Gesellschaften und Unternehmen. Die Gesellschaft ist nicht befugt, Tätigkeiten auszuüben, die unter das österreichische Bankwesengesetz oder das österreichische Wertpapieraufsichtsgesetz fallen.

to members of the Group; (ii) the investment in other enterprises and corporations as well as the management and administration of such investment (holding company), including the acquisition and the disposal of investments in Austria and abroad; and (iii) the development of secure data communication on hardware-based secure devices, including the acquisition of necessary services, devices and products. The Company may, in observance of the laws, carry out any transactions and any measures which seem to be directly or indirectly necessary or useful or expedient for the achievement of its business purpose or the object of the Company, in particular the purchase of real property, the establishment of branches or subsidiaries in Austria and abroad, and the acquisition of interests in other companies and enterprises. The Company is not authorized to carry out activities falling under the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz*) or the Austrian Investment Supervision Act (*Wertpapieraufsichtsgesetz*).

3.2.4. Die übernehmende Gesellschaft ist die oberste Holding-Gesellschaft der AUSTRIACARD-Gruppe und als solche besteht ihre wesentliche Tätigkeit im Management der AUSTRIACARD-Gruppe, der Erbringung von Dienstleistungen an Konzerngesellschaften sowie der Beteiligung an und Investments in andere(n) Gesellschaften und Unternehmen und die Verwaltung derartiger Investments. Die AUSTRIACARD-Gruppe ist ein international tätiger Konzern, der in den Segmenten (i) „Digital Security“ (digitale Sicherheit) unter den Marken AUSTRIACARD und TAG SYSTEMS (mit der AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H. mit Sitz in Wien (im Folgenden kurz „ACV GmbH“) als Obergesellschaft dieses Segments) sowie (ii) „Information Management“ (Informationsmanagement) unter der

3.2.4. The Absorbing Company is the top holding company of the AUSTRIACARD group and as such its main activities consist of the management of the AUSTRIACARD group, the rendering of services to group companies as well as the acquisition of and investment in other enterprises and companies and the management of such investments. The AUSTRIACARD group is an international group active in the business areas of (i) “Digital Security” under the brands AUSTRIACARD and TAG SYSTEMS (with the company AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H. with registered seat in Vienna (“ACV GmbH”) as sub-parent company of this segment); and (ii) “Information Management” under the brand INFORM (with the Absorbed Company as the sub-parent company of this segment). The AUSTRIACARD group is one of the leading

Marke INFORM (mit der übertragenden Gesellschaft als Obergesellschaft dieses Segments) tätig ist. Die Gruppe ist einer der führenden B2B (business-to-business) Anbietern von sicheren Datenlösungen mit einem bedeutenden Marktanteil in zahlreichen Europäischen Ländern, insbesondere in Österreich, Skandinavien, Zentral- und Osteuropa, Südosteuropa und der Türkei. Großes zukünftiges Potenzial der Gruppe wird auch außerhalb Europas gesehen, insbesondere auf dem U.S.-amerikanischen Markt nach Errichtung eines neuen Personalisierungszentrums sowie im Mittleren Osten und Afrika. Die übernehmende Gesellschaft hält neben der Mehrheitsbeteiligung an der übertragenden Gesellschaft unter anderem noch eine 100 %-Beteiligung an der ACV GmbH, der Obergesellschaft des Digital Security-Segments der Gruppe.

B2B (business-to-business) providers of secure data solutions in Europe, with significant market shares in many European countries, especially in Austria, Scandinavia, Central and Eastern Europe, South-Eastern Europe and Turkey. Additionally, the AUSTRIACARD group has high future potential outside Europe, especially in the U.S. market after the establishment of its new personalization center, as well as in the Middle East and Africa region. Apart from its majority participation in the Absorbed Company, the Absorbing Company, holds, *inter alia*, a 100 percent participation in ACV GmbH, which is the sub-parent company of the Digital Security segment of the AUSTRIACARD group.

3.2.5. Die übernehmende Gesellschaft verfügt gemäß dem österreichischen Gesellschaftsrecht über ein dualistisches System mit einem Vorstand als Verwaltungsorgan und einem Aufsichtsrat als Aufsichtsorgan. Der Vorstand der übernehmenden Gesellschaft besteht derzeit aus zwei Personen, Herrn Nikolaos Lykos (Vorsitzender des Vorstandes) und Herrn Panagiotis Spyropoulos (Mitglied des Vorstandes). Der Aufsichtsrat der übernehmenden Gesellschaft besteht derzeit aus fünf Personen, Herrn Petros Katsoulas (Vorsitzender), Herrn John Costopoulos (stellvertretender Vorsitzender), Herr DDr. Martin Wagner (Mitglied), Herrn Michael Butz, MSc, MBA (Mitglied) und Herrn Anastasios Gabrielides (Mitglied). Es gibt keine Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat der übernehmenden Gesellschaft (keine Arbeitnehmerbeteiligung auf Ebene des Aufsichtsrates).

3.2.5. In accordance with the Austrian corporate law, the Absorbing Company has a two-tier board system (dualistic system) with a board of directors (*Vorstand*) as the administrative organ and a supervisory board (*Aufsichtsrat*) as the supervisory organ. The management board (*Vorstand*) of the Absorbing Company currently consists of two persons, Mr. Nikolaos Lykos (chairman) and Mr. Panagiotis Spyropoulos (member). The supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Absorbing Company currently consists of five persons, Mr. Petros Katsoulas (chairman), Mr. John Costopoulos (vice-chairman), DDr. Martin Wagner (member), Mr. Michael Butz, MSc, MBA (member) and Mr. Anastasios Gabrielides (member). There are no employee representatives on the supervisory board of the Absorbing Company (no employee participation at board level).

3.2.6. Die übernehmende Gesellschaft unterhält eine griechische Zweigniederlassung unter der Firma "AUSTRIACARD S.A." mit Sitz in Egnatias 145,

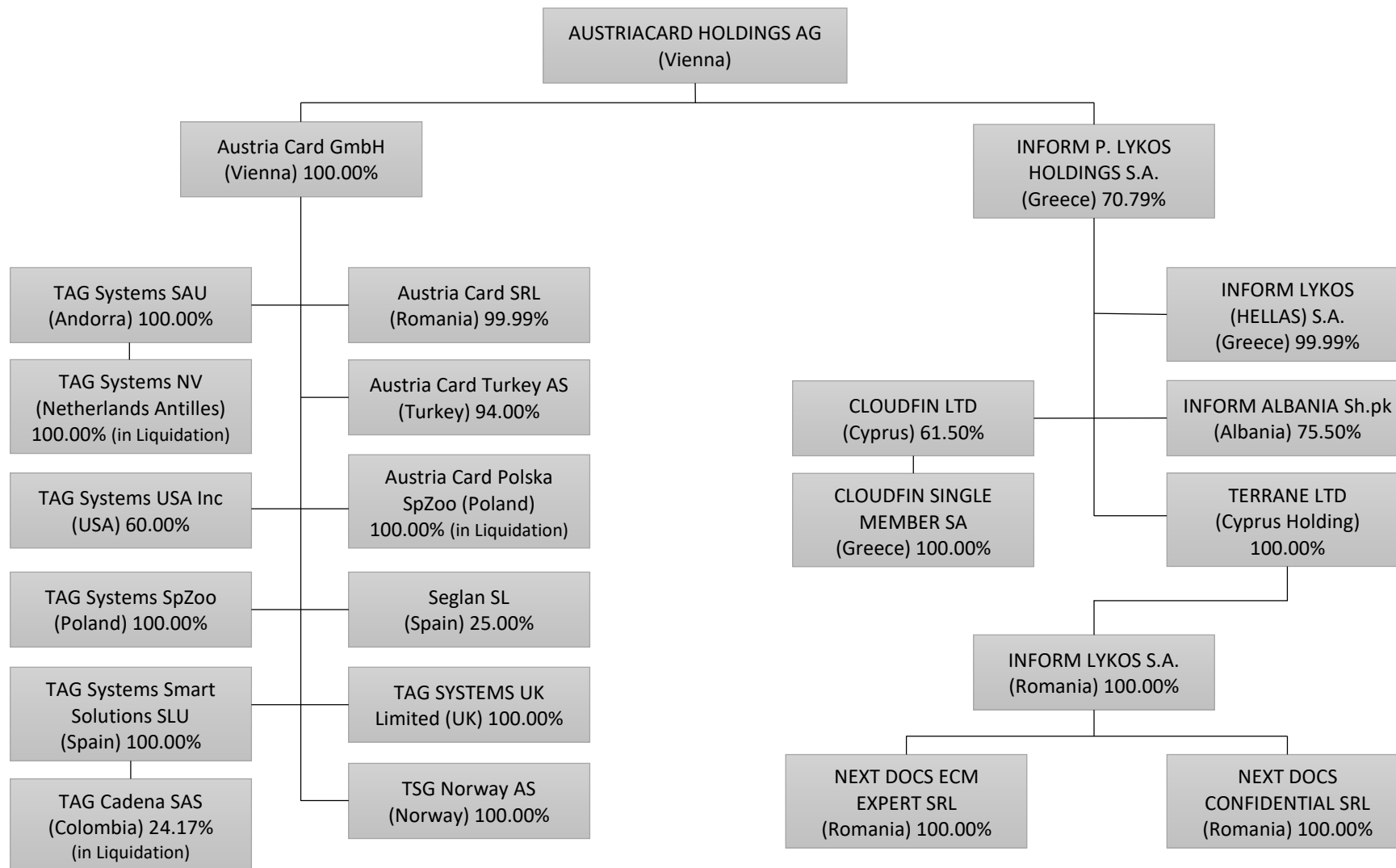
3.2.6. The Absorbing Company maintains a Greek branch under the corporate name "AUSTRIACARD S.A.", with registered seat at Egnatias 154,

54636, Thessaloniki, Griechenland, eingetragen unter der G.E.M.I.-Nummer 150697006001 und mit der UID-Nummer EL997998940 (im Folgenden die "*griechische Zweigniederlassung*"), bei der auch sämtliche Arbeitnehmer der übernehmenden Gesellschaft, d.h. ein Arbeitnehmer zum Zeitpunkt der Erstattung dieses Berichts, tätig sind. Die übernehmende Gesellschaft hat keine Arbeitnehmer in Österreich.

54636, Thessaloniki, Greece, registered with G.E.M.I. under number 150697006001 and having V.A.T number EL997998940 (hereinafter referred to as the "*Greek Branch*"), at which all employees of the Absorbing Company are employed, i.e. one employee as at date of issuing this report. The Absorbing Company does not have any employees in Austria.

3.2.7. Das folgende Schaubild gibt einen Überblick über die Konzernstruktur der AUSTRIACARD-Gruppe und zeigt insbesondere die verschiedenen Segmente der AUSTRIACARD-Gruppe mit dem Segment Digital Security mit der österreichischen Gesellschaft AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H., Wien, als Obergesellschaft samt deren jeweiligen Tochtergesellschaften, sowie dem Segment Information Management mit der übertragenden Gesellschaft als Obergesellschaft samt deren jeweiligen Tochtergesellschaften:

3.2.7. The following chart provides an overview of the group structure of the Austria Card group and shows, in particular, the different segments of the Austria Card group with the Digital Security segment with the Austrian company AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H., Vienna, as sub-parent company and its respective subsidiaries, and the Information Management segment with the Absorbed Company as sub-parent company with its respective subsidiaries:



4. Erläuterung des Verschmelzungsplans

4.1. **Rechtliche Grundlagen und Vermögensübertragung, Schlussbilanz**

4.1.1. Mit der Rechtswirksamkeit der Verschmelzung, d.h. mit der Eintragung in das Firmenbuch des Handelsgerichts Wien, erwirbt die übernehmende Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge das gesamte Vermögen der übertragenden Gesellschaft und tritt an die Stelle der übertragenden Gesellschaft *ipso iure* in alle Rechte und Pflichten.

4.1.2. Grundlage der Verschmelzung ist die Schlussbilanz der übertragenden Gesellschaft (die "*Schlussbilanz*") zum 30. September 2022 (Beilage ./1 zum gemeinsamen Verschmelzungsplan). Die Schlussbilanz der übertragenden Gesellschaft zum 30. September 2022 weist die auf die übernehmende Gesellschaft übergehenden Aktiva und Passiva aus. Es wird darauf hingewiesen, dass mit Rechtswirksamkeit der Verschmelzung das gesamte Aktiv- und Passivvermögen der übertragenden Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf die übernehmende Gesellschaft übergeht, wie es zum Zeitpunkt der Eintragung der Verschmelzung besteht, auch wenn es in der Schlussbilanz nicht besonders aufgezählt oder ausgewiesen ist. Die Schlussbilanz der übertragenden Gesellschaft wurde gemäß den geltenden griechischen Rechnungslegungsvorschriften und -bestimmungen erstellt. Die übernehmende Gesellschaft wird für Zwecke der unternehmenrechtlichen Rechnungslegung die Vermögensgegenstände und Schulden mit ihren jeweiligen Buchwerten (§ 202 Abs. 2 UGB) ansetzen.

4. Explanation of the Merger Plan

4.1. **Legal Basis and Transfer of Assets, Transformation Balance Sheet**

4.1.1. Upon legal effectiveness of the merger, thus upon its registration in the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna, the Absorbing Company acquires all assets and liabilities of the Absorbed Company by way of universal legal succession and substitutes the Absorbed Company *ipso iure* in all rights and obligations.

4.1.2. The merger is based on the closing balance sheet (the "*Transformation Balance Sheet*") of the Absorbed Company as per 30 September 2022 (Annex ./1 to the Joint Merger Plan). The closing balance sheet of the Absorbed Company as per 30 September 2022 shows the assets and liabilities that are transferred to the Absorbing Company. It shall be noted that upon legal effectiveness of the merger, the assets and liabilities of the Absorbed Company will be transferred to the Absorbing Company by way of universal succession as they shall exist at the time of the registration of the merger, even if they are not specifically enumerated or recorded in the Transformation Balance Sheet. The Transformation Balance Sheet of the Absorbed Company is drawn up in accordance with the applicable Greek accounting rules and regulations. The Absorbing Company will record, for commercial-law accounting purposes, the assets and liabilities with their respective book values (Section 202 paragraph 2 of the Austrian Commercial Code - "*UGB*").

4.2. Kapitalerhöhung und Anteilsgewähr

4.2.1. Als Gegenleistung für die Übertragung aller Aktiva und Passiva der übertragenden Gesellschaft auf die übernehmende Gesellschaft erhalten die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft neue Aktien an der übernehmenden Gesellschaft gegen Hingabe ihrer Aktien an der übertragenden Gesellschaft. Diese neuen Aktien werden im Zuge einer Kapitalerhöhung der übernehmenden Gesellschaft (die "*Kapitalerhöhung*") neu geschaffen und ausgegeben (nachfolgend die "*neuen Aktien*" genannt). Die neuen Aktien der übernehmenden Gesellschaft werden den Aktionären der übertragenden Gesellschaft nach dem Umtauschverhältnis zugeteilt, das auf der Grundlage einer Bewertung des Eigenkapitals und der Aktien der sich verschmelzenden Gesellschaften festgelegt wurde, wie in Abschnitt 5 unten näher beschrieben.

4.2.2. Die Gewährung von Aktien der übernehmenden Gesellschaft ist die einzige Gegenleistung an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft für die Übertragung des Vermögens der übertragenden Gesellschaft, und es werden keine bare Zuzahlungen im Sinne von § 224 Abs 5 AktG geleistet.

4.2.3. Die übernehmende Gesellschaft darf gemäß § 224 Abs 1 Z. 1 AktG keine Aktien gewähren soweit sie Aktien an der übertragenden Gesellschaft besitzt.

4.3. Verschmelzungsstichtag, Rechnungslegung

4.3.1. Der Stichtag, ab dem die Handlungen der übertragenden Gesellschaft wirtschaftlich und für Zwecke der Rechnungslegung als für Rechnung der übernehmenden Gesellschaft gelten, ist der 30. September 2022,

4.2. Capital Increase and Granting of Shares

4.2.1. As consideration for the transfer of all assets and liabilities of the Absorbed Company to the Absorbing Company, the shareholders of the Absorbed Company shall receive new shares in the Absorbing Company against surrender of their shares in the Absorbed Company. These new shares shall be newly created and issued (hereinafter referred to as the "*New Shares*") in the course of a share capital increase of the Absorbing Company (the "*Capital Increase*"). The New Shares in the Absorbing Company shall be allocated to the shareholders of the Absorbed Company according to the exchange ratio determined on the basis of a valuation of the equity values and share values of the Merging Companies, as described in more detail in Section 5 below.

4.2.2. The granting of shares in the Absorbing Company is the sole consideration to the shareholders of the Absorbed Company for the transfer of the assets of the Absorbed Company, and no cash payments in the meaning of Section 224 paragraph 5 AktG (*bare Zuzahlungen*) shall be made.

4.2.3. In accordance with Section 224 paragraph 1 no. 1 AktG, the Absorbing Company may not grant any shares to itself for the shares held in the Absorbed Company.

4.3. Accounting Merger Effective Date, Accounting

4.3.1. The date from which the actions of the Absorbed Company – from an economic perspective and for accounting purposes – shall be deemed to be for the account of the Absorbing Company, is the 30th of September

24:00 Uhr (Verschmelzungstichtag gemäß § 5 Abs 2 Z 6 EU-VerschG und Art I UmgrStG). Mit Beginn des 1. Oktober 2022, 0:00 Uhr, gelten alle Handlungen der übertragenden Gesellschaft als für Rechnung der übernehmenden Gesellschaft vorgenommen und werden alle Aktiva und Passiva der übertragenden Gesellschaft in den Büchern und Aufzeichnungen der übernehmenden Gesellschaft erfasst.

2022, 24:00 hrs (merger effective date pursuant to Section 5 paragraph 2 no. 6 EU-VerschG and Article I UmgrStG). From the beginning of the 1st of October 2022, 0:00 hrs, all actions of the Absorbed Company shall be deemed to be for the account of the Absorbing Company and all assets and liabilities of the Absorbed Company shall be recorded in the books and records of the Absorbing Company.

4.3.2. Zivilrechtlich und gesellschaftsrechtlich geht das Vermögen der übertragenden Gesellschaft mit Eintragung der Verschmelzung in das für die übernehmende Gesellschaft zuständige österreichische Firmenbuch (Firmenbuch des Handelsgerichts Wien) auf die übernehmende Gesellschaft über.

4.3.2. From a civil-law and corporate-law perspective, the assets of the Absorbed Company are transferred to the Absorbing Company upon registration of the merger in the Austrian Commercial Register competent for the Absorbing Company (Commercial Register of the Commercial Court of Vienna).

4.3.3. Aus steuerlicher Sicht erfolgt die Verschmelzung gemäß den Bestimmungen des Artikel I UmgrStG. Der Verschmelzungstichtag im Sinne des § 5 Abs. 2 Z 6 EU-VerschG, d.h. der 30. September 2022, ist auch der Verschmelzungstichtag im Sinne des § 2 Abs 5 UmgrStG.

4.3.3. From a tax perspective, the merger is carried out as a merger pursuant to the provisions of Article I UmgrStG. The merger effective date in the meaning of Section 5 paragraph 2 no. 6 EU-VerschG, i.e. the 30th of September 2022, is also the merger effective date within the meaning of Section 2 paragraph 5 UmgrStG.

4.4. Beschlussfassung der Verschmelzung

4.4. Resolutions on the Merger

4.4.1. Der Verschmelzungsplan wird unter dem Vorbehalt der Zustimmung der Hauptversammlungen der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften, also unter dem Vorbehalt der Zustimmung der außerordentlichen Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft, in der insbesondere der Beschluss über die grenzüberschreitende Verschmelzung und die Zustimmung zum Verschmelzungsplan gefasst werden soll, und der Zustimmung der außerordentlichen Hauptversammlung der übernehmenden Gesellschaft abgeschlossen, in der insbesondere die Beschlussfassung über die grenzüberschreitende Verschmelzung und

4.4.1. The merger plan is concluded subject to the approval of the general meeting of the companies involved in the merger, thus subject to the approval of the extraordinary general meeting of the Absorbed Company, in which in particular the resolution of the Cross-Border Merger and the approval of the merger plan shall be resolved, and the approval of the extraordinary general meeting of the Absorbing Company, in which in particular the resolution of the Cross-Border Merger and the approval of the merger plan as well as the Capital Increase of the Absorbing Company for the issuance of the New Shares

die Zustimmung zum Verschmelzungsplan sowie die Kapitalerhöhung der übernehmenden Gesellschaft zur Ausgabe der neuen Aktien an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft einschließlich der entsprechenden Satzungsänderung der übernehmenden Gesellschaft beschlossen werden soll.

to the shareholders of the Absorbed Company, including the corresponding amendment of the Articles of Association of the Absorbing Company, are to be resolved upon.

4.5. Einreichungen und Bekanntmachungen

4.5. Filing and Publications

4.5.1. In Österreich wird der gemeinsame Verschmelzungsplan (als endgültiger Entwurf) zusammen mit der Bekanntmachung der gesetzlichen Angaben gemäß § 8 EU-VerschG in der elektronischen Ediktsdatei veröffentlicht. Die Anmeldung der grenzüberschreitenden Verschmelzung samt allen dazugehörigen Unterlagen wird beim Firmenbuch des Handelsgerichts Wien als der für die übernehmende Gesellschaft zuständigen Registerbehörde eingereicht. Die in § 221a AktG iVm § 8 EU-VerschG genannten Unterlagen werden am Sitz der übernehmenden Gesellschaft zur Einsicht aufgelegt und dieser Verschmelzungsbericht wird den Arbeitnehmern der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften jeweils rechtzeitig, mindestens einen Monat vor der über die Verschmelzung beschließenden Hauptversammlung, zur Verfügung gestellt.

4.5.1. In Austria, the Joint Merger Plan is published (as final draft) in the electronic Edicts Archive (*Ediktsdatei*) together with the notice containing the statutory information pursuant to Section 8 EU-VerschG. The filing of the application for registration of the cross-border merger, including all supporting documentation, is carried out with the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna as the competent register authority responsible for the Absorbing Company. The documents referred to in Section 221a AktG in conjunction with Section 8 EU-VerschG will be made available for inspection at the seat of the Absorbing Company and this Merger Report will be made available to the employees of the companies involved in the merger, in each case in a timely manner at least one month before shareholders' general meeting resolving on the merger.

4.5.2. In Griechenland erfolgen die Einreichungen und Veröffentlichungen, insbesondere die Einreichung beim griechischen Unternehmensregister (G.E.MI), in Einklang mit den auf die übertragende Gesellschaft anwendbaren griechischen Bestimmungen.

4.5.2. In Greece, the registrations and publications, in particular the filing with the Greek General Commercial Register (G.E.MI), are carried out in accordance with the Greek regulations applicable to the Absorbed Company.

4.6. Sonstige wesentliche Bestimmungen des Verschmelzungsplans

- 4.6.1.** Der gemeinsame Verschmelzungsplan wurde vom Verwaltungsrat der übertragenden Gesellschaft und dem Vorstand der übernehmenden Gesellschaft gemeinsam aufgestellt und enthält insbesondere die gesetzlich vorgeschriebenen Angaben gemäß § 5 EU-VerschG und Artikel 3 des griechischen Gesetzes 3777/2009.
- 4.6.2.** Abschnitt 1 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält eine Präambel und eine kurze Einführung in die geplante Verschmelzung und die zugrunde liegenden Rechtsgrundlagen.
- 4.6.3.** Abschnitt 2 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält eine Beschreibung der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften gemäß § 5 Abs 2 Z. 1 EU-VerschG und Art. 3 lit. a) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen.
- 4.6.4.** Abschnitt 3 des gemeinsamen Verschmelzungsplans fasst die wesentlichen Gründe und Ziele der grenzüberschreitenden Verschmelzung zusammen, die in diesem Verschmelzungsbericht näher erläutert werden.
- 4.6.5.** Abschnitt 4 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält die Vereinbarung über die grenzüberschreitende Verschmelzung durch Aufnahme und die Übertragung des gesamten Aktiv- und Passivvermögens der übertragenden Gesellschaft auf die übernehmende Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge sowie eine Zusammenfassung der rechtlichen Folgen der Verschmelzung.
- 4.6.6.** Abschnitt 5 des gemeinsamen Verschmelzungsplans legt das Umtauschverhältnis für die Gewährung von Anteilen an der übernehmenden

4.6. Overview and Important Provisions of the Merger Plan

- 4.6.1.** The Joint Merger Plan (common draft terms of cross-border merger) was jointly drawn up by the board of directors of the Absorbed Company and the management board of the Absorbing Company and contains, in particular, the legally required information pursuant to Section 5 EU-VerschG and Article 3 of the Greek law 3777/2009.
- 4.6.2.** Section 1. of the Joint Merger Plan contains a preamble and a brief introduction of the planned merger and underlying legal basis.
- 4.6.3.** Section 2. of the Joint Merger Plan contains a description of the companies involved in the merger in accordance with Section 5 para. 2 no. 1 EU-VerschG and Article 3 lit. a) of the Greek Cross-Border Merger Law.
- 4.6.4.** Section 3. of the Joint Merger Plan summarizes the main reasons and goals of the cross-border, as explained in more detail in this Merger Report.
- 4.6.5.** Section 4. of the Joint Merger Plan contains an agreement on the cross-border merger by absorption and the transfer of all assets and liabilities of the Absorbed Company to the Absorbing Company by way of universal legal succession, as well as a summary of the legal implications of the merger.
- 4.6.6.** Section 5. of the Joint Merger Plan sets forth the exchange ratio for the granting of shares in the Absorbing Company and the basis of the

Gesellschaft und die Grundlagen für die Bestimmung des Umtauschverhältnisses gemäß § 5 Abs 2 Z. 2 EU-VerschG und Art. 3 lit. b) des griechischen Gesetzes über die grenzüberschreitende Verschmelzung fest, wie in diesem Verschmelzungsbericht näher erläutert.

determination of the exchange ratio in accordance with Section 5 para. 2 no. 2 EU-VerschG and Article 3 lit. b) of the Greek Cross-Border Merger Law, as explained in more detail in this Merger Report.

4.6.7. Abschnitt 6 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält eine detaillierte Beschreibung der Zuteilung von Aktien der übernehmenden Gesellschaft an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft, einschließlich des anzuwendenden Verfahrens und der Behandlung von Aktienspitzen, in Übereinstimmung mit § 5 Abs 2 Z. 3 EU-VerschG und Artikel 3 lit. c) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen.

4.6.7. Section 6. of the Joint Merger Plan contains a detailed description of the terms for the allotment of shares in the Absorbing Company to the shareholders of the Absorbed Company, including the applicable procedure and the treatment of fractional shares, in accordance with Section 5 para. 2 no. 3 of the EU-VerschG and Article 3 lit. c) of the Greek Cross-Border Merger Law.

4.6.8. Abschnitt 7 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält eine Beschreibung des Zeitpunkts der Gewinnberechtigung der ausgegebenen neuen Aktien der übernehmenden Gesellschaft gemäß § 5 Abs 2 Z. 5 EU-VerschG und Art. 3 lit. e) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen, wobei die neuen Aktien ab dem Zeitpunkt ihrer Ausgabe dividendenberechtigt (für etwaige Dividenden) sind.

4.6.8. Section 7. of the Joint Merger Plan contains a description of the time of entitlement to profits of the New Shares issued in the Absorbing Company in accordance with Section 5 para. 2 no. 5 EU-VerschG and Article 3 lit. e) of the Greek Cross-Border Merger Law, whereas the New Shares shall be entitled to dividends (if any) resolved as of the date of their issuance.

4.6.9. Abschnitt 8 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält eine Beschreibung der voraussichtlichen Auswirkungen der Verschmelzung auf die Beschäftigung gemäß § 5 Abs 2 Z. 4 EU-VerschG und Artikel 3 lit. d) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen, wie auch in diesem Verschmelzungsbericht erläutert.

4.6.9. Section 8. of the Joint Merger Plan contains a description of the expected implications of the merger on employment in accordance with Section 5 para. 2 no. 4 EU-VerschG and Article 3 lit. d) of the Greek Cross-Border Merger Law, as also explained in this Merger Report.

4.6.10. Abschnitt 9 des gemeinsamen Verschmelzungsplans legt den Zeitpunkt fest, ab dem die Geschäfte der übertragenden Gesellschaft gemäß § 5 Abs 2 Z. 6 EU-VerschG und Art. 3 lit. f) des griechischen Gesetzes über

4.6.10. Section 9. of the Joint Merger Plan sets forth the date from which the transactions of the Absorbed Company shall be treated for accounting purposes as being those of the Absorbing Company in accordance with

grenzüberschreitende Verschmelzungen für Zwecke der Rechnungslegung als solche der übernehmenden Gesellschaft behandelt werden, nämlich den 30. September 2022 / 1. Oktober 2022.

Section 5 para. 2 no. 6 EU-VerschG, Article 3, lit. f) of the Greek Cross-Border Merger Law, this being the 30th of September 2022 / 1st of October 2022.

4.6.11. Abschnitt 10 des gemeinsamen Verschmelzungsplans erläutert die Rechte, die den Aktionären der sich verschmelzenden Gesellschaften, die Sonderrechte besitzen, sowie den Inhabern anderer Wertpapiere als Aktien gemäß § 5 Abs 2 Z. 7 EU-VerschG und Art. 3 lit. g) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen gewährt werden.

4.6.11. Section 10. of the Joint Merger Plan explains the rights conferred to the shareholders of the Merging Companies who hold special rights as well as to the holders of other securities besides shares in accordance with Section 5 para. 2 no. 7 EU-VerschG and Article 3 lit. g) of the Greek Cross-Border Merger Law.

4.6.12. In Abschnitt 11 des gemeinsamen Verschmelzungsplans ist festgehalten, dass weder den Mitgliedern des Vorstandes der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften noch sonstigen Mitgliedern der Verwaltungs-, Leitungs-, Aufsichts- oder Kontrollorgane noch den Abschlussprüfern oder sonstigen Prüfern der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften besondere Vorteile im Sinne von § 5 Abs 2 Z. 8 EU-VerschG und Art. 3 lit. h) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen gewährt werden. Weitere Ausführungen hierzu erübrigen sich daher.

4.6.12. Section 11. of the Joint Merger Plan states that neither the members of the management of the companies involved in the merger nor any other members of the administration, management, supervisory or control bodies, nor the auditors of the financial statements or other auditors of the companies involved in the merger are being granted any special advantages in the meaning of Section 5 para. 2 no. 8 EU-VerschG and Article 3 lit. h) of the Greek Cross-Border Merger Law. Further explanations in this respect are therefore not applicable.

4.6.13. Abschnitt 12 des gemeinsamen Verschmelzungsplans verweist gemäß § 5 Abs 2 Z. 9 EU-VerschG und Art. 3 lit. i) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen auf die Satzung der übernehmenden Gesellschaft, und zwar sowohl in der derzeit gültigen als auch in der unmittelbar nach Eintragung der Verschmelzung geltenden Fassung.

4.6.13. Section 12. of the Joint Merger Plan refers to the Articles of Association of the Absorbing Company, both in the currently valid version and in the version immediately following the registration of the merger, in accordance with Section 5 para. 2 no. 9 EU-VerschG and Article 3 lit. i) of the Greek Cross-Border Merger Law.

- 4.6.14.** Abschnitt 13 des gemeinsamen Verschmelzungsplans bezieht sich auf die Beteiligung der Arbeitnehmer an der Ausgestaltung ihrer Mitbestimmungsrechte in der übernehmenden Gesellschaft gemäß § 5 Abs 2 Z. 10 EU-VerschG und Art. 3 lit. j) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen, wie auch in diesem Verschmelzungsbericht erläutert.
- 4.6.14.** Section 13. of the Joint Merger Plan refers to the involvement of the employees in the definition of their rights of participation in the Absorbing Company in accordance with Section 5 para. 2 no. 10 EU-VerschG and Article 3 lit. j) of the Greek Cross-Border Merger Law, as also explained in this Merger Report.
- 4.6.15.** Abschnitt 14 des gemeinsamen Verschmelzungsplans erläutert die Bewertung des bei der Verschmelzung auf die übernehmende Gesellschaft übertragenen Aktiv- und Passivvermögens gemäß § 5 Abs 2 Z. 11 EU-VerschG und Art. 3 lit. k) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen.
- 4.6.15.** Section 14. of the Joint Merger Plan explains the valuation of assets and liabilities transferred to the Absorbing Company in the merger in accordance with Section 5 para. 2 no. 11 EU-VerschG and Article 3 lit. k) of the Greek Cross-Border Merger Law.
- 4.6.16.** Abschnitt 15 des gemeinsamen Verschmelzungsplans bezieht sich auf die Stichtage der Jahresabschlüsse der sich verschmelzenden Gesellschaften, die für die Festlegung der Bedingungen der grenzüberschreitenden Verschmelzung gemäß § 5 Abs 2 Z. 12 EU-VerschG und Art. 3 lit. l) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen verwendet werden.
- 4.6.16.** Section 15. of the Joint Merger Plan refers to the dates of the Merging Companies' accounts used to establish the conditions of the cross-border merger in accordance with Section 5 para. 2 no. 12 EU-VerschG and Article 3 lit. l) of the Greek Cross-Border Merger Law.
- 4.6.17.** In Abschnitt 16 des gemeinsamen Verschmelzungsplans wird erläutert, dass den Aktionären, die gegen die Verschmelzung stimmen, im vorliegenden Fall kein Barabfindungsangebot gemacht wird und auch nicht gemacht werden muss.
- 4.6.17.** Section 16. of the Joint Merger Plan explains that no cash compensation offer is made, nor needs to be made, to the shareholders objecting to the merger in the present case.
- 4.6.18.** In Abschnitt 17 des gemeinsamen Verschmelzungsplans wird erläutert, dass die Zustimmung der Hauptversammlungen sowohl der übertragenden Gesellschaft als auch der übernehmenden Gesellschaft für die Durchführung der vorliegenden Verschmelzung erforderlich ist.
- 4.6.18.** Section 17. of the Joint Merger Plan explains that the approval of shareholders' general meeting of both the Absorbed Company and the Absorbing Company is required for the implementation of the present merger.

- 4.6.19.** Die Abschnitte 18. und 19. des gemeinsamen Verschmelzungsplans geben Auskunft über die im Zusammenhang mit der grenzüberschreitenden Verschmelzung erstellten Berichte und die Prüfung des gemeinsamen Verschmelzungsplans durch einen gerichtlich bestellten unabhängigen Sachverständigen als Verschmelzungsprüfer und einen Sacheinlageprüfer, wie auch in diesem Verschmelzungsbericht erläutert.
- 4.6.19.** Sections 18. and 19. of the Joint Merger Plan provide information on the reports issued in connection with the cross-border merger and the examination of the Joint Merger Plan by a court-appointed independent expert as merger auditor (*Verschmelzungsprüfer*) and auditor of the contributions-in-kind (*Sacheinlageprüfer*), as also explained in this Merger Report.
- 4.6.20.** Abschnitt 20 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält steuerrechtliche Bestimmungen. In Abschnitt 21 des gemeinsamen Verschmelzungsplans wird festgehalten, dass für die vorliegende Verschmelzung keine fusionskontrollrechtliche Genehmigung erforderlich ist, da die übernehmende Gesellschaft bereits Mehrheitsgesellschafterin der übertragenden Gesellschaft ist und die Gesellschaften zur selben Unternehmensgruppe gehören.
- 4.6.20.** Section 20. of the Joint Merger Plan contains tax provisions. Section 21. of the Joint Merger Plan explains that merger control approval is not required for the present merger since the Absorbing Company is already the majority shareholder of the Absorbed Company and the companies are part of the same group of companies.
- 4.6.21.** Gemäß Abschnitt 22 des gemeinsamen Verschmelzungsplans trägt die übernehmende Gesellschaft alle Kosten, die im Zusammenhang mit der Erstellung und Durchführung des gemeinsamen Verschmelzungsplans anfallen, sowie alle Steuern, Abgaben und Gebühren, die im Zusammenhang mit der grenzüberschreitenden Verschmelzung anfallen.
- 4.6.21.** Pursuant to Section 22. the Joint Merger Plan, any costs incurred in connection with the drawing-up and execution of Joint Merger Plan as well as any taxes, duties and levies incurred in connection with the cross-border merger shall be borne by the Absorbing Company.
- 4.6.22.** Abschnitt 23 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält eine Vollmacht für die unterstützenden Anwaltskanzleien zur Unterzeichnung aller Dokumente und zur Vornahme aller Handlungen, die für die Durchführung und Eintragung der Verschmelzung allenfalls noch erforderlich oder nützlich sind.
- 4.6.22.** Section 23. of the Joint Merger Plan contains a power of attorney to the supporting law firms to sign any documents and to take any actions which may be required or useful for the implementation and registration of the merger.
- 4.6.23.** Abschnitt 24 des gemeinsamen Verschmelzungsplans enthält sonstige Bestimmungen, darunter eine Salvatorische Klausel, einen Verweis auf
- 4.6.23.** Section 24. of the Joint Merger Plan contains miscellaneous provisions, including a severability clause, a reference to the annexes and a note that

die Anlagen und einen Hinweis darauf, dass der gemeinsame Verschmelzungsplan auch in Notariatsaktsform zu errichten ist, um den Anforderungen des EU-VerschG zu entsprechen.

the Joint Merger Plan shall also be executed in the form of a notarial deed in order to comply with the requirements of the EU-VerschG.

5. Erläuterung des Umtauschverhältnisses und der Anteilsgewähr

5. Explanation of the Exchange Ratio and Granting of Shares

5.1. Unternehmensbewertungen

5.1. Valuation of the Companies

5.1.1. *Einführung und zugrunde liegende Unternehmensbewertungen*

5.1.1. *Introduction and Underlying Company Valuations*

5.1.1.1. Wie bereits erwähnt, wird im Zuge der grenzüberschreitenden Verschmelzung der übertragenden Gesellschaft mit der ACAG als übernehmender Gesellschaft das Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft erhöht. Die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft erhalten Aktien an der übernehmenden Gesellschaft, die im Rahmen einer Kapitalerhöhung der übernehmenden Gesellschaft gemäß dem von den Leitungsorganen der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften festgelegten Umtauschverhältnis neu ausgegeben werden, wie im Folgenden näher erläutert.

5.1.1.1. As mentioned above, in the course of the cross-border merger of the Absorbed Company with ACAG as absorbing company, the share capital of the Absorbing Company shall be increased. The shareholders of the Absorbed Company shall receive shares in the Absorbing Company which are newly issued by way of a capital increase of the Absorbing Company in accordance with the exchange ratio determined by the board of directors of the companies involved in the merger, as explained in more detail below.

5.1.1.2. Das anzuwendende Umtauschverhältnis wurde auf der Grundlage der relativen Eigenkapitalwerte (und damit Aktienwerte) der übertragenden Gesellschaft und der übernehmenden Gesellschaft bestimmt. Zu diesem Zweck haben sich der Vorstand der übernehmenden Gesellschaft und der Verwaltungsrat der übertragenden Gesellschaft darauf geeinigt, das Umtauschverhältnis auf Basis einer bestehenden Unternehmensbewertung zum 31. August 2022 und einer vereinfachten Bewertungssimulation zum 30. September 2022 der verschiedenen Segmente der AUSTRIACARD-Gruppe - nämlich des Digital Security Segments mit der ACV GmbH als

5.1.1.2. The applicable exchange ratio was determined based on the relative equity values (and therefore share values) of the Absorbed Company and the Absorbing Company. For this purpose, the management board of the Absorbing Company and the board of directors of the Absorbed Company resolved to determine the Exchange Ratio on the basis of an existing valuation as of 31 August 2022 and a simplified valuation simulation as of 30 September 2022 of the different segments of the AUSTRIACARD group - i.e. the Digital Security segment with ACV GmbH as the sub-parent company of this segment and the Information Management segment with the Absorbed

Obergesellschaft dieses Segments und des Information Management Segments mit der übertragenden Gesellschaft als Obergesellschaft dieses Segments – die von der Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wien (die "*EY-Bewertung*") im Auftrag der ACAG für eine kürzlich durchgeführte Kapitalerhöhung, die am 3. November 2022 abgeschlossen wurde, erstellt wurde, festzulegen. In Erwartung eines Anstiegs der Eigenkapitalkosten bis zum Tag der Beschlussfassung der Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft und der übernehmenden Gesellschaft über die grenzüberschreitende Verschmelzung wurde das vorgeschlagene Umtauschverhältnis in Übereinstimmung mit dem unteren Ende der Bewertungsspanne der vereinfachten Bewertung der verschiedenen Segmente der AUSTRIACARD-Gruppe zum 30. September 2022, wie in der EY-Bewertung enthalten, festgelegt.

5.1.1.3. Am 21. Oktober 2022 haben der Aufsichtsrat der ACAG und der Verwaltungsrat der INFORM beschlossen und bekannt gegeben, den grenzüberschreitenden Verschmelzungsprozess einzuleiten und ein Umtauschverhältnis von **4,57104863077406 : 1** vorzuschlagen, also die Gewährung einer neuen Aktie an der übernehmenden Gesellschaft für 4,57104863077406 Aktien an der übertragenden Gesellschaft.

5.1.1.4. Das Umtauschverhältnis wurde vom Vorstand bzw. Verwaltungsrat der übertragenden Gesellschaft und der übernehmenden Gesellschaft sowie vom Aufsichtsrat der übernehmenden Gesellschaft als das im vorliegenden Fall und unter den gegebenen Umständen am besten geeignete Umtauschverhältnis angesehen. Daraufhin beauftragten die an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften die Bewertungs- und Beratungsgesellschaft PwC Advisory Services

Company as the sub-parent company of this segment – prepared by Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Vienna (the "*EY Valuation*") on behalf of ACAG for the purposes of a recent share capital increase in ACAG, which was completed on 3 November 2022. Anticipating an increase in cost of equity until the date of the general meeting of the Absorbed Company and the Absorbing Company resolving on the Cross-Border Merger, the Exchange Ratio was determined in accordance with the lower end of the valuation range of the simplified valuation of the different segments of the AUSTRIACARD Group as of 30 September 2022 as included in the EY Valuation.

5.1.1.3. On 21 October 2022, the supervisory board of ACAG and the board of directors of INFORM resolved and announced to commence the cross-border merger process and to propose an exchange ratio of **4.57104863077406 : 1**, thus the granting of one new share in the Absorbing Company for 4.57104863077406 shares in the Absorbed Company.

5.1.1.4. The exchange ratio was deemed by the management board/board of directors of the Absorbed Company and the Absorbing Company, as well as the supervisory of the Absorbing Company, to be the most adequate exchange ratio in the present case and under the given circumstances. Thereafter, the companies involved in the merger instructed the valuation and advisory firm PwC Advisory Services GmbH, Vienna ("*PwC*"), to perform a review and an update of the

GmbH, Wien ("*PwC*"), mit einer Überprüfung und Aktualisierung der Unternehmensbewertungs- und Umtauschverhältnisspannen zum 31. Jänner 2023, um die Angemessenheit des vorgeschlagenen Umtauschverhältnisses von 4,57104863077406 : 1 zu überprüfen (die "*Fairness Opinion*").

5.2. Festlegung des Umtauschverhältnisses

5.2.1. Im Anschluss an die vereinfachte Bewertungssimulation zum 30. September 2022 und unter Anwendung einer WACC-Erhöhung von 0,5 %, wie in der EY-Bewertung dargestellt, wurde das Umtauschverhältnis auf der Grundlage der in den Unternehmensbewertungen ermittelten jeweiligen Eigenkapitalwerte ermittelt, und zwar

- einen Eigenkapitalwert der ACV GmbH als Sub-Muttergesellschaft des Segments Digitale Sicherheit in Höhe von EUR 183,1 Mio. (100 % der Anteile an der ACV GmbH);
- einen Eigenkapitalwert der übertragenden Gesellschaft als Sub-Muttergesellschaft des Segments Informationsmanagement in Höhe von EUR 56,8 Mio. (für 100 % der Anteile an INFORM); und
- einen Eigenkapitalwert der übernehmenden Gesellschaft auf Stand-alone-Basis, d. h. ohne ihre Tochtergesellschaften ACV GmbH und INFORM, in Höhe von EUR -10,539 Mio. (negativer Wert auf Stand-alone-Basis aufgrund der Fremdfinanzierung),
- dies ergibt einen Gesamteigenkapitalwert der ACAG vor der Verschmelzung, d.h. mit einer 70,79%igen Beteiligung der ACAG an INFORM, von EUR 212,769 Mio. (Eigenkapitalwert der übernehmenden Gesellschaft vor der Verschmelzung, einschließlich ihrer 70,79%-

company valuation and exchange ratio ranges as of 31 January 2023 in order to verify the reasonableness of the proposed exchange ratio of 4.57104863077406 : 1 (the "*Fairness Opinion*").

5.2. Determination of the Exchange Ratio

5.2.1. Following the simplified valuation simulation as of 30 September 2022 and applying a WACC increase of 0.5% as presented in the EY Valuation the exchange ratio was determined based on the respective equity values determined in the company valuations, these being

- an equity value of ACV GmbH as sub-parent of the Digital Security segment in the amount of EUR 183.1m (100 percent of the shares in ACV GmbH);
- an equity value of the Absorbed Company as sub-parent of the Information Management segment in the amount of EUR 56.8m (for 100 percent of the shares in INFORM); and
- an equity value of the Absorbing Company on a stand-alone basis, i.e. without its subsidiaries ACV GmbH and INFORM, in the amount of EUR -10.539m (negative value on a stand-alone basis due to debt financing),
- this amounts to a total equity value of ACAG pre-merger, thus with ACAG holding a 70.79 percent participation in INFORM, of EUR 212.769m (equity value of the Absorbing Company prior to the merger, including its 70.79 percent participation in INFORM). The

Beteiligung an INFORM). Der Gesamtwert des Eigenkapitals der ACAG nach der Verschmelzung, also einschließlich des gesamten Eigenkapitals (100 %) von INFORM (EUR 56,8 Mio. EUR), beträgt EUR 229,361 Mio.

- Ausgehend von einem Eigenkapitalwert der INFORM in Höhe von EUR 56,8 Mio. (100 % der Anteile) beträgt der Eigenkapitalwert der 29,21%igen Beteiligung der Minderheitsgesellschafter an der INFORM (also aller Anteile außer der 70,79%-Beteiligung der übernehmenden Gesellschaft an der INFORM) EUR 16,591 Mio.
- Ausgehend von den relativen Eigenkapitalwerten der 29,21%-Beteiligung an der übertragenden Gesellschaft (EUR 16,591 Mio.) und dem Gesamtwert des Eigenkapitals der übertragenden Gesellschaft nach der Verschmelzung (EUR 229,361 Mio.) ergibt sich ein relativer Anteil der 29,21%igen Beteiligung an der übertragenden Gesellschaft am Gesamtwert des Eigenkapitals der übernehmenden Gesellschaft nach der Verschmelzung von etwa 7,234 %. Die Minderheitsaktionäre der übertragenden Gesellschaft, die derzeit eine Beteiligung von rund 29,21 % an der übertragenden Gesellschaft halten, sollen daher Aktien der übernehmenden Gesellschaft erhalten, die (insgesamt) einer Beteiligung am gesamten (erhöhten) Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft von ca. 7,234 % entsprechen.
- Das derzeitige (vor der Verschmelzung) nominale Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft beträgt EUR 16.862.067,00 und ist eingeteilt in 16.862.067 Aktien mit einem Nennwert von je EUR 1,00. Das Grundkapital der INFORM beträgt EUR 12.758.591,88 und ist eingeteilt in 20.578.374 Aktien mit einem Nennwert von je EUR 0,62.

total equity value of ACAG post-merger, thus including the total equity value (100 percent) of INFORM (EUR 56.8m), amounts to EUR 229.361m.

- Based on an equity value of INFORM of EUR 56.8m (100 percent of shares), the equity value of the 29.21 percent participation of the minority shareholders of INFORM (thus all shares other than the 70.79 percent participation held by the Absorbing Company in INFORM) amounts to EUR 16.591m.
- Based on the relative equity values of the 29.21 percent participation in the Absorbed Company (EUR 16.591m) and the total equity value of the Absorbing Company post-merger (EUR 229.361m) this results in a relative percentage of the 29.21 percent shareholding in the Absorbed Company of the total equity value of the Absorbing Company post-merger of approximately 7.234 percent. Therefore, the minority shareholders of the Absorbed Company currently holding a 29.21 percent participation in the Absorbed Company shall receive shares in the Absorbing Company representing (in total) a participation of the total (increased) share capital of the Absorbing Company of approximately 7.234 percent.
- The current (pre-merger) nominal share capital of the Absorbing Company amounts to EUR 16,862,067.00 and is divided into 16,862,067 shares with a nominal value of EUR 1.00 each. The nominal share capital of INFORM amounts to EUR 12,758,591.88 and is divided into 20,578,374 shares with a nominal value of EUR 0.62

Die Gesamtzahl der von den Minderheitsaktionären der übertragenden Gesellschaft gehaltenen Aktien, die einer Beteiligung von rund 29,21 % an der übertragenden Gesellschaft entsprechen, beträgt 6.010.321 Aktien.

- Um den Minderheitsgesellschaftern der übertragenden Gesellschaft eine Beteiligung von 7,234 % am verschmolzenen Rechtsträger zu gewähren, muss das Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft um EUR 1.314.867,00 durch Ausgabe von 1.314.867 neuen Aktien der übernehmenden Gesellschaft mit einem Nennwert von je 1,00 Euro erhöht werden, wodurch sich das Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft auf 18.176.934,00 Euro erhöht.
- Daraus folgt, dass das Umtauschverhältnis für die Hingabe der Aktien an der übertragenden Gesellschaft, die von anderen Aktionären als der übernehmenden Gesellschaft gehalten werden, im Zuge der Verschmelzung 4,57104863077406 zu 1 beträgt. Somit erhalten die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft für je 4,57104863077406 Aktien der übertragenden Gesellschaft, die im Zuge der Verschmelzung hingegeben werden, eine neue Aktie an der übernehmenden Gesellschaft.

5.2.2. Bewertungsmethoden

- 5.2.2.1. Im Rahmen einer Verschmelzung besteht das Ziel der Bewertung durch die Vorstände/Verwaltungsrat der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften darin, die „relativen“ Eigenkapitalwerte zu schätzen, um das anwendbare Umtauschverhältnis der Aktien zu bestimmen. Die geschätzten relativen Werte sollten nicht als Referenz in anderen Zusammenhängen herangezogen werden. Im

each. The total number of shares held by the minority shareholders of the Absorbed Company, representing a 29.21 percent participation in the Absorbed Company, is 6,010,321 shares.

- In order to grant the minority shareholders of the Absorbed Company a 7.234 percent participation in the merged entity, the nominal share capital of the Absorbing Company must be increased by EUR 1,314,867.00 by issuing 1,314,867 new shares in the Absorbing Company with a nominal value of EUR 1.00 each, thus increasing the nominal share capital of the Absorbing Company to EUR 18,176,934.00.
- It follows from the above that the exchange ratio for surrendering the shares in the Absorbed Company held by the shareholders other than the Absorbing Company in the course of the merger shall be 4.57104863077406 to 1. Thus, the shareholders of the Absorbed Company shall be granted one New Share in the Absorbing Company issued in the Capital Increase for every 4.57104863077406 shares in the Absorbed Company surrendered in the course of the merger.

5.2.2. Valuation Methods

- 5.2.2.1. In the context of a merger, the objective of the valuation by the boards of directors of the companies involved in the merger is to estimate the “relative” equity values in order to determine the applicable exchange ratio of shares. The estimated relative values should not be taken as reference in different contexts. The relative values of the companies in the present case were determined under the going-concern

vorliegenden Fall wurden die relativen Werte der Unternehmen unter der Annahme der Unternehmensfortführung als Sum-of-the-parts-Bewertung ermittelt. Mögliche wirtschaftliche und finanzielle Auswirkungen des Zusammenschlusses wurden nicht speziell berücksichtigt. Vor diesem Hintergrund und unter Berücksichtigung des Ziels der Analyse der Bewertung und der Ermittlung des Umtauschverhältnisses halten der Vorstand bzw. Verwaltungsrat die angewandten Methoden, die im Folgenden näher erläutert werden, für die vorliegende Verschmelzung für angemessen.

5.2.2.2. Die moderne Praxis der Unternehmensbewertung kennt mehrere Methoden, um den Wert eines Unternehmens korrekt zu ermitteln. Nach dem vom Fachausschuss für Betriebswirtschaft und Organisation des Fachsenates für Betriebswirtschaft, Steuerrecht und Organisation der Kammer der Wirtschaftstreuhänder herausgegebenen Fachgutachten KFS/BW1 (im Folgenden "*KFS/BW1*" genannt) und der in Österreich vorherrschenden Auffassung und Praxis wird der Unternehmenswert unter der Annahme der Unternehmensfortführung und der Verfolgung ausschließlich finanzieller Ziele durch Diskontierung von Zahlungsströmen abgeleitet, die je nach Verfahren unterschiedlich definiert sind.

5.2.2.3. Discounted-Cashflow-Methoden (DCF-Methoden) berechnen den Unternehmenswert durch Diskontierung der Cashflows. Der Entity-Ansatz berücksichtigt den Cashflow, der sowohl an die Anteilseigner als auch an die Fremdkapitalgeber ausgeschüttet werden kann, die so genannten Free Cash Flows. DCF-Methoden erfordern Informationen oder Annahmen über die von den Eigenkapitalgebern geforderte

assumption as a sum-of-the-parts valuation. Potential economic and financial impacts of the merger were not specifically taken into account. In light of the above and taking into account the objective of the valuation and exchange ratio determination analysis, the boards of directors consider the methods applied, which will be explained in more detail below, as appropriate for the present merger.

5.2.2.2. The modern practice of performing a company valuation recognizes several methods to correctly determine the value of an enterprise. According to the expert opinion KFS/BW1, published by the Professional Committee for Business Management and Organization of the Institute for Business Management, Tax Law and Organization of the Austrian Chamber of Public Accountants (*Fachgutachten zur Unternehmensbewertung KFS/BW1 des Fachsenates für Betriebswirtschaft und Organisation der Kammer der Wirtschaftstreuhänder*) (hereinafter referred to as "*KFS/BW1*") and the prevailing view and practice in Austria, the enterprise value is, assuming going concern and that exclusively financial goals are pursued, derived by discounting cash flows, which are defined differently depending on the specific method used.

5.2.2.3. Discounted cashflow methods (DCF methods) calculate the business value by discounting cash flows. The entity approach considers the cash flow distributable to both shareholders and debt holders called Free Cash Flows. DCF methods require information or assumptions on the rate of return required by the equity providers (cost of equity) as well as the financing policy of the entity being valued. By applying

Rendite (Eigenkapitalkosten) sowie über die Finanzierungspolitik des zu bewertenden Unternehmens. Bei der Anwendung eines Entity-Ansatzes werden die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (*weighted average cost of capital*, „WACC“) oder die unverschuldeten Eigenkapitalkosten (APV-Methode) berücksichtigt, um den Unternehmenswert abzuleiten, der sowohl den Wert für die Aktionäre als auch für die Fremdkapitalgeber darstellt. Durch Abzug der Nettoverschuldung wird der Eigenkapitalwert (Shareholder Value) ermittelt.

5.2.2.4. Andere Bewertungsmethoden umfassen

- **Börsenkurse/Marktkapitalisierung:** Da die Aktien von INFORM zum Handel an der Athener Börse zugelassen sind, wäre es denkbar, den Unternehmenswert von INFORM anhand der aus den Aktienkursen von INFORM abgeleiteten Marktkapitalisierung zu ermitteln. Börsenkurse spiegeln jedoch nicht unbedingt den inneren Wert eines Unternehmens wieder, sondern sind von einer Reihe von Faktoren abhängig, wie z.B. der Liquidität des Marktes, dem Marktklima, den Präferenzen der Anleger, spekulativen und/oder anderen Einflüssen, die nicht mit dem fundamentalen Wert zusammenhängen. Außerdem unterliegen die Börsenkurse kurzfristigen Schwankungen. Aus diesem Grund wird für die Bewertung nicht der Kurs eines bestimmten Tages herangezogen, sondern ein volumengewichteter Durchschnittskurs über einen längeren Zeitraum. Nach KFS/BW1 soll die Marktkapitalisierung zur Plausibilisierung der Unternehmensbewertung herangezogen werden, aber nicht als primäre Methode zur Ermittlung des Unternehmenswertes.

an entity approach, the weighted average cost of capital (“WACC“) or the costs of equity unlevered (APV method) are considered to derive the enterprise value of the company, which is the value to both shareholders and debtholders. By deducting the net debt, the equity value (shareholder value) is determined.

5.2.2.4. Other valuation methods include:

- **Stock exchange prices/market capitalization:** Since the shares in INFORM are admitted to trading on the Athens Stock Exchange, it would be conceivable to determine the company value of INFORM on the basis of market capitalization derived from the share prices of INFORM. However, stock exchange prices do not necessarily reflect the intrinsic value of a company, but instead are dependent on a number of factors such as liquidity of the market, the market climate, investor preferences, speculative and/or other influences not related to the fundamental value. Furthermore, stock exchange prices are subject to short-term fluctuations. For this reason, not the price as of a specific day is used for the valuation, but rather a volume-weighted average rate for a certain period of time. According to KFS/BW1, the market capitalization shall be used to check the plausibility of the company valuation, but shall not be used as primary method to determine the enterprise value.

- **Liquidationswert:** Der Liquidationswert ist der Barwert der finanziellen Überschüsse aus dem Verkauf oder der Veräußerung von Vermögenswerten und der Deckung von Schulden unter Berücksichtigung der Liquidationskosten und der liquidationsbedingten Steuereffekte. Übersteigt der Barwert der finanziellen Überschüsse aus der Liquidation des gesamten Unternehmens den Fortführungswert, stellt der Liquidationswert die Untergrenze des Unternehmenswertes dar.
- **Substanzwert:** Nach KFS/BW1 kann der Substanzwert zur Plausibilisierung von abgeleiteten Werten nach einer DCF-Bewertung herangezogen werden, soll aber nicht als primäre Methode zur Ermittlung des Unternehmenswertes verwendet werden
- **Multiplikator-Methoden:** Nach KFS/BW1 wird eine Plausibilitätsbeurteilung mit Multiplikatorverfahren empfohlen. Bei der Multiplikatormethode wird der Unternehmenswert auf Basis eines Vielfachen eines mit dem Multiplikator ermittelten Referenzwertes des Bewertungsobjektes geschätzt. Im vorliegenden Fall wurden die aus den DCF-Verfahren abgeleiteten Bewertungen durch Anwendung von Multiplikatorverfahren (Transaktionsmultiplikatoren und Peer-Group-Multiplikatoren; siehe unten) plausibilisiert.
- **Liquidation value:** The liquidation value is the net present value of financial surpluses originating from a sale or disposal of assets and from the covering of debts, taking into account liquidation costs and liquidation-related tax effects. If the net present value of financial surpluses originating from the liquidation of the entire company exceeds the going concern value, the liquidation value constitutes the lower threshold of the enterprise value.
- **Net asset value:** According to KFS/BW1, the net asset value may be used to check the plausibility of derived values according to a DCF valuation, but shall not be used as primary method to determine the enterprise value.
- **Multiplier methods:** According to KFS/BW1, a plausibility assessment with multiplier methods is recommended. With the multiplier method, the enterprise value is estimated on the basis of a multiple of a reference value of the valuation object determined with the multiplier. In the present case, the plausibility of the valuations derived from the DCF methods were checked for plausibility by applying multiplier methods (transaction multiples and peer group multiples; see below).

5.2.3. *Im vorliegenden Fall angewandte Bewertungsmethoden ("EY-Bewertung")*

5.2.3.1. In der EY-Bewertung hat EY zur Ermittlung der Unternehmenswerte gemäß KFS/BW1 die Discounted-Cashflow-Methode (DCF-

5.2.3. *Valuation Methods Applied in the Present Case ('EY Valuation')*

5.2.3.1. In the EY Valuation, EY used the discounted cash flow method (DCF method) to determine the company equity values in accordance

Methode) angewandt. Für die Ermittlung der relevanten Free Cash Flows stützte sich EY insbesondere auf die Geschäftspläne und Prognosen der Geschäftsleitungen der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften.

5.2.3.2. Die von den Geschäftsleitungen der Gesellschaften vorgelegten Geschäftspläne und Prognosen enthalten hochsensible, wettbewerbsrelevante Informationen. Da die Offenlegung dieser Informationen den an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften erheblichen Schaden zufügen kann, werden die Einzelheiten der Geschäftspläne und Prognosen geheim gehalten und in diesem Verschmelzungsbericht zum Schutz der Interessen der Gesellschaften gemäß § 118 Abs 3 AktG in sinngemäßer Anwendung und Artikel 9 Abs. 4 des griechischen Gesetzes 4601/2019 nicht offengelegt. Dem gerichtlich bestellten Verschmelzungsprüfer wurde der uneingeschränkte Zugang zu diesen Informationen gewährt. Aus den genannten Gründen werden die Geschäftspläne und Prognosen jedoch nicht in den Berichten enthalten sein, die den Aktionären zur Verfügung gestellt und am Sitz der Gesellschaften sowie auf der Website der übertragenden Gesellschaft und der G.E.MI. zur Einsichtnahme aufgelegt werden und damit öffentlich zugänglich werden. Es wird auch darauf hingewiesen, dass aus diesen Berichten und den darin enthaltenen Informationen insbesondere keine Gewinnprognosen abgeleitet werden dürfen.

5.2.3.3. Im Sinne der Ermittlung eines objektivierte Wertes der relevanten Segmente der AUSTRIACARD-Gruppe wurde der Wert der ACAG auf Basis einer Sum-of-the-parts-Berechnung, bestehend aus der ACV GmbH (als Teilmutter des Segments Digitale Sicherheit) und der Beteiligung an INFORM (als Teilmutter des Segments

with KFS/BW1. In order to determine the relevant free cash flows, EY relied in particular on the business plans and forecasts provided by the board of directors of the companies involved in the merger.

5.2.3.2. The details of the business plans and forecasts provided by the management of the companies contain highly sensitive, competition-relevant information. Since the disclosure of this information may cause considerable damage to the companies involved in the merger, the details of the business plans and forecasts will be kept secret and are not disclosed in this Merger Report in order to protect the interests of the companies in accordance with Section 118 paragraph 3 Austrian Stock Corporation Act (AktG) applied *mutatis mutandis* and Article 9 par. 4 of the Greek law 4601/2019. The court-appointed merger auditor was provided unrestricted access to this information. However, for the reasons mentioned, the business plans and forecasts will not be contained in the reports provided to the shareholders and made available for inspection at the seat of the companies, as well as on the website of the Absorbed Company and the G.E.MI., thus becoming publicly accessible. It shall also be noted that, in particular, no profit forecasts shall be derived from these reports and the information contained therein.

5.2.3.3. In line with the purpose of obtaining an objectified value of the relevant segments of the Austria Card Group, the value of ACAG was determined on the basis of a sum-of-the-parts calculation, consisting of ACV GmbH (being the sub-parent of the Digital Security segment) and the shareholding in INFORM (being the sub-parent of the

Informationsmanagement) sowie dem Einzelwert der ACAG als Konzernholding ermittelt. Die Sum-of-the-Parts-Bewertung wurde auf der Grundlage der vom Management der jeweiligen Gesellschaft erstellten konsolidierten Pro-Forma-Geschäftspläne der jeweiligen Divisionen/Segmente und der ACAG unter Anwendung einer Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode) durchgeführt.

5.2.3.4. Die Ermittlung des Eigenkapitals von ACAG, ACV GmbH und INFORM erfolgte methodisch gemäß KFS/BW1 unter der Annahme der Unternehmensfortführung (Going Concern) der einzelnen konsolidierten Geschäftsbereiche, basierend auf den vom Management der jeweiligen Gesellschaften erstellten Geschäftsplänen (Gewinn- und Verlustrechnungen, Bilanz und Kapitalflussrechnung) für den Geschäftsbereich Digitale Sicherheit (ACV GmbH) und den Geschäftsbereich Informationsmanagement (INFORM) sowie für die Holdinggesellschaft ACAG unter Berücksichtigung einer „Dividend Discount Methode“. Mögliche Synergien aus der Verschmelzung wurden nicht speziell berücksichtigt. Die Unternehmensbewertung basiert zu einem großen Teil auf den Geschäftsplänen ab dem zweiten Halbjahr 2022 bis zum Geschäftsjahr 2025 der jeweiligen Gesellschaften und den Year-to-date-Zahlen der jeweiligen Gesellschaften zum 30. Juni 2022, wie sie von den Geschäftsleitungen der jeweiligen Gesellschaften erstellt wurden.

5.2.4. *Discounted-Cashflow-Methode (DCF) und zugrunde liegende Annahmen*

5.2.4.1. Discounted-Cashflow-Methoden (DCF) werden in Bruttomethoden (Entity-Ansatz) und Nettomethoden (Equity-Ansatz) unterschieden. Im Rahmen der DCF-Bruttomethode wird der Marktwert des

Information Management segment) as well as ACAG’s individual (stand-alone) value as group holding company. The sum-of-the-parts valuation was carried out on the basis of the pro-forma consolidated business plans of the respective divisions/segments and ACAG, as prepared by the management of the respective company, considering a discounted cash flow method (DCF method).

5.2.3.4. The determination of the equity value of ACAG, ACV GmbH and INFORM was methodically carried out in accordance with KFS/BW1 on a going concern basis of each consolidated division, based on the business plans (profit & loss statements, balance sheet and cashflows statement) for the Digital Security division (ACV GmbH) and the Information Management division (INFORM) as well as for the holding company ACAG prepared by the management of the respective companies considering a dividend discount method. Possible synergies of the merger were not specifically taken into account. The business valuation is based to a major part on the business plans from the second half-year 2022 to the financial year 2025 of the relevant companies and the year-to-date figures of the relevant companies as of 30 June 2022, as prepared by the management of the relevant companies.

5.2.4. *Discounted Cash Flow (DCF) Method and Underlying Assumptions*

5.2.4.1. Discounted cash flow (DCF) methods are classified by gross methods (entity approach) and net methods (equity approach). As part of the DCF gross method, the market value of the total capital (entity value)

Gesamtkapitals (Unternehmenswert) durch die prognostizierten freien Cashflows bestimmt, die dann mit den gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) diskontiert werden. Der Wert des Eigenkapitals ergibt sich durch Abzug des Marktwertes der verzinslichen Nettoschulden vom Unternehmenswert zum Bewertungsstichtag oder alternativ durch Addition der zum Bewertungsstichtag vorhandenen Nettoliquidität zum Unternehmenswert. Nach der DCF-Brutto-Methode sind die Basis für die Bewertung eines Unternehmens die Free Cash Flows (vor Zinszahlungen, Kreditaufnahme, Kreditrückzahlung, Dividenden, Kapitalherabsetzung und Kapitalerhöhung), die finanziell neutral sind. Die Free Cash Flows entsprechen denjenigen Cash Flows, die im Rahmen der betrieblichen Tätigkeit des Unternehmens erwirtschaftet werden. Die Free Cash Flows stehen den Gebern von Fremd- und Eigenkapital zur Verfügung. Die Free Cash Flows werden mit den gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten des Bewertungsziels diskontiert, da die DCF-Bruttomethode die Renditeanforderungen der Fremd- und Eigenkapitalgeber berücksichtigt.

5.2.4.2. Berechnung der freien Cash Flows: Nach der DCF-Bruttomethode werden vom Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) die bereinigten Steuern abgezogen. Dies sind die gesamten (fiktiven) Steuern auf das EBIT. Der Tax Shield, der sich aus der steuerlichen Abzugsfähigkeit der Zinsaufwendungen ergibt, wird nur im Diskontierungssatz berücksichtigt. Nach Abzug der bereinigten Steuern werden die Abschreibungen hinzugerechnet und etwaige Veränderungen im Working Capital sowie die Investitionen abgezogen. Free Cash Flows (FCF) stellen die Barmittel dar, die ein Unternehmen erwirtschaften

is determined by the projected free cash flows, which are then discounted with the weighted average cost of capital (WACC). The value of the equity is obtained by deducting the market value of the interest-bearing net debt from the entity value at the valuation date or alternatively by adding the net liquidity that exists at the valuation date to the entity value. According to the DCF gross method, the basis for the valuation of a business are the Free Cash Flows (before interest payments, borrowings, credit repayment, dividends, capital reduction and capital increase), which are financially neutral. The free cash flows correspond to those cash flows which are generated in the course of the operational activities of the business. The Free Cash Flows are at the disposal of the providers of debt and equity. The Free Cash Flows are discounted with the weighted average cost of capital of the valuation target due to the fact that the DCF gross method takes into account the return requirements of debt and equity capital providers.

5.2.4.2. Calculation of Free Cash Flows: According to the DCF gross method, the adjusted taxes are deducted from the earnings before interest and taxes (EBIT). These are the total (fictitious) taxes on the EBIT. The tax shield, which arises from the tax deductibility of the interest expenditures, is only considered in the discount rate. After deducting the adjusted taxes, depreciation and amortization are added and any changes in working capital and the capital expenditure are deducted. Free Cash Flows (FCF) represent the cash that a business is able to generate after laying out the money required to maintain or expand its asset base.

kann, nachdem es die für die Erhaltung oder Erweiterung seiner Vermögensbasis erforderlichen Mittel aufgewendet hat.

- 5.2.4.3.** Komponenten des Diskontierungssatzes (WACC): Die Free Cash Flows des Bewertungsobjekts werden mit einem angemessenen Diskontierungssatz auf den Bewertungsstichtag abgezinst. Der angewandte Diskontierungszeitpunkt basiert auf einer alternativen Anlage, die hinsichtlich Risiko, Besteuerung und Laufzeit vergleichbar ist. Die Berechnung des Unternehmenswerts eines Unternehmens ist ein Vergleich der Netto Free Cash Flows des Unternehmens, die zur Ausschüttung an die Finanzinvestoren (z.B. Mehrheits-eigentümer, Minderheiten, Finanzinstitute usw.) zur Verfügung stehen, mit der Rendite einer alternativen Investition. Die Vergleichsbasis ist der Free Cash Flow, der aus der besten alternativen Kapitalverwendung im Vergleich zur Investition in das zu bewertende Unternehmen erzielt wird. Der Diskontierungssatz spiegelt die Alternative eines Investors wider, der die Rendite seiner Investition in ein bestimmtes Unternehmen mit der Rendite einer entsprechenden Alternativinvestition vergleicht. In diesem Zusammenhang stellt der Abzinsungssatz die Rendite einer angemessenen Alternativanlage dar, die in Bezug auf Dauer, Risiko und Besteuerung den zu kapitalisierenden Zahlungsströmen gleichwertig ist. Für die Bewertung wurde der gewichtete durchschnittliche Kapitalkostensatz (WACC) unter Berücksichtigung von marktgerechten Eigenkapitalrisikoprämien, spezifischen Finanzierungskonditionen von Austria Card wie Refinanzierungskosten sowie der Kapitalstruktur des Unternehmens ermittelt.
- 5.2.4.3.** Components of the discount rate (WACC): The Free Cash Flows of the valuation object are discounted with an adequate discount rate to the valuation date. The discount rate applied is based on an alternative investment which is comparable regarding its risk, taxation and maturity. The calculation of the entity value of a business is a comparison of the net Free Cash Flows of the business which are available for distribution to the financial investors (e.g. majority owners, minorities, financial institutions, etc.) with the return on an alternative investment. The basis for comparison is the Free Cash Flow generated from the best alternative use of capital compared to the investment in the business being valued. The discount rate reflects an investor's alternative, comparing the return on his investment in a specific business with the return on a corresponding alternative investment. In this context, the discount rate represents the return on an appropriate alternative investment that is equivalent to the cash flows to be capitalized in terms of duration, risk and taxation. For the valuation, the weighted average cost of capital (WACC) was determined based on market-oriented equity risk premiums, specific financing terms of Austria Card as refinancing costs as well as the capital structure of the business.
- 5.2.4.4.** Kosten des Eigenkapitals: Um die Opportunitätskosten des Eigenkapitals zu schätzen, wird das Capital Asset Pricing Model
- 5.2.4.4.** Cost of equity: To estimate the opportunity cost of equity, the capital asset pricing model (CAPM) is used. The CAPM postulates that the

(CAPM) verwendet. Das CAPM postuliert, dass die Opportunitätskosten des Eigenkapitals gleich der Rendite risikofreier Wertpapiere plus einer individuellen Risikoprämie sind. Die Risikoprämie ist das systematische Risiko des Unternehmens (Beta) multipliziert mit dem Marktpreis des Risikos (Marktrisikoprämie). Für die Bestimmung der unternehmensspezifischen Eigenkapitalkosten werden daher folgende Parameter berücksichtigt: der risikolose Zinssatz, die Risikoprämie, die Marktrisikoprämie, die Länderrisikoprämie, die Inflationsprämie, das unternehmensspezifische Risiko (Betafaktor) und die Kapitalstruktur.

5.2.4.5. Kosten der Verschuldung: Die Fremdkapitalkosten basieren auf dem risikofreien Zinssatz, der Inflationsprämie und der jeweiligen Renditeanforderung für das durchschnittliche Kreditrating (Credit Spread). Im vorliegenden Fall basieren die Fremdkapitalkosten auf dem langfristigen risikolosen Zinssatz für Deutschland und dem Credit Spread. Der Credit Spread entspricht den spezifischen Finanzierungsbedingungen von Austria Card im vorliegenden Fall. Da der Zinsaufwand steuerlich absetzbar ist, wurden die Fremdkapitalkosten vor Steuern durch Anwendung des Einkommensteuersatzes in einen Nachsteuersatz umgerechnet.

5.2.4.6. Im vorliegenden Fall hat EY für die **Bewertung der ACV GmbH** nach der DCF-Methode einen periodenspezifischen WACC von 9,0% für 2022B, 9,1% für 2023F, 9,2% für 2024F, 9,3% für 2025F und 9,3% für 2026F verwendet. Dabei wurden folgende Kapitalkostenannahmen (gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten - "WACC") zugrunde gelegt: Risikofreier Zinssatz 1,08% (Kassazinssatz zum 1. August 2022 auf der Grundlage der von KSW empfohlenen Svensson-Methode), Inflationsprämie 1,0% (die Inflationsprämie wurde auf der

opportunity cost of equity is equal to the return on risk-free securities plus an individual risk premium. The risk premium is the business's systematic risk (beta) multiplied by the market price of risk (market risk premium). For the determination of the business-specific cost of equity the following parameters are therefore taken into account: the risk-free interest rate, the risk premium, the market risk premium, the country risk premium, the inflation premium, the business-specific risk (beta factor) and the capital structure.

5.2.4.5. Cost of debt: The cost of debt is based on the risk-free rate, the inflation premium and the respective rate of required return required for the average credit rating (credit spread). In the present case, the cost of debt is based on the long-term risk-free rate for Germany and the credit spread. The credit spread corresponds to the specific financing terms of Austria Card in the present case. Then, since interest expense is tax-deductible, the pre-tax cost of debt was converted to an after-tax rate by applying the income tax rate.

5.2.4.6. In the present case, for the **valuation of ACV GmbH** according to the DCF method, EY applied a period-specific WACC of 9.0% for 2022B, 9.1% for 2023F, 9.2% for 2024F, 9.3% for 2025F and 9.3% for 2026F. This was based on the following cost of capital assumptions (weighted average cost of capital - "WACC"): Risk-free rate 1.08% (spot rate as of 1 August 2022 based on the Svensson method as recommended by KSW), inflation premium 1.0% (inflation premium was weighted based on revenues), market risk premium 7.42% (based on a range of

Grundlage der Erträge gewichtet), Marktisikoprämie 7,42% (auf der Grundlage einer Bandbreite der Markttrendite zwischen 7,50% und 9,00%, wie von KSW empfohlen), unverschuldetes Beta 0,71 (2 Jahre, wöchentlicher unverschuldeter Median-Betafaktor basierend auf Daten der Peer Group), Fremdkapitalkosten nach Steuern 2022B: 2,6%, 2023F: 3,1%, 2024F: 3,3%, 2025F und folgende: 3,2% (basierend auf dem risikofreien Zinssatz und den spezifischen Finanzierungsbedingungen der ACAG) und der Kapitalstruktur (basierend auf der spezifischen Kapitalstruktur des Bewertungsobjekts, die sich im Planungszeitraum verändert).

5.2.4.7. Für die **Bewertung von INFORM** hat EY einen periodenspezifischen WACC von 10,3% für 2022B, 10,4% für 2023F, 10,3% für 2024F, 10,4% für 2025F und 10,4% für 2026F angesetzt. Dabei wurden folgende Kapitalkostenannahmen (gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten - "WACC") zugrunde gelegt Risikofreier Zinssatz 1,08% (Kassazinssatz zum 1. August 2022 auf der Grundlage der von KSW empfohlenen Svensson-Methode), Inflationsprämie 0,4% (die Inflationsprämie wurde auf der Grundlage der Einnahmen gewichtet), Marktisikoprämie 7,4% (auf der Grundlage einer Bandbreite der Markttrendite zwischen 7,50% und 9,00%, wie von KSW empfohlen), unverschuldetes Beta 0,71 (2 Jahre, wöchentlicher unverschuldeter Median-Betafaktor basierend auf Peer-Group-Daten), Fremdkapitalkosten nach Steuern 2022B: 5,3%, 2023F: 5,7%, 2024F: 5,3%, 2025F und folgende: 5,4% (basierend auf dem risikofreien Zinssatz und den spezifischen Finanzierungsbedingungen von INFORM) und der Kapitalstruktur (basierend auf der spezifischen Kapitalstruktur des Bewertungsobjekts, die sich im Planungszeitraum verändert).

the market return between 7.50% and 9.00% as recommended by KSW), unlevered beta 0.71 (2 year, weekly unlevered median beta factor based on peer group data), cost of debt after taxes 2022B: 2.6%, 2023F: 3.1%, 2024F: 3.3%, 2025F and following: 3.2% (based on the risk-free rate and the specific financing terms of ACAG) and the capital structure (based on the specific capital structure of the valuation object changing in the planning period).

5.2.4.7. For the **valuation of INFORM**, EY applied a period-specific WACC of 10.3% for 2022B, 10.4% for 2023F, 10.3% for 2024F, 10.4% for 2025F and 10.4% for 2026F. This was based on the following cost of capital assumptions (weighted average cost of capital - "WACC"): Risk free rate 1.08% (spot rate as of 1 August 2022 based on the Svensson method as recommended by KSW), inflation premium 0.4% (inflation premium was weighted based on revenues), market risk premium 7.4% (based on a range of the market return between 7.50% and 9.00% as recommended by KSW), unlevered beta 0.71 (2 year, weekly unlevered median beta factor based on peer group data), cost of debt after taxes 2022B: 5.3%, 2023F: 5.7%, 2024F: 5.3%, 2025F and following: 5.4% (based on the risk free rate and the specific financing terms of INFORM) and the capital structure (based on the specific capital structure of the valuation object changing in the planning period).

5.2.5. Bewertungsdatum

5.2.5.1. Der maßgebliche Bewertungsstichtag ist der Tag, an dem der Beschluss über die Verschmelzung in den Hauptversammlungen der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften gefasst wird. Dies wird voraussichtlich Ende Jänner 2023 der Fall sein. Die Eigenkapitalwerte der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften wurden zum 30. September 2022 auf der Grundlage der EY-Bewertung ermittelt und anschließend von PwC unter Berücksichtigung der aktuellen Verhältnisse und Marktaussichten für die Monate bis zum maßgeblichen Bewertungsstichtag aktualisiert und auf den 31. Jänner 2023 fortgeschrieben.

5.2.5.2. Sofern zwischen der Veröffentlichung des Verschmelzungsplans und den Hauptversammlungen, die über die Verschmelzung beschließen, keine neuen wesentlichen Umstände eintreten, die eine Anpassung der Unternehmensbewertung und des Umtauschverhältnisses erforderlich machen, bleiben die vom Vorstand bzw. Verwaltungsrat der übernehmenden Gesellschaft und der übernehmenden Gesellschaft festgelegten Unternehmensbewertungen und Umtauschverhältnisse unverändert.

5.2.6. Bei der Durchführung der Bewertung aufgetretene Schwierigkeiten

5.2.6.1. Die Schwierigkeiten im Zusammenhang mit den Bewertungen beziehen sich insbesondere auf die Prognose bestimmter Erträge. Einer der wichtigsten Werttreiber der ACV GmbH (Segment Digitale Sicherheit) ergibt sich aus den jeweiligen Ertragsprognosen im Zusammenhang mit dem Neugeschäft in den USA und dem dortigen neuen Personalisierungszentrum. Die Annahmen des Geschäftsplans

5.2.5. Valuation Date

5.2.5.1. The relevant valuation date is the day on which the resolution on the merger is adopted in the shareholders' general meetings of the companies involved in the merger. This is estimated to take place at the end of January 2023. The equity values of the companies involved in the merger were determined as per 30 September 2022, based on the EY Valuation and then updated and rolled forward by PwC to 31 January 2023, taking into account current circumstances and market prospects for the months up to the relevant valuation date.

5.2.5.2. Unless new material circumstances arise between the publication of the Merger Plan and the shareholders' general meetings resolving on the merger that would make an adjustment of the company valuation and exchange ratio necessary, the company valuations and exchange ratio determined by the management board/board of the directors of the Absorbed Company and the Absorbing Company will remain unchanged.

5.2.6. Difficulties Encountered when Conducting the Valuation

5.2.6.1. Difficulties in connection with the valuations relate in particular to the forecast of certain earnings. One of the most significant drivers of the ACV GmbH (Digital Security segment) value results from the respective forecasted earnings related to the new business in the United States and its new personalization center there. The business plan assumptions are based on management's best estimate, but are

beruhen auf der besten Schätzung des Managements, sind aber in hohem Maße von der erfolgreichen Umsetzung der neuen Strategie und der Gewinnung von Kunden abhängig. Um dem zusätzlichen Risiko eines solchen neuen Geschäfts im Vergleich zum langjährigen laufenden Geschäft Rechnung zu tragen, hat EY die dem Geschäftsplan zugrunde liegenden Annahmen für Bewertungszwecke angepasst.

5.2.6.2. Für INFORM (Segment Information Management) bezieht sich einer der wichtigsten Treiber für den Wert von INFORM auf das relativ neue Geschäft der digitalen Transformation in Griechenland. Die Annahmen des Geschäftsplans beruhen auf der besten Schätzung des Managements und der Erwartung, dass die Umsätze im Bereich der digitalen Transformation wachsen sollten, allerdings sind die Schätzungen auch in hohem Maße vom Aufbau dieser Dienstleistung und den entsprechenden Kundenbeziehungen abhängig. Um das zusätzliche Risiko dieses Teils der Prognosen im Vergleich zum langfristigen laufenden Geschäft zu berücksichtigen, hat EY für Bewertungszwecke Anpassungen an den zugrunde liegenden Annahmen des Geschäftsplans vorgenommen.

5.2.7. Bewertung der ACV GmbH

5.2.7.1. Der Eigenkapitalwert der ACV GmbH (Segment Digitale Sicherheit) zum 31. August 2022 wurde unter Anwendung der DCF-Methode auf Basis folgender Hauptannahmen berechnet: (i) Free Cash Flows wurden aus den vom Management zur Verfügung gestellten Geschäftsplänen für die Perioden 2HY/22B bis 2025F der ACV GmbH abgeleitet; (ii) aufgrund des über der Peer Group liegenden

highly dependent on the successful realization of the new strategy and gaining customers. In order to take account of the additional risk of such new business compared to long-lasting ongoing business, EY made adjustments in the underlying assumptions of the business plan for valuation purposes.

5.2.6.2. For INFORM (Information Management segment), one of the most significant drivers for INFORM's value relates to the rather new business of digital transformation in Greece. The business plan assumptions are based on management's best estimate and expectation that revenues for digital transformation should grow, however the estimates are also highly dependent on the build-up of this service and the respective customer relationships. In order to take into account the additional risk of this part of the forecasts compared to the long-lasting ongoing business, EY made adjustments in underlying assumptions of the business plan for valuation purposes.

5.2.7. Valuation of ACV GmbH

5.2.7.1. The equity value of ACV GmbH (Digital Security segment) as per 31 August 2022 was calculated using the DCF method based on the following main assumptions: (i) Free Cash Flows were derived from the business plans for the periods 2HY/22B to 2025F of ACV GmbH provided by the management; (ii) due to growth above the peer group in the detailed planning phase, EY applied a forward projection period in 2026F on a growth rate in accordance with management;

Wachstums in der Detailplanungsphase hat EY einen Vorwärtsprognosezeitraum in 2026F mit einer Wachstumsrate in Übereinstimmung mit dem Management angesetzt; (iii) Terminal Value wurde mit einer Wachstumsrate von 0,0% ab 2026F unter Berücksichtigung der Konvergenz gemäß KFS/BW1 berechnet; (iv) diskontiert mit WACC zum 1. August 2022 basierend auf der spezifischen Kapitalstruktur des Unternehmens; (v) Nettoverschuldung zum 30. Juni 2022 in Höhe von EUR 62,2 Mio. wurde abgezogen; (vi) Eigenkapitalwert zum 30. Juni 2022 wurde mit Eigenkapitalkosten zum 31. August 2022 aufgezinnt. Unter Anwendung derselben Eigenkapitalkosten hat EY den Eigenkapitalwert zum 31. August 2022 aufgezinnt, um den Eigenkapitalwert zum 30. September 2022 in einer vereinfachten Simulation zu ermitteln. Unter Berücksichtigung einer WACC-Sensitivität von +/- 0,5 % ergab sich für den Eigenkapitalwert auf Basis der DCF-Bewertung zum 30. September 2022 eine Bandbreite von EUR 183,1 bis 216,8 Mio., wobei der Medianwert von EY mit EUR 199,1 Mio. ermittelt wurde.

5.2.7.2. Nach KFS/BW1 wird eine Plausibilitätsbeurteilung mit Multiplikatorverfahren empfohlen. EY hat daher auch die Transaktionsmultiplikatoren und Handelsmultiplikatoren für Plausibilitätszwecke in Übereinstimmung mit KFS/BW1 berücksichtigt, was zu einem Eigenkapitalwert für Plausibilitätszwecke auf der Grundlage von Transaktionsmultiplikatoren in einer Bandbreite von EUR 146,6 Mio. bis EUR 193,9 Mio. und von Handelsmultiplikatoren in einer Bandbreite von EUR 63,2 Mio. bis EUR 98,4 Mio. führt. Sowohl die Transaktionsmultiplikatoren als auch die Peer-Group-Multiplikatoren zeigen für die ACV GmbH einen niedrigeren Eigenkapitalwert als die DCF-Methode. Dies liegt vor allem daran, dass sich die

(iii) terminal value was calculated with a growth rate of 0.0% from 2026F taking convergence into account as required by KFS/BW1; (iv) discounted with WACC as of 1 August 2022 based on the specific capital structure of the company; (v) net debt as of 30 June 2022 of EUR 62.2m was deducted; (vi) equity value as of 30 June 2022 was compounded with cost of equity to 31 August 2022. Applying the same cost of equity, EY compounded the equity value as of 31 August 2022 to determine the equity value as of 30 September 2022 in a simplified simulation. Considering a +/- 0.5% WACC sensitivity, the equity value based on DCF valuation as of 30 September 2022 resulted in a range from EUR 183.1m to EUR 216.8m, with the median value being determined by EY at EUR 199.1m.

5.2.7.2. According to KFS/BW1, a plausibility assessment with multiplier methods is recommended. EY therefore also considered the transaction multiples and trading multiples for plausibility purposes in line with KFS/BW1, resulting in an equity value for plausibility purposes based on transaction multiples in a range from EUR 146.6m to EUR 193.9m and on trading multiples in a range from EUR 63.2m to EUR 98.4m. The transaction multiples as well as peer group multiples show lower equity value than the DCF method for ACV GmbH. This is mainly due to the fact that multiples refer more to recent years and do not reflect forecasted growth from the periods FY24 and FY25 to the same extent as the DCF approach.

Multiplikatoren eher auf die letzten Jahre beziehen und das prognostizierte Wachstum aus den Perioden GJ24 und GJ25 nicht im gleichen Maße widerspiegeln wie der DCF-Ansatz.

5.2.8. *Bewertung von INFORM*

5.2.8.1. Der Eigenkapitalwert von INFORM (Segment Information Management) zum 31. August 2022 wurde mit Hilfe der DCF-Methode auf Basis folgender Hauptannahmen berechnet: (i) Free Cash Flows wurden aus dem Businessplan von INFORM abgeleitet; (ii) in Übereinstimmung mit Austria Card wurde ein vereinfachter Planungszeitraum in 2026F mit einer Wachstumsrate von 5,0% in Übereinstimmung mit dem Management angewandt; (iii) der Endwert wurde mit einer Wachstumsrate von 0,0% ab 2026F unter Berücksichtigung der Konvergenz gemäß KFS/BW1 berechnet; (iv) mit WACC zum 1. August 2022 auf Basis der spezifischen Kapitalstruktur des Unternehmens diskontiert; (v) die Nettoverschuldung zum 30. Juni 2022 in Höhe von EUR 25,8 Mio. wurde abgezogen; (vi) der Eigenkapitalwert zum 30. Juni 2022 wurde mit den Eigenkapitalkosten zum 31. August 2022 aufgezinnt. Unter Anwendung derselben Eigenkapitalkosten hat EY den Eigenkapitalwert zum 31. August 2022 aufgezinnt, um den Eigenkapitalwert zum 30. September 2022 in einer vereinfachten Simulation zu ermitteln. Unter Berücksichtigung einer WACC-Sensitivität von +/- 0,5% liegt der Eigenkapitalwert zum 30. September 2022 auf Basis der DCF-Bewertung zwischen EUR 56,8 Mio. und EUR 65,7 Mio., wobei der Medianwert von EY mit EUR 61,0 Mio. ermittelt wurde.

5.2.8. *Valuation of INFORM*

5.2.8.1. The equity value of INFORM (Information Management segment) as per 31 August 2022 was calculated using the DCF method based on the following main assumptions: (i) Free Cash Flows were derived from the business plan of INFORM; (ii) in accordance with Austria Card a simplified planning period in 2026F on a growth rate of 5.0% in accordance with management was applied; (iii) terminal value was calculated with a growth rate of 0.0% from 2026F taking convergence into account as required by KFS/BW1; (iv) discounted with WACC as of 1 August 2022 based on the specific capital structure of the company; (v) net debt as of 30 June 2022 of EUR 25.8m was deducted; (vi) equity value as of 30 June 2022 was compounded with cost of equity to 31 August 2022. Applying the same cost of equity, EY compounded the equity value as of 31 August 2022 to determine the equity value as of 30 September 2022 in a simplified simulation. Considering a +/- 0.5% WACC sensitivity, the equity value as of 30 September 2022 based on DCF valuation ranges from EUR 56.8m to EUR 65.7m, with the median value being determined by EY at EUR 61.0m.

- 5.2.8.2.** Nach KFS/BW1 wird eine Plausibilitätsbeurteilung mit Multiplikatorverfahren empfohlen. EY hat daher auch die Marktkapitalisierung, die Transaktionsmultiplikatoren und die Peer-Group-Multiplikatoren für Plausibilitätszwecke in Übereinstimmung mit KFS/BW1 betrachtet, was zu einer Bandbreite der Marktkapitalisierung von EUR 29,2 Mio. bis EUR 37,0 Mio. (Zeitraum vom 1. September 2021 bis 31. August 2022) und des Eigenkapitalwerts für Plausibilitätszwecke auf Basis von Transaktionsmultiplikatoren in einer Bandbreite von EUR 31,9 Mio. bis EUR 86,1 Mio. und auf Basis von Handelsmultiplikatoren in einer Bandbreite von EUR 18,9 Mio. bis EUR 42,9 Mio. führt. Marktkapitalisierungs- und Peer-Group-Multiplikatoren zeigen niedrigere Eigenkapitalwerte als der DCF-Ansatz für INFORM. Die Transaktionsmultiplikatoren stehen im Einklang mit dem DCF-Ansatz.
- 5.2.8.2.** According to KFS/BW1, a plausibility assessment with multiplier methods is recommended. EY therefore also considered the market capitalization, transaction multiples and peer group multiples for plausibility purposes in line with KFS/BW1, resulting in a market capitalization range from EUR 29.2m to EUR 37.m (period from 1 September 2021 to 31 August 2022) and equity value for plausibility purposes based transaction multiples in a range from EUR 31.9m to EUR 86.1m and on trading multiples in a range from EUR 18.9m to EUR 42.9m. Market capitalization and peer group multiples show lower equity values than the DCF approach for INFORM. Transaction multiples are in line with the DCF approach.
- 5.2.8.3.** Was den Aktienkurs von INFORM betrifft, so bewegte sich der Kurs der INFORM-Aktie im letzten 12-Monats-Zeitraum vor dem Bewertungsstichtag (1. September 2021 bis 31. August 2022) zwischen EUR 1,42 und EUR 1,83, was zu einer Marktkapitalisierung zwischen EUR 29,2 Mio. und EUR 37,7 Mio. führte. Diese Spanne umfasst den Aktienkurs zum 31. August 2022 sowie den 3- und 6-Monats-Volumengewichteten Durchschnittskurs (VWAP). Aufgrund des geringen Handelsvolumens und des begrenzten Streubesitzes wird der Marktansatz in Form der Aktienkursentwicklung jedoch als nur bedingt sinnvoll erachtet. Daher wird die DCF-Bewertung als der geeignetere Ansatz angesehen.
- 5.2.8.3.** With respect to the share price of INFORM, in the last 12-month period prior to the valuation date (1 September 2021 to 31 August 2022), the share price of INFORM ranged between EUR 1.42 and EUR 1.83, resulting in a market capitalization between EUR 29.2m and EUR 37.7m. This range includes the share price as of 31 August 2022 as well as the 3- and 6-months volume-weighted average price (VWAP). However, based on the low trading volume and limited free float, the market approach in form of the share price development is deemed to be of limited use. Therefore, the DCF valuation is deemed to be a more appropriate approach.
- 5.2.8.4.** Nach Auffassung des Vorstandes und gestützt durch die Gutachten ist der DCF-Ansatz die am besten geeignete Methode zur Schätzung des Marktwerts der an der Verschmelzung beteiligten Unternehmen.
- 5.2.8.4.** In the opinion of the board of directors, and as supported by the expert opinions, the DCF approach is the most appropriate method for estimating the market value of the companies involved in the

Es ist auch zu erwähnen, dass die aus der Marktkapitalisierung abgeleiteten Multiplikatoren auf Minderheiten beruhen und daher typischerweise einen Minderheitenabschlag enthalten. Außerdem hängt das Ergebnis in hohem Maße von der Vergleichbarkeit der Peer-Group-Unternehmen mit dem jeweiligen Zielunternehmen ab. Transaktionsmultiplikatoren werden von tatsächlichen Kaufpreisen abgeleitet. Diese Preise enthalten oft individuelle Interessen wie Synergien oder subjektive Erwartungen, die oft unbekannt sind und nicht bereinigt werden können.

5.2.8.5. Der Eigenkapitalwert der ACAG zum 31. August 2022 wurde unter Anwendung der DCF-Methode auf Basis der folgenden Hauptannahmen berechnet: (i) Die Free Cash Flows wurden aus den vom Management zur Verfügung gestellten Geschäftsplänen für die Perioden 2HY/22B bis 2025F der ACAG abgeleitet; (ii) in Übereinstimmung mit der für die Austria Card GmbH und INFORM angewandten Bewertungsmethode hat EY einen Vorwärtsprojektionszeitraum in 2026F mit einer Wachstumsrate in Übereinstimmung mit dem Management angewandt; (iii) der Endwert wurde mit einer Wachstumsrate von 0,0% ab 2026F unter Berücksichtigung der Konvergenz gemäß KFS/BW1 berechnet; (iv) abgezinst mit dem gewichteten WACC basierend auf dem Eigenkapitalwert von Austria Card GmbH und INFORM zum 31. August 2022; (v) die Nettoverschuldung zum 30. Juni 2022 in Höhe von EUR 7,9 Mio. wurde abgezogen; (vi) der Eigenkapitalwert zum 30. Juni 2022 wurde mit den Eigenkapitalkosten zum 31. August 2022 aufgezinnt. Unter Anwendung derselben Eigenkapitalkosten hat EY den Eigenkapitalwert zum 31. August 2022 aufgezinnt, um den Eigenkapitalwert zum 30. September 2022 in einer vereinfachten Simulation zu ermitteln. Unter Berücksichtigung einer WACC-

merger. It shall also be mentioned that multiples derived from market capitalization are based on minorities and hence typically incorporate a minority discount. In addition, the result is highly dependent on the comparability of the peer group companies with the respective target company. Transaction multiples are derived from actual purchase prices. These prices often include individual interests like synergies or subjective expectations, which are often unknown and cannot be adjusted for.

5.2.8.5. The equity value of ACAG as per 31 August 2022 was calculated using the DCF method based on the following main assumptions: (i) Free Cash Flows were derived from the business plans for the periods 2HY/22B to 2025F of ACAG provided by the management; (ii) in line with the valuation method applied for Austria Card GmbH and INFORM, EY applied a forward projection period in 2026F on a growth rate in accordance with management; (iii) terminal value was calculated with a growth rate of 0.0% from 2026F taking convergence into account as required by KFS/BW1; (iv) discounted with the weighted WACC based on the equity value of Austria Card GmbH and INFORM as of 31 August 2022; (v) net debt as of 30 June 2022 of EUR 7.9m was deducted; (vi) equity value as of 30 June 2022 was compounded with cost of equity to 31 August 2022. Applying the same cost of equity, EY compounded the equity value as of 31 August 2022 to determine the equity value as of 30 September 2022 in a simplified simulation. Considering a +/- 0.5% WACC sensitivity, the equity value based on DCF valuation as of 30 September 2022 resulted in a range from EUR -10.9m to EUR -10.5m.

Sensitivität von +/- 0,5 % ergab sich für den Eigenkapitalwert auf Basis der DCF-Bewertung zum 30. September 2022 eine Bandbreite von EUR -10,9 Mio. bis EUR -10,5 Mio.

5.2.9. Aktualisierte Bewertung zum 31. Jänner 2023 und Fairness Opinion zum vorgeschlagenen Umtauschverhältnis

5.2.9.1. Zum Zweck der Abgabe einer Fairness Opinion zu dem vom Vorstand bzw. Verwaltungsrat der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften zum 30. September 2022 auf der Grundlage der EY-Bewertung festgelegten Umtauschverhältnis hat PwC eine Überprüfung der Ableitung des Umtauschverhältnisses sowie der EY-Bewertung durchgeführt, die Folgendes umfasst: a) Analyse der historischen Ergebnisse der Zielunternehmen und ihrer Haupteinflussfaktoren als Indikator für die künftige finanzielle Leistungsfähigkeit, b) Analyse und Validierung der prognostizierten Daten, c) Überprüfung der Ableitung des Diskontierungssatzes, d) Überprüfung der Ermittlung des nachhaltigen Geschäftsergebnisses, e) Überprüfung der Ermittlung der Free Cash Flows, f) Überprüfung der Ableitung relevanter Vergleichspreise auf Basis des Marktansatzes, g) Überprüfung der Ableitung der Bandbreite der Unternehmenswerte auf Basis der angewandten Bewertungstechniken und des sich daraus ergebenden Umtauschverhältnisses, h) Berücksichtigung weiterer Wertquellen und i) Ableitung einer Bandbreite der Unternehmenswerte und des Umtauschverhältnisses durch PwC auf Basis der Daten der EY-Bewertung und eigener Erkenntnisse und Analysen.

5.2.9. Updated Valuation as per 31 January 2023 and Fairness Opinion on the Proposed Exchange Ratio

5.2.9.1. For the purpose of providing a Fairness Opinion on the exchange ratio determined by the board of directors of the companies involved in the merger as per 30 September 2022 based on the EY Valuation, PwC performed a review of derivation of the exchange ratio as well as of the EY Valuation comprising a) Analysis of historical earnings of the targets and their main influencing factors as an indicator for the future financial performance, b) Analysis and validation of the forecasted data, c) Review of the derivation of the discount rate, d) Review of the determination of the of the sustainable business result, e) Review of the determination of the Free Cash Flow, f) Review of the derivation of relevant comparable prices based on the market approach, g) Review of the derivation of the bandwidth of business values based on the applied valuation techniques and the resulting exchange ratio, h) Consideration of other sources of value and i) based on the data of the EY Valuation and their own findings and analysis, PwC derived a bandwidth of business values and of share exchange ratios.

5.2.9.2. Für die Bewertung der ACV GmbH als Sub-Muttergesellschaft des Segments Digitale Sicherheit und der INFORM als Sub-Muttergesellschaft des Segments Information Management zum 31. Jänner 2023 hat PwC die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) zum 18. November 2022 aktualisiert, um die aktuellen Entwicklungen an den Kapital- und Zinsmärkten sowie die Inflationsratschätzungen zu berücksichtigen. Für die Ermittlung der gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) wurde der risikolose Zinssatz zum 18. November 2022 mit 1,98 % angesetzt. Die Marktrisikoprämie wurde mit 6,52% ermittelt, was sich aus einer Marktprämie von 8,5% abzüglich des risikolosen Zinssatzes ergibt. Die Inflationsdifferenzen wurden auf Basis der historischen Umsatzverteilung ab 2021 und der aktuellsten (Stand: Oktober 2022) Inflationsratenprognosen für die entsprechenden Länder berechnet. Basierend auf diesen Einschätzungen wurde für die Bewertung der ACV GmbH ein WACC von 9,3% für das GJ2022, 9,5% für das GJ2023, 9,6% für das GJ2024, 9,7% für das GJ2025, 9,8% für das GJ2026 und 9,8% für den Endwert angesetzt. Für die Bewertung von INFORM wurde ein WACC von 10,5% für das GJ2022, 10,7% für das GJ2023, 10,6% für das GJ2024, 10,7% für das GJ2025, 10,8% für das GJ2026 und 10,8% für den Endwert verwendet.

5.2.9.3. Für die Ermittlung der Werte zum 31. Jänner 2023 wurden die Eigenkapitalwerte unter Verwendung der Eigenkapitalkosten bis zum 31. Jänner 2023 jeweils aufgezinst. Darüber hinaus wurden verschiedene Sensitivitäten berücksichtigt, um eine Eigenkapitalwertspanne auf Basis der DCF-Bewertung abzuleiten, darunter die WACC-Sensitivität (+/- 0,5 %), die nachhaltige EBIT-Marge im TV (+/- 1,0 %), der nachhaltige CAPEX im TV (+/- 10 %) und der Abschlag auf Expansionsgebiete (+/- 10 %). Die DCF-Spanne ist

5.2.9.2. For the purpose of valuation of ACV GmbH as sub-parent company of the Digital Security segment and INFORM as sub-parent of the Information Management segment as per 31 January 2023 PwC updated the weighted average cost of capital (WACC) as of 18 November 2022 in order to reflect current developments in the capital and interest rate markets as well as inflation rate estimates. For the determination of the weighed average cost of capital (WACC), the risk-free rate was assessed as of 18 November 2022 as amounting to 1.98%. The market risk premium was determined at 6.52% as the result of a market premium of 8.5% less the risk-free rate. The inflation differentials were calculated on the basis of the historical revenue split from 2021 and most recent (as of October 2022) inflation rate forecasts for the corresponding countries. Based on these assessments, for the valuation of ACV GmbH, a WACC of 9.3% for FY2022, 9.5% for FY2023, 9.6% for FY2024, 9.7% for FY2025, 9.8% for FY2026 and 9.8% for the terminal value was applied. For the valuation of INFORM, a WACC of 10.5% for FY2022, 10.7% for FY 2023, 10.6% for FY2024, 10.7% for FY2025, 10.8% for FY2026 and 10.8% for the terminal value was applied.

5.2.9.3. For the determination of the values as per 31 January 2023, the equity values were compounded by using the cost of equity up to 31 January 2023, respectively. Furthermore, several sensitivities were considered to derive an equity value range based on the DCF valuation, including WACC sensitivity (+/- 0.5%), sustainable EBIT margin in TV (+/- 1.0%), sustainable CAPEX in TV (+/- 10%) and discount on expansion areas (+/- 10%). The DCF range is defined as maximum of

definiert als Maximum der jeweiligen oberen und Minimum der jeweiligen unteren Grenze der Sensitivitäten.

5.2.9.4. Für die ACAG (Stand-Alone-Bewertung) wurde nur die WACC-Spanne berücksichtigt, da die ACAG eine Holdinggesellschaft ist, die keine operativen Funktionen hat. Daher wurden für die Stand-alone-Bewertung der ACAG keine anderen Sensitivitäten als die WACC-Sensitivitäten (+/- 0,5%) berücksichtigt.

5.2.9.5. Die Anpassung des Bewertungsstichtags vom 30. September 2022 auf den 31. Jänner 2023 hat die folgenden zwei wesentlichen Auswirkungen auf die Werte der ACV GmbH, INFORM und ACAG: (i) Die Kapitalkosten steigen aufgrund der jüngsten Entwicklungen auf den Kapital- und Zinsmärkten und der Änderungen der Inflationsprognosen und (ii) die Änderung des Bewertungsstichtags führt zu einem Anstieg aufgrund des Zeitwerts des Geldes (Aufzinsungseffekt) und gleicht den Rückgang aufgrund der höheren Kapitalkosten teilweise aus.

5.2.9.6. Auf der Grundlage der Aktualisierung der zugrunde liegenden Bewertungsparameter (WACC) ergab die aktualisierte DCF-Bewertung der betreffenden Gesellschaften zum 31. Jänner 2023:

- Spanne des Eigenkapitalwertes von INFORM zum 31. Jänner 2023 von EUR 54,1 Mio. bis EUR 67,4 Mio. mit einem Medianwert von EUR 60,7 Mio.;
- Eigenkapitalwert-Spanne für die ACV GmbH zum 31. Jänner 2023 von EUR 175,3 Mio. bis EUR 213,1 Mio. mit einem Medianwert von EUR 194,2 Mio.; und

the respective upper and minimum of the respective lower bounds of the sensitivities.

5.2.9.4. For ACAG (stand-alone valuation) only the WACC range was considered as ACAG is a holding company which does not have any operative functions. Therefore, no sensitivities other than the WACC sensitivities (+/- 0.5%) were considered for the stand-alone valuation of ACAG.

5.2.9.5. The adjustment of the valuation date from 30 September 2022 to 31 January 2023 has the following two main impacts on the values of ACV GmbH, INFORM and ACAG: (i) The cost of capital increases due to recent developments on the capital and interest markets and changes in the inflation rate forecasts, and (ii) the change in the valuation date leads to an increase due to the time value of money (compounding effect) and partly offsets the decrease based on the higher costs of capital.

5.2.9.6. Based on the update of the underlying valuation parameters (WACC), the updated DCF valuation of the relevant companies 31 January 2023 resulted in:

- Equity value range for INFORM as per 31 January 2023 from EUR 54.1m to EUR 67.4m with a median value of EUR 60.7m;
- Equity value range for ACV GmbH as per 31 January 2023 from EUR 175.3m to EUR 213.1m with a median value of EUR 194.2m; and

- Spanne des Eigenkapitalwertes der ACAG auf Stand-alone-Basis zum 31. Jänner 2023 von EUR -10,9 Mio. bis EUR -10,7 Mio. mit einem Medianwert von EUR -10,8 Mio.

5.2.9.7. Die DCF-Bewertungen der ACAG mit ihren Tochtergesellschaften ACV GmbH und INFORM zum 31. Jänner 2023 vor der Verschmelzung (70,79 %-Beteiligung an INFORM) und nach der Verschmelzung (100 %-Beteiligung an INFORM) ergaben:

- Eigenkapitalwert-Spanne für ACAG vor der Verschmelzung (70,79 %-Beteiligung an INFORM) zum 31. Jänner 2023 von EUR 202,6 Mio. bis EUR 250,0 Mio.;
- Spanne des Eigenkapitalwertes der ACAG nach der Verschmelzung (100 %-Beteiligung an INFORM) zum 31. Jänner 2023 von EUR 218,4 Mio. bis EUR 269,7 Mio., wobei der Median bei EUR 244,1 Mio. liegt.

5.2.9.8. PwC hat auf Basis der mit der DCF-Methode ermittelten jeweiligen Eigenkapitalwerte der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften und der Anzahl der Aktien an den jeweiligen Gesellschaften die sich daraus ergebende Umtauschverhältnis-Bandbreite zwischen 4,4469 und 4,6448 zum 31. Jänner 2023 ermittelt und bestätigt, dass das vorgeschlagene Umtauschverhältnis von 4,57104863077406 : 1 innerhalb der ermittelten Umtauschverhältnis-Bandbreiten liegt und damit für beide an der Verschmelzung beteiligten Parteien finanziell angemessen ist.

- Equity value range for ACAG on a stand-alone basis as per 31 January 2023 from EUR -10.9m to EUR -10.7m with a median value of EUR -10.8m.

5.2.9.7. The pre-merger (70.79 percent participation in INFORM) and post-merger (100 percent participation in INFORM) DCF valuations of ACAG including its subsidiaries ACV GmbH and INFORM as per 31 January 2023 resulted in:

- Equity value range for ACAG pre-merger (70.79 percent participation in INFORM) as per 31 January 2023 from EUR 202.6m to EUR 250.0m;
- Equity value range for ACAG post-merger (100 percent participation in INFORM) as per 31 January 2023 from EUR 218.4m to EUR 269.7m with the median being EUR 244.1m.

5.2.9.8. Based on the respective equity values of the companies involved in the merger determined with the DCF method and the numbers of shares in the respective companies, PwC calculated the resulting exchange ratio range to be between 4.4469 and 4.6448 as per 31 January 2023, and confirmed that the proposed exchange ratio of 4.57104863077406 : 1 is within the calculated exchange ratio ranges and thus financially reasonable for both parties involved in the merger.

5.3. Ablauf des Anteilstausches und des Spitzenausgleichs

- 5.3.1. Wie in Abschnitt 5.2 dieses Verschmelzungsberichts erläutert, gewährt die übernehmende Gesellschaft den Aktionären der übertragenden Gesellschaft für je 4,57104863077406 Aktien an der übertragenden Gesellschaft eine (1) neue Aktie an der übernehmenden Gesellschaft.
- 5.3.2. Die an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft auszugebenden neuen Aktien der übernehmenden Gesellschaft werden durch eine Kapitalerhöhung geschaffen, im Zuge derer das Grundkapital der übernehmenden Gesellschaft von derzeit EUR 16.862.067,00 um EUR 1.314.867,00 auf EUR 18.176.934,00 durch Ausgabe von 1.314.867 neuen auf Inhaber lautenden Aktien im Nennbetrag von je EUR 1,00 erhöht wird, und an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft gegen Hingabe ihrer Aktien an der übertragenden Gesellschaft nach Maßgabe des Umtauschverhältnisses zugeteilt. Die Kapitalerhöhung wird mit ihrer Eintragung in das Firmenbuch des Handelsgerichts Wien rechtswirksam.
- 5.3.3. Das Vermögen der übertragenden Gesellschaft wird für die Zwecke der Kapitalerhöhung mit einem Gesamtwert von EUR 17.730.000,00 als Sacheinlage eingebracht, sodass die Kapitalerhöhung (Erhöhung des Grundkapitals um nominal EUR 1.314.867,00) ein Agio in Höhe von insgesamt EUR 16.415.133,00 aufweist.
- 5.3.4. Die neuen Aktien werden ab ihrer Ausgabe sofort den bestehenden Aktien an der übernehmenden Gesellschaft gleichgestellt sein und haben denselben Rang wie diese. Die neuen Aktien genießen dieselben Rechte, wie insbesondere das Recht, (sofern bestehende bzw. beschlossene) Dividenden und Ausschüttungen zu erhalten, die ab dem

5.3. Procedure for Exchange of Shares and Treatment of Fractional Shares

- 5.3.1. As mentioned under Section 5.2 of this Merger Report, the Absorbing Company grants to the shareholders of the Absorbed Company for every 4.57104863077406 shares in the Absorbed Company one (1) New Share in the Absorbing Company.
- 5.3.2. The New Shares in the Absorbing Company shall be issued to the shareholders of the Absorbed Company by way of the Capital Increase, in the course of which the share capital of the Absorbing Company shall be increased from currently EUR 16,862,067.00 by EUR 1,314,867.00 to EUR 18,176,934.00, by issuing 1,314,867 new bearer shares with a nominal value of EUR 1.00 each, and shall be allocated to the shareholders of the Absorbed Company against surrender of their shares in the Absorbed Company in accordance with the exchange ratio. The Capital Increase shall become legally effective upon its registration with the Commercial Register of the Commercial Court of Vienna.
- 5.3.3. The assets of the Absorbed Company, representing a total value of EUR 17,730,000.00, shall be contributed for the purposes of the Capital Increase as contribution-in-kind, so that the Capital Increase (increase of the share capital by a nominal amount of EUR 1,314,867.00) has a share premium (*agio*) in the total amount of EUR 16,415,133.00.
- 5.3.4. The New Shares shall rank equally to the existing shares in the Absorbing Company immediately as of their issuance. The New Shares shall provide the same rights, such as, in particular, the right to receive dividends (if any) and distributions (if any) declared as of the issuance date of the New Shares and shall bear the same charges and be subject

Emissionsdatum der neuen Aktien beschlossen werden und sie tragen dieselben Lasten und unterliegen denselben Satzungsbestimmungen. Die neuen Aktien sind dividendenberechtigt für alle Dividenden, die von der übernehmenden Gesellschaft nach dem Vollzug der grenzüberschreitenden Verschmelzung beschlossen werden, einschließlich für das zum 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr (sofern Dividenden beschlossen und ausgeschüttet werden).

to the same provisions of the articles of association. The New Shares are entitled to any dividends declared by the Absorbing Company following completion of the Cross-Border Merger, for each financial year, including the financial year ending on 31 December 2022 (insofar as dividends are declared and distributed).

5.3.5. Die Einzelheiten der Zuteilung der Aktien an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft (die „*Ganzen Aktien*“, wie im gemeinsamen Verschmelzungsplan definiert), einschließlich der Behandlung der Aktienspitzen, die nicht auf der Grundlage des Umtauschverhältnisses zugeteilt werden können (die „*Verbleibenden Aktien*“, wie im gemeinsamen Verschmelzungsplan definiert), sowie die Einzelheiten der Lieferung der Aktien werden in Abschnitt 6 des gemeinsamen Verschmelzungsplans im Detail beschrieben und erläutert. Die Aktionäre erhalten keine bare Zuzahlungen im Sinne von § 224 Abs 5 AktG und Art 6(2) des griechischen Gesetzes über Unternehmensumwandlungen.

5.3.5. The details of the allocation of the shares to the shareholders of the Absorbed Company (the “*Whole Shares*”, as defined in the Joint Merger Plan), including the treatment of fractional shares which cannot be allocated on the basis of the exchange ratio (the “*Remaining Shares*”, as defined in the Joint Merger Plan), as well as the details of the delivery of the shares are described and explained in detail in Section 6 of the Joint Merger Plan. The shareholders will not receive any cash payments within the meaning of Section 224 paragraph 5 AktG and Article 6(2) of the Greek Corporate Transformations Law.

5.3.6. Für die bestehenden Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft ändern sich ihre Mitgliedschaftsrechte an der übernehmenden Gesellschaft nicht, abgesehen von einer (geringfügigen) Verwässerung der prozentualen Beteiligung aufgrund der Kapitalerhöhung und der Gewährung neuer Aktien an der übernehmenden Gesellschaft an die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft gemäß dem Umtauschverhältnis, wie oben ausgeführt. Die übernehmende Gesellschaft bleibt nach der Verschmelzung eine österreichische Aktiengesellschaft, ändert

5.3.6. For the existing shareholders of the Absorbing Company, their shareholding in the Absorbing Company will not change other than a (minor) dilution of the percentage participation due to the Capital Increase and the granting of new shares in the Absorbing Company to the shareholders of the Absorbed Company in accordance with the exchange ratio, as pointed out above. The Absorbing Company remains an Austrian stock corporation (Aktiengesellschaft) after the merger, thus will not change its legal form or corporate structure as a result of the merger.

also durch die Verschmelzung weder ihre Rechtsform noch ihre Unternehmensstruktur.

5.4. Keine Barabfindung/ Kein Austrittsrecht

5.4.1. Gemäß Artikel 8(1)(a) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen in Verbindung mit Artikel 45 des griechischen Gesellschaftsgesetzes haben die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft kein Recht, von INFORM den Erwerb ihrer Anteile an der INFORM zu verlangen (Austrittsrecht), da die Aktien von INFORM an einem geregelten Markt gemäß Artikel 4 Absatz 1 Nummer 21 der Richtlinie 2014/65/EU, umgesetzt in griechisches Recht durch Artikel 4 Absatz 1 Nummer 21 des griechischen Gesetzes 4514/2018, notiert sind. Somit haben die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft nach dem anwendbaren griechischen Recht keinen Anspruch auf eine Barabfindung anstelle von Anteilen oder ein Austrittsrecht.

5.4.2. § 5 Abs 4 EU-VerschG, wonach einem Gesellschafter, der der Übertragung des Vermögens seiner Gesellschaft auf eine ausländische Gesellschaft widerspricht, eine Barabfindung zu gewähren ist, ist im vorliegenden Fall nicht anwendbar, da bei der gegenständlichen grenzüberschreitenden Verschmelzung die österreichische Gesellschaft die übernehmende Gesellschaft ist (Importverschmelzung aus österreichischer Sicht). Die österreichischen gesetzlichen Bestimmungen über die Barabfindung sind daher auf die vorliegende Verschmelzung nicht anwendbar.

5.5. Gerichtliche Überprüfung des Umtauschverhältnisses – Griechenland

5.4. No Cash Compensation / No Exit Rights

5.4.1. Pursuant to Article 8(1)(a) of the Greek Cross-Border Merger Law in conjunction with Article 45 of the Greek Company Law, the shareholders of the Absorbed Company have no right to request INFORM to purchase their shares in INFORM (exit right), since INFORM's shares are listed on a regulated market pursuant to Article 4 (1) (21) of the Directive 2014/65/EU, as transposed into Greek law by Article 4(1)(21) of the Greek law 4514/2018. Thus, in accordance with the applicable Greek law, there is no right to cash compensation instead of shares or exit right of the shareholders of the Absorbed Company.

5.4.2. Section 5 paragraph 4 of the EU-VerschG, which provides that a shareholder objecting to the transfer of the assets of its company to a foreign company is to be granted a cash compensation, is not applicable in the present case since in the cross-border merger at issue the Austrian company is the absorbing company (inbound merger from an Austrian perspective). Thus, the Austrian legal provisions on cash compensation are not applicable to the present merger.

5.5. Examination of the Exchange Ratio by the Courts – Greece

- 5.5.1. Gemäß dem griechischen Gesetz über grenzüberschreitende Verschmelzungen haben die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft nicht das Recht, den Beschluss der Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft über die Genehmigung der grenzüberschreitenden Verschmelzung wegen eines unangemessenen Umtauschverhältnisses anzufechten.
- 5.5.2. Gemäß Artikel 8(1)(a) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen haben die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft, die sich in der Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft zur Genehmigung der grenzüberschreitenden Verschmelzung gegen die grenzüberschreitende Verschmelzung ausgesprochen haben, jedoch das Recht, eine Kompensation in bar wegen eines zu niedrigen Umtauschverhältnisses zu verlangen, dies mittels eines Antrages, der innerhalb eines Monats nach Genehmigung der grenzüberschreitenden Verschmelzung durch die Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft beim zuständigen Gericht geltend zu machen ist, da das österreichische Recht (welches auf die übernehmende Gesellschaft als die einzige andere an der grenzüberschreitenden Verschmelzung beteiligte Gesellschaft zur Anwendung gelangt) ein ähnliches Verfahren in den §§ 225c ff AktG vorsieht. Es ist darauf hinzuweisen, dass ein solcher Antrag, sofern er gestellt wird, die Eintragung der Verschmelzung weder verhindert noch verzögert. Jede Entscheidung des zuständigen Gerichts ist für die übernehmende Gesellschaft und ihre Anteilsinhaber bindend.
- 5.6. **Gerichtliche Überprüfung des Umtauschverhältnisses - Österreich**
- 5.6.1. Die österreichischen gesetzlichen Bestimmungen sehen ein Verfahren zur Prüfung des Umtauschverhältnisses vor, wonach die Aktionäre der
- 5.5.1. Pursuant to the Greek Cross-Border Merger Law, the shareholders of the Absorbed Company do not have the right to challenge the resolution of the general meeting of the Absorbed Company concerning the approval of the cross-border merger on grounds of inadequate share exchange ratio.
- 5.5.2. However, pursuant to Article 8(1)(b) of the Greek Cross-Border Merger Law, the shareholders of the Absorbed Company who opposed the Cross-Border Merger at the Absorbed Company's general meeting for the approval of the Cross-Border Merger, have the right to request compensation in cash on grounds of unduly low share exchange ratio by means of an action to be filed with the competent court within one month from the approval of the Cross-Border Merger by the general meeting of the Absorbed Company, since the Austrian law (governing the Absorbing Company as the only other company involved in the Cross-Border Merger) provides for a similar compensation process in Sections 225c *et seq* AktG. It shall be noted that such application, if filed, does not hinder or delay the registration of the merger. Any decision of the competent court shall be binding on the Absorbing Company and its shareholders.
- 5.6. **Examination of the Exchange Ratio by the Courts - Austria**
- 5.6.1. The Austrian statutory provisions provide for an examination procedure of the exchange ratio pursuant to which the shareholders of the

übernehmenden Gesellschaft ein Recht auf Prüfung des Umtauschverhältnisses nach den Bestimmungen des Aktiengesetzes (§§ 225c ff AktG) haben.

Absorbing Company shall have a right to examination of the exchange ratio in accordance with the provisions of the Austrian Stock Corporation Act (Sections 225c *et seq.* AktG).

5.6.2. Gemäß § 12 Abs 1 EU-VerschG ist die Anfechtung des Beschlusses der Gesellschafterversammlung wegen Mängel der Festlegung des Umtauschverhältnisses gemäß § 225b AktG nur dann ausgeschlossen, wenn alle beteiligten Gesellschaften mit Sitz in anderen Mitgliedstaaten, in denen ein der Eintragung der Verschmelzung nicht entgegenstehendes Verfahren zur Überprüfung des Umtauschverhältnisses nicht vorgesehen ist, bei der Zustimmung der Gesellschafterversammlung zum Verschmelzungsplan ausdrücklich akzeptieren, dass die Gesellschafter einer Gesellschaft mit Sitz in Österreich auf ein solches Verfahren gegen eine aus der Verschmelzung hervorgegangene Gesellschaft mit Sitz in Österreich zurückgreifen können (sog. Unterwerfungserklärung).

5.6.2. Pursuant to Section 12 paragraph 1 EU-VerschG, the challenge of the resolution of the shareholders' general meeting on account of shortcomings regarding the determination of the exchange ratio shall only be excluded pursuant to Section 225b AktG if all involved companies with seat in another Member State, in which a procedure for the examination of the exchange ratio which does not oppose/hinder the registration of the merger is not foreseen, at the approval of the merger plan explicitly accept that the shareholders of a company with seat in Austria can resort to such a procedure against the company resulting from the merger with seat in Austria (so-called declaration of subjection).

5.6.3. Im vorliegenden Fall sehen die griechischen Rechtsvorschriften ein Verfahren zur Prüfung des Umtauschverhältnisses vor, das der Eintragung der Verschmelzung nicht entgegensteht. Wie in Abschnitt 5.5. dieses Verschmelzungsberichts dargelegt, haben die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft nicht das Recht, den Beschluss der Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft über die Genehmigung der grenzüberschreitenden Verschmelzung wegen eines unzureichenden Umtauschverhältnisses anzufechten, jedoch haben gemäß Artikel 8(1)(a) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft, die sich in der Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft gegen die grenzüberschreitende Verschmelzung ausgesprochen haben, das

5.6.3. In the present case, the Greek legal regulations do foresee a procedure for the examination of the exchange ratio that does not obstruct the registration of the merger. As pointed out in Section 5.5. of this Merger Report, the shareholders of the Absorbed Company do not have the right to challenge the resolution of the shareholders' general meeting of the Absorbed Company concerning the approval of the cross-border merger on grounds of inadequate share exchange ratio, however, pursuant to Article 8 para. 1 lit. (b) of the Greek Cross-Border Merger Law, the shareholders of the Absorbed Company who opposed to the cross-border merger at the Absorbed Company's general meeting for the approval of the Cross-Border Merger have the right to request compensation in cash on grounds of unduly low share exchange ratio by means of an action to be filed with the competent court within one month

Recht, innerhalb eines Monats nach Genehmigung der grenzüberschreitenden Verschmelzung durch die Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft beim zuständigen Gericht eine Kompensation in bar wegen eines unangemessen niedrigen Umtauschverhältnisses zu verlangen. Ein solcher Antrag verhindert oder verzögert die Eintragung der Verschmelzung nicht. Da die griechischen Rechtsvorschriften ein Prüfungsverfahren für das Umtauschverhältnis vorsehen, das der Eintragung der Verschmelzung nicht entgegensteht, ist im vorliegenden Fall eine Unterwerfungserklärung nicht erforderlich.

5.6.4. Da die Voraussetzungen des § 12 Abs 1 EU-VerschG erfüllt sind, haben die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft nicht das Recht, den Beschluss der Hauptversammlung der übernehmenden Gesellschaft wegen eines unangemessenen Umtauschverhältnisses anzufechten (§ 225b AktG). Eine etwaige Anfechtung des Verschmelzungsbeschlusses aus anderen Rechtsgründen bleibt innerhalb der gesetzlichen Frist möglich. Die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft sind berechtigt, einen Antrag auf Überprüfung des Umtauschverhältnisses unter den Voraussetzungen und nach dem Verfahren der §§ 225c ff AktG einzubringen. Für die Antragslegitimation und das Verfahren gelten die Bestimmungen der §§ 225c ff AktG. Gemäß § 225c Abs 2 AktG ist der Antrag beim zuständigen Gericht zu stellen und die Überprüfung des Umtauschverhältnisses und die Leistung eines Ausgleichs durch bare Zuzahlungen durch die übernehmende Gesellschaft zu beantragen. Antragsberechtigt sind gemäß § 225c Abs 3 AktG nur solche Aktionäre, die vom Zeitpunkt der Beschlussfassung der Hauptversammlung der übertragenden Gesellschaft bis zur Antragstellung Aktionäre waren und nicht auf Zuzahlungen und zusätzliche Aktien gemäß § 225d AktG verzichtet haben. Gemäß § 225e Abs 2 AktG kann der Antrag binnen eines Monats gestellt werden, wobei die Frist mit dem Tag zu laufen

from the approval of the cross-border merger by the general meeting of the Absorbed Company. Such legal action does not hinder or delay the registration of the merger. Therefore, in the present case, since the Greek legal regulations provide for an examination procedure regarding the exchange ratio which does not hinder the registration of the merger, a declaration of subjection is not required in the present case.

5.6.4. Since the requirements of Section 12 paragraph 1 EU-VerschG are fulfilled, the shareholders of the Absorbing Company do not have the right to challenge the resolution of the shareholders' general meeting of the Absorbing Company on the grounds of an inadequate share exchange ratio (Section 225b AktG). Challenges to the merger resolution on other legal grounds, if any, remain possible within the statutory period. The shareholders of the Absorbing Company are entitled to bring an application for the examination of the exchange ratio under the requirements and in accordance with the procedure as set forth in Sections 225c *et seq.* AktG. For the legitimation for such action and the respective procedure, the provisions of Sections 225c *et seq.* AktG apply. Pursuant to Section 225c paragraph 2 AktG, the application shall be made at the competent court and request that the exchange ratio be examined and the absorbing company grant cash compensation. Pursuant to Section 225c paragraph 3 AktG, only such shareholders shall be entitled to file an action for examination of the exchange ratio who were shareholders from the time of the resolution of the shareholders' general meeting of the transferring company until the time of filing the application and have not waived their rights pursuant to Section 225d AktG. Pursuant to Section 225e paragraph 2 AktG, the application can

beginnt, an dem die Eintragung der Verschmelzung als bekanntgemacht gilt. Das Gericht hat den Antrag in den Bekanntmachungsblättern der Gesellschaften bekanntzumachen. Aktionäre, die die Voraussetzungen gemäß § 225c Abs 3 Z. 1 AktG erfüllen, können binnen eines weiteren Monats nach dieser Bekanntmachung eigene Anträge gemäß § 225c Abs 2 AktG stellen (Folgeanträge). Nach Ablauf dieser Frist sind Anträge weiterer Aktionäre unzulässig. Anträge gemäß § 225c Abs 2 AktG sind gemäß § 225e Abs 3 AktG gegen die übernehmende Gesellschaft zu richten. Zuständig ist das Landesgericht für Handelssachen erster Instanz, in dem die übernehmende Gesellschaft ihren Sitz hat, im vorliegenden Fall das Handelsgericht Wien.

5.7. Sonderrechte und besondere Maßnahmen

5.7.1. Den Gesellschaftern der sich verschmelzenden Gesellschaften oder Inhabern anderer Wertpapiere an den sich verschmelzenden Gesellschaften wurden oder werden keine besonderen Rechte oder Vorteile im Sinne von § 5 Abs. 2 Z. 7 EU-VerschG und Art. 3(g) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen gewährt, mit Ausnahme der folgenden:

- (i) ein langfristiges Management-Beteiligungsprogramm, das die potenzielle Gewährung von INFORM-Aktien an den Vorsitzenden des Verwaltungsrats von INFORM und den Geschäftsführer sowie den Vorsitzenden und Geschäftsführer von S.C. INFORM LYKOS S.A. vorsieht, einer Tochtergesellschaft von INFORM in Rumänien, vorbehaltlich der Erreichung vorher festgelegter finanzieller Ziele, ohne Gegenleistung gemäß den Bestimmungen von Artikel 114 des griechischen Gesellschaftsgesetzes und der Vergütungspolitik von

be filed within one month after the registration of the merger is deemed to be published. The competent court shall publish the application in the announcement medium (*Bekanntmachungsblättern*) of the companies. Shareholders who fulfil the requirements of Section 225c paragraph 3 no. 1 AktG shall be entitled to file their own applications (subsequent applications) within one further month of this publication. After expiry of this deadline further applications are excluded. Pursuant to Section 225e paragraph 3 AktG, applications pursuant to Section 225c paragraph 2 AktG shall be filed against the absorbing company. The competent court shall be the regional court of first instance for commercial matters where the absorbing company has its seat, in the present case the Commercial Court of Vienna.

5.7. Special Rights and Measures

5.7.1. No special rights or advantages have been or will be granted to the shareholders in the Merging Companies or individual holders of other securities in the Merging Companies within the meaning of Section 5 paragraph 2 no. 7 EU-VerschG and Article 3(g) of the Greek Cross-Border Merger Law, other than the following:

- (i) a long-term management participation programme concerning the potential distribution of INFORM's shares, to the Chairman of INFORM's board of directors and the Managing Director and Chairman and Managing Director of S.C. INFORM LYKOS S.A.'s, a subsidiary of INFORM in Romania, subject to achieving pre-defined financial targets without consideration in accordance with the provisions of Article 114 of the Greek Corporate Law and INFORM's Remuneration Policy, which was approved by

INFORM, die von der Jahreshauptversammlung von INFORM am 10. Juni 2022 genehmigt und vom Verwaltungsrat von INFORM in seiner Sitzung vom 10. Oktober 2022 auf Empfehlung des Ernennungs- und Vergütungsausschusses von INFORM in seiner Sitzung vom 5. Oktober 2022 weiter spezifiziert wurde (das "*Managementbeteiligungsprogramm von INFORM*"); und

- (ii) ein Management-Beteiligungsprogramm, das ausgewählte Mitglieder des oberen Managements des Digital Security Segments (einschließlich des Vorstandsmitglieds der übernehmenden Gesellschaft, Herrn Panagiotis Spyropoulos) berechtigt, Anteile an einer Muttergesellschaft des Digital Security Segments zu erwerben, entweder durch eine (direkte oder indirekte) Tochtergesellschaft der ACAG, die bis zum 31. Dezember 2024 gegründet werden soll, oder durch die ACV GmbH. Gemäß diesem Programm haben die Inhaber ausübbarer Optionen das Recht, innerhalb eines bestimmten Zeitraums nach ihrer Zuteilung im Geschäftsjahr 2026 unentgeltlich Aktien zu erwerben ("*Aktienoptionsplan der ACAG*" und zusammen mit dem Managementbeteiligungsprogramm von INFORM die "*bestehenden Aktienoptionspläne*").

5.7.2. Der Aufsichtsrat der ACAG hat in seiner Sitzung vom 21. September 2022 beschlossen, im Falle eines Listings der ACAG und im Rahmen der gesetzlichen Einschränkungen, alle Verpflichtungen von bestehenden oder zukünftigen (gruppeninternen) Aktienoptionsprogrammen von Tochtergesellschaften so zu übernehmen, dass die Begünstigten aus den Programmen ihre Rechte gegenüber der ACAG ausüben können.

INFORM's Annual General Meeting of 10 June 2022 and was further specified by INFORM's board of directors at its meeting of 10 October 2022, following recommendation by INFORM's Nomination and Remuneration Committee at its meeting of 5 October 2022 (the "*INFORM's Management Participation Programme*"); and

- (ii) a management participation program, which entitles selected members of the senior management of the Digital Security Division (including the member of the management board of the Absorbing Company, Mr. Panagiotis Spyropoulos) to acquire shares in a parent company of the Digital Security Division, either by a (direct or indirect) subsidiary of ACAG, which shall be established by 31 December 2024, or by ACV GmbH. According to this program, the holders of exercisable options have the right to acquire shares free of charge within a certain period after their grant in fiscal year 2026 ("*ACAG's Stock Option Plan*", and together with INFORM's Management Participation Programme the "*Existing Stock Option Plans*").

5.7.2. ACAG's supervisory board at its meeting of 21 September 2022 resolved to assume, in case of ACAG's listing and within the statutory limits, all obligations from existing and potential future (group-internal) stock option programs of subsidiaries, so that the beneficiaries from such programmes can exercise their rights vis-à-vis ACAG.

5.7.3. Keine der sich verschmelzenden Gesellschaften hat Wandelschuldverschreibungen oder ähnliche Wertpapiere ausgegeben.

6. Auswirkungen der Verschmelzung auf Arbeitnehmer der beteiligten Gesellschaften

6.1. Übertragende Gesellschaft

6.1.1. Die übertragende Gesellschaft hat derzeit einen Arbeitnehmer, dessen Arbeitsverhältnis auf seinen eigenen Wunsch vor dem Datum der Rechtswirksamkeit der grenzüberschreitenden Verschmelzung auf die INFORM LYKOS (HELLAS) S.A., eine Aktiengesellschaft nach griechischem Recht (*société anonyme, ανώνυμη εταιρεία*) mit dem Sitz in Koropi, Attica, Griechenland, und der Geschäftsanschrift 5th km Varis-Koropiou Avenue, 194 00 Koropi, Attika, Griechenland, die im griechischen Unternehmensregister G.E.MI. unter der Nummer 153317601000 eingetragen ist und eine 99,99 %-Tochtergesellschaft der übertragenden Gesellschaft ist, mit denselben Rechten und Pflichten, wie diese im Arbeitsvertrag mit der übertragenden Gesellschaft derzeit bestehen, übertragen wird. Die übertragende Gesellschaft wird daher zum Zeitpunkt des Vollzugs der grenzüberschreitenden Verschmelzung keine Arbeitnehmer haben, daher werden auch keine Arbeitnehmer auf die übernehmende Gesellschaft übergehen.

6.1.3. Folglich wird die grenzüberschreitende Verschmelzung keine nachteiligen Auswirkungen auf die Beschäftigung von Arbeitnehmern der übertragenden Gesellschaft haben. Es sind weder Arbeitnehmervertretungen wie etwa ein Betriebsrat eingerichtet, noch hat die übertragende Gesellschaft eine Arbeitnehmervertretung auf Verwaltungsratsebene.

5.7.3. None of the Merging Companies have issued any convertible bonds or similar securities.

6. Implications of the Merger on Employees of the Companies Involved

6.1. Absorbed Company

6.1.2. The Absorbed Company has currently one employee, who will be transferred, as per his request, prior to the date of legal effectiveness of the cross-border merger to the company INFORM LYKOS (HELLAS) S.A., a Greek limited liability company by shares (*société anonyme, ανώνυμη εταιρεία*) under Greek law with its registered office in Koropi, Attica, Greece, and its business address at 5th km Varis-Koropiou Avenue, 194 00 Koropi, Attica, Greece, which is registered with the Greek General Commercial Register G.E.MI under number 153317601000 and is a 99.99% subsidiary of the Absorbed Company, with the same rights and obligations, as set out in the existing employment contract with the Absorbed Company. Therefore, the Absorbed Company will have no employees at the time of completion of the Cross-Border Merger and, therefore, no employees will be transferred to the Absorbing Company.

6.1.1. Therefore, the Cross-Border Merger will have no adverse effect on employment for the employee of the Absorbed Company. No employee representative bodies such as a works council are established, nor does the Absorbed Company have any employee representation at the board of directors level.

6.2. Übernehmende Gesellschaft

6.2.1. Die übernehmende Gesellschaft beschäftigt derzeit einen Arbeitnehmer, der ausschließlich in der griechischen Zweigniederlassung in Griechenland beschäftigt ist. In Österreich hat die übernehmende Gesellschaft keine Arbeitnehmer. Es besteht auch keine Arbeitnehmervertretung, insbesondere kein Betriebsrat. Die grenzüberschreitende Verschmelzung hat keine Auswirkungen auf Arbeitsverhältnisse bei der übernehmenden Gesellschaft. Die Beschäftigungsbedingungen der/des Arbeitnehmers, die zum Tag der Wirksamkeit der Verschmelzung bestehen, ändern sich nicht. Die Verschmelzung führt bei der übernehmenden Gesellschaft auch zu keinen Änderungen der betrieblichen Struktur und der betrieblichen Organisation. Es sind keine besonderen Maßnahmen mit Auswirkungen auf die Beschäftigung der Arbeitnehmer der übernehmenden Gesellschaft vorgesehen. Insbesondere führt die Verschmelzung nicht zu einer Gefährdung vertraglicher Rechte oder Ansprüche von Arbeitnehmern der übernehmenden Gesellschaft.

6.3. Arbeitnehmermitbestimmung

6.3.1. Die übernehmende Gesellschaft als die aus der grenzüberschreitenden Verschmelzung hervorgehende Gesellschaft wird weiterhin ihren Sitz in Wien haben und somit den österreichischen gesetzlichen Regelungen über die Arbeitnehmermitbestimmung unterliegen. Mangels jeglicher nachteiliger Auswirkungen auf Mitbestimmungsrechte als Folge der grenzüberschreitenden Verschmelzung ist ein Arbeitnehmermitbestimmungsverfahren gemäß dem VIII. Teil des österreichischen Arbeitsverfassungsgesetzes (§§ 258 ff ArbVG) nicht durchzuführen, da die Voraussetzungen für die Anwendung dessen Bestimmungen nicht erfüllt sind. Insbesondere ist in diesem Zusammenhang Folgendes

6.2. Absorbing Company

6.2.1. The Absorbing Company currently employs one employee, who is exclusively working at the Greek Branch in Greece. In Austria, the Absorbing Company has no employees. Also, no employee representative bodies, such as a works council, are established. The Cross-Border Merger will not have any effects on the employment relationship(s) in the Absorbing Company. The terms and conditions of any employment contracts which shall be in force on the Cross-Border Effective Date remain unaffected by the Cross-Border-Merger. Moreover, the Cross-Border Merger will not result in any changes in the operational structure and operational organization at the Absorbing Company. No special measures with effects on the employment of the employee of the Absorbing Company are envisaged. In particular, the merger will not lead to any endangerment of any contractual rights or claims of employees of the Absorbing Company.

6.3. Employee Participation

6.3.1. The Absorbing Company as the surviving entity following the completion of the Cross-Border Merger will retain its seat in Vienna and will therefore remain subject to Austrian laws regarding employee participation. In the absence of any negative effects on participation rights as a result of the Cross-Border Merger, employee participation proceedings pursuant to Part VIII (Sections 258 *et seq.*) of the Austrian Labor Constitution Act (*Arbeitsverfassungsgesetz*) shall not be conducted, since the prerequisites for the application of these provisions are not fulfilled. In particular the following shall be noted in this context: In the Absorbing Company, the employees are not represented in the

festzuhalten: In der übernehmenden Gesellschaft gibt es keine Arbeitnehmermitbestimmung im Aufsichtsrat und es ist auch kein Organ der Arbeitnehmervertretung eingerichtet. Die übertragende Gesellschaft unterliegt dem griechischen Arbeitsrecht, welches keine gesetzlichen Arbeitnehmer-Mitbestimmungsrechte, weder im Verwaltungsrat (monistisches System) noch in einem sonstigen Organ der übertragenden Gesellschaft kennt. Darüber hinaus sind auch keine Organe der Arbeitnehmervertretung bei der übertragenden Gesellschaft eingerichtet. Im Übrigen wird die übertragende Gesellschaft zum Zeitpunkt des Vollzugs der grenzüberschreitenden Verschmelzung keine Arbeitnehmer haben.

supervisory board and there are no employee participation bodies. The Absorbed Company is subject to Greek labour laws, which do not provide for any kind of statutory employee participation in the board of directors (monistic system) nor in any other corporate body of the Absorbed Company. Moreover, no employee representation bodies have been established at the level of the Absorbed Company. In any case, at the time of completion of the Cross-Border Merger, the Absorbed Company shall have no employees.

6.3.2. Dementsprechend sind Maßnahmen zur Beteiligung der Arbeitnehmer an der Festlegung ihrer Mitbestimmungsrechte in der übernehmenden Gesellschaft und weitere Angaben im Sinne von § 5 Abs. 2 Z. 10 EU-VerschG und Art. 3(j) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen nicht erforderlich.

6.3.2. Consequently, no arrangements and further information need to be made for the involvement of the employees in the definition of their rights of participation in the Absorbing Company in the meaning of Section 5 paragraph 2 no. 10 EU-VerschG and Article 3(j) of the Greek Cross-Border Merger.

7. Auswirkungen der Verschmelzung auf Gläubiger der beteiligten Gesellschaften und Gläubigerschutzbestimmungen

7. Implications of the Merger on Creditors of the Companies Involved and Creditor Protection Provisions

7.1. Allgemeines, Gerichtsstand, etc.

7.1. General, Place of Jurisdiction, etc.

7.1.1. Wie bereits erwähnt, wird die übernehmende Gesellschaft mit Rechtswirksamkeit der Verschmelzung (Tag der Eintragung im österreichischen Firmenbuch) zur Gesamtrechtsnachfolgerin der übertragenden Gesellschaft, die ohne Liquidation aufgelöst wird. Dies geschieht von Gesetzes wegen. Die Gläubiger der übertragenden Gesellschaft werden zu Gläubigern der übernehmenden Gesellschaft. Da die übertragende Gesellschaft einen anderen Sitz als die übernehmende Gesellschaft hat,

7.1.1. As mentioned above, upon legal effectiveness of the merger (date of registration in the Austrian Commercial Register), the Absorbing Company becomes the universal legal successor of the Absorbed Company, which shall be dissolved without liquidation. This takes place by operation of law. The creditors of the Absorbed Company become creditors of the Absorbing Company. Since the Absorbing Company has a different seat than the Absorbed Company, the general place of

ändert sich der allgemeine Gerichtsstand. Besondere Gerichtsstände, die sich aus besonderen gesetzlichen Bestimmungen ergeben, können je nach den jeweiligen Umständen unberührt bleiben.

jurisdiction (*allgemeiner Gerichtsstand*) changes. Special places of jurisdiction (*besondere Gerichtsstände*) afforded by specific provisions in the law may remain unaffected, depending on the relevant circumstances.

7.1.2. Da die übertragende Gesellschaft auf eine Gesellschaft mit einem positiven Verkehrswert verschmolzen wird, hat die Verschmelzung keine nachteiligen Auswirkungen auf die Gläubiger der übertragenden Gesellschaft. Darüber hinaus werden die Rechte der Gläubiger der übertragenden Gesellschaft durch die anwendbaren Gläubigerschutzbestimmungen nach griechischem Recht geschützt, wie nachfolgend näher erläutert wird.

7.1.2. Since the Absorbed Company is being merged with a company with a positive fair market value, the merger has no adverse effects on the creditors of the Absorbed Company. In addition, the rights of the creditors of the Absorbed Company are safeguarded by the applicable creditor protection provisions under Greek law as pointed out in more detail below.

7.1.3. Die Verschmelzung hat keine unmittelbaren Auswirkungen auf die Gläubiger der übernehmenden Gesellschaft, deren Rechte gegenüber der übernehmenden Gesellschaft durch die Verschmelzung unberührt bleiben. Darüber hinaus werden die Rechte der Gläubiger der übernehmenden Gesellschaft durch die anwendbaren Gläubigerschutzbestimmungen nach österreichischem Recht, wie in Abschnitt 7.3. unten zusammengefasst, geschützt.

7.1.3. The merger has no direct effect on the creditors of the Absorbing Company, whose rights vis-à-vis the Absorbing Company remain unaffected by the merger. In addition, the rights of the creditors of the Absorbing Company are safeguarded by the applicable creditor protection provisions under Austrian law as summarized in Section 7.3. below.

7.2. Gläubigerschutz – Übertragende Gesellschaft (Griechenland)

7.2. Creditor Protection – Absorbed Company (Greece)

7.2.1. Gemäß Artikel 8(2) des griechischen Gesetzes über grenzüberschreitende Verschmelzungen und Artikel 13(1) des griechischen Gesetzes 4601/2019 (im Folgenden "*griechisches Gesetz über Unternehmensumwandlungen*") haben die Gläubiger der übertragenden Gesellschaft, deren Forderungen vor der Veröffentlichung des gemeinsamen Verschmelzungsplans entstanden und noch offen sind, das Recht, innerhalb von 30 Tagen nach der Veröffentlichung des gemeinsamen

7.2.1. Pursuant to Article 8(2) of the Greek Cross-Border Merger Law and Article 13(1) of the Greek law 4601/2019 (hereinafter referred to as the "*Greek Corporate Transformations Law*"), the creditors of the Absorbed Company whose claims antedate the publication of the Joint Merger Plan and are still outstanding shall be entitled to obtain adequate safeguards within 30 days from the publication of the Joint Merger Plan in the G.E.M.I. and the website of the Absorbed Company, provided that

Verschmelzungsplans im G.E.MI. und auf der Internetseite der übertragenden Gesellschaft angemessene Sicherheiten zu erhalten, sofern die finanzielle Lage der sich verschmelzenden Gesellschaften infolge der grenzüberschreitenden Verschmelzung einen solchen Schutz erforderlich macht und sofern diesen Gläubigern nicht bereits angemessene Sicherheiten gewährt wurden.

the financial condition of the Merging Companies as a result of the cross-border merger makes such protection necessary and where such creditors have not already been granted adequate safeguards.

7.2.2. Alle sich in diesem Zusammenhang ergebenden Streitigkeiten werden vom zuständigen Gericht erster Instanz am Sitz der übertragenden Gesellschaft im Wege des Eilverfahrens (einstweilige Maßnahmen gemäß Artikel 682 ff der griechischen Zivilprozessordnung) auf Antrag des betroffenen Gläubigers entschieden. Der Antrag muss innerhalb von 30 Tagen nach der Veröffentlichung des gemeinsamen Verschmelzungsplans im G.E.MI. und auf der Website der übertragenden Gesellschaft gestellt werden. Die Entscheidung des zuständigen griechischen Gerichts über den Antrag des Gläubigers ist gemäß den geltenden Bestimmungen der griechischen Zivilprozessordnung anfechtbar.

7.2.2. Any dispute arising in connection with the above shall be resolved by the competent court of first instance of the registered seat of the Absorbed Company pursuant to the procedure of summary proceedings (provisional measures pursuant to Articles 682 *et seq.* of the Greek Civil Procedure Code) following a petition filed by the interested creditor. The application must be filed within 30 days from the publication of the Joint Merger Plan in G.E.MI. and the website of the Absorbed Company. The decision of the competent Greek court on the creditor's application is open to challenge pursuant to the applicable provisions of the Greek Civil Procedure Code.

7.3. Gläubigerschutz – Übernehmende Gesellschaft (Österreich)

7.3. Creditor Protection – Absorbing Company (Austria)

7.3.1. Da die übertragende Gesellschaft sowohl zum Verschmelzungstichtag als auch zum Zeitpunkt der Aufstellung des gemeinsamen Verschmelzungsplans einen positiven Verkehrswert hat, geht durch die Verschmelzung im Wege der Gesamtrechtsnachfolge ein positiver Verkehrswert auf die übernehmende Gesellschaft über. Die vorliegende Verschmelzung der übertragenden Gesellschaft auf die übernehmende Gesellschaft ist daher im Hinblick auf den Schutz der Gläubiger der übernehmenden Gesellschaft zulässig.

7.3.1. Since the Absorbed Company has a positive fair market value both on the Transformation Balance Sheet date (*Verschmelzungstichtag*) and at the time of drawing-up of the Joint Merger Plan, the Absorbing Company receives a positive fair market value by way of universal legal succession through the merger. The present merger of the Absorbed Company with the Absorbing Company is therefore permissible with respect to protection of the creditors of the Absorbing Company.

7.3.2. Darüber hinaus wird den Gläubigern der Schutz der gesetzlichen Gläubigerschutzbestimmungen gewährt. Den Gläubigern der übernehmenden Gesellschaft steht das Schutzrecht nach § 226 AktG zu, wonach die Gläubiger der an der Verschmelzung beteiligten (österreichischen) Gesellschaften, wenn sie sich binnen sechs Monaten nach der Eintragung der Verschmelzung zu diesem Zwecke melden, Sicherheit zu leisten ist, soweit sie nicht Befriedigung verlangen können. Dieses Recht steht den Gläubigern jedoch nur zu, wenn sie glaubhaft machen, dass durch die Verschmelzung die Erfüllung ihrer Forderung gefährdet wird. Die Gläubiger sind in der Veröffentlichung der Eintragung auf dieses Recht hinzuweisen. Das Recht, Sicherheitsleistung zu verlangen, steht solchen Gläubigern nicht zu, die im Insolvenzverfahren ein Recht auf vorzugsweise Befriedigung aus einer nach gesetzlicher Vorschrift zu ihrem Schutz errichteten und behördlich überwachten Deckungsmasse haben. Den Inhabern von Schuldverschreibungen und Genussrechten sind gleichwertige Rechte zu gewähren oder die Änderung der Rechte oder das Recht selbst angemessen abzugelten.

8. Steuerliche Auswirkungen der Verschmelzung

8.1. Österreichisches Steuerrecht

8.1.1. Wesentliche steuerliche Auswirkungen der grenzüberschreitenden Verschmelzung: Aus österreichischer steuerlicher Sicht fällt eine grenzüberschreitende Import-Verschmelzung auf Basis des österreichischen EU-VerschG in den Anwendungsbereich des Artikel I Umgründungssteuergesetz (UmgrStG) und ist daher bei Vorliegen bestimmter Voraussetzungen steuerneutral (d.h. Buchwertfortführung). Soweit Österreich jedoch ein Besteuerungsrecht an den durch die Verschmelzung erhaltenen Vermögensgegenständen erhält, werden

7.3.2. Furthermore, the creditors are afforded the protection of the statutory creditor protection provisions. The creditors of the Absorbing Company can claim protection pursuant to Section 226 AktG, according to which the creditors of the (Austrian) companies involved in the merger can demand security if they make such claim within six months of the publication of the registration of the merger, as far as they cannot claim satisfaction; the creditors, however, only have this right if they can show that the satisfaction of their claims is endangered by the merger. The creditors shall be informed of this right in the publication of the registration. The right to demand security is not afforded to such creditors that have a right to preferential satisfaction from a special fund established for their protection and supervised by the authorities in an insolvency proceeding. The holders of debentures (*Inhaber von Schuldverschreibungen*) and profit participation rights (*Inhaber von Genussrechten*) shall be granted similar rights or shall be adequately compensated for such rights.

8. Tax Implications of the Merger

8.1. Austrian Taxation

8.1.1. Key tax implications arising from the cross-border merger: From an Austrian tax perspective, an inbound cross-border merger based on the Austrian EU-VerschG falls within the scope of Article I of the Austrian Reorganization Tax Act ("*UmgrStG*") and is therefore tax-neutral (i.e. book-values are carried forward) if specific prerequisites are fulfilled. However, insofar Austria obtains a taxation right in assets received through the merger, the assets are recognized at fair value for tax purposes. As a result of the merger, the Absorbing Company's

diese steuerlich mit dem gemeinen Wert angesetzt. Infolge der Verschmelzung geht die Beteiligung der übernehmenden Gesellschaft an der übertragenden Gesellschaft unter und wird durch das Vermögen der übertragenden Gesellschaft ersetzt. Die Verschmelzung kann innerhalb eines Zeitraums von neun Monaten ab dem Tag der Anmeldung der Verschmelzung zur Eintragung in das österreichische Firmenbuch rückwirkend erfolgen. Dividenden, Einlagen und Kapitalrückzahlungen sind jedoch von der Rückwirkung ausgeschlossen.

participation in the Absorbed Company will be eliminated and replaced by the Absorbed Company's assets. The merger can be based on a retroactive date within a nine-month period from the day of filing the application for registration of the merger with the Austrian Commercial Register. However, dividends, contributions and repayments of capital are excluded from retroactivity.

8.1.2. Steuerneutralität: Grundsätzlich ist es möglich, eine grenzüberschreitende Verschmelzung innerhalb der EU auf der Grundlage der EU-Verschmelzungsrichtlinie durchzuführen. Österreich hat das entsprechende EU-Recht im österreichischen EU-VerschG umgesetzt. Die Verschmelzung einer EU-Gesellschaft auf eine österreichische Aktiengesellschaft ist gemäß § 1 Abs 2 EU-VerschG grundsätzlich möglich. Aus österreichischer steuerlicher Sicht fällt eine grenzüberschreitende Import-Verschmelzung auf Basis des österreichischen EU-VerschG in den Anwendungsbereich des Art I UmgrStG und ist daher steuerneutral (d.h. Buchwertfortführung). Soweit Österreich jedoch erstmals ein Besteuerungsrecht an den durch die Verschmelzung übertragenen Wirtschaftsgütern erlangt, werden diese steuerlich mit dem gemeinen Wert angesetzt.

8.1.2. Tax neutrality: In general, it is possible to implement a cross-border merger within the EU based on the EU Merger Directive. Austria has implemented the respective EU law in the Austrian EU-VerschG. The merger of an EU company into an Austrian stock corporation (*Aktiengesellschaft*) is feasible according to Section 1 paragraph 2 EU-VerschG. From an Austrian tax perspective, an inbound cross-border merger based on the Austrian Cross-Border Merger Law falls within the scope of Art I of the Austrian UmgrStG and is therefore tax-neutral (i.e. book-values are carried forward). However, insofar Austria obtains a taxation right in assets received through the merger for the first time, the assets are recognized at fair value for tax purposes.

8.1.3. Steuerliche Verlustvorträge: Nach österreichischem Steuerrecht können steuerliche Verlustvorträge sowohl der übernehmenden als auch von der übertragenden Gesellschaft nur dann in künftigen Steuerjahren genutzt werden, wenn die verlustbringenden Vermögenswerte zum Verschmelzungstichtag noch vorhanden sind. Außerdem muss der Umfang des zum Stichtag noch vorhandenen Vermögens mit dem zum Zeitpunkt der Entstehung der Verluste vorhandenen Vermögen

8.1.3. Tax loss carry-forwards: Under Austrian tax law, tax loss carry-forwards of either the receiving or the transferring company can only be utilized in future fiscal years if the loss-generating assets are still held as of the effective date of the merger. Furthermore, the magnitude of the assets still held at the effective date must be comparable (at least 25 percent) to the assets held at the time the losses were generated. However, losses

vergleichbar sein (mindestens 25 %). Die Verluste eines ausländischen Rechtsträgers können jedoch bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung nicht nach Österreich importiert werden.

suffered by a foreign legal entity cannot be imported to Austria upon a cross-border merger.

8.1.4. Kapitalertragsteuer: Für die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft (AUSTRIACARD HOLDINGS AG) werden in Österreich keine einkommensteuerlichen Konsequenzen ausgelöst.

8.1.4. Capital gains: No income tax consequences are triggered in Austria for the shareholders of the Absorbing Company (AUSTRIACARD HOLDINGS AG) as receiving company.

8.1.5. Körperschaftsteuer: Aus österreichischer steuerlicher Sicht fällt eine grenzüberschreitende Import-Verschmelzung auf Basis des österreichischen EU-VerschG in den Anwendungsbereich des Art I UmgrStG und ist daher steuerneutral (d.h. Buchwertfortführung). Soweit Österreich jedoch ein Besteuerungsrecht an dem durch die Verschmelzung zugeflossenen Vermögen erlangt, wird das Vermögen steuerlich mit dem gemeinen Wert angesetzt.

8.1.5. Income tax: From an Austrian tax perspective, an inbound cross-border merger based on the Austrian EU-VerschG falls within the scope of Art I UmgrStG and is therefore tax-neutral (i.e. book-values are carried forward). However, insofar Austria obtains a taxation right in assets received through the merger, the assets are recognized at fair value for tax purposes.

8.1.6. Umsatzsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren: Die Verschmelzung unterliegt nicht der österreichischen Umsatzsteuer, da die Verschmelzung kein umsatzsteuerbares Ereignis ist. Es ist jedoch zu beachten, dass die für Körperschaftsteuerzwecke geltende neunmonatige Rückwirkung für Umsatzsteuerzwecke nicht anwendbar ist. Darüber hinaus werden durch die Verschmelzung keine Rechtsgeschäftsgebühren ausgelöst, da die Verschmelzung im Wege der Gesamtrechtsnachfolge vollzogen wird.

8.1.6. VAT and stamp duties: The merger is not subject to Austrian VAT, the merger is not a VAT-able event. It should be noted, however, that the nine-month retroactivity available for corporate-tax purposes is not applicable for VAT purposes. Furthermore, no stamp duties are triggered by the merger because the merger is executed by way of universal succession legally.

8.1.7. Grunderwerbsteuer: Die gegenständliche Verschmelzung löst keine österreichische Grunderwerbsteuer aus, da sich im Vermögen der

8.1.7. Real-estate transfer tax: The present merger does not trigger any Austrian real estate transfer tax (*Grunderwerbsteuer*) since the Absorbed Company does not hold any real estate or equivalent rights in Austria

übertragenden Gesellschaft keine Grundstücke oder grundstücksgleichen Rechte im Sinne des österreichischen Grunderwerbsteuergesetzes („GrEStG“) in Österreich befinden.

within the meaning of the Austrian Real Estate Transfer Tax Act (“GrEStG”).

8.2. Griechisches Steuerrecht

8.2. Greek Taxation

8.2.1. Die steuerlichen Auswirkungen der grenzüberschreitenden Verschmelzung auf die übertragende Gesellschaft und die Aktionäre der übertragenden Gesellschaft nach dem für die übertragende Gesellschaft geltenden griechischen Recht werden im Verschmelzungsbericht des Verwaltungsrats der übertragenden Gesellschaft erläutert. In Griechenland ist die grenzüberschreitende Verschmelzung ebenfalls steuerneutral gemäß den Bestimmungen des Art. 54 des griechischen Gesetzes 4172/2013, des Art. 61 des griechischen Gesetzes 4438/2016 und der Art. 1 bis 6 des griechischen Gesetzes 2578/1998.

8.2.1. The tax implications of the cross-border merger on the Absorbed Company and the shareholders of the Absorbed Company under the Greek law applicable to the Absorbed Company are explained in the merger report issued by the board of directors of the Absorbed Company. In Greece, the cross-border merger is also tax neutral pursuant to the provisions of Article 54 of Greek law 4172/2013, Article 61 of Greek law 4438/2016 and Articles 1 to 6 of the Greek law 2578/1998.

8.2.2. Mit dem Vollzug der grenzüberschreitenden Verschmelzung werden alle Geschäftstätigkeiten, Vermögenswerte (einschließlich der von der übertragenden Gesellschaft gehaltenen Beteiligungen), Verbindlichkeiten, Rücklagen, Rückstellungen und Verluste der übertragenden Gesellschaft, die übertragen werden, mit der griechischen Zweigniederlassung verbunden sein, bei der es sich um eine dauerhafte Betriebsstätte (Zweigniederlassung) der übernehmenden Gesellschaft in Griechenland handelt, die bereits vor der geplanten grenzüberschreitenden Verschmelzung bestand.

8.2.2. By the completion of the cross-border merger, all of the business activities, assets (including, without limitation, the participations held by the Absorbed Company), liabilities, reserves, provisions and losses of the Absorbed Company that are being transferred, shall be connected with the Greek Branch, which is a permanent establishment (branch) of the Absorbing Company in Greece which existed prior to the envisaged cross-border merger.

8.2.3. Eine griechische Grunderwerbsteuer oder vergleichbare Steuer wird durch die grenzüberschreitende Verschmelzung gemäß den Bestimmungen von Artikel 61 des griechischen Gesetzes 4438/2016 nicht ausgelöst.

9. Angaben gemäß § 6 Abs 2 EU-VerschG

9.1. Da es sich bei der gegenständlichen Verschmelzung nicht um eine Übertragung des Vermögens einer österreichischen Gesellschaft auf eine aus der Verschmelzung hervorgehende Gesellschaft mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat handelt, ist eine Erklärung gemäß § 6 Abs 2 EU-VerschG über die Höhe des Nennkapitals und der gebundenen Rücklagen der beteiligten Gesellschaften im gegenständlichen Fall nicht erforderlich. § 6 Abs 2 EU-VerschG ist auf die gegenständliche Verschmelzung nicht anwendbar.

10. Zusammenfassung

10.1. Nach Ansicht des Vorstandes erfolgt die Verschmelzung in Übereinstimmung mit den anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und Anforderungen nach österreichischem und griechischem Recht. Die Gläubiger der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften sind durch die besonderen gesetzlichen Schutzbestimmungen geschützt, und die Verschmelzung hat nach Ansicht des Vorstands keine nachteiligen Auswirkungen auf die Aktionäre, Arbeitnehmer und Gläubiger der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften. Das festgelegte Umtauschverhältnis stellt sicher, dass die Aktionäre sowohl der übertragenden Gesellschaft als auch der übernehmenden Gesellschaft gerecht behandelt werden, was auch in der Fairness Opinion bestätigt wird und vom gerichtlich bestellten Verschmelzungsprüfer in seinem

8.2.3. A Greek real estate transfer tax or comparable tax is not triggered by the Cross-Border Merger pursuant to the provisions of Article 61 of Greek law 4438/2016.

9. Information pursuant to Section 6 para. 2 EU-VerschG

9.1. Since the present merger is not a merger by which an Austrian company transfers its assets to a company resulting from the merger with its seat in another Member State, a declaration pursuant to Section 6 paragraph 2 EU-VerschG regarding the amount of nominal capital and restricted reserves of the companies involved is not required in the present case. Section 6 paragraph 2 EU-VerschG is not applicable to the present merger.

10. Summary and Conclusion

10.1. In the view of the management board, the merger is carried out in compliance with the applicable legal provisions and requirements under Austrian and Greek law. The creditors of the companies involved in the merger are protected by the special protection provisions afforded by the law, and in the opinion of the management board, the merger has no adverse effects on the shareholders, employees and creditors of the merging companies. The determined exchange ratio shall ensure that the shareholders of both the Absorbed Company and the Absorbing Company are treated fairly, as also confirmed in the Fairness Opinion and to be confirmed by the court-appointed merger auditor in its audit report. In the opinion of the management board, the cross-border merger

Prüfungsbericht zu bestätigen ist. Nach Auffassung des Vorstandes ist die grenzüberschreitende Verschmelzung auch wirtschaftlich vorteilhaft und zur Erreichung ihrer Zwecke geeignet.

21. December 2022

**Der Vorstand der
AUSTRIACARD HOLDINGS AG**

Nikolaos Lykos
(Vorsitzender des Vorstandes/
Chairman of the Management Board)

is also economically beneficial and suitable for the achievement of its purposes.

21 December 2022

***The Management Board of
AUSTRIACARD HOLDINGS AG***

Panagiotis Spyropoulos
(Mitglied des Vorstandes/
Member of the Management Board)

ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ
ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

Κατά το άρθρο 6 του Αυστριακού Νόμου περί Συγχωνεύσεων στην Ε.Ε.
και το άρθρο 220a του Αυστριακού Νόμου περί Ανωνύμων Εταιρειών

που συντάχθηκε από το **συμβούλιο διοίκησης** της

AUSTRIACARD HOLDINGS AG

με έδρα στη Βιέννη,

επί της Lamezanstraße 4-8,

A-1230, Βιέννη Αυστρίας

(εγγεγραμμένης στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης με αρ. FN 352889 f)

ως Απορροφώσας Εταιρείας

στη σχεδιαζόμενη διασυνοριακή συγχώνευση

με την **INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

με έδρα στο Κορωπί Αττικής, Ελλάδα

ως Απορροφώμενης Εταιρείας

ως ακολούθως:

Πίνακας Περιεχομένων

1. Εισαγωγή, Επισκόπηση Συναλλαγής και Αντικείμενο της Έκθεσης.....	81
1.1. Η Σκοπούμενη Διασυνοριακή Συγχώνευση	81
1.2. Αντικείμενο της Έκθεσης Συγχώνευσης.....	81
2. Επεξήγηση της Συγχώνευσης.....	82
2.1. Αίτια και Στόχοι της Συγχώνευσης.....	82
2.2. Νομική Βάση Συγχώνευσης.....	83
2.3. Απαραίτητα Βήματα προς τη Συγχώνευση.....	84
2.4. Νομικές Συνέπειες της Συγχώνευσης (Εταιρικό Δίκαιο)	85
2.5. Θέματα που αφορούν σε Κεφαλαιαγορές, Εισαγωγή σε Χρηματιστήριο	85
3. Εταιρείες που εμπλέκονται στη Συγχώνευση	86
3.1. Απορροφώμενη Εταιρεία: INFORM P. LYKOS HOLDING S.A.	86
3.2. Απορροφώσα Εταιρεία: AUSTRIACARD HOLDINGS AG.....	88
4. Εξήγηση του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης.....	92
4.1. Νομική Βάση και Μεταβίβαση Περιουσιακών Στοιχείων	92
4.2. Αύξηση Κεφαλαίου, Διάθεση Μετοχών (επισκόπηση), Συμμετοχή στα Κέρδη.....	92
4.3. Ημερομηνία από την οποία οι συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας θεωρούνται από λογιστική άποψη, ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας - Λογιστική Κατάσταση Κλεισίματος - Λογιστικά Στοιχεία	92
4.4. Αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων.....	93
4.5. Καταχωρίσεις και Δημοσιεύσεις	93
5. Επεξήγηση της Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών και της Χορήγησης Μετοχών.....	95
5.1. Αποτίμηση των Εταιρειών	95
5.2. Καθορισμός της Σχέσης Ανταλλαγής	96
5.3. Διαδικασία Ανταλλαγής των Μετοχών και Αντιμετώπιση Μετοχών που δεν αντιστοιχούν σε ακέραιο αριθμό.....	107
5.4. Έλλειψη δικαιώματος εξόδου	108
5.5. Εξέταση της Σχέσης Ανταλλαγής από τα Δικαστήρια - Ελλάδα.....	108
5.6. Εξέταση της Σχέσης Ανταλλαγής από τα Δικαστήρια - Αυστρία	108
5.7. Ειδικά Δικαιώματα και Μέτρα	109
6. Συνέπειες της Συγχώνευσης για τους εργαζομένους των Συγχωνευομένων Εταιρειών ...	110
6.1. Απορροφώμενη Εταιρεία	110
6.2. Απορροφώσα Εταιρεία	111
6.3. Συμμετοχή των Εργαζομένων.....	111
7. Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους Πιστωτές των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και Διατάξεις για την Προστασία των Πιστωτών.....	112
7.1. Γενικά, Τόπος δικαιοδοσίας κλπ.....	112
7.2. Προστασία των πιστωτών - Απορροφώμενη Εταιρεία (Ελλάδα).....	112
7.3. Προστασία των πιστωτών - Απορροφώσα Εταιρεία (Αυστρία).....	112
8. Φορολογικές πτυχές της Συγχώνευσης.....	113
8.1. Αυστριακή Φορολογία.....	113
8.2. Ελληνική φορολογία.....	114

9. Πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 2 EU-VerschG	115
10. Σύνοψη και Συμπέρασμα.....	115

1. Εισαγωγή, Επισκόπηση Συναλλαγής και Αντικείμενο της Έκθεσης

1.1. Η Σκοπούμενη Διασυννοριακή Συγχώνευση

1.1.1. Το συμβούλιο διοίκησης της AUSTRIACARD HOLDINGS AG, ανώνυμης εταιρείας που έχει συσταθεί κατά το αυστριακό δίκαιο (*Aktiengesellschaft*) με έδρα τη Βιέννη (Αυστρία) και επαγγελματική διεύθυνση επί της Lamezanstraße 4-8, 1230, Βιέννη, Αυστρία, η οποία είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης με αριθμό FN 352889 f (η «Απορροφώσα Εταιρεία» ή η«ACAG»), εκδίδει την ακόλουθη Έκθεση Συγχώνευσης, αναφορικά προς τη σχεδιαζόμενη διασυννοριακή συγχώνευση της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ανώνυμης εταιρείας που έχει συσταθεί κατά το ελληνικό δίκαιο (*société anonyme*, ανώνυμη εταιρεία) με έδρα το Κορωπί Αττικής (Ελλάδα) και επαγγελματική διεύθυνση στο 5ο χλμ. Λεωφόρου Βάρης-Κορωπίου, 194 00 Κορωπί Αττικής, Ελλάδα, η οποία είναι εγγεγραμμένη στο ελληνικό Γενικό Εμπορικό Μητρώο (το «Γ.Ε.ΜΗ.») με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 359201000, ως απορροφώμενης εταιρείας (η «Απορροφώμενη Εταιρεία» ή «INFORM») με την AUSTRIACARD HOLDINGS AG, με έδρα τη Βιέννη (Αυστρία), ως απορροφώσα εταιρεία, κατά το άρθρο 6 του Αυστριακού Νόμου περί Συγχωνεύσεων στην Ε.Ε. («EU-VerschG») και κατά το άρθρο 220a του Αυστριακού Νόμου περί Ανωνύμων Εταιρειών (“AktG”).

1.1.2. Κατά την πορεία της διασυννοριακής συγχώνευσης της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με την AUSTRIACARD HOLDINGS AG, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λάβουν Νέες Μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, μέσω της αύξησης κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας, σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής που εξηγείται αναλυτικότερα στο Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης, το οποίο έχει καταρτιστεί από το διοικητικό συμβούλιο της INFORM και το συμβούλιο διοίκησης της ACAG, καθώς και στην ενότητα [●] της παρούσας Έκθεσης Συγχώνευσης.

1.2. Αντικείμενο της Έκθεσης Συγχώνευσης

1.2.1. Σύμφωνα με το άρθρο 6 EU-VerschG, σε συνδυασμό με το άρθρο 3 παράγραφος 2 EU-VerschG και το άρθρο 220a AktG, τα διοικητικά συμβούλια ή το όργανο διοίκησης ή διαχείρισης, αντίστοιχα, των εταιρειών που εμπλέκονται στη συγχώνευση, θα εκδώσουν μία λεπτομερή γραπτή έκθεση, εξηγώντας από νομική και οικονομική σκοπιά τις πιθανές συνέπειες της συγχώνευσης, το σχέδιο συγχώνευσης ή προσχέδιο αυτού, καθώς και τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών, εάν εφαρμόζεται, το ύψος των καταβολών σε χρήμα, καθώς και πιθανά μέτρα κατά το άρθρο 226 παράγραφος 3 AktG. Θα επισημαίνονται επίσης τυχόν δυσκολίες σχετικά με την αποτίμηση των εταιρειών. Το άρθρο 118, παράγραφος 3 του AktG, ισχύει κατ’ αναλογία.

1.2.2. Σύμφωνα με το άρθρο 6 παράγραφος 1 EU-VerschG, η έκθεση συγχώνευσης πραγματοποιείται και τον αντίκτυπο της διασυννοριακής συγχώνευσης για τους πιστωτές και τους εργαζομένους των εταιρειών που εμπλέκονται στη συγχώνευση, συμπεριλαμβανομένου του αντίκτυπου που θα έχει η συγχώνευση στα συμβατικά δικαιώματα των εργαζομένων. Η έκθεση συγχώνευσης θα καταστεί διαθέσιμη στο όργανο εκπροσώπησης των εργαζομένων ή, ελλείψει αυτού, στους εργαζομένους των εταιρειών που εμπλέκονται στη συγχώνευση, τουλάχιστον έναν μήνα πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης των μετόχων, η οποία θα αποφασίσει επί της συγχώνευσης.

1.2.3. Ομοίως, το άρθρο 5 του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων ορίζει ότι το διοικητικό συμβούλιο ελληνικής εταιρείας που συμμετέχει σε διασυννοριακή συγχώνευση πρέπει να καταρτίσει μία έκθεση, εξηγώντας και αιτιολογώντας τις νομικές και οικονομικές πτυχές της διασυννοριακής συγχώνευσης, καθώς και τον αντίκτυπο της διασυννοριακής συγχώνευσης για τα μέλη, τους πιστωτές και τους εργαζομένους, η οποία θα πρέπει να υποβληθεί στη γενική συνέλευση της ελληνικής εταιρείας που συμμετέχει στη διασυννοριακή συγχώνευση. Καθώς ο Ελληνικός Νόμος δεν

επιτρέπει την έκδοση κοινής έκθεσης συγχώνευσης, το διοικητικό συμβούλιο της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ θα εκδώσει ξεχωριστή έκθεση συγχώνευσης, η οποία θα καταρτιστεί και θα καταστεί διαθέσιμη σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας.

1.2.4. Ειδικότερα, η παρούσα Έκθεση Συγχώνευσης έχει ως βάση το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης, που καταρτίστηκε από το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας και το συμβούλιο διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας (ίδτε ενότητα [●] της παρούσας Έκθεσης Συγχώνευσης).

2. Επεξήγηση της Συγχώνευσης

2.1. Αίτια και Στόχοι της Συγχώνευσης

2.1.1. Το σκεπτικό της σκοπούμενης διασυννοριακής συγχώνευσης και Εισαγωγής (ως ορίζεται κατωτέρω, στην ενότητα 3.5.1 της παρούσας Έκθεσης Συγχώνευσης) είναι η δημιουργία ενός ισχυρότερου ομίλου με εισηγμένη τη μητρική εταιρεία του ομίλου (επικεφαλής μητρική εταιρεία συμμετοχών), αντί της θυγατρικής, η οποία, ειδικότερα, αναμένεται ότι:

(i) θα διευκολύνει την πρόσβαση στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και σε διεθνή επενδυτικά κεφάλαια, στο πλαίσιο ενός περιβάλλοντος αυξημένης διαφάνειας και προβολής που απαιτεί η παρουσία της σε δύο ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, και θα εξασφαλίσει στον Όμιλο ενισχυμένες προοπτικές ανάπτυξης·

(ii) θα αυξήσει τη ρευστότητα των μετοχών του Ομίλου, δημιουργώντας ισχυρότερο όμιλο με αυξημένη κεφαλαιοποίηση και μεγαλύτερη διασπορά, τα οποία θα ωφελήσουν όλους τους μετόχους·

(iii) θα βελτιώσει το προφίλ του ομίλου τόσο με αυξημένη γεωγραφική παρουσία όσο και προϊοντική κάλυψη, θα παρέχει στον όμιλο ευρύτερες ευκαιρίες διασταυρούμενων πωλήσεων και αυξημένες οικονομίες κλίμακας, διευκολύνοντας την επέκταση του κλάδου «Διαχείριση Πληροφοριών» (Information Management) σε ευρύτερες γεωγραφικές περιοχές στις οποίες ο κλάδος «Ψηφιακή Ασφάλεια» (Digital Security) έχει ήδη εδραιωθεί και

(iv) θα αυξήσει τις ευκαιρίες για τους εργαζόμενους του ομίλου AUSTRIACARD να επωφεληθούν από ένα διεθνές, πιο στενά συνδεδεμένο εργασιακό περιβάλλον, το οποίο θα ενθαρρύνει τη γνώση και την ανταλλαγή εμπειριών, θα παρέχει διεθνείς ευκαιρίες ανάπτυξης και θα επιταχύνει την υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών σε ολόκληρο τον όμιλο.

2.1.2. Με τη διασυννοριακή συγχώνευση θα εξορθολογιστεί η εταιρική δομή του ομίλου, με την Απορροφώσα Εταιρεία, ως επικεφαλής εταιρεία συμμετοχών του ομίλου, να κατέχει ποσοστό συμμετοχής 100% σε αμφότερες τις ενδιάμεσες μητρικές εταιρείες των δύο κυρίων κλάδων του ομίλου Austria Card, ήτοι του κλάδου «Ψηφιακή Ασφάλεια» με ενδιάμεση μητρική εταιρεία την αυστριακή εταιρεία AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H. και του κλάδου «Διαχείριση Πληροφοριών», στον οποίο ενδιάμεση μητρική εταιρεία είναι επί του παρόντος η Απορροφώμενη Εταιρεία, κατέχοντας συμμετοχές σε διάφορες επιχειρησιακές θυγατρικές.

2.1.3. Δια της διασυννοριακής συγχώνευσης, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, καθώς και το σύνολο των δικαιωμάτων, έννομων σχέσεων και υποχρεώσεων της Απορροφώμενης Εταιρείας μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα Εταιρεία με καθολική διαδοχή και οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας αποκτούν συμμετοχή στην Απορροφώσα Εταιρεία μέσω της έκδοσης νέων μετοχών στην Απορροφώσα Εταιρεία, σε αντάλλαγμα των μετοχών τους στην Απορροφώμενη Εταιρεία. Καθώς τόσο η Απορροφώμενη όσο και η Απορροφώσα Εταιρεία είναι επιχειρήσεις που ανήκουν στην ΕΕ/ΕΟΧ, το αυστριακό όπως και το ελληνικό δίκαιο, σε κάθε περίπτωση βάσει των υποκείμενων Ευρωπαϊκών Οδηγιών, παρέχει ένα νομικό πλαίσιο για τις διασυννοριακές συγχωνεύσεις, το οποίο διασφαλίζει τη δέουσα προστασία των δικαιωμάτων όλων των ενδιαφερομένων μερών, συμπεριλαμβανομένων των πιστωτών, εργαζομένων και μετόχων μειοψηφίας.

2.1.4. Καθώς τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας (ως εταιρείας συμμετοχών) συνίστανται κυρίως σε συμμετοχές σε άλλες εταιρείες/θυγατρικές, οι εν λόγω συμμετοχές σε θυγατρικές μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα Εταιρεία, η οποία κατά συνέπεια αποκτά άμεσα τις συμμετοχές στις θυγατρικές. Κατά συνέπεια, η πληρωμή των μερισμάτων προς την Απορροφώσα Εταιρεία, από τη στιγμή που αυτή κατέχει άμεσα τις συμμετοχές στις θυγατρικές, καθίσταται αμεσότερη, απλοποιώντας την πολιτική διανομής μερισμάτων και διευκολύνοντας τη χρηματοδότηση μέσω της καταβολής μερισμάτων. Από πλευράς κινδύνου, σημειώνεται ότι και το σύνολο των υποχρεώσεων της Απορροφώμενης Εταιρείας μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία με καθολική διαδοχή. Ωστόσο, καθώς το συνολικό ενεργητικό και παθητικό της Απορροφώμενης Εταιρείας έχει ξεκάθαρα θετική εύλογη αγοραία αξία, δεν αναμένεται να σημειωθούν αρνητικές επιπτώσεις για τους μετόχους ή/και τους πιστωτές της Απορροφώσας Εταιρείας ούτε να τεθούν σε κίνδυνο τυχόν απαιτήσεις των πιστωτών της Απορροφώσας Εταιρείας. Ως εκ τούτου, το συμβούλιο διοίκησης δεν προβλέπει ειδικούς κινδύνους ή μειονεκτήματα ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης.

2.1.5. Ομοίως, το συμβούλιο διοίκησης δεν αναμένει ουσιώδη μειονεκτήματα για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας, ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης. Λόγω της Αύξησης Κεφαλαίου και της χορήγησης νέων μετοχών στην Απορροφώσα Εταιρεία στους μετόχους της Απορροφώμενης εταιρείας, το ποσοστό συμμετοχής των υφιστάμενων μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας απομειώνεται. Πρέπει ωστόσο να σημειωθεί ότι οι μέτοχοι μειοψηφίας της Απορροφώσας Εταιρείας διατηρούν ήδη μικρές συμμετοχές στην Απορροφώσα Εταιρεία, οι οποίες δεν ενσωματώνουν ιδιαίτερα δικαιώματα ελέγχου, και λόγω των σχετικών αξιών των εταιρειών που εμπλέκονται στη συγχώνευση, η εν λόγω απομείωση είναι πολύ μικρής κλίμακας και δεν οδηγεί σε απώλεια ουσιώδους ελέγχου ή δικαιωμάτων συμμετοχής για τους υφιστάμενους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας. Μετά τη συγχώνευση, οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα καταστούν μέτοχοι της συγχωνευθείσας εταιρείας, ενώ η καθοριζόμενη σχέση ανταλλαγής θα διασφαλίσει ότι οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας δεν θα βρεθούν σε μειονεκτική οικονομική θέση. Η Απορροφώσα Εταιρεία παραμένει αυστριακή ανώνυμη εταιρεία (Aktiengesellschaft) μετά τη συγχώνευση και συνεπώς δεν θα αλλάξει τη νομική της μορφή ή την εταιρική της δομή λόγω της συγχώνευσης. Ως εκ τούτου, το συμβούλιο διοίκησης δεν αναμένει ουσιώδη μειονεκτήματα για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας, ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης.

2.2. Νομική Βάση της Συγχώνευσης

2.2.1. Η συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί με τη μορφή διασυνοριακής συγχώνευσης κατά την έννοια της Οδηγίας (ΕΕ) 2017/1132 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14ης Ιουνίου 2017, όπως τροποποιήθηκε, σχετικά με ορισμένες πτυχές του εταιρικού δικαίου και όπως ενσωματώθηκε στο αυστριακό και στο ελληνικό δίκαιο, καθώς και των σχετικών διατάξεων του εθνικού δικαίου που εφαρμόζονται στις Συγχωνευόμενες Εταιρείες, με απορρόφηση της Απορροφώμενης Εταιρείας από την Απορροφώσα Εταιρεία (συγχώνευση δι' απορροφήσεως).

2.2.2. Η διασυνοριακή συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί βάσει του Αυστριακού Νόμου περί Συγχωνεύσεων στην Ε.Ε. (*EU-Verschmelzungsgesetz*, ο «EU-VerschG») σε συνδυασμό με τα άρθρα 219 επ. του Αυστριακού Νόμου περί Ανωνύμων Εταιρειών (*Aktiengesetz*, ο «AktG») και το άρθρο I του Αυστριακού Νόμου περί Φορολογικής Αναδιοργάνωσης (*Umgründungssteuergesetz*, ο «UmgrStG»), καθώς και με βάση τις διατάξεις του ελληνικού νόμου 3777/2009 (ο «Ελληνικός Νόμος περί Διασυνοριακών Συγχωνεύσεων»), τις διατάξεις των άρθρων 7-21 και 30-34 του ελληνικού νόμου 4601/2019 περί των εταιρικών μετασχηματισμών (ο «Ελληνικός Νόμος περί Εταιρικών Μετασχηματισμών») και τις διατάξεις του ελληνικού νόμου 4548/2018 (ο «Ελληνικός Εταιρικός Νόμος»), ενώ από πλευράς ελληνικού φορολογικού δικαίου, θα διέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 54 του ελληνικού νόμου 4172/2013, του άρθρου 61 του ελληνικού νόμου 4438/2016 και των άρθρων 1 έως 6 του ελληνικού νόμου 2578/1998 (η «Ελληνική Νομοθεσία περί Φορολογίας Συγχωνεύσεων»).

2.2.3. Κατά την πορεία της διασυνοριακής συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί (η «Αύξηση Κεφαλαίου»). Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λάβουν

νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, μέσω αύξησης κεφαλαίου και σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής που εξηγείται αναλυτικότερα κατωτέρω.

2.3. Απαραίτητα Βήματα προς τη Συγχώνευση

2.3.1. Το συμβούλιο διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας και το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας έχουν συντάξει ένα κοινό σχέδιο συγχώνευσης (κοινό σχέδιο όρων της διασυννοριακής συγχώνευσης, το «Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης»), σύμφωνα με το άρθρο 5 EU VerschG και το άρθρο 3 του ελληνικού νόμου 3777/2009 και κατά την έννοια του άρθρου 122 της Οδηγίας 2017/1132/ΕΕ την [●] Δεκεμβρίου 2022. Το εν λόγω Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης δημοσιεύεται (ως τελικό σχέδιο) στο αυστριακό ηλεκτρονικό μητρώο *Ediktsdatei*, μαζί με μία γνωστοποίηση, σύμφωνα με το άρθρο 8 EU-VerschG. Στο Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης επισυνάπτονται ο ισολογισμός μετασηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2022 και το Καταστατικό της Απορροφώσας Εταιρείας [καθώς και ο ενδιάμεσος ισολογισμός (*Zwischenbilanz*) της Απορροφώσας Εταιρείας της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2022].

2.3.2. Το συμβούλιο διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας εκδίδει την παρούσα έκθεση συγχώνευσης, κατά το άρθρο 6 EU-VerschG και το άρθρο 220a AktG. Η έκθεση συγχώνευσης θα καταστεί διαθέσιμη στους εργαζομένους των εταιρειών που εμπλέκονται στη συγχώνευση (καθώς ούτε η Απορροφώσα ούτε η Απορροφώμενη Εταιρεία διαθέτει όργανο εκπροσώπησης εργαζομένων) σε προσήκοντα χρόνο, τουλάχιστον έναν μήνα πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης των μετόχων, η οποία θα αποφασίσει επί της συγχώνευσης.

2.3.3. Το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας θα συντάξει ξεχωριστή έκθεση συγχώνευσης, εξηγώντας και αιτιολογώντας τις νομικές και οικονομικές πτυχές της διασυννοριακής συγχώνευσης, καθώς και τον αντίκτυπο της διασυννοριακής συγχώνευσης για τα μέλη, τους πιστωτές και τους εργαζομένους, η οποία θα καταρτιστεί και θα καταστεί διαθέσιμη σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας.

2.3.4. Σύμφωνα με το άρθρο 7 EU-VerschG, σε συνδυασμό με το άρθρο 220b AktG, και το άρθρο 6 του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, σε συνδυασμό με το άρθρο 10 του Ελληνικού Νόμου περί Εταιρικών Μετασηματισμών, το σχέδιο συγχώνευσης πρέπει να εξεταστεί από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα (*Verschmelzungsprüfer*). Ο διορισμός κοινού ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα επιτρέπεται σύμφωνα με το άρθρο 7 EU-VerschG και το άρθρο 220b παρ. 2 AktG, καθώς και το άρθρο 6 παρ. 2 του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων. Η έκθεση του ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα περιλαμβάνει ιδίως δήλωση σχετικά με το κατά πόσον η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών και, κατά περίπτωση, το ύψος του συμψηφιστικού ποσού σε μετρητά είναι δίκαιο και εύλογο.

2.3.5. Σύμφωνα με το άρθρο 220c AktG, το εποπτικό συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας εξετάζει τη σκοπούμενη διασυννοριακή συγχώνευση βάσει της Έκθεσης Συγχώνευσης του διοικητικού συμβουλίου και της έκθεσης του ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα και εκδίδει γραπτή έκθεση επ' αυτής.

2.3.6. Τα έγγραφα που αναφέρονται στο άρθρο 221a AktG, σε συνδυασμό με το άρθρο 8 EU-VerschG, καθίστανται διαθέσιμα στην έδρα της Απορροφώσας Εταιρείας σε προσήκοντα χρόνο, τουλάχιστον έναν μήνα πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης των μετόχων, η οποία θα αποφασίσει επί της συγχώνευσης.

2.3.7. Η διασυννοριακή συγχώνευση θα αποφασιστεί κατά την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας Εταιρείας, αντίστοιχα, και το σχέδιο συγχώνευσης θα καταρτιστεί υπό την επιφύλαξη της εν λόγω έγκρισης των μετόχων. Η γενική συνέλευση της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας Εταιρείας έχει προγραμματιστεί για τα τέλη Ιανουαρίου 2023. Κατά την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας, οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα αποφασίσουν ειδικότερα και επί της αύξησης του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας και της έκδοσης νέων μετοχών της

Απορροφώσας Εταιρείας, οι οποίες θα χορηγηθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας σε αντάλλαγμα των μετοχών τους στην Απορροφώμενη Εταιρεία. Οι κανονιστικές διατάξεις των άρθρων 149 παρ. 4, 151 παρ. 2, 152, 153, 154 παρ. 1 καθώς και 155 παρ. 2 και παρ. 3 αρ. 1 AktG δεν ισχύουν (άρθρο 223 παρ. 1 AktG). Ειδικότερα, οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας δεν θα έχουν δικαιώματα προτίμησης (*Bezugsrechte*).

2.3.8. Καθώς τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας εισφέρονται ως εισφορά σε είδος κατά την Αύξηση Κεφαλαίου που θα αποφασιστεί κατά τη διασυνοριακή συγχώνευση, είναι υποχρεωτικός ο έλεγχος των εισφορών σε είδος (*Sacheinlageprüfung*) από δικαστικά διορισμένο ελεγκτή σύμφωνα με τις αυστριακές νομικές διατάξεις που διέπουν τις ανώνυμες εταιρείες (άρθρο 223 παρ. 2 AktG). Ο έλεγχος των εισφορών σε είδος επιβεβαιώνει ιδίως εάν η αξία των εισφορών σε είδος είναι τουλάχιστον ίση με την τιμή έκδοσης των μετοχών που χορηγούνται ως αντάλλαγμα. Σύμφωνα με το άρθρο 223 παρ. 2 τελευταίο εδάφιο AktG, ο ελεγκτής της εισφοράς σε είδος μπορεί να είναι ταυτόχρονα και ο ανεξάρτητος εμπειρογνώμονας της συγχώνευσης.

2.3.9. Με απόφαση του Εμποροδικείου της Βιέννης της 3^{ης} Νοεμβρίου 2022, η Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH, Renngasse 1/Freyung, 1010 Βιέννη, εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης υπό τον αριθμό FN 30659 d, διορίστηκε ως κοινός ανεξάρτητος εμπειρογνώμονας και ελεγκτής της εισφοράς σε είδος στην παρούσα συγχώνευση.

2.3.10. Η συμμόρφωση με όλες τις νομικές απαιτήσεις και τους τύπους που προβλέπονται από την ελληνική νομοθεσία που διέπει την Απορροφώμενη Εταιρεία θα επιβεβαιωθεί στο πιστοποιητικό προ της συγχώνευσης, που εκδίδεται από την ελληνική Γενική Γραμματεία Εμπορίου και τη Διεύθυνση Προστασίας Καταναλωτή του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων.

2.3.11. Η αίτηση για την καταχώριση της συγχώνευσης θα κατατεθεί από τα διοικητικά συμβούλια των εταιρειών που εμπλέκονται στη συγχώνευση, ήτοι από το συμβούλιο διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας και το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας, υπό τη μορφή αίτησης που έχει περιβληθεί τον συμβολαιογραφικό τύπο, συνοδευόμενη από τα σχετικά έγγραφα τεκμηρίωσης.

2.3.12. Η διασυνοριακή συγχώνευση θα αποκτήσει νομική ισχύ με την καταχώρισή της στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης, ως αρμόδια αρχή καταχώρισης της Απορροφώσας Εταιρείας.

2.4. Νομικές Συνέπειες της Συγχώνευσης (Εταιρικό Δίκαιο)

2.4.1. Άπαξ η διασυνοριακή συγχώνευση αποκτήσει νομική ισχύ, ήτοι με την καταχώρισή της στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης, η Απορροφώσα Εταιρεία αποκτά το σύνολο ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας με καθολική διαδοχή και υποκαθίσταται αυτοδικαίως εκ του νόμου σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας. Ως εκ τούτου, η Απορροφώσα Εταιρεία καθίσταται καθολικός διάδοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας, η οποία λύεται χωρίς εκκαθάριση. Οι πιστωτές της Απορροφώμενης Εταιρείας καθίστανται πιστωτές της Απορροφώσας Εταιρείας.

2.4.2. Όπως προαναφέρθηκε, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λάβουν μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, σε αντάλλαγμα των μετοχών τους στην Απορροφώμενη Εταιρεία, σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής, όπως εξηγείται αναλυτικότερα κατωτέρω.

2.5. Θέματα που αφορούν σε Κεφαλαιαγορές, Εισαγωγή σε Χρηματιστήριο

2.5.1. Οι μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας δεν είναι επί του παρόντος εισηγμένες σε κανένα χρηματιστήριο. Ωστόσο, προβλέπεται ότι οι μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα εισαχθούν με τη μορφή «διπλής εισαγωγής» στο Χρηματιστήριο της Βιέννης (“VSE”) και στο Χρηματιστήριο Αθηνών («ATHEX»), στο πλαίσιο της διασυνοριακής συγχώνευσης (η «Εισαγωγή»).

2.5.2. Για τους σκοπούς της Εισαγωγής, η ACAG έχει συντάξει ενημερωτικό δελτίο (το «Ενημερωτικό Δελτίο») κατά την έννοια του άρθρου 3(3) του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, όπως τροποποιημένος ισχύει (ο «Κανονισμός περί Ενημερωτικού Δελτίου»), σύμφωνα με τον Κανονισμό περί Ενημερωτικού Δελτίου, τις κείμενες διατάξεις του νόμου 4706/2020 (ο «Ελληνικός Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου») και τις σχετικές εκτελεστικές αποφάσεις της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η «ΕΕΚ»), σύμφωνα με το άρθρο 6 επ. του Κανονισμού περί Ενημερωτικού Δελτίου και τα Παραρτήματα 1 και 11 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2019/980 της 14^{ης} Μαρτίου 2019, όπως τροποποιημένος ισχύει, καθώς και τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2019/979 της 14^{ης} Μαρτίου 2019, όπως τροποποιημένος ισχύει.

2.5.3. Το πρώτο σχέδιο του Ενημερωτικού Δελτίου κατατέθηκε στις 11 Νοεμβρίου 2022 στην Αυστριακή Αρχή Εποπτείας των Χρηματοπιστωτικών Αγορών (Finanzmarktaufsichtsbehörde, η "FMA"), ως αρμόδια αρχή για την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου κατά τον Κανονισμό περί Ενημερωτικού Δελτίου, και διαβιβάστηκε από την FMA στην ΕΕΚ προς έγκριση κατά το άρθρο 20(8) του Κανονισμού περί Ενημερωτικού Δελτίου, κατόπιν του από 5 Αυγούστου 2022 αιτήματος της ACAG για τη διαβίβαση της έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου από την FMA στην ΕΕΚ, της από 23 Αυγούστου 2022 επιστολής της FMA προς την ΕΕΚ, δια της οποίας η FMA γνωστοποίησε το εν λόγω αίτημα της ACAG στην ΕΕΚ, και της από 3 Οκτωβρίου συναίνεσης της ΕΕΚ ως προς την διαβίβαση της έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ΕΕΚ αναμένεται να εγκρίνει το Ενημερωτικό Δελτίο περί τα μέσα Ιανουαρίου 2023.

2.5.4. Η Εισαγωγή θα πραγματοποιηθεί σε κάθε περίπτωση πριν από την έγκριση της διασυνοριακής συγχώνευσης από τις Γενικές Συνελεύσεις της INFORM και της ACAG, σύμφωνα με το άρθρο [●] της παρούσας Έκθεσης Συγχώνευσης. Ειδικότερα, οι υφιστάμενες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση (i) στο ATHEX με αναστολή της διαπραγμάτευσης, υπό την αίρεση της πλήρωσης των απαιτήσεων διασποράς που ορίζονται στον Κανονισμό του ATHEX και της ολοκλήρωσης της διασυνοριακής συγχώνευσης· και (ii) στο VSE άνευ αιρέσεων, αλλά χωρίς έναρξη διαπραγμάτευσης. Μετά την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης και της αύξησης κεφαλαίου της ACAG, σύμφωνα με το άρθρο 4.3 της παρούσας Έκθεσης Συγχώνευσης, οι νέες μετοχές της ACAG που θα διατεθούν στους πρώην μετόχους της INFORM θα εισαχθούν στο ATHEX και στο VSE και θα αρχίσει η διαπραγμάτευση όλων των μετοχών στο ATHEX (μετά την άρση της αναστολής διαπραγμάτευσης) και στο VSE έως τα τέλη Μαρτίου 2023.

3. Εταιρείες που εμπλέκονται στη Συγχώνευση

3.1. Απορροφώμενη Εταιρεία: INFORM P. LYKOS HOLDING S.A.

3.1.1. Η Απορροφώμενη Εταιρεία δραστηριοποιείται με την επωνυμία «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και είναι ανώνυμη εταιρεία (société anonyme, ανώνυμη εταιρεία) που έχει συσταθεί κατά το ελληνικό δίκαιο με έδρα το Κορωπί Αττικής (Ελλάδα) και επαγγελματική διεύθυνση στο 5ο χλμ της Λεωφόρου Βάρης-Κορωπίου, 194 00 Κορωπί Αττικής, Ελλάδα και είναι εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 359201000. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ 12.758.591,88 και διαιρείται σε 20.578.374 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ 0,62 εκάστη.

3.1.2. Η Απορροφώσα Εταιρεία AUSTRIACARD HOLDINGS AG κατέχει ποσοστό συμμετοχής περίπου 70,79% στην Απορροφώμενη Εταιρεία και ως εκ τούτου είναι ο μέτοχος πλειοψηφίας της Απορροφώμενης Εταιρείας. Η συντριπτική πλειονότητα των υπόλοιπων μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας είναι σε διασπορά, ενώ ένας μέτοχος κατέχει ποσοστό άνω του 5% στην Απορροφώμενη Εταιρεία και ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της INFORM συμμετέχει με ποσοστό περίπου ένα και σαράντα έξι τοις εκατό (1,46%).

3.1.3. Ο εταιρικός σκοπός της Απορροφώμενης Εταιρείας είναι: (i) η συμμετοχή σε ημεδαπές ή αλλοδαπές εταιρείες και επιχειρήσεις, οιασδήποτε μορφής που έχουν συσταθεί ή θα συσταθούν

ανεξάρτητα από το σκοπό και τον εταιρικό τους τύπο· (ii) η επένδυση σε αγορές εταιρειών και συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων άλλων εταιρειών· (iii) η διαχείριση της περιουσίας της (κινητής και ακίνητης)· (iv) οποιαδήποτε εν γένει δραστηριότητα σχετιζόμενη με κινητά ή ακίνητα, βιομηχανική ή εμπορική, παραπλήσια ή σχετική με τις προαναφερθείσες δραστηριότητες της που μπορεί να διευκολύνει τη λειτουργία της και την ανάπτυξή της· και (v) η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σε επιχειρήσεις κάθε είδους και σκοπού στους τομείς γενικής διοίκησης, χρηματοοικονομικής διαχείρισης, marketing και πληροφορικής. Για την επίτευξη του σκοπού της η Απορροφώμενη Εταιρεία μπορεί (α) να συνεργάζεται με οποιοδήποτε ημεδαπό ή αλλοδαπό φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο, (β) να ιδρύει υποκαταστήματα οπουδήποτε στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό και (γ) να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς.

3.1.4. Η Απορροφώμενη Εταιρεία είναι (αμέσως κάτω από την Απορροφώσα Εταιρεία που είναι η επικεφαλής μητρική εταιρεία του ομίλου) η ενδιάμεση μητρική εταιρεία (ενδιάμεση εταιρεία συμμετοχών) του κλάδου «Διαχείριση Πληροφοριών» εντός του ομίλου AUSTRIACARD, ο οποίος είναι ο δεύτερος κύριος κλάδος, μετά από τον κλάδο «Ψηφιακή Ασφάλεια» του ομίλου AUSTRIACARD. Οι εταιρείες και δραστηριότητες του κλάδου «Διαχείριση Πληροφοριών» αναφέρονται στην Απορροφώμενη Εταιρεία, η οποία ιδρύθηκε το 1981 αλλά οι ρίζες της χρονολογούνται από το έτος 1897. Οι εταιρείες του κλάδου «Διαχείριση Πληροφοριών» παρέχουν κυρίως προϊόντα και υπηρεσίες για την ασφαλή διαχείριση εγγράφων και πληροφοριών, καθώς και εξαιρετικά εξειδικευμένες λύσεις ψηφιακού μετασχηματισμού επιχειρήσεων και οργανισμών υπό τον εμπορικό τίτλο INFORM. Η Απορροφώμενη Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ATHEX) από το 1994 και έχει ισχυρή θέση στην αγορά της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, τόσο στο δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα. Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει θυγατρικές στην Ελλάδα, την Αλβανία, τη Ρουμανία και την Κύπρο.

3.1.5. Τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας, τα οποία θα μεταβιβαστούν κατά την πορεία της συγχώνευσης, συνίσταται κυρίως σε ένα ποσοστό συμμετοχής ύψους 99,99 τοις εκατό στην εταιρεία INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ελλάδα), ένα ποσοστό συμμετοχής ύψους 61,50 τοις εκατό στην εταιρεία CLOUDFIN LTD (Κύπρος) (η οποία με τη σειρά της διατηρεί ποσοστό συμμετοχής 100 τοις εκατό στην εταιρεία CLOUDFIN MONOΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε., Ελλάς), ένα ποσοστό συμμετοχής ύψους 75,50 τοις εκατό στην εταιρεία INFORM ALBANIA Sh.pk (Αλβανία) και ένα ποσοστό συμμετοχής 100 τοις εκατό στην εταιρεία TERRANE LTD (Κύπρος) (η οποία με τη σειρά της διατηρεί ποσοστό συμμετοχής 100 τοις εκατό στην εταιρεία INFORM LYKOS S.A. (Ρουμανία), με την τελευταία να διατηρεί ποσοστό συμμετοχής 100 τοις εκατό στην εταιρεία NEXT DOCS ECM EXPERT SRL (Ρουμανία) και ποσοστό συμμετοχής 100 τοις εκατό στην εταιρεία NEXT DOCS CONFIDENTIAL SRL (Ρουμανία)). Η Απορροφώμενη Εταιρεία διαθέτει και ακίνητα στην Ελλάδα και ειδικότερα ένα οικόπεδο με παλαιά κτίρια, το οποίο βρίσκεται στη θέση ΡΑΨΑΝΑ στο Κορωπί Αττικής και είναι καταχωρημένο στο Ελληνικό Κτηματολόγιο με αριθμό 050754001004/0/0.

3.1.6. Σύμφωνα με τον Ελληνικό Εταιρικό Νόμο, η Απορροφώμενη Εταιρεία διαθέτει ενιαίο διοικητικό σύστημα (μονιστικό σύστημα), με ένα διοικητικό συμβούλιο που λειτουργεί ταυτόχρονα ως όργανο διαχείρισης και εποπτείας της εταιρείας. Το διοικητικό συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστά και μη εκτελεστά μέλη. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας επί του παρόντος αποτελείται από έξι πρόσωπα, τους κ.κ. Παναγιώτη Σπυρόπουλο (πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος), Ηλία Καραντζάλη (αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος), Γεώργιο Τριανταφυλλίδη (μη εκτελεστικό μέλος), Εμμανουήλ-Ευάγγελο Λεκάκη (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος), Ιωάννη Μενάγια (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος) και Ελένη Παλίδη (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος). Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν διαθέτει χωριστό εποπτικό συμβούλιο. Στο διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας δεν συμμετέχουν εκπρόσωποι των εργαζομένων και συνεπώς δεν υπάρχει συμμετοχή εργαζομένων σε επίπεδο συμβουλίου.

3.1.7. Όπως προαναφέρθηκε, ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης, το σύνολο του παθητικού και των υποχρεώσεων της Απορροφώμενης Εταιρείας μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία με καθολική διαδοχή. Ωστόσο, καθώς το συνολικό ενεργητικό και παθητικό της Απορροφώμενης Εταιρείας έχει

ξεκάθαρα θετική εύλογη αγοραία αξία, δεν αναμένεται να σημειωθούν αρνητικές επιπτώσεις για τους μετόχους ή/και τους πιστωτές της Απορροφώσας Εταιρείας ούτε να τεθούν σε κίνδυνο τυχόν απαιτήσεις των πιστωτών της Απορροφώσας Εταιρείας.

3.2. Απορροφώσα Εταιρεία: AUSTRIACARD HOLDINGS AG

3.2.1. Η Απορροφώσα Εταιρεία έχει την εταιρική επωνυμία AUSTRIACARD HOLDINGS AG και είναι ανώνυμη εταιρεία (*Aktiengesellschaft*) που έχει συσταθεί κατά το αυστριακό δίκαιο με έδρα τη Βιέννη (Αυστρία) και επαγγελματική διεύθυνση επί της Lamezanstraße 4-8, 1230 Βιέννη, είναι δε εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης με αριθμό μητρώου FN 352889 f. Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ 16.862.067,00 και διαιρείται σε 16.862.067 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,00 ευρώ εκάστη.

3.2.2. Μέτοχος Πλειοψηφίας της Απορροφώσας Εταιρείας είναι ο κ. Νικόλαος Λύκος, ο οποίος είναι και πρόεδρος του συμβουλίου διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας, με ποσοστό συμμετοχής περίπου 83,28% επί του παρόντος. Ο κ. Παναγιώτης Σπυρόπουλος, μέλος του συμβουλίου διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας, συμμετέχει στην Απορροφώσα Εταιρεία με ποσοστό περίπου 1,21%. Ουδείς άλλος μέτοχος της Απορροφώσας Εταιρείας συμμετέχει με ποσοστό υψηλότερο του 5%. Οι μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας δεν είναι επί του παρόντος εισηγμένες σε κανένα χρηματιστήριο. Ωστόσο, προβλέπεται ότι οι μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα εισαχθούν με τη μορφή «διπλής εισαγωγής» στο Χρηματιστήριο της Βιέννης («VSE») και στο Χρηματιστήριο Αθηνών («ATHEX»), στο πλαίσιο της διασυνοριακής συγχώνευσης (η «Εισαγωγή», *ίδετε ανωτέρω*).

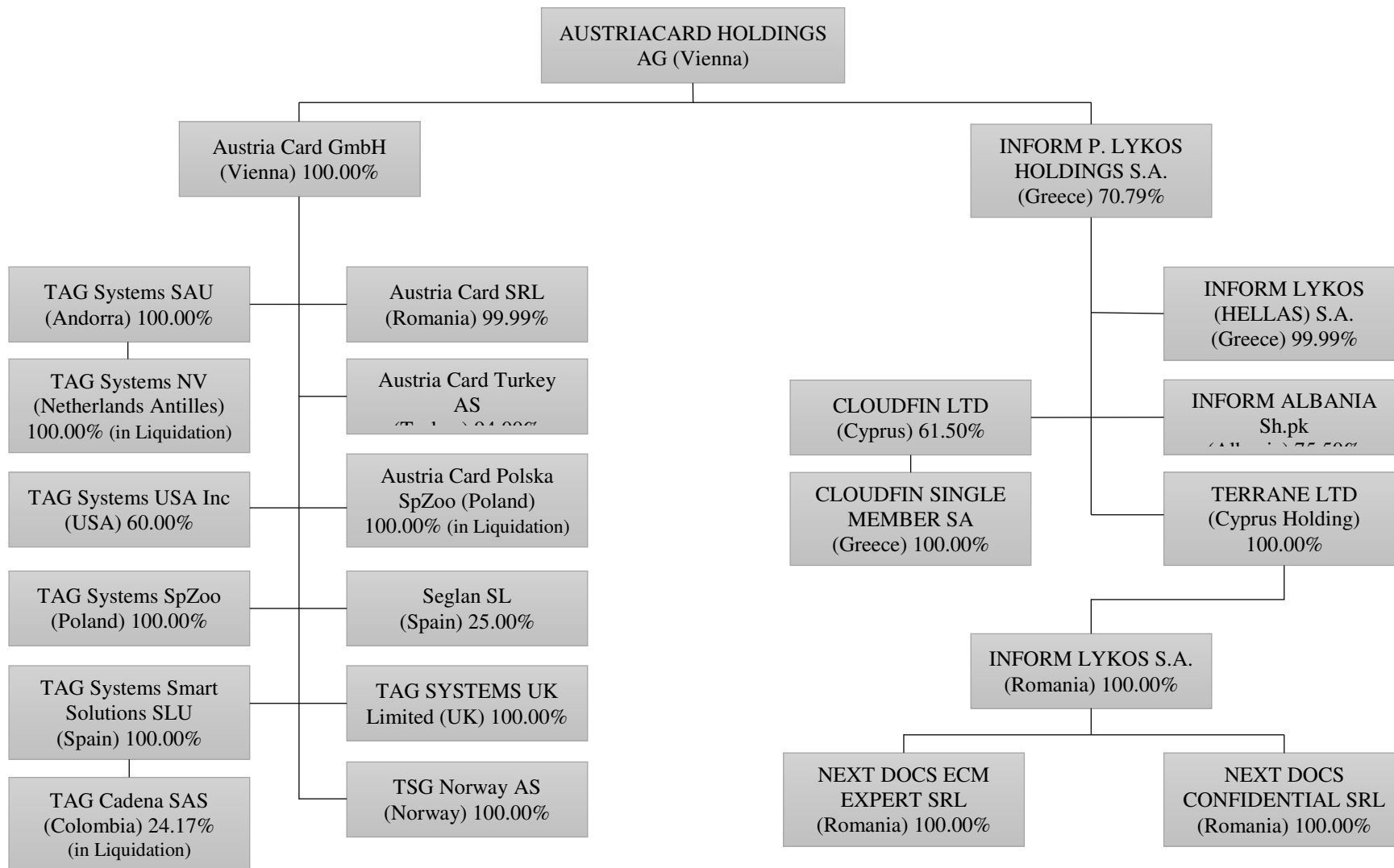
3.2.3. Ο εταιρικός σκοπός της Απορροφώσας Εταιρείας είναι: (i) η διαχείριση του ομίλου AUSTRIACARD και η παροχή υπηρεσιών προς τα μέλη του Ομίλου· (ii) η επένδυση σε άλλες επιχειρήσεις και εταιρείες καθώς και η διαχείριση και διοίκηση των επενδύσεων αυτών (εταιρεία συμμετοχών), συμπεριλαμβανομένης της απόκτησης και της διάθεσης επενδύσεων στην Αυστρία και στο εξωτερικό· και (iii) η ανάπτυξη ασφαλούς επικοινωνίας δεδομένων σχετικά με ασφαλείς συσκευές που βασίζονται σε υλικό (*hardware*), συμπεριλαμβανομένης της απόκτησης των απαραίτητων υπηρεσιών, συσκευών και προϊόντων. Η Απορροφώσα Εταιρεία μπορεί, σύμφωνα με τη νομοθεσία, να πραγματοποιεί οποιοσδήποτε συναλλαγές και να προβαίνει σε οποιαδήποτε ενέργεια που φαίνεται άμεσα ή έμμεσα απαραίτητη ή χρήσιμη για την επίτευξη του επιχειρηματικού της σκοπού ή στόχου της Εταιρείας, ιδίως την αγορά ακινήτων, την εγκατάσταση υποκαταστημάτων ή θυγατρικών στην Αυστρία και στο εξωτερικό και την απόκτηση συμφερόντων σε άλλες επιχειρήσεις. Η Εταιρεία δεν επιτρέπεται να ασκεί δραστηριότητες που εμπίπτουν στον Αυστριακό Τραπεζικό Νόμο (*Bankwesengesetz*) ή στον Αυστριακό Νόμο περί Εποπτείας Κινητών Αξιών (*Wertpapieraufsichtsgesetz*).

3.2.4. Η Απορροφώσα Εταιρεία είναι η επικεφαλής μητρική εταιρεία συμμετοχών του ομίλου AUSTRIACARD και ως εκ τούτου οι κύριες δραστηριότητές της συνίστανται στη διαχείριση του ομίλου AUSTRIACARD, στην παροχή υπηρεσιών σε εταιρείες του ομίλου καθώς και στις εξαγορές, επενδύσεις σε άλλες επιχειρήσεις και εταιρείες και στη διαχείριση των επενδύσεων αυτών. Ο Όμιλος AUSTRIACARD είναι ένας διεθνής όμιλος που δραστηριοποιείται στους ακόλουθους επιχειρηματικούς κλάδους: (i) «Ψηφιακή Ασφάλεια» με τους εμπορικούς τίτλους (*brands*) AUSTRIACARD και TAG SYSTEMS (με μητρική εταιρεία του κλάδου την εταιρεία με την επωνυμία «AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H.» με έδρα τη Βιέννη)· και (ii) «Διαχείριση Πληροφοριών» με τον εμπορικό τίτλο INFORM (με μητρική εταιρεία του κλάδου την Απορροφώσιμη Εταιρεία). Ο Όμιλος είναι ένας από τους κορυφαίους παρόχους λύσεων ασφάλειας δεδομένων B2B (*business-to-business*) στην Ευρώπη, με σημαντικά μερίδια αγοράς σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες, ιδίως στην Αυστρία, τη Σκανδιναβία, την Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Τουρκία. Επιπλέον, ο όμιλος AUSTRIACARD έχει σημαντικές μελλοντικές προοπτικές εκτός Ευρώπης, ιδίως στην αγορά των Η.Π.Α. μετά τη δημιουργία του νέου κέντρου προσωποποίησης, καθώς και στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής. Εκτός από την πλειοψηφική συμμετοχή της στην Απορροφώσιμη Εταιρεία, η Απορροφώσα Εταιρεία, μεταξύ άλλων, συμμετέχει με ποσοστό 100% στην εταιρεία AUSTRIA CARD-Plastikkarten und

Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H., Βιέννη, η οποία είναι η ενδιάμεση μητρική εταιρεία του κλάδου «Ψηφιακή Ασφάλεια» του ομίλου AUSTRIACARD.

3.2.5. Σύμφωνα με το εταιρικό δίκαιο της Αυστρίας, η Απορροφώσα Εταιρεία διαθέτει δύο επίπεδα διοίκησης (δυναμικό σύστημα), που συνίστανται στο συμβούλιο διοίκησης (*Vorstand*) ως διοικητικό όργανο και στο εποπτικό συμβούλιο (*Aufsichtsrat*) ως εποπτικό όργανο. Το Συμβούλιο Διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας αποτελείται επί του παρόντος από δύο (2) πρόσωπα, τον κ. Νικόλαο Λύκο (πρόεδρο) και τον κ. Παναγιώτη Σπυρόπουλο (μέλος). Το Εποπτικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας αποτελείται επί του παρόντος από πέντε (5) πρόσωπα, τους κ.κ. Πέτρο Κατσούλα (πρόεδρο), Ιωάννη Κωστόπουλο (αντιπρόεδρο), Martin Wagner (μέλος), Michael Butz (μέλος) και Αναστάσιο Γαβριηλίδη (μέλος). Στο εποπτικό συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας δεν συμμετέχουν εκπρόσωποι των εργαζομένων (δεν υπάρχει συμμετοχή εργαζομένων σε επίπεδο συμβουλίου).

3.2.6. Στο κατωτέρω σχεδιάγραμμα αποτυπώνεται η συνολική οργανωτική δομή του Ομίλου Austria Card και ειδικότερα οι επιμέρους κλάδοι του Ομίλου Austria Card, με τον Κλάδο «Ψηφιακή Ασφάλεια» με ενδιάμεση μητρική εταιρεία την αυστριακή εταιρεία με την επωνυμία «AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H.» με τις αντίστοιχες θυγατρικές της, και τον Κλάδο «Διαχείριση Πληροφοριών» με ενδιάμεση μητρική εταιρεία την Απορροφώμενη Εταιρεία με τις αντίστοιχες θυγατρικές της:



4. Εξήγηση του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης

4.1. Νομική Βάση και Μεταβίβαση Περιουσιακών Στοιχείων

4.1.1. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, ήτοι με την καταχώριση στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης, η Απορροφώσα Εταιρεία αποκτά όλα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Απορροφώμενης με καθολική διαδοχή και υποκαθίσταται αυτοδικαίως σε όλα τα δικαιώματα και υποχρεώσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας.

4.1.2. Η συγχώνευση στηρίζεται στη λογιστική κατάσταση κλεισίματος («Ισολογισμός Μετασχηματισμού») της Απορροφώμενης Εταιρείας της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2022 (Παράρτημα 1 του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης). Η λογιστική κατάσταση κλεισίματος της Απορροφώμενης Εταιρείας της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2022 εμφανίζει τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού που μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα Εταιρεία. Σημειώνεται ότι με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, το ενεργητικό και το παθητικό της Απορροφώμενης Εταιρείας μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα Εταιρεία με καθολική διαδοχή, όπως υφίστανται κατά το χρόνο καταχώρισης της συγχώνευσης, ακόμη και εάν δεν απαριθμούνται ή καταγράφονται ειδικώς στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού. Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τους ελληνικούς λογιστικούς κανόνες και κανονισμούς. Η Απορροφώσα Εταιρεία θα καταχωρήσει όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις για λογιστικούς σκοπούς με τις αντίστοιχες λογιστικές αξίες στα βιβλία τους σύμφωνα με το άρθρο 202 παρ. 2 του αυστριακού εμπορικού κώδικα (*Unternehmensgesetzbuch - UGB*).

4.2. Αύξηση Κεφαλαίου, Διάθεση Μετοχών (επισκόπηση), Συμμετοχή στα Κέρδη

4.2.1. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λάβουν ως αντιστάθμισμα για τη μεταβίβαση του συνόλου του ενεργητικού και του παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας στην Απορροφώσα Εταιρεία νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας. Αυτές οι νέες μετοχές θα είναι νεοεκδοθείσες μετοχές (οι «Νέες Μετοχές») στο πλαίσιο της αύξησης κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας (η «Αύξηση Κεφαλαίου», όπως περιγράφεται αναλυτικότερα στην ενότητα [●] κατωτέρω. Οι Νέες Μετοχές της Απορροφώμενης θα διατεθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής που υπολογίστηκε επί τη βάσει αποτίμησης της καθαρής θέσης της και των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, όπως περιγράφεται αναλυτικότερα στην ενότητα [●] κατωτέρω.

4.2.2. Η διάθεση των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας είναι το μόνο αντιστάθμισμα που θα λάβουν οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας για την μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης Εταιρείας και δεν θα καταβληθεί συμψηφιστικό ποσό σε μετρητά (*bare Zuzahlungen*).

4.2.3. Σύμφωνα με το άρθρο 224 παρ. 1 αρ. 1 AktG, η Απορροφώσα Εταιρεία δεν θα λάβει Νέες Μετοχές έναντι των μετοχών που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρεία.

4.3. Ημερομηνία από την οποία οι συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας θεωρούνται από λογιστική άποψη, ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας - Λογιστική Κατάσταση Κλεισίματος - Λογιστικά Στοιχεία

4.3.1. Η 30ή Σεπτεμβρίου 2022, είναι η ημερομηνία μετά την οποία οι συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την έννοια του άρθρου 5 παρ. 2 αριθ. 6 EU-VerschG, του άρθρου I UmgrStG. Από την 1η Οκτωβρίου 2022, όλες οι πράξεις της Απορροφώμενης Εταιρείας θεωρούνται ότι έχουν πραγματοποιηθεί για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας και καταγράφονται στα λογιστικά αρχεία της Απορροφώσας

4.3.2. Από νομικής άποψης αστικού και εμπορικού δικαίου, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας μεταβιβάζονται εκ του νόμου στην Απορροφώσα Εταιρεία κατά την καταχώριση της συγχώνευσης στο Αυστριακό Εμπορικό Μητρώο που είναι αρμόδιο για την Απορροφώσα Εταιρεία (Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης)

4.3.3. Από φορολογικής άποψης, η 30ή Σεπτεμβρίου 2022, η οποία αποτελεί τη βάση της διασυνοριακής συγχώνευσης για λογιστικούς σκοπούς, λαμβάνεται υπόψη και για φορολογικούς σκοπούς στην Αυστρία σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 5 UmgrStG.

4.4. Αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων

4.4.1. Το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση δικαίου της έγκρισής του από την έκτακτη Γενική Συνέλευση της INFORM, η οποία θα λάβει ιδίως την απόφαση σχετικά με τη διασυνοριακή συγχώνευση και την έγκριση του παρόντος Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης, και από την έκτακτη Γενική Συνέλευση της AUSTRIACARD HOLDINGS AG, η οποία θα λάβει ιδίως την απόφαση σχετικά με τη διασυνοριακή συγχώνευση και την έγκριση του παρόντος Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης, καθώς και σχετικά με την Αύξηση Κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας για την έκδοση των Νέων Μετοχών στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της αντίστοιχης τροποποίησης του Καταστατικού.

4.5. Καταχωρίσεις και Δημοσιεύσεις

4.5.1. Στην Αυστρία, το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης δημοσιεύεται (ως τελικό σχέδιο) στο αυστριακό ηλεκτρονικό μητρώο Ediktsdatei από κοινού με την ανακοίνωση που περιέχει τις νόμιμες πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 8 EU-VerschG. Η κατάθεση της αίτησης καταχώρισης της διασυνοριακής συγχώνευσης, περιλαμβανομένων απάντων των δικαιολογητικών, πραγματοποιείται στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης, το οποίο είναι αρμόδιο για την Απορροφώσα Εταιρεία. Τα έγγραφα που ορίζονται στο άρθρο 221a AktG, ερμηνευόμενο συνδυαστικά με το άρθρο 8 EU-VerschG θα είναι διαθέσιμα για επιθεώρηση του περιεχομένου της στην έδρα της Απορροφώσας Εταιρείας και η παρούσα Έκθεση Συγχώνευσης θα διατεθεί στους υπαλλήλους αμφοτέρων των εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση εγκαίρως, τουλάχιστον ένα μήνα πριν από την απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων για τη συγχώνευση.

4.5.2. Στην Ελλάδα, οι καταχωρίσεις και οι δημοσιεύσεις και ειδικότερα η καταχώριση στο ελληνικό Γενικό Εμπορικό θα πραγματοποιηθούν σύμφωνα με τους κανόνες που τυγχάνουν εφαρμογής στην Απορροφώμενη Εταιρεία.

4.6. Επισκόπηση και Ουσιώδεις Διατάξεις του Σχεδίου Συγχώνευσης

4.6.1. Το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης (κοινό σχέδιο όρων διασυνοριακής συγχώνευσης) καταρτίστηκε από κοινού από το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας και το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας και περιέχει, ειδικότερα, τις εκ του νόμου απαιτούμενες πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 5 EU-VerschG και άρθρο 3 του ελληνικού νόμου 3777/2009.

4.6.2. Η ενότητα 1 του Κοινού Σχεδίου συγχώνευσης περιέχει προοίμιο και μια σύντομη εισαγωγή στη σκοπούμενη συγχώνευση και στη νομική της βάση.

4.6.3. Η ενότητα 2 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιέχει περιγραφή των εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 1 EU-VerschG και το άρθρο 3, στοιχ. (α) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυνοριακών Συγχωνεύσεων.

4.6.4. Η ενότητα 3 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιέχει σύνοψη του κύριου σκεπτικού και της στοχοθεσίας της διασυνοριακής συγχώνευσης, όπως εξηγείται λεπτομερέστερα στην παρούσα Έκθεση Συγχώνευσης.

4.6.5. Η ενότητα 4 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιέχει τη συμφωνία για τη διασυνοριακή συγχώνευση με απορρόφηση και τη μεταβίβαση του συνόλου του ενεργητικού και του παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας στην Απορροφώσα Εταιρεία με καθολική διαδοχή, καθώς και περίληψη των νομικών συνεπειών της συγχώνευσης.

4.6.6. Η ενότητα 5 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης καθορίζει τη σχέση ανταλλαγής για τη διάθεση μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας, καθώς και τη βάση καθορισμού της σχέσης ανταλλαγής σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 2 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. (β) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, όπως εξηγείται αναλυτικότερα στην παρούσα Έκθεση Συγχωνεύσεων.

4.6.7. Η ενότητα 6 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιέχει λεπτομερή περιγραφή των όρων κατανομής των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας, περιλαμβανομένης της εφαρμοστέας διαδικασίας και τη μεταχείριση κλασματικών υπολοίπων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 3 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. (γ) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων.

4.6.8. Στην ενότητα 7 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης ορίζεται ο χρόνος κατά τον οποίο θα υφίσταται δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη εκ των εκδοθησομένων Νέων Μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 5 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. (ε) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, και στις Νέες Μετοχές θα αντιστοιχεί δικαίωμα απόληψης μερισμάτων (εάν υπάρχουν), των οποίων η διανομή τυχόν θα αποφασιστεί από την ημερομηνία έκδοσής τους και εντεύθεν.

4.6.9. Η ενότητα 8 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιέχει περιγραφή των αναμενόμενων επιπτώσεων της συγχώνευσης στους εργαζομένους σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 4 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. (δ) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, όπως επίσης εξηγείται στην παρούσα Έκθεση Συγχώνευσης.

4.6.10. Η ενότητα 9 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης προσδιορίζει την ημερομηνία από την οποία οι συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λογίζονται για λογιστικούς σκοπούς ως συναλλαγές της Απορροφώσας Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 6 EU-VerschG και το άρθρο 3, στοιχ. (στ) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, ήτοι η 30ή Σεπτεμβρίου 2022 / 1η Οκτωβρίου 2022.

4.6.11. Στην ενότητα 10 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης εκτίθενται επεξηγήσεις σχετικά με τα δικαιώματα που παρέχονται στους μετόχους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών που κατέχουν ειδικά δικαιώματα καθώς και στους κατόχους άλλων τίτλων πλην μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 7 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. (ζ) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, όπως επίσης εξηγείται στην παρούσα Έκθεση Συγχώνευσης.

4.6.12. Στην ενότητα 11 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης επισημαίνεται ότι ούτε τα μέλη της διοίκησης των εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση ούτε άλλα μέλη των οργάνων διοίκησης, διαχείρισης, εποπτείας ή ελέγχου, ούτε οι ελεγκτές των οικονομικών καταστάσεων ή άλλοι ελεγκτές των εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση λαμβάνουν ειδικά πλεονεκτήματα κατά την έννοια του άρθρου 5 παρ. 2 αρ. 8 EU-VerschG και του άρθρου 3 στοιχ. (η) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων. Ως εκ τούτου παρέλκει η περαιτέρω ανάλυση ως προς αυτό το ζήτημα.

4.6.13. Στην ενότητα 12 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης γίνεται μνεία του Καταστατικού της Απορροφώσας Εταιρείας, τόσο στην τρέχουσα ισχύουσα εκδοχή όσο και στην εκδοχή που θα ισχύει αμέσως μετά την καταχώριση της συγχώνευσης, σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 9 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. (θ) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων.

4.6.14. Η ενότητα 13 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιέχει μνεία στη συμμετοχή των εργαζομένων στον καθορισμό των δικαιωμάτων συμμετοχής τους στην Απορροφώσα Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 10 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. ι) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, όπως εξάλλου εκτίθεται και στην παρούσα Έκθεση Συγχώνευσης.

4.6.15. Η ενότητα 14 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης επεξηγεί την αποτίμηση του ενεργητικού και του παθητικού που μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αριθ. 11 EU-VerschG και άρθρο 3 στοιχ. (ια) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων.

4.6.16. Η ενότητα 15 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιγράφει τις μερομηνίες των οικονομικών καταστάσεων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό των προϋποθέσεων της Διασυνοριακής Συγχώνευσης σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αριθ. 12 EU-VerschG και άρθρο 3 στοιχ. (ιβ) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυνοριακών Συγχωνεύσεων.

4.6.17. Η ενότητα 16 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης επεξηγεί ότι δεν υφίσταται υποχρέωση εξαγορά των μετοχών που κατέχουν οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας που αντιτάχθηκαν στη λήψη της απόφασης για τη διασυνοριακή συγχώνευση.

4.6.18. Η ενότητα 17 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης επεξηγεί ότι για την πραγματοποίηση της διασυνοριακής συγχώνευσης απαιτείται η έγκριση των Γενικών Συνελεύσεων της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας.

4.6.19. Οι ενότητες 18 και 19 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιλαμβάνουν πληροφορίες σχετικά με τις εκθέσεις που πρέπει να καταρτισθούν για τη διασυνοριακή συγχώνευση και την εξέταση του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης από δικαστικά διορισμένο εμπειρογνώμονα ως εμπειρογνώμονα της συγχώνευσης (*Verschmelzungsprüfer*) και εμπειρογνώμονα της εισφοράς σε είδος (*Sacheinlageprüfer*).

4.6.20. Η ενότητα 20 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιλαμβάνει διατάξεις φορολογικού περιεχομένου. Η ενότητα 21 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης εξηγεί ότι η προτεινόμενη συγχώνευση δεν υπόκειται σε καμία υποχρέωση γνωστοποίησης ή αίτησης βάσει της αυστριακής, ελληνικής ή ενωσιακής αντιμονοπωλιακής νομοθεσίας, δεδομένου ότι η Απορροφώσα Εταιρεία είναι ήδη ο μέτοχος πλειοψηφίας της Απορροφώμενης Εταιρείας και οι εταιρείες που συμμετέχουν ανήκουν στον ίδιο όμιλο.

4.6.21. Σύμφωνα με την ενότητα 22 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης, οποιαδήποτε έξοδα αναλαμβάνονται σε σχέση με την κατάρτιση και υπογραφή του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης, καθώς και κάθε φόρος, τέλος και εισφορά που επιβάλλεται στο πλαίσιο της διασυνοριακής συγχώνευσης βαρύνει την Απορροφώσα Εταιρεία.

4.6.22. Η ενότητα 23 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιλαμβάνει εξουσιοδότηση προς τις εμπλεκόμενες δικηγορικές εταιρείες να υπογράψουμε κάθε έγγραφο και να προβούν σε κάθε ενέργεια που είναι αναγκαία ή χρήσιμη για την πραγματοποίηση και την καταχώριση της συγχώνευσης.

4.6.23. Η ενότητα 24 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης περιλαμβάνει διάφορες διατάξεις, περιλαμβανομένης της ρήτρας περί αυτοτέλειας, της αναφοράς στα παραρτήματα και στην υποχρέωση να περιβληθεί το Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης το συμβολαιογραφικό τύπο σύμφωνα με τις απαιτήσεις του EU-VerschG.

5. Επεξήγηση της Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών και της Χορήγησης Μετοχών

5.1. Αποτίμηση των Εταιρειών

5.1.1. Εισαγωγή και Αποτιμήσεις των Εταιρειών

5.1.1.1. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, στα πλαίσια της διασυνοριακής συγχώνευσης της Απορροφώμενης Εταιρείας με την ACAG ως απορροφώσα εταιρεία, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα λάβουν μετοχές της Απορροφώσας που θα εκδοθούν μέσω αύξησης κεφαλαίου της Απορροφώσας σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής που καθορίστηκε από τις διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, όπως εξηγείται λεπτομερέστερα κατωτέρω.

5.1.1.2. Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής καθορίστηκε βάσει της αξίας των ιδίων κεφαλαίων (και κατά συνέπεια της αξίας των μετοχών) της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης. Εξ αυτού του λόγου, οι διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών αποφάσισαν να καθοριστεί η σχέση ανταλλαγής βάσει υφιστάμενης αποτίμησης με ημερομηνία αναφοράς την 31η Αυγούστου 2022 και μιας απλοποιημένης προσομοίωσης αποτίμησης των διαφόρων κλάδων του Ομίλου Austria Card με ημερομηνία αναφοράς την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 που πραγματοποιήθηκαν από την Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramerstrasse 19 Βιέννης για λογαριασμό της ACAG με αφορμή πρόσφατη συναλλαγή (αύξηση κεφαλαίου της ACAG, η οποία αποφασίστηκε τον Οκτώβριο του 2022) (η «**Αποτίμηση EY**»). Οι διάφοροι κλάδοι του Ομίλου Austria Card περιλαμβάνουν ιδίως τον Κλάδο Ψηφιακής Ασφάλειας με ενδιάμεση μητρική εταιρεία του με την AUSTRIA CARD-Plastikkarten und Ausweissysteme Gesellschaft m.b.H.» (η «**ACV GmbH**») και τον Κλάδο Διαχείρισης Πληροφοριών με την Απορροφώμενη Εταιρεία, INFORM, ως ενδιάμεση μητρική του.

5.1.1.3. Την 21η Οκτωβρίου 2022 το Εποπτικό Συμβούλιο της ACAG και το Διοικητικό Συμβούλιο της INFORM αποφάσισαν και ανακοίνωσαν την έναρξη της διαδικασίας διασυνοριακής συγχώνευσης και την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής σε 4,57104863077406 προς 1, δηλαδή την παραχώρηση μιας νέας μετοχής στην Απορροφώσα Εταιρεία έναντι 4,57104863077406 μετοχών στην Απορροφώμενη. Εν αναμονή της αύξησης του κόστους των ιδίων κεφαλαίων έως την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής καθορίστηκε σύμφωνα με το κατώτερο όριο του εύρους αποτίμησης των διαφόρων κλάδων του Ομίλου Austria Card κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022, όπως περιλαμβάνεται στην Αποτίμηση EY.

5.1.1.4. Η σχέση ανταλλαγής θεωρήθηκε από το συμβούλιο διοίκησης/ διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας καθώς και από το Εποπτικό Συμβούλιο της Απορροφώσας ως η πλέον επαρκής σχέση ανταλλαγής στην παρούσα περίπτωση λαμβανομένων υπόψη και των δεδομένων συνθηκών. Εν συνεχεία, οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες έδωσαν εντολή στην εταιρεία αξιολόγησης και παροχής συμβουλών PwC Advisory Services GmbH, Vienna («**PwC**») να διενεργήσει έλεγχο και να επικαιροποιήσει την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και του εύρους της σχέσης ανταλλαγής με αναγωγή στην 31η Ιανουαρίου 2023, με σκοπό να επιβεβαιωθεί το δίκαιο και εύλογο της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής 4.57104863077406 : 1 («**Fairness Opinion**»).

5.2. Καθορισμός της Σχέσης Ανταλλαγής

5.2.1. Κατόπιν της απλοποιημένης προσομοίωσης αποτίμησης κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 και εφαρμόζοντας αύξηση WACC κατά 0,5%, όπως παρουσιάστηκε στην Αποτίμηση EY, η σχέση ανταλλαγής καθορίστηκε βάσει των αντίστοιχων αξιών καθαρής θέσης που στηρίχθηκαν στις αποτιμήσεις των εταιρειών ως εξής:

- αξία ιδίων κεφαλαίων της ACV GmbH ως ενδιάμεσης μητρικής του Κλάδου Ψηφιακής Ασφάλειας ύψους ευρώ 183,1 εκατ. (για το 100% των μετοχών της ACV GmbH),
- αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώμενης ως ενδιάμεσης μητρικής του Κλάδου Διαχείρισης Πληροφοριών ύψους ευρώ 56,8 εκατ. (για 100% των μετοχών της INFORM), και
- αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας σε ατομική βάση, δηλαδή χωρίς τις θυγατρικές της ACV GmbH και της INFORM, ύψους ευρώ -10,539 εκατ. (αρνητική αξία σε ατομική βάση λόγω χρηματοδότησης μέσω δανείων),

- εξ αυτών προκύπτει συνολική αξία ιδίων κεφαλαίων της ACAG, πριν από τη συγχώνευση, με την ACAG να κατέχει συμμετοχή ύψους 70,79% στην INFORM, ύψους ευρώ 212,769 εκατ. (αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας πριν από τη συγχώνευση, συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής της ύψους 70,79% στην INFORM). Η συνολική αξία των ιδίων κεφαλαίων της ACAG μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, συμπεριλαμβανομένης της συνολικής αξίας ιδίων κεφαλαίων (100%) της INFORM (ευρώ 56,8 εκατ.), ανέρχεται σε ευρώ 229,361 εκατ.
- Βάσει της αξίας ιδίων κεφαλαίων της INFORM ύψους ευρώ 56,8 εκατ. (100% των μετοχών), η αξία ιδίων κεφαλαίων που αντιστοιχεί σε ποσοστό συμμετοχής 29,21% των μετόχων μειοψηφίας της INFORM (επομένως όλες οι μετοχές εκτός από τη συμμετοχή ύψους 70,79% που κατέχει η Απορροφώσα στην INFORM) ανέρχεται σε ευρώ 16,591 εκατ.
- Βάσει της αξίας ιδίων κεφαλαίων που αντιστοιχεί σε συμμετοχή 29,21% στην Απορροφώμενη (ευρώ 16,591 εκατ.) και της συνολικής αξίας ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας μετά τη συγχώνευση (ευρώ 229,361 εκατ.) προκύπτει σχετικό ποσοστό της συμμετοχής του 29,21% της Απορροφώμενης στη συνολική αξία ιδίων κεφαλαίων της Απορροφώσας μετά τη συγχώνευση περίπου 7,234%. Επομένως, οι μέτοχοι μειοψηφίας της Απορροφώμενης που κατέχουν σήμερα συνολικά συμμετοχή 29,21% στην Απορροφώμενη πρέπει να λάβουν μετοχές στην Απορροφώσα που αντιπροσωπεύουν (συνολικά) συμμετοχή στο συνολικό (κατόπιν της αύξησης) κεφάλαιο ποσοστού περίπου 7,234% στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας.
- Το τρέχον (πριν από τη συγχώνευση) ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας αντιστοιχεί σε ποσό ευρώ 16.862.067,00 και διαιρείται σε 16.862.067 μετοχές ονομαστικής αξίας 1,00 ευρώ εκάστη. Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της INFORM αντιστοιχεί σε ποσό ευρώ 12.758.591,88 και διαιρείται σε 20.578.374 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,62 ευρώ εκάστη. Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν οι μέτοχοι μειοψηφίας της Απορροφώμενης, ο οποίος αντιστοιχεί σε ποσοστό συμμετοχής 29,21% στην Απορροφώμενη, είναι 6.010.321 μετοχές.
- Για τη χορήγηση στους μετόχους μειοψηφίας της Απορροφώμενης ποσοστού συμμετοχής 7,234% στη συγχωνευόμενη οντότητα, το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας πρέπει να αυξηθεί κατά ποσό ευρώ 1.314.867,00 με την έκδοση από την Απορροφώσα 1.314.867 Νέων Μετοχών με ονομαστική αξία 1,00 ευρώ εκάστη, γεγονός που θα οδηγήσει σε αύξηση του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας σε ποσό ευρώ 18.176.934,00.
- Ως εκ των ανωτέρω, η σχέση ανταλλαγής για την παράδοση των μετοχών της Απορροφώμενης που κατέχονται από μετόχους πλην της Απορροφώσας στα πλαίσια της συγχώνευσης θα πρέπει να είναι 4,57104863077406 προς 1. Επομένως, στους μετόχους της Απορροφώμενης θα πρέπει να δοθεί μια μετοχή στην Απορροφώσα, η οποία εκδίδεται στα πλαίσια της Αύξησης Κεφαλαίου για κάθε 4,57104863077406 μετοχές της Απορροφώμενης οι οποίες παραδίδονται στα πλαίσια της συγχώνευσης (ιδείτε ενότητα [•] για λεπτομέρειες σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής και τα κλασματικά υπόλοιπα των μετοχών).

5.2.2. Μέθοδοι αποτίμησης

5.2.2.1. Στα πλαίσια της συγχώνευσης, ο σκοπός της αποτίμησης από τις διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών είναι η εκτίμηση των «σχετικών» αξιών καθαρής θέσης, προκειμένου να καθοριστεί η εφαρμοστέα σχέση ανταλλαγής μετοχών. Οι εκτιμώμενες σχετικές αξίες δεν θα πρέπει να λαμβάνονται ως σημεία αναφοράς σε διαφορετικές συνθήκες. Οι εκτιμώμενες σχετικές αξίες των υπό κρίση εταιρειών προσδιορίστηκαν υπό την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας με τη διαδικασία της αποτίμησης του αθροίσματος των μερών (sum of the parts valuation). Οι πιθανές οικονομικές και χρηματοοικονομικές επιπτώσεις της συγχώνευσης δεν ελήφθησαν ειδικότερα υπόψη. Εν όψει των ανωτέρω και λαμβάνοντας υπόψη τους σκοπούς της αξιολόγησης και της ανάλυσης για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής, οι διοικήσεις θεώρησαν τις μεθόδους που εφαρμόστηκαν, όπως θα αναλυθούν κατωτέρω, ως κατάλληλες για την παρούσα συγχώνευση.

5.2.2.2. Η σύγχρονη πρακτική για την αποτίμηση εταιρειών αναγνωρίζει αρκετές μεθόδους για τον ορθό καθορισμό της αξίας της επιχείρησης. Σύμφωνα με το Επαγγελματικό Πρότυπο KFS/BW1 της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων για τη Διοίκηση και Οργάνωση Επιχειρήσεων του Ινστιτούτου για τη Διοίκηση Επιχειρήσεων, το Φορολογικό Δίκαιο και την Οργάνωση Επιχειρήσεων του Επιμελητηρίου των Φορολογικών Συμβούλων και Ορκωτών Ελεγκτών (*Fachgutachten zur Unternehmensbewertung KFS/BW1 des Fachsenates für Betriebswirtschaft und Organisation der Kammer der Wirtschaftstreuhänder*) (το «**KFS/BW1**») και την επικρατούσα άποψη και πρακτική στην Αυστρία, η αξία της επιχείρησης, υπό την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και της επιδίωξης αποκλειστικά οικονομικών σκοπών, προκύπτει με την προεξόφληση των ταμειακών ροών, οι οποίες εξειδικεύονται διαφορετικά ανάλογα με την ειδικότερη μέθοδο που χρησιμοποιείται.

5.2.2.3. Η Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (η «**Μέθοδος DCF**») υπολογίζει την αξία της επιχείρησης από την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών. Η προσέγγιση της οντότητας λαμβάνει υπόψη τις ταμειακές ροές που μπορούν να διανεμηθούν τόσο στους μετόχους όσο και στους κατόχους χρεογράφων που ονομάζονται Ελεύθερες Ταμειακές Ροές. Η Μέθοδος DCF προϋποθέτει πληροφορίες ή παραδοχές σχετικά με τον συντελεστή απόδοσης που απαιτείται για το κόστος κεφαλαίου (κόστος της καθαρής θέσης) καθώς και τη χρηματοδοτική πολιτική της υπό αποτίμηση οντότητας. Εφαρμόζοντας προσέγγιση της οντότητας, το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου («**WACC**») ή το κόστος καθαρής θέσης χωρίς μόχλευση (μέθοδος APV) θεωρείται ότι αποδίδει την αξία της επιχείρησης της εταιρείας, η οποία είναι και η αξία για τους μετόχους και τους κατόχους χρεογράφων. Αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό, καθορίζεται η αξία της καθαρής θέσης (αξία μετόχων).

5.2.2.4. Άλλες μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν:

- **Τη μέθοδο χρηματιστηριακής αξίας/κεφαλαιοποίησης:** Δεδομένου ότι οι μετοχές της INFORM είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα μπορούσε να καθοριστεί η αξία της INFORM βάσει της κεφαλαιοποίησης που προκύπτει από την τιμή των μετοχών της INFORM. Ωστόσο, οι χρηματιστηριακές αξίες δεν αντικατοπτρίζουν απαραίτητα την εγγενή αξία μιας εταιρείας αλλά αντίθετα εξαρτώνται από πολλούς παράγοντες όπως η ρευστότητα της αγοράς, το κλίμα στην αγορά, οι προτιμήσεις των επενδυτών, κερδοσκοπικές ή άλλες επιρροές που δεν σχετίζονται με την επί της ουσίας αξία. Επιπλέον, οι χρηματιστηριακές αξίες υπόκεινται σε βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις. Για τον σκοπό αυτό, δεν χρησιμοποιείται για την αποτίμηση η τιμή σε μια συγκεκριμένη μέρα, αλλά η σταθμισμένη μέση τιμή βάσει όγκου (VWAP) για συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Σύμφωνα με το KFS/BW1, η κεφαλαιοποίηση θα πρέπει να χρησιμοποιείται για την

εκτίμηση του ευλόγου της αποτίμησης της εταιρείας αλλά δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται ως βασική μέθοδος για τον προσδιορισμό της αξίας της επιχείρησης.

- **Αξία ρευστοποίησης:** Η αξία ρευστοποίησης είναι η καθαρή παρούσα αξία των χρηματοοικονομικών πλεονασμάτων που προέρχονται από πώληση ή διάθεση περιουσιακών στοιχείων και από την κάλυψη χρεών, λαμβανομένων υπόψη των εξόδων ρευστοποίησης και των φορολογικών επιπτώσεων που σχετίζονται με τη ρευστοποίηση. Εάν η καθαρή παρούσα αξία των χρηματοοικονομικών πλεονασμάτων που προέρχονται από την ρευστοποίηση ολόκληρης της εταιρείας υπερβαίνει την αξία της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, η αξία ρευστοποίησης αποτελεί το κατώτερο όριο της αξίας της επιχείρησης.
- **Καθαρή αξία ενεργητικού:** Σύμφωνα με το KFS/BW1, η καθαρή αξία ενεργητικού μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εκτίμηση του ευλόγου των αξιών που προκύπτουν σύμφωνα με την αποτίμηση DCF, αλλά δεν θα χρησιμοποιείται ως κύρια μέθοδος για τον προσδιορισμό της αξίας της επιχείρησης.
- **Μέθοδος των πολλαπλασιαστών:** Σύμφωνα με το KFS/BW1, συνιστάται εκτίμηση του ευλόγου με τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών. Με τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών, η αξία της επιχείρησης εκτιμάται με βάση πολλαπλάσιο τιμής αναφοράς του αντικειμένου αποτίμησης που προσδιορίζεται από το πολλαπλάσιο. Στην παρούσα περίπτωση, οι αποτιμήσεις που προέκυψαν από τη Μέθοδο DCF εκτιμήθηκαν για το εύλογο με την εφαρμογή της μεθόδου των πολλαπλασιαστών (δείκτες συναλλαγών και ομοειδών επιχειρήσεων, *ίδετε κατωτέρω*).

5.2.3. Η Εφαρμοσθείσα Μέθοδος Αποτίμησης («Αποτίμηση EY»)

5.2.3.1. Στην Αποτίμηση EY χρησιμοποιήθηκε η Μέθοδος DCF για τον προσδιορισμό της καθαρής θέσης των εταιρειών σύμφωνα με το KFS/BW1. Για τον προσδιορισμό των σχετικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (FCF), η EY βασίστηκε ειδικότερα στα επιχειρηματικά σχέδια και τις προβλέψεις (forecast) που παρασχέθηκαν από τα διοικητικά συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών.

5.2.3.2. Οι λεπτομέρειες των επιχειρηματικών σχεδίων και προβλέψεων που παρασχέθηκαν από τις διοικήσεις των εταιρειών περιλαμβάνουν πληροφορίες άκρως ευαίσθητες και απόρρητες έναντι των ανταγωνιστών. Καθώς η δημοσίευση τέτοιων πληροφοριών μπορεί να προκαλέσει σημαντική βλάβη στις εταιρείες που μετέχουν στη συγχώνευση, οι πληροφορίες των επιχειρηματικών σχεδίων και προβλέψεων θα παραμείνουν απόρρητες και δεν περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση Συγχώνευσης για τη προστασία των συμφερόντων των εταιρειών σύμφωνα με το άρθρο 118 παρ. 3 AktG εφαρμοζόμενου αναλογικά και το άρθρο 9 παρ. 4 του ελληνικού νόμου 4601/2019. Ο ελεγκτής συγχώνευσης που διορίστηκε από το δικαστήριο απέκτησε πλήρη πρόσβαση στις εν θέματι πληροφορίες. Ωστόσο, για τους προαναφερθέντες λόγους, το επιχειρηματικό σχέδιο και οι προβλέψεις δεν θα συμπεριληφθούν στις εκθέσεις που απευθύνονται στους μετόχους και είναι διαθέσιμες στις έδρες των εταιρειών, καθώς και στον διαδικτυακό τόπο της Απορροφώμενης και στο Γ.Ε.ΜΗ. ως εκ τούτου είναι δημοσίως προσβάσιμες. Επισημαίνεται, επίσης, ότι δεν θα πρέπει να εξάγονται προβλέψεις κερδών από τις συγκεκριμένες εκθέσεις και τις πληροφορίες που αυτές περιέχουν.

5.2.3.3. Προς διακρίβωση της αντικειμενικής αξίας των αντίστοιχων κλάδων του Ομίλου Austria Card, η αξία της ACAG καθορίστηκε με τη διαδικασία της αποτίμησης του αθροίσματος των μερών (sum of the parts), τα οποία συνίστανται από την ACV GmbH (ενδιάμεση μητρική

εταιρεία του Κλάδου Ψηφιακής Ασφάλειας) και τη συμμετοχή στην INFORM (ενδιάμεση μητρική εταιρεία του Κλάδου Διαχείρισης Πληροφοριών), καθώς και την αξία της ACAG (σε ατομική βάση) ως εταιρεία συμμετοχών του Ομίλου. Ο υπολογισμός του αθροίσματος των μερών πραγματοποιήθηκε επί τη βάσει των σχεδίων ενοποιημένων επιχειρηματικών σχεδίων (*pro forma consolidated business plans*) των αντίστοιχων τμημάτων/ κλάδων και της ACAG, όπως συντάχθηκαν από τη διοίκηση της αντίστοιχης εταιρείας, με τη χρήση της Μεθόδου DCF.

5.2.3.4. Ο καθορισμός της αξίας των ιδίων κεφαλαίων της ACAG, της ACV GmbH και της INFORM πραγματοποιήθηκε από μεθοδολογικής άποψης σύμφωνα με το KFS/BW1 υπό την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (*going concern basis*) κάθε ενοποιημένου τμήματος, βάσει των επιχειρηματικών σχεδίων (λογαριασμοί κερδών και ζημιών, ισολογισμός και κατάσταση ταμειακών ροών) για τον Κλάδο Ψηφιακής Ασφάλειας (ACV GmbH) και για τον Κλάδο Διαχείρισης Πληροφοριών (INFORM) καθώς και για την ACAG ως εταιρεία συμμετοχών που συντάχθηκαν από τη διοίκηση της αντίστοιχης εταιρείας, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο προεξόφλησης μερισμάτων (*dividend discount method*). Πιθανές συνέργειες της συγχώνευσης δεν ελήφθησαν υπόψη ειδικώς. Η αποτίμηση της επιχείρησης βασίστηκε σε μεγάλο μέρος στα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο από το δεύτερο εξάμηνο του 2022 έως το οικονομικό έτος 2025 για τις σχετικές εταιρείες και στα οικονομικά στοιχεία για το τρέχον οικονομικό έτος των σχετικών εταιρειών κατά την 30ή Ιουνίου 2022, τα οποία καταρτίστηκαν από τις διοικήσεις των αντίστοιχων εταιρειών.

5.2.4. Η Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (DCF method) και οι Βασικές Παραδοχές

5.2.4.1. Η Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (Μέθοδος DCF) περιλαμβάνει τόσο ακαθάριστες μεθόδους (προσέγγιση οντότητας) όσο και καθαρές μεθόδους (προσέγγιση καθαρής θέσης). Ως μέρος της ακαθάριστης Μεθόδου DCF, η εμπορική αξία του συνολικού κεφαλαίου (αξία οντότητας) προσδιορίζεται από τις προβλεπόμενες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές, οι οποίες στη συνέχεια προεξοφλούνται με το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC). Η αξία της καθαρής θέσης προκύπτει αφαιρώντας την εμπορική αξία του τοκοφόρου καθαρού χρέους από την αξία της οντότητας κατά την ημερομηνία αποτίμησης ή εναλλακτικά προσθέτοντας την καθαρή ρευστότητα που υπάρχει κατά την ημερομηνία αποτίμησης στην αξία της οντότητας. Σύμφωνα με τη ακαθάριστη Μέθοδο DCF, η βάση για την αποτίμηση μιας επιχείρησης είναι οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (προ πληρωμών τόκων, δανείων, αποπληρωμής πιστώσεων, μερισμάτων, μείωσης κεφαλαίου και αύξησης κεφαλαίου), οι οποίες είναι οικονομικά ουδέτερες. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές αντιστοιχούν σε εκείνες τις ταμειακές ροές που δημιουργούνται κατά τη διάρκεια των λειτουργικών δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές είναι στη διάθεση των παρόχων δανείων και ιδίων κεφαλαίων. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προεξοφλούνται με το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου του στόχου της αποτίμησης λόγω του γεγονότος ότι η ακαθάριστη Μέθοδος DCF λαμβάνει υπόψη τις απαιτήσεις απόδοσης των παρόχων δανείων και ιδίων κεφαλαίων.

5.2.4.2. Υπολογισμός Ελεύθερων Ταμειακών Ροών: Σύμφωνα με την Μέθοδο DCF, οι προσαρμοσμένοι φόροι αφαιρούνται από τα έσοδα προ τόκων και φόρων (*EBIT*). Αυτοί είναι οι συνολικοί (πλασματικοί) φόροι επί του *EBIT*. Η φορολογική ασπίδα, η οποία προκύπτει από τη φορολογική έκπτωση των δαπανών τόκων, λαμβάνεται υπόψη μόνο στο προεξοφλητικό επιτόκιο (*discount rate*). Μετά την αφαίρεση των προσαρμοσμένων φόρων, προστίθενται οι αποσβέσεις και αφαιρούνται τυχόν αλλαγές στο κεφάλαιο κίνησης και στις κεφαλαιουχικές δαπάνες. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (*FCF*) αντιπροσωπεύουν τα μετρητά που είναι σε θέση να δημιουργήσει μια επιχείρηση μετά τη διάθεση των χρημάτων που απαιτούνται για τη διατήρηση ή την επέκταση της βάσης του ενεργητικού της.

5.2.4.3. Συστατικά του προεξοφλητικού επιτοκίου (WACC): Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές του αντικειμένου αποτίμησης προεξοφλούνται με επαρκές προεξοφλητικό επιτόκιο μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης. Η ημερομηνία προεξόφλησης που εφαρμόζεται βασίζεται σε εναλλακτική επένδυση που είναι συγκρίσιμη ως προς τον κίνδυνο, τη φορολογία και τη λήξη της. Ο υπολογισμός της αξίας της οντότητας μιας επιχείρησης αποτελεί σύγκριση των καθαρών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης που είναι διαθέσιμες για διανομή στους επενδυτές (π.χ. πλειοψηφικούς ιδιοκτήτες, μειοψηφίες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα κ.λπ.) με την απόδοση μιας ισοδύναμης εναλλακτικής επένδυσης. Η βάση σύγκρισης είναι η ελεύθερη ταμειακή ροή που προκύπτει από τη βέλτιστη εναλλακτική χρήση κεφαλαίου σε σύγκριση με την επένδυση στην επιχείρηση που αποτιμάται. Το προεξοφλητικό επιτόκιο αντικατοπτρίζει την εναλλακτική λύση του επενδυτή, συγκρίνοντας την απόδοση της επένδυσής του σε μια συγκεκριμένη επιχείρηση με την απόδοση ισοδύναμης εναλλακτικής επένδυσης. Σε αυτό το πλαίσιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο αντιπροσωπεύει την απόδοση μιας κατάλληλης εναλλακτικής επένδυσης που είναι ισοδύναμη με τις ταμειακές ροές που θα κεφαλαιοποιηθούν ως προς τη διάρκεια, τον κίνδυνο και τη φορολογία. Για την αποτίμηση, το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC) προσδιορίστηκε με βάση τα ασφάλιστρα κινδύνου μετοχικού κεφαλαίου που είναι προσανατολισμένα στην αγορά, τους συγκεκριμένους όρους χρηματοδότησης της Austria Card ως κόστη αναχρηματοδότησης καθώς και την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης.

5.2.4.4. Κόστος ιδίων κεφαλαίων: Για την εκτίμηση του κατά περίπτωση κόστους των ιδίων κεφαλαίων, χρησιμοποιείται το μοντέλο τιμολόγησης κεφαλαιακών στοιχείων (CAPM). Το CAPM υποστηρίζει ότι το κόστος ευκαιρίας των ιδίων κεφαλαίων είναι ίσο με την απόδοση των κινητών αξιών χωρίς κίνδυνο συν ένα μεμονωμένο ασφάλιστρο κινδύνου. Το ασφάλιστρο κινδύνου είναι ο συστηματικός κίνδυνος της επιχείρησης (beta) πολλαπλασιασμένος με την εμπορική τιμή του κινδύνου (ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς). Για τον προσδιορισμό του κόστους των ιδίων κεφαλαίων για κάθε επιχείρηση λαμβάνονται υπόψη οι ακόλουθες παράμετροι: το επιτόκιο άνευ κινδύνου, το ασφάλιστρο κινδύνου, το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς, το ασφάλιστρο κινδύνου χώρας, το ασφάλιστρο πληθωρισμού, τον ειδικό επιχειρηματικό κίνδυνο (συντελεστής βήτα (beta)) και η κεφαλαιακή διάρθρωση.

5.2.4.5. Κόστος χρέους: Το κόστος του χρέους βασίζεται στο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο, το ασφάλιστρο πληθωρισμού και το αντίστοιχο ποσοστό απαιτούμενης απόδοσης που απαιτείται για τη μέση πιστοληπτική αξιολόγηση (πιστωτικό περιθώριο). Στην παρούσα περίπτωση, το κόστος του χρέους βασίζεται στο μακροπρόθεσμο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο για τη Γερμανία και στο πιστωτικό περιθώριο. Το πιστωτικό περιθώριο αντιστοιχεί στους συγκεκριμένους όρους χρηματοδότησης της Austria Card στην παρούσα υπόθεση. Στη συνέχεια, δεδομένου ότι τα έξοδα τόκων εκπίπτουν από φόρους, το προ φόρων κόστος του χρέους μετατράπηκε σε συντελεστή μετά τη φορολογία, εφαρμόζοντας το συντελεστή φόρου εισοδήματος.

5.2.4.6. Στην παρούσα περίπτωση, για την αποτίμηση της ACV GmbH σύμφωνα με τη Μέθοδο DCF, η ΕΥ εφάρμοσε τη WACC συγκεκριμένης περιόδου 9,0% για το 2022B, 9,1% για το 2023F, 9,2% για το 2024F, 9,3% για το 2025F και 9,3% για το 2026F. Η αποτίμηση βασίστηκε στις ακόλουθες παραδοχές κόστους κεφαλαίου (σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου – «WACC»): Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 1,08% (επιτόκιο κατά την 1 Αυγούστου 2022 με βάση τη μέθοδο Svensson, όπως συνιστάται από το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW), ασφάλιστρο πληθωρισμού 1,0 % (το ασφάλιστρο πληθωρισμού σταθμίστηκε με βάση τα έσοδα), ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς 7,42% (με βάση ένα εύρος της απόδοσης της αγοράς μεταξύ 7,50% και 9,00% όπως προτείνεται το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW), χωρίς μόχλευση βήτα 0,71 (2 χρόνια, εβδομαδιαίος χωρίς μόχλευση διάμεσος παράγοντας βήτα σε δεδομένα ομοειδούς ομάδας), κόστος χρέους μετά από φόρους 2022B: 2,6%, 2023F:

3,1%, 2024F: 3,3%, 2025F και εξής: 3,2% (με βάση το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο και τους ειδικούς όρους χρηματοδότησης της Απορροφώσας) και κεφαλαιακή διάρθρωση (με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση του αντικειμένου αποτίμησης που αλλάζει κατά την περίοδο προγραμματισμού).

5.2.4.7. Για την αποτίμηση της INFORM, η ΕΥ εφάρμοσε WACC συγκεκριμένης περιόδου 10,3% για το 2022B, 10,4% για το 2023F, 10,3% για το 2024F, 10,4% για το 2025F και 10,4% για το 2026F. Αυτό βασίστηκε στις ακόλουθες παραδοχές κόστους κεφαλαίου (σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου – «WACC»): Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 1,08% (επιτόκιο κατά την 1 Αυγούστου 2022 με βάση τη μέθοδο Svensson όπως συνιστάται από το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW)), ασφάλιστρο πληθωρισμού 0,4% (το ασφάλιστρο πληθωρισμού σταθμίστηκε με βάση τα έσοδα), ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς 7,4% (με βάση ένα εύρος της απόδοσης της αγοράς μεταξύ 7,50% και 9,00% όπως προτείνεται από το Επιμελητήριο φορολογικών συμβούλων και ελεγκτών (KSW)), χωρίς μόχλευση βήτα 0,71 (2 χρόνια, εβδομαδιαίως χωρίς μόχλευση διάμεσος παράγοντας βήτα με βάση δεδομένα ομάδας ομοειδών), κόστος χρέους μετά από φόρους 2022B: 5,3%, 2023F: 5,7%, 2024F: 5,3%, 2025F και εξής: 5,4% (βάσει του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο και των ειδικών όρων χρηματοδότησης της INFORM) και της κεφαλαιακής διάρθρωσης (με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση του αντικειμένου αποτίμησης που αλλάζει κατά την περίοδο προγραμματισμού).

5.2.5. Ημερομηνία Αποτίμησης

5.2.5.1. Η σχετική ημερομηνία αποτίμησης είναι η ημέρα λήψης απόφασης για τη συγχώνευση από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών. Αυτό εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί περί τα τέλη Ιανουαρίου 2023. Οι αξίες της καθαρής θέσης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών καθορίστηκαν με ημερομηνία αναφοράς την 30ή Σεπτεμβρίου 2022, με βάση την Αποτίμηση ΕΥ και στη συνέχεια επικαιροποιήθηκαν και αξιολογήθηκαν από την PwC με αναφορά στις 31 Ιανουαρίου 2023, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες και τις προοπτικές της αγοράς για τους μήνες μέχρι τη σχετική ημερομηνία αποτίμησης.

5.2.5.2. Οι αποτιμήσεις των εταιρειών και η σχέση ανταλλαγής που καθορίστηκαν από το συμβούλιο διοίκησης/ διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας θα παραμείνουν αμετάβλητες, εκτός εάν καθίσταται αναγκαία η προσαρμογή των αποτιμήσεων και της σχέσης ανταλλαγής λόγω ουσιώδους μεταβολής των περιστάσεων μεταξύ της δημοσίευσης του Σχεδίου Συγχώνευσης και της ημερομηνίας των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων επί της συγχώνευσης.

5.2.6. Δυσχέρειες κατά την Αποτίμηση

5.2.6.1. Οι δυσχέρειες κατά την αποτίμηση σχετίζονται ιδίως με τις προβλέψεις ορισμένων εσόδων. Ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες της αξίας της ACV GmbH (Κλάδος Ψηφιακής Ασφάλειας) είναι τα αντίστοιχα προβλεπόμενα έσοδα που σχετίζονται με τη νέα επιχειρηματική δραστηριότητα στις Ηνωμένες Πολιτείες και το νέο κέντρο προσωποποίησης αυτής εκεί. Οι παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου βασίζονται στην βέλτιστη εκτίμηση της διοίκησης, αλλά εξαρτώνται σημαντικά από την επιτυχή υλοποίηση της νέας στρατηγικής και την απόκτηση πελατείας. Προκειμένου να λάβει υπόψη πρόσθετους κινδύνους ή την εν λόγω νέα επιχειρηματική δραστηριότητα σε σύγκριση με την μακρόχρονη συνεχή επιχειρηματική δραστηριότητα, η ΕΥ πραγματοποίησε προσαρμογές στις βασικές παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου για σκοπούς αποτίμησης.

5.2.6.2. Για την INFORM (Κλάδος Διαχείρισης Πληροφοριών), ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες για την αξία της INFORM είναι η νέα επιχειρηματική δραστηριότητα του ψηφιακού μετασχηματισμού στην Ελλάδα. Οι παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου βασίζονται στη βέλτιστη εκτίμηση της διοίκησης και στην προσδοκία ότι τα έσοδα για τον ψηφιακό μετασχηματισμό θα αυξηθούν. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις εξαρτώνται επίσης σε μεγάλο βαθμό από την ανάπτυξη της υπηρεσίας αυτής και τις αντίστοιχες σχέσεις με τους πελάτες. Προκειμένου να ληφθεί υπόψη ο πρόσθετος κίνδυνος αυτού του μέρους των προβλέψεων σε σύγκριση με τη μακροχρόνια συνεχιζόμενη δραστηριότητα, η ΕΥ πραγματοποίησε προσαρμογές στις βασικές παραδοχές του επιχειρηματικού σχεδίου για σκοπούς αποτίμησης.

5.2.7. Αποτίμηση της ACV GmbH

5.2.7.1. Η αξία της καθαρής θέσης της ACV GmbH (Κλάδος Ψηφιακής Ασφάλειας) κατά την 31 Αυγούστου 2022 υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας τη μέθοδο DCF με βάση τις ακόλουθες κύριες παραδοχές: (i) οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προέκυψαν από τα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο Β' εξαμήνου 2022 (2022B) και τα έτη από 2023F έως 2025F της ACV GmbH που παρασχέθηκαν από τη διοίκηση, (ii) λόγω ανάπτυξης που υπερβαίνει την ανάπτυξη ομοειδών εταιρειών στη φάση του λεπτομερούς σχεδιασμού, η ΕΥ εφάρμοσε μελλοντική περίοδο προβολής για το έτος 2026F με ρυθμό ανάπτυξης σύμφωνα με τη διοίκηση, (iii) η φάση σταθερής απόδοσης (*terminal value*) υπολογίστηκε με ρυθμό ανάπτυξης 0,0% από το έτος 2026F λαμβάνοντας υπόψη τη σύγκλιση όπως απαιτείται από το KFS/BW1, (iv) προεξοφλήθηκε με το WACC κατά την 1η Αυγούστου 2022 με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας, (v) αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός κατά την 30ή Ιουνίου 2022 ύψους 62,2 εκατ. Ευρώ, (vi) η αξία της καθαρής θέσης κατά την 30ή Ιουνίου 2022 συνδυάστηκε με το κόστος των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31η Αυγούστου 2022. Εφαρμόζοντας το ίδιο κόστος ιδίων κεφαλαίων, η ΕΥ συνέθεσε την αξία της καθαρής θέσης κατά την 31η Αυγούστου 2022 για να καθορίσει την αξία της καθαρής θέσης κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 σε απλοποιημένη προσομοίωση. Λαμβάνοντας υπόψη συντελεστή ευαισθησίας WACC +/- 0,5%, η αξία των ιδίων κεφαλαίων με βάση τη Μέθοδο DCF κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2022 είχε ως αποτέλεσμα εύρος από 183,1 εκατ. ευρώ έως 216,8 εκατ. ευρώ, με τη διάμεση αξία να προσδιορίζεται από την ΕΥ στα 199,1 εκατ. ευρώ.

5.2.7.2. Σύμφωνα με το KFS/BW1, συνιστάται εκτίμηση του ευλόγου με βάση τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών. Ως εκ τούτου, η ΕΥ έλαβε επίσης υπόψη για την εκτίμηση του ευλόγου πολλαπλάσια συναλλαγών και πολλαπλών συναλλαγών σύμφωνα με το KFS/BW1, με αποτέλεσμα να προκύπτει για την εκτίμηση του ευλόγου αξία ιδίων κεφαλαίων με βάση πολλαπλάσια συναλλαγών εύρους από 146,6 εκατ. ευρώ έως 193,9 εκατ. ευρώ και με βάση πολλαπλών συναλλαγών εύρους από 63,2 εκατ. ευρώ σε 98,4 εκατ. ευρώ. Τα πολλαπλάσια συναλλαγών καθώς και τα πολλαπλάσια ομοειδών ομάδων εταιρειών εμφανίζουν χαμηλότερη αξία καθαρής θέσης από τη Μέθοδο DCF για την ACV GmbH. Αυτό οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τα πολλαπλάσια αναφέρονται περισσότερο στα τελευταία χρόνια και δεν αντικατοπτρίζουν την προβλεπόμενη ανάπτυξη για τις περιόδους των ετών 2024 και 2025 στον ίδιο βαθμό με τη Μέθοδο DCF.

5.2.8. Αποτίμηση INFORM

5.2.8.1. Η αξία της καθαρής θέσης της INFORM (Κλάδος Διαχείρισης Πληροφοριών) κατά την 31η Αυγούστου 2022 υπολογίστηκε με τη Μέθοδο DCF με βάση τις ακόλουθες κύριες παραδοχές: (i) οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές αντλήθηκαν από το επιχειρηματικό σχέδιο της INFORM, (ii) σύμφωνα με την Austria Card εφαρμόστηκε απλοποιημένη περίοδος προγραμματισμού για το έτος 2026F με ρυθμό ανάπτυξης 5,0% σύμφωνα με τη διοίκηση, (iii) η φάση σταθερής απόδοσης (*terminal value*) υπολογίστηκε με ρυθμό ανάπτυξης 0,0% από το 2026F λαμβάνοντας υπόψη τη

σύγκλιση όπως απαιτείται από το πρότυπο KFS/BW1, (iv) προεξοφλήθηκε με WACC κατά την 1η Αυγούστου 2022 με βάση τη συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας, (v) αφαιρέθηκε καθαρός δανεισμός στις 30 Ιουνίου 2022 ύψους 25,8 εκατ. Ευρώ, (vi) η αξία της καθαρής θέσης στις 30 Ιουνίου 2022 συνδυάστηκε με το κόστος των ιδίων κεφαλαίων την 31η Αυγούστου 2022. Εφαρμόζοντας το ίδιο κόστος ιδίων κεφαλαίων, η ΕΥ συνέθεσε την αξία της καθαρής θέσης την 31η Αυγούστου 2022 για να καθορίσει την αξία της καθαρής θέσης την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 σε απλοποιημένη προσομοίωση. Λαμβάνοντας υπόψη την συντελεστή ευαισθησίας WACC +/- 0,5%, η αξία της καθαρής θέσης την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 με βάση τη Μέθοδο DCF κυμαίνεται από 56,8 εκατ. ευρώ έως 65,7 εκατ. ευρώ, με τη διάμεση αξία να προσδιορίζεται από την ΕΥ στα 61,0 εκατ. ευρώ.

5.2.8.2. Σύμφωνα με το KFS/BW1, συνιστάται εκτίμηση του ευλόγου με τη μέθοδο των πολλαπλασιαστών. Ως εκ τούτου, η ΕΥ εξέτασε επίσης την κεφαλαιοποίηση αγοράς, καθώς και πολλαπλάσια συναλλαγών και πολλαπλάσια ομοειδών εταιρειών προς διασφάλιση του ευλόγου σύμφωνα με το KFS/BW1, με αποτέλεσμα να προκύπτει εύρος κεφαλαιοποίησης της αγοράς από 29,2 εκατ. ευρώ έως 37 εκατ. ευρώ (περίοδος από 1η Σεπτεμβρίου 2021 έως 31η Αυγούστου 2022) και της καθαρής θέσης προς διασφάλιση του ευλόγου βάσει πολλαπλασίων συναλλαγών σε εύρος από 31,9 εκατ. ευρώ έως 86,1 εκατ. ευρώ και βάσει πολλαπλών συναλλαγών σε εύρος από 18,9 εκατ. ευρώ έως 42,9 εκατ. ευρώ. Τα πολλαπλάσια της κεφαλαιοποίησης αγοράς και των ομοειδών εταιρειών εμφανίζουν χαμηλότερες αξίες ιδίων κεφαλαίων από τη Μέθοδο DCF για την Απορροφώμενη. Τα πολλαπλάσια συναλλαγών είναι σύμφωνα με τη Μέθοδο DCF.

5.2.8.3. Όσον αφορά την τιμή της μετοχής της INFORM, κατά τους τελευταίους δώδεκα μήνες πριν από την ημερομηνία αποτίμησης (1η Σεπτεμβρίου 2021 έως 31η Αυγούστου 2022), η τιμή της μετοχής της INFORM κυμάνθηκε μεταξύ 1,42 και 1,83 ευρώ, με αποτέλεσμα να προκύπτει κεφαλαιοποίηση μεταξύ 29,2 εκατ. ευρώ και 37,7 εκατ. ευρώ. Αυτό το εύρος περιλαμβάνει την τιμή της μετοχής κατά την 31η Αυγούστου 2022, καθώς και τη σταθμισμένη μέση τιμή βάσει όγκου (VWAP) 3 και 6 μηνών. Ωστόσο, με βάση τον χαμηλό όγκο συναλλαγών και την περιορισμένη διασπορά, η προσέγγιση της αγοράς με τη μορφή της εξέλιξης της τιμής της μετοχής θεωρείται ότι είναι περιορισμένης χρήσης. Ως εκ τούτου, η Μέθοδος DCF θεωρείται πιο κατάλληλη προσέγγιση.

5.2.8.4. Κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία υποστηρίζεται από τη γνώμη των εμπειρογνομόνων, η Μέθοδος DCF είναι η καταλληλότερη μέθοδος για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας των Συγχωνευόμενων Εταιρειών. Θα πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι τα πολλαπλάσια που προκύπτουν από την κεφαλαιοποίηση της αγοράς βασίζονται σε μειωηφίες και ως εκ τούτου ενσωματώνουν συνήθως προεξόφληση μειωηφίας. Επιπλέον, το αποτέλεσμα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη συγκρισιμότητα των ομοειδών εταιρειών με την αντίστοιχη εταιρεία-στόχο. Τα πολλαπλάσια συναλλαγών προκύπτουν από τις πραγματικές τιμές αγοράς. Αυτές οι τιμές συχνά περιλαμβάνουν μεμονωμένα συμφέροντα, όπως συνέργειες ή υποκειμενικές προσδοκίες, τα οποία είναι συχνά άγνωστα και δεν μπορούν να προσαρμοστούν.

5.2.8.5. Η αξία καθαρής θέσης της ACAG την 31η Αυγούστου 2022 υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας τη Μέθοδο DCF με βάση τις ακόλουθες κύριες παραδοχές: (i) οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προέκυψαν από τα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο Β' εξαμήνου 2022 (2022B) και τα έτη 2023F έως 2025F της Απορροφώσας που παρασχέθηκαν από τη διοίκηση, (ii) σύμφωνα με τη μέθοδο αποτίμησης που εφαρμόστηκε για την Austria Card GmbH και την INFORM, η ΕΥ εφάρμοσε περίοδο μελλοντικής προβολής για το έτος 2026F με ρυθμό ανάπτυξης

σύμφωνα με τη διοίκηση, (iii) η φάση σταθερής απόδοσης (terminal value) υπολογίστηκε με ρυθμό ανάπτυξης 0,0% από το 2026F λαμβάνοντας υπόψη τη σύγκλιση όπως απαιτείται από το πρότυπο KFS/BW1, (iv) προεξοφλήθηκε με το σταθμισμένο WACC με βάση την αξία καθαρής θέσης της Austria Card GmbH και της INFORM κατά την 31η Αυγούστου 2022, (v) αφαιρέθηκε καθαρός δανεισμός την 30ή Ιουνίου 2022 ύψους 7,9 εκατ. Ευρώ, (vi) η αξία της καθαρής θέσης την 30ή Ιουνίου 2022 υπολογίστηκε με το κόστος των ιδίων κεφαλαίων την 31η Αυγούστου 2022. Εφαρμόζοντας το ίδιο κόστος ιδίων κεφαλαίων, η ΕΥ υπολόγισε την αξία της καθαρής θέσης την 31η Αυγούστου 2022 για να καθορίσει την αξία της καθαρής θέσης την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 με απλοποιημένη προσομοίωση. Λαμβάνοντας υπόψη συντελεστή ευαισθησίας +/- 0,5% WACC, η αξία της καθαρής θέσης με βάση την αποτίμηση DCF κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 είχε ως αποτέλεσμα εύρος από -10,9 εκατ. ευρώ έως -10,5 εκατ. ευρώ.

5.2.9. Ενημερωμένη αποτίμηση κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 και Fairness Opinion για την Προτεινόμενη Σχέση Ανταλλαγής

5.2.9.1. Για τον σκοπό της σύνταξης της Fairness Opinion σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής που καθορίστηκε από τις διοικήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με αναφορά στις 30 Σεπτεμβρίου 2022 με βάση την Αποτίμηση ΕΥ, η PwC πραγματοποίησε έλεγχο σχετικά με το πώς προέκυψε η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής καθώς και έλεγχο της Αποτίμησης ΕΥ που περιλαμβάνει τα ακόλουθα: (α) Ανάλυση των ιστορικών εσόδων των στόχων και των κύριων παραγόντων επιρροής τους ως δείκτη για τις μελλοντικές οικονομικές επιδόσεις, (β) Ανάλυση και επικύρωση των προβλεπόμενων στοιχείων, (γ) Ανασκόπηση της εξαγωγής του προεξοφλητικού επιτοκίου, (δ) Ανασκόπηση του προσδιορισμού του βιώσιμου επιχειρηματικού αποτελέσματος, (ε) Ανασκόπηση του προσδιορισμού της Ελεύθερης Ταμειακής Ροής, (στ) Ανασκόπηση της εξαγωγής των σχετικών συγκρίσιμων τιμών με βάση την προσέγγιση της αγοράς, (ζ) Ανασκόπηση της εξαγωγής του εύρους ζώνης επιχειρηματικών αξιών με βάση τις εφαρμοζόμενες τεχνικές αποτίμησης και την προκύπτουσα σχέση ανταλλαγής, (η) Εξέταση άλλων πηγών αξίας και (θ) Βάσει των δεδομένων της Αποτίμησης ΕΥ και των δικών τους ευρημάτων και αναλύσεων, η PwC εξήγαγε ένα εύρος επιχειρηματικών αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών.

5.2.9.2. Για τους σκοπούς της αποτίμησης της ACV GmbH ως ενδιάμεσης μητρικής του Κλάδου Ψηφιακής Ασφάλειας και της INFORM ως ενδιάμεσης μητρικής του Κλάδου Διαχείρισης Πληροφοριών κατά την 31η Ιανουαρίου 2023, η PwC επικαιροποίησε το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC) κατά την 18η Νοεμβρίου 2022, προκειμένου να αντικατοπτρίζονται οι τρέχουσες εξελίξεις στις αγορές κεφαλαίων και επιτοκίων, καθώς και οι εκτιμήσεις για τα ποσοστά πληθωρισμού. Για τον προσδιορισμό του σταθμισμένου μέσου κόστους κεφαλαίου (WACC), το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο εκτιμήθηκε κατά την 18η Νοεμβρίου 2022 σε 1,98%. Το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς καθορίστηκε στο 6,52% ως αποτέλεσμα ασφάλιστρου αγοράς 8,5% μείον το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο. Οι διαφορές πληθωρισμού υπολογίστηκαν με βάση την ιστορική κατανομή εσόδων από το 2021 και τις πιο πρόσφατες (τον Οκτώβριο του 2022) προβλέψεις για τον ρυθμό πληθωρισμού για τις αντίστοιχες χώρες. Με βάση αυτές τις εκτιμήσεις, για την αποτίμηση της ACV GmbH εφαρμόστηκε WACC 9,3% για τη χρήση 2022, 9,5% για τη χρήση 2023, 9,6% για τη χρήση 2024, 9,7% για τη χρήση 2025, 9,8% για τη χρήση 2026 και 9,8% για τη φάση σταθερής απόδοσης (terminal value). Για την αποτίμηση της Απορροφώμενης εφαρμόστηκε WACC 10,5% για τη χρήση 2022, 10,7% για τη χρήση 2023, 10,6% για τη χρήση 2024, 10,7% για τη χρήση 2025, 10,8% για τη χρήση 2026 και 10,8% για τη φάση σταθερής απόδοσης (terminal value).

5.2.9.3. Για τον προσδιορισμό των αξιών κατά την 31η Ιανουαρίου 2023, οι αξίες καθαρής θέσης υπολογίστηκαν με χρήση του κόστους ιδίων κεφαλαίων έως την 31η Ιανουαρίου 2023,

αντίστοιχα. Επιπλέον, πολλές ευαισθησίες θεωρήθηκε ότι εξάγουν εύρος αξίας καθαρής θέσης με βάση την αποτίμηση DCF, συμπεριλαμβανομένου του συντελεστή ευαισθησίας WACC (+/- 0,5%), του μεικτού περιθωρίου EBIT στο TV (+/- 1,0%), του μεικτού CAPEX στο TV (+/- 10%) και της έκπτωσης φόρου των περιόδων αναφοράς (+/- 10%). Το εύρος DCF ορίζεται ως το μέγιστο των αντίστοιχων ανώτερων και ελάχιστων των αντίστοιχων κάτω ορίων των ευαισθησιών.

5.2.9.4. Για την ACAG (αποτίμηση σε ατομική βάση) λήφθηκε υπόψη μόνο το εύρος WACC, καθώς η Απορροφώσα είναι εταιρεία χαρτοφυλακίου που δεν έχει επιχειρησιακές λειτουργίες. Επομένως, δεν λήφθηκαν υπόψη άλλες ευαισθησίες εκτός από τον συντελεστή ευαισθησίας WACC (+/- 0,5%) για την αποτίμηση της ACAG σε ατομική βάση.

5.2.9.5. Η προσαρμογή της ημερομηνίας αποτίμησης από την 30ή Σεπτεμβρίου 2022 έως την 31η Ιανουαρίου 2023 έχει τις ακόλουθες δύο κύριες επιπτώσεις στις αξίες της ACV GmbH, της INFORM και της ACAG: (i) Το κόστος του κεφαλαίου αυξάνεται λόγω των πρόσφατων εξελίξεων στις αγορές κεφαλαίων και επιτοκίων και αλλαγές στις προβλέψεις του ρυθμού πληθωρισμού, και (ii) η αλλαγή στην ημερομηνία αποτίμησης οδηγεί σε αύξηση λόγω της διαχρονικής αξίας του χρήματος (υπολογιστική επίδραση) και αντισταθμίζει εν μέρει τη μείωση που βασίζεται στο υψηλότερο κόστος κεφαλαίου.

5.2.9.6. Με βάση την ενημέρωση των βασικών παραμέτρων αποτίμησης (WACC), η ενημερωμένη αποτίμηση DCF των σχετικών εταιρειών την 31 Ιανουαρίου 2023 είχε ως αποτέλεσμα:

- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την INFORM κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 από 54,1 εκατ. ευρώ έως 67,4 εκατ. ευρώ με μέση αξία ευρώ 60,7 εκατ.,
- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την ACV GmbH κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 από 175,3 εκατ. ευρώ έως 213,1 εκατ. ευρώ με μέση αξία ευρώ 194,2 εκατ., και
- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την ACAG σε ατομική βάση κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 από -10,9 εκατ. ευρώ έως -10,7 εκατ. ευρώ με μέση αξία ευρώ -10,8 εκατ.

5.2.9.7. Οι προ της συγχώνευσης (70,79% συμμετοχή στην INFORM) και μετά τη συγχώνευση (συμμετοχή 100% στην INFORM) αποτιμήσεις DCF της ACAG συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών της, ACV GmbH και INFORM, κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 είχαν ως αποτέλεσμα:

- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την ACAG προ της συγχώνευσης (70,79% συμμετοχή στην INFORM) την 31η Ιανουαρίου 2023 από ευρώ 202,6 εκατ. σε ευρώ 250,0 εκατ.,
- Εύρος αξίας καθαρής θέσης για την ACAG μετά τη συγχώνευση (100% συμμετοχή στην INFORM) την 31η Ιανουαρίου 2023 από ευρώ 218,4 εκατ. έως ευρώ 269,7 εκατ. με τη μέση τιμή να είναι ευρώ 244,1 εκατ.

5.2.9.8. Με βάση τις αντίστοιχες αξίες καθαρής θέσης των συγχωνευόμενων εταιρειών, οι οποίες προσδιορίστηκαν με τη Μέθοδο DCF και τους αριθμούς των μετοχών στις αντίστοιχες εταιρείες, η PwC υπολόγισε ότι το εύρος της σχέσης ανταλλαγής κυμαίνεται μεταξύ 4,4469 και 4,6448 κατά την 31η Ιανουαρίου 2023 και επιβεβαίωσε ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής 4,57104863077406:1 βρίσκεται εντός του αποδεκτού εύρους των εκτιμώμενων τιμών της σχέσης ανταλλαγής και επομένως είναι από χρηματοοικονομική άποψη εύλογη και για τις δυο συγχωνευόμενες εταιρείες.

5.3. Διαδικασία Ανταλλαγής των Μετοχών και Αντιμετώπιση Μετοχών που δεν αντιστοιχούν σε ακέραιο αριθμό

5.3.1. Όπως προαναφέρθηκε στην Ενότητα 5.2. της παρούσας Έκθεσης Συγχώνευσης, η Απορροφώσα Εταιρεία χορηγεί στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας για τη μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων για κάθε 4,57104863077406 μετοχές της Απορροφώμενης Εταιρείας μία (1) Νέα Μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας.

5.3.2. Οι Νέες Μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας που θα εκδοθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας θα εκδοθούν μέσω Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, στο πλαίσιο του οποίου το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί από το ισχύον σήμερα ποσό των 16.862.067,00 ευρώ κατά 1.314.867,00 ευρώ σε 18.176.934,00 ευρώ με την έκδοση 1.314.867 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 1,00 ευρώ εκάστης, οι οποίες θα διατεθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας έναντι παράδοσης των μετοχών τους στην Απορροφώμενη Εταιρεία σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής. Η Αύξηση Κεφαλαίου θα αποκτήσει νομική ισχύ με την καταχώρισή της στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης, που είναι το αρμόδιο εμπορικό μητρώο για την Απορροφώσα Εταιρεία.

5.3.3. Τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας εισφέρονται στην Αύξηση Κεφαλαίου ως εισφορά σε είδος. Αυτά αντιπροσωπεύουν συνολική αξία 17.730.000,00 ευρώ, κατά τρόπο ώστε η Αύξηση Κεφαλαίου (αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ονομαστικό ποσό 1.314.867,00 ευρώ) να έχει υπέρ το άρτιο (agio) συνολικού ποσού 16.414.133,00 ευρώ.

5.3.4. Οι Νέες Μετοχές κατατάσσονται άμεσα σε ισοτιμία με τις υφιστάμενες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας από την έκδοσή τους. Οι νέες μετοχές θα απολαμβάνουν τα ίδια δικαιώματα, όπως ιδίως το δικαίωμα λήψης όλων των μερισμάτων (εάν υπάρχουν) και διανομών (εάν υπάρχουν) που έχουν αποφασισθεί από την ημερομηνία έκδοσης των Νέων Μετοχών και θα φέρουν τα ίδια βάρη και θα υπόκεινται στις ίδιες διατάξεις του Καταστατικού. Στις Νέες Μετοχές αντιστοιχεί δικαίωμα απόληψης τυχόν μερίσματος που αποφασίζεται από την Απορροφώσα Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης για κάθε οικονομικό έτος, συμπεριλαμβανομένου του οικονομικού έτους που λήγει την 31η Δεκεμβρίου 2022 (στο βαθμό που εγκρίνονται και καταβάλλονται μερίσματα).

5.3.5. Οι λεπτομέρειες της κατανομής των μετοχών στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας (οι «**Ακέραιες Μετοχές**»), συμπεριλαμβανομένης της μεταχείρισης των μετοχών που δεν δύνανται να κατανεμηθούν στη βάση της σχέσης ανταλλαγής (οι «**Υπολειπόμενες Μετοχές**»), καθώς και οι λεπτομέρειες της παράδοσης των μετοχών περιγράφονται και επεξηγούνται εκτενέστερα στην Ενότητα 6 του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης. Πέρα των εσόδων από την πώληση των Υπολειπόμενων Μετοχών, όπως περιγράφονται στο Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης δεν θα λάβουν συμπληρωματικό ποσό σε μετρητά (*bare Zuzahlungen*), επιπροσθέτως των Ακέραιων Μετοχών.

5.3.6. Η συμμετοχή των υφιστάμενων μετόχων της Απορροφώμενης σε αυτήν δεν θα μεταβληθεί πέρα από μια (μικρή) απομείωση του ποσοστού συμμετοχής τους λόγω της Αύξησης Κεφαλαίου και της χορήγησης νέων μετοχών στην Απορροφώσα στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής, όπως σημειώθηκε ανωτέρω. Η Απορροφώσα Εταιρεία παραμένει εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές (*Aktiengesellschaft*) του Αυστριακού δικαίου μετά τη συγχώνευση και ως εκ τούτου δεν θα μεταβάλει τη νομική της μορφή ή την εταιρική της δομή συνεπεία της συγχώνευσης.

5.4. Έλλειψη δικαιώματος εξόδου

5.4.1. Σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 1 στοιχ. (α) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων σε συνδυασμό με το άρθρο 45 του Ελληνικού Εταιρικού Νόμου, οι μέτοχοι της INFORM δεν έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από την INFORM αγοράσει τις μετοχές τους (δικαίωμα εξόδου), δεδομένου ότι οι μετοχές της INFORM είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 1 σημείο (21) της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, όπως ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο με το άρθρο 4 παρ. 1 σημείο (21) του ελληνικού νόμου 4514/2018. Επομένως, σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δεν υφίσταται δικαίωμα αποζημίωσης σε μετρητά ή δικαίωμα εξόδου για τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας.

5.4.2. Το άρθρο 5 παρ. 4 EU-VerschG, το οποίο προβλέπει ότι οφείλει να παρέχεται αποζημίωση σε μετρητά σε κάθε μέτοχο που αντιτίθεται στη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας του σε αλλοδαπή εταιρεία, δεν εφαρμόζεται στην παρούσα περίπτωση, καθότι η αυστριακή εταιρεία είναι η απορροφώσα εταιρεία (εισερχόμενη συγχώνευση από Αυστριακή άποψη). Συνεπώς, οι Αυστριακές νομικές διατάξεις για την αποζημίωση σε μετρητά δεν τυγχάνουν εφαρμογής στην παρούσα συγχώνευση.

5.5. Εξέταση της Σχέσης Ανταλλαγής από τα Δικαστήρια - Ελλάδα

5.5.1. Σύμφωνα με τον Ελληνικό Νόμο περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας δεν έχουν το δικαίωμα να αμφισβητήσουν την απόφαση συγχώνευσης της γενικής συνέλευσης της Απορροφώμενης Εταιρείας στη βάση της ανεπάρκειας της σχέσης ανταλλαγής.

5.5.2. Ωστόσο, στην Ελληνική νομοθεσία προβλέπεται μια διαδικασία πιθανής αποζημίωσης σε μετρητά σε περίπτωση μιας αδικαιολόγητα χαμηλής σχέσης ανταλλαγής. Σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 1 στοιχ. (β) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας που αντιτάχθηκαν στη λήψη της απόφασης για τη Διασυννοριακή Συγχώνευση κατά τη Γενική Συνέλευση της Απορροφώμενης Εταιρείας για την έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, έχουν το δικαίωμα να αξιώσουν αποζημίωση σε μετρητά λόγω αδικαιολόγητα χαμηλής σχέσης ανταλλαγής μετοχών με αγωγή που πρέπει να κατατεθεί στο αρμόδιο δικαστήριο εντός ενός (1) μηνός από την έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης από τη Γενική Συνέλευση της Απορροφώμενης Εταιρείας, καθότι το αυστριακό δίκαιο (που διέπει την Απορροφώσα Εταιρεία ως τη μόνη άλλη εταιρεία που συμμετέχει στη Διασυννοριακή Συγχώνευση) προβλέπει παρόμοια διαδικασία αποζημίωσης σύμφωνα με το άρθρο 225c επ. AktG. Οιαδήποτε απόφαση του αρμόδιου δικαστηρίου είναι δεσμευτική για την Απορροφώσα Εταιρεία και τους μετόχους της.

5.6. Εξέταση της Σχέσης Ανταλλαγής από τα Δικαστήρια - Αυστρία

5.6.1. Οι Αυστριακές κανονιστικές διατάξεις προβλέπουν διαδικασία εξέτασης της σχέσης ανταλλαγής, σύμφωνα με την οποία οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας έχουν δικαίωμα να εξετάσουν τη σχέση ανταλλαγής βάσει των διατάξεων του Αυστριακού Νόμου περί Ανωνύμων Εταιρειών (άρθρα 225c επ. του AktG).

5.6.2. Σύμφωνα με το άρθρο 12 παρ. 1 EU-VerschG, η προσβολή της απόφασης συγχώνευσης λόγω ελλείψεων όσον αφορά τον προσδιορισμό της σχέσης ανταλλαγής αποκλείεται σύμφωνα με το άρθρο 225b AktG μόνο στην περίπτωση κατά την οποία όλες οι εμπλεκόμενες εταιρείες με έδρα σε άλλο κράτος μέλος, στο οποίο δεν προβλέπεται διαδικασία εξέτασης της σχέσης ανταλλαγής που δεν αντιτίθεται/εμποδίζει την καταχώριση της συγχώνευσης, κατά την έγκριση

του σχεδίου συγχώνευσης, αποδέχονται ρητά ότι οι μέτοχοι μιας εταιρείας με έδρα στην Αυστρία μπορούν να προσφύγουν σε μια τέτοια διαδικασία κατά της εταιρείας που προκύπτει από τη συγχώνευση με έδρα την Αυστρία (καλούμενη δήλωση υπαγωγής). Στην προκειμένη περίπτωση, οι Ελληνικές νομικές διατάξεις προβλέπουν μια διαδικασία εξέτασης της σχέσης ανταλλαγής που δεν εμποδίζει την καταχώριση της συγχώνευσης. Όπως επισημαίνεται στην Ενότητα 5.5. της παρούσας Έκθεσης Συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας δεν έχουν το δικαίωμα να αμφισβητήσουν την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Απορροφώμενης Εταιρείας σχετικά με την έγκριση της διασυννοριακής συγχώνευσης για λόγους ανεπάρκειας της σχέσης ανταλλαγής μετοχών, ωστόσο, σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 1 (β) του Ελληνικού νόμου περί Διασυννοριακών Συγχωνεύσεων, οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας που αντιτάχθηκαν στη διασυννοριακή συγχώνευση κατά τη γενική συνέλευση της Απορροφώμενης Εταιρείας για την έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν αποζημίωση σε μετρητά λόγω αδικαιολόγητα χαμηλής σχέσης ανταλλαγής μετοχών, με αγωγή που πρέπει να κατατεθεί στο αρμόδιο δικαστήριο εντός ενός μηνός από την έγκριση της διασυννοριακής συγχώνευσης από τη γενική συνέλευση της Απορροφώμενης Εταιρείας. Η εν λόγω νόμιμη ενέργεια δεν εμποδίζει ούτε καθυστερεί την καταχώριση της συγχώνευσης. Επομένως, στην προκειμένη περίπτωση, δεδομένου ότι οι Ελληνικές νομικές διατάξεις προβλέπουν διαδικασία εξέτασης της σχέσης ανταλλαγής, η οποία δεν εμποδίζει την καταχώριση της συγχώνευσης, δεν απαιτείται στην προκειμένη περίπτωση δήλωση υπαγωγής.

5.6.3. Δεδομένου ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 12 παρ. 1 EU-VerschG, οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας δεν έχουν το δικαίωμα να προσβάλουν την απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας για λόγους ανεπαρκούς σχέσης ανταλλαγής μετοχών (άρθρο 225b AktG). Η προσβολή της απόφασης συγχώνευσης για άλλους νομικούς λόγους, εάν υπάρχουν, παραμένει δυνατή εντός της νόμιμης προθεσμίας. Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας δικαιούνται να ασκήσουν αγωγή για την εξέταση της σχέσης ανταλλαγής σύμφωνα με τις προϋποθέσεις και τη διαδικασία που προβλέπεται στα άρθρα 225c επ. του AktG. Για τη νομιμοποίηση μιας τέτοιας προσφυγής και την αντίστοιχη διαδικασία, ισχύουν οι διατάξεις των άρθρων 225c επ. AktG. Σύμφωνα με το άρθρο 225c παρ. 2 του AktG, η αίτηση υποβάλλεται στο αρμόδιο δικαστήριο και ζητείται η εξέταση της σχέσης ανταλλαγής και η χορήγηση αποζημίωσης σε μετρητά από την Απορροφώσα Εταιρεία. Σύμφωνα με το άρθρο 225c παρ. 3 του AktG, δικαίωμα άσκησης αγωγής για την εξέταση της σχέσης ανταλλαγής έχουν μόνο οι μέτοχοι που ήταν μέτοχοι από τη στιγμή της απόφασης της γενικής συνέλευσης των μετόχων της εισφέρουσας εταιρείας μέχρι τη στιγμή της κατάθεσης της αίτησης και δεν έχουν παραιτηθεί από τα δικαιώματά τους. Σύμφωνα με το άρθρο 225e παρ. 1 του AktG, η αίτηση μπορεί να κατατεθεί εντός ενός μήνα από τη στιγμή που θεωρείται ότι δημοσιεύθηκε η καταχώριση της συγχώνευσης. Το αρμόδιο δικαστήριο δημοσιεύει την αίτηση στο μέσο όπου δημοσιεύονται οι ανακοινώσεις (Bekanntmachungsblättern) των εταιρειών. Οι μέτοχοι που πληρούν τις προϋποθέσεις του άρθρου 225c παρ. 3 (1) του AktG δικαιούνται να υποβάλουν τη δική τους αίτηση (μεταγενέστερες αιτήσεις) εντός ενός ακόμη μήνα από την εν λόγω δημοσίευση. Μετά τη λήξη της προθεσμίας αυτής αποκλείονται περαιτέρω αιτήσεις. Σύμφωνα με το άρθρο 225e παρ. 3 του AktG, η αίτηση υποβάλλεται κατά της απορροφώσας εταιρείας. Αρμόδιο δικαστήριο είναι το περιφερειακό πρωτοδικείο για εμπορικές υποθέσεις όπου έχει την έδρα της η απορροφώσα εταιρεία, στην προκειμένη περίπτωση το Εμποροδικείο της Βιέννης.

5.7. Ειδικά Δικαιώματα και Μέτρα

5.7.1. Δεν έχουν χορηγηθεί ούτε θα χορηγηθούν ειδικά δικαιώματα ή πλεονεκτήματα στους μετόχους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών ή σε μεμονωμένους κατόχους άλλων τίτλων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών κατά την έννοια του άρθρου 5 παρ. 2 αριθ. 7 EU-VerschG και του

άρθρου 3 στοιχ. (ζ) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυνωριακών Συγχωνεύσεων, εκτός από τα ακόλουθα:

(i) ένα μακροπρόθεσμο πρόγραμμα συμμετοχής της διοίκησης που αφορά στη διάθεση μετοχών της INFORM, χωρίς αντάλλαγμα, στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο της INFORM καθώς και στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο της θυγατρικής της INFORM στη Ρουμανία με την επωνυμία «INFORM LYKOS S.A.», υπό την προϋπόθεση της επίτευξης προκαθορισμένων οικονομικών στόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 114 του Ελληνικού Εταιρικού Νόμου και την πολιτική αποδοχών της INFORM, το οποίο εγκρίθηκε από την ετήσια Γενική Συνέλευση της INFORM της 10ης Ιουνίου 2022 και εξειδικεύτηκε περαιτέρω από το Διοικητικό Συμβούλιο της INFORM στη συνεδρίασή του της 10ης Οκτωβρίου 2022, κατόπιν εισήγησης της επιτροπής ανάδειξης υποψηφιοτήτων και αποδοχών της INFORM στη συνεδρίασή της της 5ης Οκτωβρίου 2022 (το «**Πρόγραμμα Δωρεάν Διάθεσης Μετοχών της INFORM**»), και

(ii) ένα πρόγραμμα συμμετοχής της διοίκησης, το οποίο δίνει το δικαίωμα σε επιλεγμένα ανώτατα διευθυντικά στελέχη του κλάδου «Ψηφιακή Ασφάλεια» (συμπεριλαμβανομένου του μέλους του Συμβουλίου Διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας, κ. Παναγιώτη Σπυρόπουλου) να αποκτήσουν μετοχές στη μητρική εταιρεία του κλάδου «Ψηφιακή Ασφάλεια», είτε από (άμεση ή έμμεση) θυγατρική εταιρεία της ACAG, η οποία θα συσταθεί έως την 31η Δεκεμβρίου 2024, είτε από την ACV GmbH. Σύμφωνα με το πρόγραμμα αυτό, οι κάτοχοι των δικαιωμάτων προαίρεσης που μπορούν να ασκηθούν έχουν το δικαίωμα να αποκτήσουν δωρεάν μετοχές εντός ορισμένης περιόδου μετά τη χορήγησή τους κατά το οικονομικό έτος 2026 (το «**Πρόγραμμα Διάθεσης Μετοχών με τη Μορφή Δικαιώματος Προαίρεσης της ACAG**» και από κοινού με το Πρόγραμμα Δωρεάν Διάθεσης Μετοχών της INFORM, «**Υφιστάμενα Προγράμματα Διάθεσης Μετοχών**»).

5.7.2. Το Εποπτικό Συμβούλιο της ACAG στη συνεδρίασή του της 21ης Σεπτεμβρίου 2022 αποφάσισε να θεσπίσει ένα νέο πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στο επίπεδο της ACAG, το οποίο θα παρέχει προνόμια σε πρώην δικαιούχους του Υφιστάμενου Προγράμματος Διάθεσης Μετοχών και το οποίο θα παρέχει εν γένει ισοδύναμα προνόμια με αυτά που παρέχονται στο πλαίσιο του Υφιστάμενου Προγράμματος Διάθεσης Μετοχών. Επομένως, το συμβούλιο διοίκησης της ACAG θα θεσπίσει το εν θέματι πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στο επίπεδο της ACAG.

5.7.3. Καμία από τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες δεν έχει εκδώσει μετατρέψιμες ομολογίες ή παρόμοιους τίτλους.

6. Συνέπειες της Συγχώνευσης για τους εργαζομένους των Συγχωνευομένων Εταιρειών

6.1. Απορροφώμενη Εταιρεία

6.1.1. Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει σήμερα έναν (1) υπάλληλο. Αυτός θα μεταφερθεί, με κοινή συναίνεση, με όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, πριν την ολοκλήρωση της Διασυνωριακής Συγχώνευσης στην INFORM LYKOS (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε., η οποία είναι κατά 99,99% Ελληνική θυγατρική της INFORM στην Ελλάδα. Συνεπώς, η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν θα έχει εργαζόμενους κατά την ολοκλήρωση της Διασυνωριακής Συγχώνευσης και επομένως κανένας εργαζόμενος δεν θα μεταφερθεί στην Απορροφώσα Εταιρεία.

6.1.2. Ως εκ τούτου, η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν θα έχει δυσμενείς συνέπειες στην απασχόληση του εργαζομένου της Απορροφώμενης Εταιρείας. Δεν υπάρχουν αντιπροσωπευτικές οργανώσεις εργαζομένων, όπως συμβούλια εργαζομένων, ούτε η Απορροφώμενη διαθέτει αντιπροσώπευση εργαζομένων σε επίπεδο διοικητικού συμβουλίου.

6.2. Απορροφώσα Εταιρεία

6.2.1. Η Απορροφώσα Εταιρεία διατηρεί Ελληνικό υποκατάστημα με την επωνυμία «AUSTRIACARD A.E.», με έδρα επί της Εγνατίας αρ. 145, 54636, Θεσσαλονίκη, Ελλάδα, εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΙ. με αριθμό 150697006001 (το «Ελληνικό Υποκατάστημα»), στο οποίο απασχολούνται όλοι οι εργαζόμενοι της Απορροφώσας Εταιρείας, δηλαδή ένας (1) εργαζόμενος κατά την ημερομηνία του παρόντος. Στην Αυστρία, η Απορροφώσα Εταιρεία δεν έχει υπαλλήλους. Επίσης, δεν υπάρχουν αντιπροσωπευτικές οργανώσεις εργαζομένων, όπως συμβούλια εργαζομένων.

6.2.2. Η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις εργασιακές σχέσεις. Οι όροι των συμβάσεων εργασίας που θα υφίστανται κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης Διασυνοριακής Συγχώνευσης δεν επηρεάζονται από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση. Επίσης, η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν θα επιφέρει αλλαγές στη λειτουργική δομή και την επιχειρησιακή οργάνωση της Απορροφώσας Εταιρείας. Δεν προβλέπεται η υιοθέτηση ειδικών μέτρων που θα έχουν επιπτώσεις στην απασχόληση του εργαζομένου της Απορροφώσας Εταιρείας. Ειδικότερα, η συγχώνευση δεν θα οδηγήσει σε κατάργηση συμβατικών δικαιωμάτων ή αξιώσεων για τους εργαζομένους της Απορροφώσας Εταιρείας.

6.3. Συμμετοχή των Εργαζομένων

6.3.1. Ελλείπει αρνητικών συνεπειών για τα δικαιώματα συμμετοχής των εργαζομένων συνεπεία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, δεν θα υπάρξουν διαδικασίες συμμετοχής των εργαζομένων σύμφωνα με το μέρος VIII του Αυστριακού Νόμου περί Οργάνωσης της Εργασίας (άρθρα 258 επ του Αυστριακού Νόμου περί Οργάνωσης της Εργασίας- *Arbeitsverfassungsgesetz*, «*ArbVG*»), καθότι δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις για την εφαρμογή των εν θέματι διατάξεων. Δεν υφίσταται συμμετοχή των εργαζομένων στο Εποπτικό Συμβούλιο ούτε στην Απορροφώσα ούτε στην Απορροφώμενη Εταιρεία. Περαιτέρω, η Ελληνική Νομοθεσία δεν προβλέπει συμμετοχή εκ του νόμου των εργαζομένων στο Διοικητικό Συμβούλιο. Δεν υφίστανται, επίσης, αντιπροσωπευτικές οργανώσεις εργαζομένων στις συγχωνεύμενες εταιρείες. Επιπροσθέτως, η Απορροφώμενη Εταιρεία, κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης δεν θα απασχολεί εργαζομένους.

6.3.2. Συνεπώς, δεν απαιτείται εν προκειμένω να παρασχεθούν επιπλέον πληροφορίες σχετικά με το ρόλο των εργαζομένων στον καθορισμό των δικαιωμάτων συμμετοχής τους στην Απορροφώσα Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 αρ. 10 EU-VerschG και το άρθρο 3 στοιχ. (1) του Ελληνικού Νόμου περί Διασυνοριακών Συγχωνεύσεων.

7. Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους Πιστωτές των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και Διατάξεις για την Προστασία των Πιστωτών

7.1. Γενικά, Τόπος δικαιοδοσίας κλπ.

7.1.1. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (ημερομηνία καταχώρισης στο Εμπορικό Μητρώο της Αυστρίας), η Απορροφώσα Εταιρεία θα καταστεί καθολικός διάδοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας, η οποία θα λυθεί χωρίς εκκαθάριση. Αυτό λαμβάνει χώρα αυτοδικαίως. Οι πιστωτές της Απορροφώμενης θα γίνουν πιστωτές της Απορροφώσας. Δεδομένου ότι η Απορροφώσα Εταιρεία έχει διαφορετική έδρα από την Απορροφώμενη Εταιρεία, αλλάζει ο γενικός τόπος δικαιοδοσίας (*allgemeiner Gerichtsstand*). Οι ειδικοί τόποι δικαιοδοσίας (*besondere Gerichtsstände*) που προβλέπονται από ειδικές διατάξεις του νόμου μπορεί να παραμείνουν ανεπηρέαστοι, ανάλογα με τις σχετικές περιστάσεις.

7.1.2. Δεδομένου ότι η Απορροφώμενη Εταιρεία συγχωνεύεται με εταιρεία με θετική εύλογη αγοραία αξία, η συγχώνευση δεν έχει δυσμενείς επιπτώσεις στους πιστωτές της Απορροφώμενης Εταιρείας. Επιπλέον, τα δικαιώματα των πιστωτών της Απορροφώμενης Εταιρείας διασφαλίζονται από τις ισχύουσες διατάξεις περί προστασίας των πιστωτών σύμφωνα με το Ελληνικό δίκαιο, όπως επισημαίνεται λεπτομερέστερα στην Ενότητα 7.2. κατωτέρω.

7.1.3. Η συγχώνευση δεν έχει άμεση επίπτωση στους πιστωτές της Απορροφώσας Εταιρείας, τα δικαιώματα των οποίων έναντι της Απορροφώσας Εταιρείας παραμένουν ανεπηρέαστα από τη συγχώνευση. Επιπλέον, τα δικαιώματα των πιστωτών της Απορροφώσας Εταιρείας διασφαλίζονται από τις εφαρμοστέες διατάξεις περί προστασίας των πιστωτών σύμφωνα με το Αυστριακό δίκαιο, όπως συνοψίζονται στην ενότητα 7.3. κατωτέρω.

7.2. Προστασία των πιστωτών - Απορροφώμενη Εταιρεία (Ελλάδα)

7.2.1. Σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 2 του ελληνικού νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 13 παρ. 1 του Ελληνικού νόμου 4601/2019 (εφεξής καλούμενος ως «Ελληνικός Νόμος περί Εταιρικών Μετασχηματισμών»), οι πιστωτές της Απορροφώμενης, των οποίων οι απαιτήσεις είχαν γεννηθεί πριν τη δημοσίευση του Κοινού ΣΔΣ (Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης) χωρίς να έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμες, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν κατάλληλες εγγυήσεις μέσα σε τριάντα (30) ημέρες από την καταχώριση του Κοινού ΣΔΣ (Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης) στο Γ.Ε.ΜΗ. και στους διαδικτυακούς τόπους της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας Εταιρείας, εφόσον αποδεικνύουν επαρκώς ότι, η οικονομική κατάσταση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών εξαιτίας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, καθιστά απαραίτητη την παροχή τέτοιων εγγυήσεων και εφόσον δεν έχουν λάβει τέτοιες εγγυήσεις.

7.2.2. Κάθε διαφορά που προκύπτει από τα παραπάνω επιλύεται από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Απορροφώμενης Εταιρείας σύμφωνα με συνοπτικές διαδικασίες (ασφαλιστικά μέτρα κατά τη διαδικασία των άρθρων 682 επ. του ελληνικού Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας) ύστερα από αίτηση κάθε ενδιαφερόμενου πιστωτή. Η αίτηση πρέπει να υποβληθεί μέσα σε τριάντα (30) ημέρες από την καταχώριση του Κοινού ΣΔΣ (Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης) στο Γ.Ε.ΜΗ. και στους διαδικτυακούς τόπους της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας Εταιρείας. Έναντι της απόφασης του αρμόδιου Ελληνικού Δικαστηρίου επί της αίτησης του πιστωτή δύνανται να ασκηθούν ένδικα μέσα σύμφωνα με τις εφαρμοστέες διατάξεις του Ελληνικού Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας.

7.3. Προστασία των πιστωτών - Απορροφώσα Εταιρεία (Αυστρία)

7.3.1. Δεδομένου ότι η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει θετική εύλογη αγοραία αξία τόσο κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού (*Verschmelzungstichtag*) όσο και κατά το χρόνο

υπογραφής του Κοινού Σχεδίου Συγχώνευσης, η Απορροφώσα Εταιρεία λαμβάνει θετική εύλογη αγοραία αξία μέσω της καθολικής διαδοχής στο πλαίσιο της συγχώνευσης. Η παρούσα συγχώνευση της Απορροφώμενης Εταιρείας με την Απορροφώσα Εταιρεία είναι επομένως επιτρεπτή όσον αφορά την προστασία των πιστωτών της Απορροφώσας Εταιρείας.

7.3.2. Επιπλέον, οι πιστωτές τυγχάνουν της προστασίας των νομοθετικών διατάξεων περί προστασίας των πιστωτών. Οι πιστωτές της Απορροφώσας Εταιρείας μπορούν να ζητήσουν προστασία σύμφωνα με το άρθρο 226 του AktG, σύμφωνα με το οποίο οι πιστωτές των (Αυστριακών) εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση μπορούν να υποβάλλουν αίτημα για την παροχή εγγυήσεων, εάν υποβάλουν την εν λόγω αξίωση εντός έξι μηνών από τη δημοσίευση της καταχώρισης της συγχώνευσης, εφόσον δεν μπορούν να ζητήσουν ικανοποίηση- οι πιστωτές, ωστόσο, έχουν αυτό το δικαίωμα μόνο εάν μπορούν να αποδείξουν ότι υφίσταται κίνδυνος να μην ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις τους λόγω της συγχώνευσης. Οι πιστωτές ενημερώνονται για το δικαίωμα αυτό με τη δημοσίευση γνωστοποίησης της καταχώρισης. Το δικαίωμα να ζητήσουν εγγυήσεις δεν παρέχεται στους πιστωτές που έχουν δικαίωμα προνομιακής ικανοποίησης από ειδικό ταμείο που έχει συσταθεί για την προστασία τους και εποπτεύεται από τις αρχές στο πλαίσιο διαδικασίας αφερεγγυότητας. Στους κατόχους ομολογιών (*Inhaber von Schuldverschreibungen*) και δικαιωμάτων συμμετοχής στα κέρδη (*Inhaber von Genussrechten*) οφείλουν παραχωρηθούν ισοδύναμα δικαιώματα ή να χορηγηθεί επαρκής αποζημίωση για το ίδιο το δικαίωμα.

8. Φορολογικές πτυχές της Συγχώνευσης

8.1. Αυστριακή Φορολογία

8.1.1. Βασικές φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη διασυνοριακή συγχώνευση: Από την Αυστριακή φορολογική άποψη, μια εισερχόμενη διασυνοριακή συγχώνευση με βάση τον Αυστριακό EU-VerschG εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Άρθρου I του Αυστριακού νόμου περί Φορολογικής Αναδιοργάνωσης («UmgrStG») και, ως εκ τούτου, είναι φορολογικά ουδέτερη (δηλ. οι λογιστικές αξίες μεταφέρονται), εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Ωστόσο, στο βαθμό που η Αυστρία αποκτά φορολογικό δικαίωμα σε περιουσιακά στοιχεία που λαμβάνονται μέσω της συγχώνευσης, τα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους για φορολογικούς σκοπούς. Ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης, η συμμετοχή της Εταιρείας στην Απορροφώμενη Εταιρεία θα εξαλειφθεί και θα αντικατασταθεί από τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας. Η συγχώνευση μπορεί να βασιστεί σε μια αναδρομική ημερομηνία εντός μιας περιόδου εννέα μηνών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης για την καταχώριση της συγχώνευσης στο Αυστριακό Εμπορικό Μητρώο. Ωστόσο, τα μερίσματα που δηλώνονται μετά την ημερομηνία έναρξης ισχύος της συγχώνευσης, οι εισφορές και οι επιστροφές κεφαλαίου εξαιρούνται από την αναδρομική ισχύ.

8.1.2. Φορολογική ουδετερότητα: Σε γενικές γραμμές, είναι δυνατή η υλοποίηση μιας διασυνοριακής συγχώνευσης εντός της Ε.Ε. με βάση την Οδηγία της ΕΕ για τις Συγχωνεύσεις. Η Αυστρία έχει εφαρμόσει το αντίστοιχο δίκαιο της ΕΕ στον Αυστριακό EU-VerschG, ο οποίος ισχύει από το 2005. Η συγχώνευση μιας εταιρείας της Ε.Ε. με μια Αυστριακή ανώνυμη εταιρεία (*Aktiengesellschaft*) είναι εφικτή σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 2 του EU-VerschG. Από Αυστριακή φορολογική άποψη, μια εισερχόμενη διασυνοριακή συγχώνευση βάσει του Αυστριακού Νόμου περί Διασυνοριακών Συγχωνεύσεων εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Άρθρου I του Αυστριακού UmgrStG και είναι συνεπώς φορολογικά ουδέτερη (δηλ. οι λογιστικές αξίες μεταφέρονται). Ωστόσο, εφόσον η Αυστρία αποκτά για πρώτη φορά φορολογικό δικαίωμα

επί των περιουσιακών στοιχείων που λαμβάνονται μέσω της συγχώνευσης, τα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους για φορολογικούς σκοπούς.

8.1.3. Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές: Σύμφωνα με την Αυστριακή φορολογική νομοθεσία, οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές είτε της απορροφώσας είτε της απορροφώμενης εταιρείας δύνανται να χρησιμοποιηθούν σε μελλοντικές χρήσεις μόνο εάν τα περιουσιακά στοιχεία που δημιουργούν ζημιές εξακολουθούν να κατέχονται κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος της συγχώνευσης. Επιπλέον, το μέγεθος των περιουσιακών στοιχείων που εξακολουθούν να κατέχονται κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος πρέπει να είναι συγκρίσιμο (τουλάχιστον 25%) με τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονταν κατά τη στιγμή που δημιουργήθηκαν οι ζημιές. Ωστόσο, οι ζημιές που υπέστη μια αλλοδαπή νομική οντότητα δεν μπορούν να εισαχθούν στην Αυστρία κατά τη διασυνοριακή συγχώνευση.

8.1.4. Κεφαλαιακά κέρδη: Δεν επέρχονται συνέπειες φόρου εισοδήματος στην Αυστρία για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας (AUSTRIACARD HOLDINGS AG) ως λήπτριας εταιρείας.

8.1.5. Φόρος εισοδήματος: Από την Αυστριακή φορολογική άποψη, μια εισερχόμενη διασυνοριακή συγχώνευση με βάση τον Αυστριακό EU-VerschG εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Άρθρου I UmgrStG και συνεπώς είναι φορολογικά ουδέτερη (δηλαδή οι λογιστικές αξίες μεταφέρονται). Ωστόσο, εφόσον η Αυστρία αποκτά φορολογικό δικαίωμα επί των περιουσιακών στοιχείων που λαμβάνονται μέσω της συγχώνευσης, τα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία για φορολογικούς σκοπούς.

8.1.6. Φόρος Προστιθέμενης Αξίας και τέλη χαρτοσήμου: Η συγχώνευση δεν υπόκειται στον Αυστριακό ΦΠΑ, η συγχώνευση δεν αποτελεί γεγονός που υπόκειται σε ΦΠΑ. Ωστόσο, πρέπει να σημειωθεί ότι η αναδρομικότητα 9 μηνών που είναι διαθέσιμη για σκοπούς εταιρικού φόρου δεν ισχύει για σκοπούς ΦΠΑ. Επιπλέον, δεν ενεργοποιούνται τέλη χαρτοσήμου για τη συγχώνευση, διότι η συγχώνευση πραγματοποιείται εκ του νόμου με καθολική διαδοχή

8.1.7. Φόρος μεταβίβασης ακινήτων: Η παρούσα συγχώνευση δεν ενεργοποιεί Αυστριακό φόρο μεταβίβασης ακινήτων (*Grunderwerbsteuer*), δεδομένου ότι η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν κατέχει ακίνητα ή ισοδύναμα δικαιώματα στην Αυστρία κατά την έννοια του Αυστριακού Νόμου περί Φόρου Μεταβίβασης Ακινήτων («GrEStG»).

8.2. Ελληνική φορολογία

8.2.1. Οι φορολογικές επιπτώσεις της διασυνοριακής συγχώνευσης για την Απορροφώμενη Εταιρεία και τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας σύμφωνα με το Ελληνικό δίκαιο που ισχύει για την Απορροφώμενη Εταιρεία εξηγούνται στο Κοινό Σχέδιο Συγχώνευσης και στην έκθεση συγχώνευσης που εκδόθηκε από το διοικητικό συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας. Στην Ελλάδα η Διασυνοριακή Συγχώνευση είναι ομοίως φορολογικά ουδέτερη σύμφωνα με το άρθρο 54 του Ν. 4172/2013, το άρθρο 61 του Ν. 4438/2016 και τα άρθρα 1 έως 6 του Ν. 2578/1998.

8.2.2. Με την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και ενδεικτικά όλες οι επιχειρηματικές δραστηριότητες, περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά και όλων των συμμετοχών της Απορροφώμενης σε άλλες εταιρείες) οι υποχρεώσεις, τα αποθεματικά, οι προβλέψεις και οι ζημιές της Απορροφώμενης που μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα θα συνδέονται με την σταθερή εγκατάσταση το Ελληνικό Υποκατάστημα της Απορροφώσας στην Ελλάδα που υπήρχε πριν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση.

8.2.3. Από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν γεννάται επιβάρυνση με ελληνικό φόρο μεταβίβασης ακινήτων ή συγκρίσιμο φόρο σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 61 του Ελληνικού νόμου 4438/2016.

9. Πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 2 EU-VerschG

9.1. Δεδομένου ότι η παρούσα συγχώνευση δεν αποτελεί συγχώνευση με την οποία μια Αυστριακή εταιρεία μεταβιβάζει τα περιουσιακά της στοιχεία σε μια εταιρεία που προκύπτει από τη συγχώνευση και έχει την έδρα της σε άλλο Κράτος Μέλος, η δήλωση σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 2 EU-VerschG σχετικά με το ύψος του ονομαστικού κεφαλαίου και των δεσμευμένων αποθεματικών των εμπλεκόμενων εταιρειών δεν έχει εφαρμογή στην παρούσα περίπτωση. Το άρθρο 6 παράγραφος 2 του EU-VerschG δεν εφαρμόζεται στην παρούσα συγχώνευση.

10. Σύνοψη και Συμπέρασμα

10.1 Κατά την άποψη του συμβουλίου διοίκησης, η συγχώνευση πραγματοποιείται σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές διατάξεις και απαιτήσεις του Αυστριακού και του Ελληνικού δικαίου. Οι πιστωτές των εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση προστατεύονται από τις ειδικές διατάξεις προστασίας που παρέχει ο νόμος και, κατά τη γνώμη του συμβουλίου διοίκησης, η συγχώνευση δεν έχει δυσμενείς επιπτώσεις για τους μετόχους, τους εργαζομένους και τους πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιρειών. Η καθορισμένη σχέση ανταλλαγής διασφαλίζει τη δίκαιη μεταχείριση των μετόχων τόσο της Απορροφώμενης όσο και της Απορροφώσας Εταιρείας, όπως επιβεβαιώνεται επίσης στη γνωμοδότηση περί δίκαιης μεταχείρισης (fairness opinion) και θα επιβεβαιωθεί από τον διορισμένο από το δικαστήριο ελεγκτή συγχώνευσης στην έκθεση ελέγχου του. Κατά τη γνώμη του συμβουλίου διοίκησης, η διασυνοριακή συγχώνευση είναι επίσης οικονομικά επωφελής και κατάλληλη για την επίτευξη των σκοπών της.

Βιέννη, 21.12.2022

Το Συμβούλιο Διοίκησης της

AUSTRIACARD HOLDINGS AG

.....

Νικόλαος Λύκος

.....

Παναγιώτης Σπυρόπουλος