

**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.**



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

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ



INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ

LYKOS AG

The logo for Lykos AG is a solid red square with the words 'LYKOS AG' written in white, bold, uppercase letters in the center.

LYKOS AG

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ
INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.**

14 Φεβρουαρίου 2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ:

1.	<i>Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006.....</i>	<i>2</i>
2.	<i>Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών</i>	<i>5</i>
3.	<i>Μεθοδολογία Αξιολόγησης.....</i>	<i>7</i>
4.	<i>Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....</i>	<i>8</i>
4.1	<i>Γενικές Πληροφορίες</i>	<i>8</i>
4.2	<i>Περιγραφή Ομίλου και Αντικείμενο Εργασιών</i>	<i>8</i>
4.3	<i>Μετοχικό Κεφάλαιο</i>	<i>9</i>
4.4	<i>Διοικητικό Συμβούλιο</i>	<i>10</i>
5.	<i>Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα.....</i>	<i>11</i>
5.1	<i>Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2012 και 2011..</i>	<i>11</i>
5.2	<i>Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30/9/2013.....</i>	<i>12</i>
5.3	<i>Συνοπτικός Ισολογισμός την 31/12/2012</i>	<i>13</i>
5.4	<i>Συνοπτικός Ισολογισμός την 30/09/2013.....</i>	<i>14</i>
6.	<i>Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τμήματος της Δημόσιας Πρότασης.....</i>	<i>15</i>
6.1	<i>Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιριών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)</i>	<i>15</i>
6.2	<i>Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (precedent transactions method)</i>	<i>17</i>
6.3	<i>Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model).....</i>	<i>17</i>
6.4	<i>Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά</i>	<i>19</i>
6.5	<i>Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας.....</i>	<i>19</i>
7.	<i>Συμπέρασμα.....</i>	<i>21</i>
	<i>Ρήτρα Μη Ευθύνης.....</i>	<i>22</i>

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

Η «ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E.» (εφεξής «**Σύμβουλος**») εκπόνησε λεπτομερή Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «**Έκθεση**»), σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 (εφεξής «**Νόμος**»), σε σχέση με την υποβληθείσα προαιρετική Δημόσια Πρόταση Αγοράς Κινητών Αξιών από την εταιρεία «LYKOS AG» (εφεξής «**Προτείνων**») για την αγορά (εφεξής η «**Συναλλαγή**») του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, οι οποίες δεν κατέχονται άμεσα ή έμμεσα από τον Προτείνοντα ή/και το πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με αυτόν, ήτοι 9.507.074 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 46,21% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου (εφεξής οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**») της «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.» ελληνικής ανωνύμου εταιρείας με ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ 359201000 που εδρεύει στο Δήμο Κορωπίου (5ο χλμ Λεωφόρου Βάρης – Κορωπίου, 194 00 Κορωπί Αττικής) (εφεξής η «**Εταιρεία**»).

Σύμφωνα με το πρώτο εδάφιο της παραγράφου 1 του άρθρου 9 του Νόμου και τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο το οποίο εγκρίθηκε στις 31 Ιανουαρίου 2014 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ο Προτείνων προσφέρει για κάθε μία Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, που προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της περιόδου αποδοχής, είτε το αντάλλαγμα σε μετοχές βάσει της σχέσης ανταλλαγής ή το αντάλλαγμα σε μετρητά, ήτοι 1,50 Ευρώ, κατ' επιλογή κάθε μετόχου. Επίσης, προσφέρει σε κάθε μέτοχο τη δυνατότητα να επιλέξει συνδυασμό των ανωτέρω.

Ο Προτείνων προσφέρεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, μαζί με όλα τα υφιστάμενα, μελλοντικά και υπό αίρεση δικαιώματα ή αξιώσεις επί ή εκ των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε (υφιστάμενα, μελλοντικά ή υπό αίρεση) δικαιώματα, αξιώσεις ή / και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων.

Εάν, κατά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει, άμεσα και έμμεσα, μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας: (α) ο Προτείνων θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς, με αντάλλαγμα, κατ' επιλογή του οικείου μετόχου, είτε ποσού σε μετρητά ίσου προς το αντάλλαγμα σε μετρητά είτε το αντάλλαγμα σε μετοχές βάσει της σχέσης ανταλλαγής, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου σε συνδυασμό με την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς, και (β) οι μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση θα μπορούν να ασκήσουν το δικαίωμα εξόδου με αντάλλαγμα, κατ' επιλογή τους, το αντάλλαγμα σε μετοχές βάσει της σχέσης ανταλλαγής ή το αντάλλαγμα σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου σε συνδυασμό με την απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στην τελευταία περίπτωση, ο Προτείνων υποχρεούται να αποκτήσει μέσω συναλλαγών στην Αγορά Αξιών όλες τις μετοχές, οι οποίες θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών

(3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, έναντι καταβολής του ανταλλάγματος σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου.

Σε περίπτωση που, κατόπιν της ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης ή της άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς ή του δικαιώματος εξόδου, ανάλογα με την περίπτωση, ο Προτείνων κατέχει ποσοστό τουλάχιστον 95% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από την Αγορά Αξιών, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (συνέλευση) ο Προτείνων θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφαση. Για τη διαγραφή των μετοχών από την Αγορά Αξιών απαιτείται επίσης έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, μελετήσαμε δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας (εφεξής το «**Business Plan**») που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας και πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.
2. Συγκρίναμε την Εταιρεία με άλλες εταιρείες με παρόμοιες δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους ορισμένων παρόμοιων συναλλαγών που έλαβαν προσφάτως χώρα. Λάβαμε επίσης υπόψη μας χρηματοοικονομικές μελέτες και άλλες πληροφορίες, που κρίναμε σχετικές.
3. Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.
4. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της

Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιρειών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις μας τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Η Έκθεσή μας δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη διοίκηση της Εταιρείας πριν την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

5. Η Έκθεσή μας βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο, ένταση του ανταγωνισμού και αλλαγές στον κλάδο στην Ελλάδα και στην Ευρώπη.
6. Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, έχει εκπονηθεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός των πλαισίων της Δημόσιας Πρότασης. Ο Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητα ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Σύμβουλος.
7. Ο Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών 1

Ο Προτείνων είναι αυστριακή ανώνυμη εταιρεία (Aktiengesellschaft), που συστάθηκε στις 29 Σεπτεμβρίου 2010 με την επωνυμία «LYKOS A.G.», με αριθμό εταιρικού μητρώου FN 352889 f και έδρα στη Βιέννη Αυστρίας (Lamezanstrasse 4-8, A-1232 Vienna, Austria).

Την 10^η Δεκεμβρίου 2013, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10, παράγραφος 1 του Νόμου. Επίσης, κατά την ίδια ημερομηνία, η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16, παράγραφοι 1 και 2 του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των μετοχών, τις οποίες, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 10^η Δεκεμβρίου 2013, δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή/και το πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα, ήτοι 9.509.074 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 46,21% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ημερομηνία εκείνη.

Την 10^η Δεκεμβρίου 2013, ο Προτείνων δεν κατείχε άμεσα Μετοχές, όμως κατείχε έμμεσα 11.069.300 Μετοχές που ανήκουν στον κ. Νικόλαο Λύκο και αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 53,79% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, λόγω του ότι ο κ. Νικόλαος Λύκος είναι ιδρυτής και ο μοναδικός μέτοχος του Προτείνοντα και, συνεπώς, «πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα» (κατά την έννοια του άρθρου 2, περίπτωση (ε) του Νόμου) με τον Προτείνοντα.

Σημειώνεται ότι ο κ. Νικόλαος Λύκος έχει δηλώσει στον Προτείνοντα ότι θα προσφέρει τις μετοχές του στον Προτείνοντα έναντι του ανταλλάγματος σε μετοχές, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης, ώστε, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, όλες οι προσφερόμενες μετοχές να κατέχονται άμεσα από τον Προτείνοντα.

Ο Προτείνων προσφέρεται να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, μαζί με όλα τα υφιστάμενα, μελλοντικά και υπό αίρεση δικαιώματα ή αξιώσεις επί ή εκ των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ελεύθερες και απαλλαγμένες από κάθε ελάττωμα (νομικό ή πραγματικό), καθώς και από οποιαδήποτε (υφιστάμενα, μελλοντικά ή υπό αίρεση) δικαιώματα, αξιώσεις ή / και βάρη υπέρ ή για λογαριασμό τρίτων.

Εάν, κατά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει, άμεσα και έμμεσα, μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των

¹ Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με την Προαιρετική Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο «Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης» ή «το Πληροφοριακό Δελτίο» αντίγραφο του οποίου σε έντυπη μορφή διατίθενται δωρεάν σε όλα τα υποκαταστήματα της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της NBG Securities A.E.P.E.Y., (www.nationalsec.gr) και της E.X.A.E (www.helex.gr) καθόλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής. Οι όροι με κεφαλαία στη παρούσα ένοτητα, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 31^η Ιανουαρίου 2014.

δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας: (α) ο Προτείνων θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς, με αντάλλαγμα, κατ' επιλογή του οικείου μετόχου, είτε ποσού σε μετρητά ίσου προς το αντάλλαγμα σε μετρητά είτε το αντάλλαγμα σε μετοχές βάσει της σχέσης ανταλλαγής, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου σε συνδυασμό με την απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς, και (β) οι μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση θα μπορούν να ασκήσουν το δικαίωμα εξόδου με αντάλλαγμα, κατ' επιλογή τους, το αντάλλαγμα σε μετοχές βάσει της σχέσης ανταλλαγής ή το αντάλλαγμα σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου σε συνδυασμό με την απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στην τελευταία περίπτωση, ο Προτείνων υποχρεούται να αποκτήσει μέσω συναλλαγών στην Αγορά Αξιών όλες τις μετοχές, οι οποίες θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, έναντι καταβολής του ανταλλάγματος σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου.

Σε περίπτωση που, κατόπιν της ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης ή της άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς ή του δικαιώματος εξόδου, ανάλογα με την περίπτωση, ο Προτείνων κατέχει ποσοστό τουλάχιστον 95% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από την Αγορά Αξιών, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (συνέλευση) ο Προτείνων θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Για τη διαγραφή των Μετοχών από την Αγορά Αξιών απαιτείται επίσης έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ο Προτείνων, βάσει των σημερινών συνθηκών, θα συνεχίσει τη λειτουργία του ομίλου και δεν θα επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις επιχειρηματικές δραστηριότητές του, ενώ δεν σχεδιάζει να μεταφέρει την έδρα του, ούτε σχεδιάζει να επιφέρει αλλαγές στον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, καθώς και των μελών του ομίλου. Ο Προτείνων, στην περίπτωση που μελλοντικά εξετάσει τη μεταφορά της έδρας της Εταιρείας, δεν προβλέπεται να επιφέρει αλλαγές στη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας στην Ελλάδα. Επίσης, ο Προτείνων δεν σχεδιάζει να επιφέρει σημαντικές αρνητικές αλλαγές στους όρους απασχόλησης ή στο συνολικό αριθμό των εργαζομένων και των στελεχών του ομίλου, ούτε σκοπεύει να αλλάξει τα υφιστάμενα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας. Ως μέρος της συνήθους άσκησης των δραστηριοτήτων του, ο Προτείνων θα αξιολογεί το υπάρχον προσωπικό του ομίλου, με σκοπό τη βέλτιστη αξιοποίησή του.

Σε περίπτωση διαγραφής των μετοχών από την Αγορά Αξιών, ο Προτείνων θα ξεκινήσει τις διαδικασίες με στόχο την εισαγωγή των μετοχών του Προτείνοντα προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά του εξωτερικού, λαμβάνοντας υπόψη τις τότε επικρατούσες οικονομικές συνθήκες και την πλήρωση των προϋποθέσεων εισαγωγής σύμφωνα με το εφαρμοστέο θεσμικό πλαίσιο. Μέσω της σκοπούμενης εισαγωγής των μετοχών σε οργανωμένη αγορά του εξωτερικού, ο Προτείνων θα επιδιώξει την άντληση νέων κεφαλαίων για την υποστήριξη των δραστηριοτήτων και τη μελλοντική ανάπτυξη του ομίλου, την ισχυροποίηση της φήμης και της θέσης του ομίλου σε ένα σταθερό

οικονομικό περιβάλλον, την ενίσχυση της εμπορευσιμότητας των μετοχών του Προτείνοντα προς όφελος των κατόχων τους και την αξιοποίηση τυχόν ευκαιριών για νέες επενδύσεις στο εξωτερικό.

Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση είναι η «NBG SECURITIES A.E.Π.Ε.Υ.». Επίσης ο Προτείνων έχει ορίσει και εξουσιοδοτήσει την «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» για την κατάθεση δηλώσεων αποδοχής, όπως προβλέπεται στο άρθρο 18 του Νόμου (εφεξής η «**Δήλωση Αποδοχής**»).

Σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση, το προσφερόμενο αντάλλαγμα από τον Προτείνοντα είναι είτε μια νέα κοινή ονομαστική μετοχή της LYKOS AG προς μια κοινή ονομαστική μετοχή της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε., είτε τίμημα το οποίο ανέρχεται σε 1,5 ευρώ τοις μετρητοίς ανά κοινή ονομαστική μετοχή και το οποίο πληροί τα κριτήρια της παρ. 4 του άρθρου 9 του Ν. 3461/2006.

Η περίοδος Αποδοχής αρχίζει την 5^η Φεβρουαρίου 2014 και ώρα Ελλάδος 8:00πμ και λήγει την 7^η Μαρτίου 2014 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

3. Μεθοδολογία Αξιολόγησης

Προκειμένου να αξιολογηθεί το προσφερόμενο τίμημα στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Σύμβουλος χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- I. Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών μέσω χρήσης δεικτών/πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- II. Συγκριτική ανάλυση με αντίστοιχες συναλλαγές συγκρίσιμων εταιρειών (Precedent Transactions Method)
- III. Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)

Επιπλέον επικουρικά εξετάστηκαν:

- I. Προσφερόμενα Premiums σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική αγορά
- II. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Αξίας

4. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

4.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «INFORM Π. ΛΥΚΟΣ» είναι ελληνική ανώνυμη εταιρεία, η οποία ιδρύθηκε και λειτουργεί σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ 359201000 και έδρα το Δήμο Κορωπίου Αττικής (50 χιλ. Α. Βάρης-Κορωπίου).

4.2 Περιγραφή Ομίλου και Αντικείμενο Εργασιών

Η Εταιρεία είναι η επικεφαλής του ομίλου με διεθνείς δραστηριότητες και σημαντική παρουσία στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη στο χώρο της διαχείρισης εντύπων, πληροφορίας και των ασφαλών συναλλαγών και επικοινωνίας. Δραστηριοποιείται διεθνώς στην ανάπτυξη, κατασκευή και προσωποποίηση έξυπνων καρτών για τράπεζες, τηλεπικοινωνίες, δημόσιους οργανισμούς και αλυσίδες λιανικού εμπορίου κατέχοντας διεθνείς πιστοποιήσεις από Visa, MasterCard & Diners. Κατέχει σημαντική θέση στο χώρο της διαχείρισης εντύπων, της κατασκευής εντύπων ασφαλείας, καθώς και των υπηρεσιών εκτύπωσης και εμφακέλωσης λογαριασμών, ηλεκτρονικής παρουσίασης λογαριασμών και διαχείρισης εκτυπώσεων για τράπεζες, τηλεπικοινωνίες, δημόσιο τομέα και βιομηχανικές/εμπορικές εταιρείες.

Στον πίνακα που ακολουθεί αποτυπώνονται στο σύνολό τους οι άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας και τα σχετικά ποσοστά κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2013 και 2012:

Επωνυμία	Έδρα	Δραστηριότητα	% συμμετοχής 30/09/2012	% συμμετοχής 30/09/2013	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση Συμμετοχής
Inform Π. Λύκος Α.Ε.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων, κ.α.	Μητρική	Μητρική	---	Μητρική
Lykos Paperless Solutions Α.Ε.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων, κ.α.	99,91%	99,91%	Ολική	Άμεση
Terrane L.T.D.	Κύπρος	Holding	100,00%	100,00%	Ολική	Άμεση
Inform Lykos (Romania) L.T.D.	Κύπρος	Holding	98,19%	98,19%	Ολική	Έμμεση
Inform Lykos S.A.	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	98,19%	98,19%	Ολική	Έμμεση
Compaper Converting S.A	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	95,68%	95,68%	Ολική	Έμμεση
Sagime GmbH	Αυστρία	Holding	100,00%	100,00%	Ολική	Άμεση
Austria Card GmbH	Αυστρία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	100,00%	100,00%	Ολική	Έμμεση
Austria Card	Πολωνία	Παραγωγή και	100,00%	100,00%	Ολική	Έμμεση

Polska Sp.z.o.o.		ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών				
Austria Card Akilii Kart STI	Τουρκία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	99,96%	99,96%	Ολική	Έμμεση
Austria Card SRL	Ρουμανία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	100,00%	100,00%	Ολική	Έμμεση
Provus Kart A.S.	Τουρκία	Προσωποποίηση καρτών	...	100,00%	Ολική	Έμμεση
Albanian Digital Printing Solutions Sh.p.k.	Αλβανία	Εκπαιδευτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	51,00%	51,00%	Ολική	Άμεση

4.3 Μετοχικό Κεφάλαιο

Την 31^η Ιανουαρίου 2014, το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε 12.758.591,88 Ευρώ, διαιρούμενο σε 20.578.374 κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,62 Ευρώ η κάθε μία.

Οι Μετοχές εισήχθησαν στο χρηματιστήριο Αθηνών τον Ιούλιο του έτους 1994 και σήμερα διαπραγματεύονται στη «Γενική Κατηγορία Διαπραγμάτευσης» (Κύρια Αγορά) της Αγοράς Αξιών.

Βάσει της τελευταίας γνωστοποίησης σύμφωνα με το Ν. 3556/2007, κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τα πρόσωπα που κατέχουν Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

Όνομα/Επωνυμία	% Συμμετοχής
Νικόλαος Λύκος & Προτείνων*	59,632
Όλγα Λύκου	9,4242

* Νικόλαος Λύκος (άμεσα): 53,791%, Προτείνων (άμεσα): 5,841%

Επίσης, βάσει των στοιχείων που δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα της E.X.A.E. μέχρι και τις 28 Ιανουαρίου 2014 σύμφωνα με το Νόμο, ο παραπάνω πίνακας διαμορφώνεται ως ακολούθως:

Όνομα/Επωνυμία	% Συμμετοχής
Νικόλαος Λύκος & Προτείνων*	61,607
Όλγα Λύκου	9,4242

* Νικόλαος Λύκος (άμεσα): 53,791%, Προτείνων (άμεσα): 7,817%

4.4 Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, που εκλέχθηκε από τη γενική συνέλευση των μετόχων στις 3 Ιουνίου 2013 με τριετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική γενική συνέλευση μετά τη λήξη της, η οποία δεν μπορεί όμως να υπερβεί την τετραετία. Κατά την 31^η Ιανουαρίου 2014, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έχει ως εξής:

Όνομα	Ιδιότητα
Νικόλαος Λύκος	Πρόεδρος Δ.Σ. / Εκτελεστικό μέλος
Σπυρόπουλος Παναγιώτης	Διευθύνων Σύμβουλος / Εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντίνος Λάγιος	Μέλος Δ.Σ. / Εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Τριανταφυλλίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. / Μη εκτελεστικό μέλος
Παναγιώτης Λύκος	Μέλος Δ.Σ. / Μη εκτελεστικό μέλος
Ηλίας Καραντζαλης	Μέλος Δ.Σ. / Μη εκτελεστικό μέλος
Σπυρίδων Μανιάς	Μέλος Δ.Σ. / Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Ελευθέριος Χιλιαδάκης	Μέλος Δ.Σ. / Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

5. Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα²

5.1 Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2012 και 2011

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2012	2011	2012	2011
	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12	01/01-31/12
<i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)</i>				
Πωλήσεις	98.753	102.799	26.636	27.728
Κόστος Πωλήσεων	(69.670)	(69.947)	(22.340)	(23.122)
Μικτό Κέρδος	29.082	32.852	4.295	4.606
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2.319	1.829	1.118	634
Έξοδα διάθεσης	(14.105)	(11.817)	(3.692)	(4.050)
Έξοδα διοίκησης	(8.933)	(10.648)	(2.610)	(3.389)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	(2.292)	(4.419)	(278)	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(1.620)	(5.744)	(168)	(2.104)
Αποτελέσματα προ Φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.451	2.052	(1.335)	(4.303)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	9.627	7.755	444	(2.406)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	186	381	330	671
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.105)	(1.553)	(712)	(992)
Αποτελέσματα από θυγατρικές & συγγενείς επιχειρήσεις	88	(142)	158	0
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	3.621	739	(1.559)	(4.625)
Φόρος εισοδήματος	(1.593)	(1.206)	(250)	387
Καθαρά Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	2.028	(467)	(1.809)	(4.238)
Καθαρά Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:				
- Ιδιοκτήτες της μητρικής	2.050	(870)	(1.809)	(4.238)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(21)	403	0	0
	2.028	(467)	(1.809)	(4.238)
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	0,0996	(0,0423)	(0,0879)	(0,2059)

² Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας

5.2 Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το εννιάμηνο που έληξε την 30/9/2013

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2013	2012	2013	2012
	01/01-30/9	01/01-30/9	01/01-30/9	01/01-30/9
Πωλήσεις	82.627	71.831	23.177	19.616
Κόστος Πωλήσεων	(59.750)	(51.513)	(18.770)	(16.460)
Μικτό Κέρδος	22.877	20.318	4.408	3.157
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.955	1.435	737	827
Έξοδα διάθεσης	(10.996)	(10.155)	(3.085)	(2.678)
Έξοδα διοίκησης	(7.743)	(6.367)	(1.838)	(1.921)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	(2.061)	(1.706)	(189)	(207)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(1.342)	(662)	(142)	(144)
Αποτελέσματα προ Φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.691	2.864	(109)	(967)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	6.823	6.743	1.193	373
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	284	269	440
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(952)	(857)	(496)	(573)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	1.766	2.291	(336)	(1.100)
Φόρος εισοδήματος	(1.103)	(1.020)	(463)	(113)
Καθαρά Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	663	1.270	(799)	(1.213)
Καθαρά Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους αποδιδόμενα σε:				
- Ιδιοκτήτες της μητρικής	650	1.276	(799)	1.213
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	13	(6)	0	0
	663	1.270	(799)	1.213
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	0,0316	0,0620	(0,0388)	(0,0589)

5.3 Συνοπτικός Ισολογισμός την 31/12/2012

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Ενσώματες Ακτινοποιήσεις	82.734	81.484	34.197	35.330
Επενδύσεις σε Ακίνητα	4.214	4.274	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.266	2.973	761	1.058
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	38.221	36.832
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	2	2	2	2
Υπεραξία επιχείρησης	2.098	2.009	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.255	1.438	2.048	1.343
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	844	869	56	27
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	94.414	93.049	75.286	74.592
Αποθέματα	16.491	15.541	4.610	4.785
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	15.835	12.110	8.063	6.837
Απαιτήσεις κατά των συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0	626	5.678
Λοιπές απαιτήσεις	3.732	3.397	516	1.574
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.730	12.915	733	1.274
Σύνολο	43.788	43.963	14.548	20.148
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	356	372	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	138.558	137.384	89.833	94.740
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.759	12.759	12.759	12.759
Υπέρ το Άρτιο	28.370	28.370	28.370	28.370
Αποθεματικά	17.937	17.999	6.542	6.420
Αποτελέσματα εις νέο	16.630	17.414	1.165	5.572
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	75.695	76.542	48.836	53.121
Δικαιώματα μειοψηφίας	514	649	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	76.209	77.191	48.836	53.121
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.110	26.740	23.247	26.740
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.041	3.435	3.102	2.803
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.598	4.911	969	1.177
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	132	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	33.880	35.087	27.318	30.720
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.320	8.675	5.697	3.901
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.815	832	565	375
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.975	6.127	5.094	3.494
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.357	9.473	2.323	3.129
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	28.468	25.106	13.679	10.899
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	62.349	60.193	40.997	41.619
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	138.558	137.384	89.833	94.740

5.4 Συνοπτικός Ισολογισμός την 30/09/2013

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30/9/2013	31/12/2012	30/9/2013	31/12/2012
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	84.580	82.734	33.887	34.197
Επενδύσεις σε Ακίνητα	4.185	4.214	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.163	2.266	542	761
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	35.771	38.221
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	2	2	2	2
Υπεραξία επιχείρησης	4.342	2.098	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.809	2.255	2.506	2.048
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	752	844	55	56
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	98.834	94.414	72.763	75.286
Αποθέματα	24.406	16.491	4.929	4.610
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	23.106	15.835	10.164	8.063
Απαιτήσεις κατά των συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0	558	626
Λοιπές απαιτήσεις	5.247	3.732	893	516
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.192	7.730	894	733
Σύνολο	54.950	43.788	17.437	14.548
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	349	356	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	154.134	138.558	90.201	89.833
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.759	12.759	12.759	12.759
Υπέρ το Άρτιο	28.370	28.370	28.370	28.370
Αποθεματικά	17.980	17.937	6.663	6.542
Αποτελέσματα εις νέο	16.999	16.630	(44)	1.165
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	76.108	75.695	47.748	48.836
Δικαιώματα μειοψηφίας	524	514	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	76.632	76.209	47.748	48.836
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	23.322	25.110	23.247	23.247
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.240	4.041	4.294	3.102
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.882	4.598	990	969
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.333	132	552	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34.777	33.880	29.083	27.318
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.909	12.320	6.595	5.697
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	2.150	1.815	438	565
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19.167	6.975	4.047	5.094
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.499	7.357	2.290	2.323
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	42.725	28.468	13.370	13.679
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	77.502	62.349	42.453	40.997
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ. & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	154.134	138.558	90.201	89.833

6. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

6.1 Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων εταιριών μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Η Μέθοδος των Δεικτών της Κεφαλαιαγοράς, βασίζεται στην παραδοχή ότι η χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας, θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, επενδυτές, που είναι επαρκώς πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά. Στη μέθοδο αυτή, το πρώτο βήμα συνίσταται στην επιλογή ενός δείγματος εταιριών, που είναι συγκρίσιμες με την υπό μελέτη Εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές.

Το κρίσιμο σημείο στη συγκεκριμένη μέθοδο είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εταιριών, βάσει κάποιων λογικών κριτηρίων. Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιριών υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

Ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται οι εταιρείες, αλλά και ορισμένα εν γένει χαρακτηριστικά αυτών, ορισμένοι από τους δείκτες δύναται να χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς της αποτίμησης.

Με τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρεία του δείγματος, είναι δυνατόν να προσδιοριστούν δείκτες οι οποίοι υποδηλώνουν την αξία που προσδίδουν οι επενδυτές σε εταιρείες συγκρίσιμες με την εξεταζόμενη. Οι δείκτες αυτοί, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της υπό μελέτη Εταιρείας, δίνουν μια εκτίμηση για την αποτίμησή της.

Δεδομένου ότι στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν υπάρχουν εταιρείες με αντικείμενο δραστηριότητας τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, το δείγμα των συγκρίσιμων εταιριών που χρησιμοποιήθηκε βασίστηκε κατά κύριο λόγο σε εταιρείες του εξωτερικού. Σημειώνεται ότι το εν λόγω δείγμα δεν προσομοιάζει απόλυτα στην Inform Π. Λύκος Α.Ε., δεδομένου ότι αποτελείται από εταιρείες οι οποίες διαφέρουν σημαντικά ως προς το μέγεθος (υψηλότερα EVs), τη σύνθεση των εσόδων, τη λειτουργική αποτελεσματικότητα (υψηλότερα περιθώρια κέρδους) και τις προοπτικές ανάπτυξης τους (υψηλότεροι μέση ετήσιοι ρυθμοί αύξησης).

Οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι ακόλουθες:

Εταιρεία	Περιγραφή
De La Rue	Εξειδικεύεται στην προμήθεια εξοπλισμού διαχείρισης μετρητών και προϊόντων ασφαλείας. Η εταιρεία παράγει περίπου 150 εθνικά νομίσματα, ηλεκτρονικά συστήματα συναλλαγών και ταυτότητας. Τα διάφορα προϊόντα ασφαλείας που παρέχουν, περιλαμβάνουν: σφραγίδες, παραστατικά, διαβατήρια, ταξιδιωτικές επιταγές, άδειες οδήγησης, μηχανισμούς ΑΤΜ, κτλ.
ANY Security Printing	Η εταιρεία παρέχει υπηρεσίες εκτύπωσης και βιβλιοδεσίας, ηλεκτρονικές υπηρεσίες αρχειοθέτησης και διαχείρισης εγγράφων, υπηρεσίες εκτυπώσεις τίτλων και χρεογράφων για την Κυβέρνηση της Ουγγαρίας και κατασκευάζει πλαστικές κάρτες τραπεζών. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ουγγαρία, στη Σλοβακία, στην Τσεχία, στην Ρωσία, την Βουλγαρία και την Ρουμανία.
Cenveo	Η εταιρεία εξειδικεύεται σε λύσεις εκτύπωσης για επιχειρήσεις όπως εκτυπώσεις φακέλων, ετικετών, έντυπων προϊόντων γραφείου καθώς και σε υπηρεσίες πλαστικοποίησης και επένδυσης. Η εταιρεία λειτουργεί μονάδες εκτύπωσης και γραφεία πωλήσεων σε όλη την βόρεια Αμερική και το Ηνωμένο Βασίλειο. Η εταιρεία επίσης προσφέρει στοχευμένη αλληλογραφία και προσωποποιημένους φακέλους για λογαριασμούς και εμβάσματα, τα οποία χρησιμοποιούνται από τις τράπεζες, τις χρηματιστηριακές εταιρείες, τις ασφαλιστικές και τις εταιρείες πιστωτικών καρτών.
Gemalto NV	Σχεδιάζει και κατασκευάζει λογισμικό ασφαλείας για ηλεκτρονικές ταυτότητες, κάρτες πληρωμών με τσιπ, συσκευές πιστοποίησης δικτύων και ασύρματες μονάδες. Η εταιρεία επίσης παρέχει και λειτουργεί συστήματα για τη διαχείριση εμπιστευτικών δεδομένων και ασφαλών συναλλαγών. Η Gemalto εξυπηρετεί τις τηλεπικοινωνίες, τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, την ηλεκτρονική διακυβέρνηση, καθώς και τις αγορές χρεογράφων.

6.1.1 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας €1,14 - €1,79.

6.2 Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών (precedent transactions method)

6.2.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας σε εξαγορές μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων) από εξαγορές παρεμφερών εταιρειών στην Ελλάδα και διεθνώς.

6.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως:

- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ Τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV / EBITDA)
- Αξία εταιρείας προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV / EBIT)
- Αξία εταιρείας προς πωλήσεις (EV / Sales)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή (P/E)

με δείκτη αναφοράς τον πολλαπλασιαστή (EV / EBITDA)

6.2.3 Συμπέρασμα

Από την ανάλυση του Συμβούλου προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας €1,49 - €1,73.

6.3 Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών όπως αυτές παρουσιάστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας (Discount Cash Flow Model)

6.3.1 Γενικά / Εισαγωγή

Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμιακών ροών στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας επένδυσης / εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμιακών ροών της, προεξοφλημένων με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου κινδύνου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται η εκτίμηση των ελεύθερων ταμιακών ροών της επένδυσης / Εταιρείας για ένα συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα στο μέλλον, συνήθως 5-10 χρόνια και στη συνέχεια η εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value). Η υπολειμματική αξία αντικατοπτρίζει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επένδυση / εταιρεία στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου πρόβλεψης ταμιακών ροών με βάση 'ομαλοποιημένες' ταμιακές ροές και επενδύσεις. Επίσης απαιτείται η εκτίμηση του κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας, ή, εναλλακτικά, του επιτοκίου προεξόφλησης.

6.3.2 Εφαρμογή μεθοδολογίας στην Εταιρεία

Προκείμενου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε ορισμένες προσιτές στο κοινό επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης κάποιες άλλες πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία και συναντηθήκαμε με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας.

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

Η ανάλυση των προβλέψεων της Εταιρείας, βάσει των οποίων ο Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του, συμπεριέλαβε την εξέταση των παρακάτω σημαντικών στοιχείων και παραδοχών:

- Ρυθμός ανάπτυξης εσόδων
- Ρυθμός ανάπτυξης εξόδων
- Αναμενόμενο περιθώριο κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων
- Ρυθμός μεταβολής στο διηλεκές
- Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
- Συντελεστής Προεξόφλησης (που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου επενδυτικού κινδύνου)

Δημιουργήθηκε ενιαίο χρηματοοικονομικό μοντέλο, το οποίο επέτρεψε την εξέταση εναλλακτικών σεναρίων σχετικά με το ρυθμό μεταβολής στο διηλεκές και το συντελεστή προεξόφλησης.

Η μέθοδος που ακολουθήθηκε από το Σύμβουλο βασίστηκε στην προεξόφληση των χρηματοροών προς την Εταιρεία (cash flows to the firm).

Για τον προσδιορισμό της αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας βάσει της μεθόδου προεξόφλησης των μελλοντικών ταμιακών ροών, ο Σύμβουλος έχει χρησιμοποιήσει ως κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας 9,0% και ως κεντρική τιμή του ρυθμού ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηλεκές 0,5%.

6.3.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Καθώς η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τις μελλοντικές ταμιακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, υπάρχουν συγκεκριμένοι παράγοντες που θα μπορούσαν να την επηρεάσουν. Ενδεικτικά αναφέρονται ορισμένα γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν την Εταιρεία, τη χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της δυσμενώς ή ευμενώς και ανάλογα, μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά ή θετικά η αποτίμησή της και αντίστοιχα η αξία και η τιμή πώλησης των μετοχών της, όπως αλλαγές:

- ο Στο ανταγωνιστικό περιβάλλον μεταξύ των εταιρειών του κλάδου
- ο Στις τεχνολογικές εξελίξεις και στις μεθόδους παραγωγής
- ο Στο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας
- ο Λειτουργικού κόστους
- ο Στη Φορολογική Νομοθεσία ή μη επαλήθευση προσδοκιών για αλλαγές
- ο Στις ανάγκες για κεφάλαια κίνησης
- ο Στις μακροοικονομικές συνθήκες και τα διεθνή χρηματοοικονομικά συστήματα

6.3.4 Συμπέρασμα

Από την εξέταση, ανάλυση, ερμηνεία και αποτίμηση των μελλοντικών προοπτικών της Εταιρείας, όπως αυτές προκύπτουν από το Επιχειρηματικό Σχέδιο που τέθηκε υπόψη του Συμβούλου από τη διοίκηση της Εταιρείας προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της Εταιρείας €1,26 - €1,73.

Σημειώνεται ότι τα συμπεράσματα του Συμβούλου όσον αφορά την αποτίμηση της Εταιρείας δεν συμπεριλαμβάνουν παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς ή αναλλακτικές ανταγωνιστικές προσφορές από τρίτους.

6.4 Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά

Εξετάζει την προσαύξηση της επικρατούσας τιμής της μετοχής «premium», στη διάρκεια διαφόρων χρονικών περιόδων, που προκύπτουν από τις τιμές που καταβλήθηκαν μέσω Δημοσίων Προτάσεων για την απόκτηση εταιρειών στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια. Το δείγμα περιλαμβάνει μόνο επιτυχείς προαιρετικές Δημόσιες Προτάσεις.

6.5 Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας

Μέσω της ανάλυσης αυτής αποτυπώνουμε τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας.

Η μέθοδος αυτή για εισηγμένες εταιρείες σε Χρηματιστήριο βασίζεται στην αξία που προσδίδει στην Εταιρεία η «αγορά» δηλαδή ένα πλήθος επενδυτών οι οποίοι έχουν επαρκή πληροφόρηση (mature market) και διαμορφώνουν την επενδυτική τους επιλογή ανεμπόδιστα.

Προκειμένου η εν λόγω μέθοδος να είναι αξιόπιστη, πρέπει να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις ως ακολούθως:

- ο Ικανοποιητική πληροφόρηση της αγοράς (mature market conditions)
- ο Επαρκής διασπορά των μετοχών της εταιρείας (free float)
- ο Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- ο Έλλειψη ακραίων φαινομένων (έντονη αρνητική ή θετική φημολογία για τη μετοχή, υπαγωγή της εταιρείας σε καθεστώς επιτήρησης κ.α.)

Οι μετοχές που κατείχε ο Προτείνων (άμεσα ή και έμμεσα) στις 10 Δεκεμβρίου 2013 ανέρχονταν σε 11,1 εκατ. μετοχές ήτοι 53,79% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας. Συνεπώς οι μετοχές οι οποίες δε κατέχονται άμεσα ή έμμεσα από το Προτείνοντα ανέρχονταν σε 9,5εκατ., ήτοι 46,2% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Βάσει της ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας, 50% του όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €1,40/ανά μετοχή και 79% του όγκου συναλλαγών σε τιμές έως €1,57/ανά μετοχή.

7. Συμπέρασμα

Ο Πίνακας που ακολουθεί συνοψίζει το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες. Από τα ανωτέρω προκρίνεται ένα εύρος τιμών για τη μετοχή της €1,26 - €1,79. Το εύρος προκύπτει ως ακολούθως:

Μεθοδολογία	Εύρος Τιμής (€)			Αξία Επιχείρησης (€ εκατ.)
Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών και Χρήση Δεικτών κεφαλαιαγοράς	1,14	-	1,79	53,4 - 66,8
Πρόσφατες Εξαγορές Εταιρειών	1,49	-	1,73	60,6 - 65,5
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών	1,26	-	1,73	55,9 - 65,5

Επιπλέον επικουρικά εξετάστηκαν:

Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Αξίας	1,40	-	1,57	58,8 - 62,3
Προσφερόμενα Premiums σε Επιλεγμένες Δημόσιες Προτάσεις στην Ελληνική Αγορά	1,44	-	1,80	59,6 - 67,0

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της INFORM Π. ΛΥΚΟΣ, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του νόμου 3461/2006 και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα 14 Φεβρουαρίου 2014,

Για την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E.

Κωνσταντίνος Βασιλείου
Γενικός Διευθυντής

Πάνος Λυμπερόπουλος
Βοηθός Γενικός Διευθυντής

Ρήτρα Μη Ευθύνης

Το παρόν έγγραφο ετοιμάστηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. («Σύμβουλος», «Eurobank» ή εμείς) αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Inform Π. Λύκος Α.Ε. (η «Εταιρεία»). Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, και το παρόν έγγραφο δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Το παρόν έγγραφο δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Inform Π. Λύκος Α.Ε.

Για την προετοιμασία του παρόντος υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Το παρόν έγγραφο βασίζεται εξ ανάγκης στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο.

Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή κάποια συνδεδεμένη της, η οποία μπορεί να παρασχεθεί μόνο μετά την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. καθώς και εγκρίσεως από τις σχετικές πιστωτικές αρχές του Eurobank Group.