



PANTELAKIS

SECURITIES S.A.

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

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

**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας
«INTERTEK ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΔΙΕΘΝΕΙΣ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ»**



**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
«CD - MEDIA SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF
SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E»
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ
ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«INTERTEK ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ»**

24 Ιουνίου 2025

Περιεχόμενα

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006	2
2. Συνοπτική Περιγραφή του Προτείνοντος και των Όρων της Δημόσιας Πρότασης	5
2.1 Ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα ή για Λογαριασμό του	5
2.2 Η Δημόσια Πρόταση	6
2.3 Το Δικαίωμα Εξόδου	7
2.4 Προσφερόμενο Τίμημα	7
2.5 Επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	9
2.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος	10
2.7 Η Περίοδος Αποδοχής	10
3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας	11
3.1 Γενικές Πληροφορίες	11
3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας	12
3.3 Προσωπικό	12
3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο	12
3.5 Διοικητικό Συμβούλιο	14
3.6 Συμμετοχές	14
4. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	15
4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2023-2024	15
4.1.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εταιρείας	15
4.1.2 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης Εταιρείας	16
5. Μεθοδολογία Αποτίμησης	17
5.1 Μέθοδος Α: Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)	17
5.1.1 Περιγραφή της μεθόδου	17
5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	18
5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας	19
5.1.4 Συμπεράσματα	19
5.2 Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)	19
5.2.1 Περιγραφή της μεθόδου	19
5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	20
5.2.3 Συμπεράσματα	20
5.2.4 Περιορισμοί της μεθόδου	20
5.3 Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)	21
5.3.1 Περιγραφή της μεθόδου	21
5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	21
5.3.3 Συμπεράσματα	22
5.3.4 Περιορισμοί της μεθόδου	22
5.4 Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	23
5.4.1 Περιγραφή της μεθόδου	23
5.4.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	23
6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης	25
7. Ρήτρα Μη Ευθύνης	26

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

Στο πλαίσιο της υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής «Δημόσια Πρόταση») από την CD - MEDIA SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E. και το διακριτικό τίτλο CD-MEDIA SE (εφεξής «Προτείνων» ή CD-MEDIA SE) για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας με την επωνυμία «INTEPTEK ANΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ» (εφεξής «Εταιρεία» ή «Υπό Εξαγορά Εταιρεία»), τις οποίες δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή/και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα (εφεξής «Συντονισμένα Πρόσωπα») κατά την 28.04.2025 (εφεξής «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης») με Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης την 07.04.2025, υπεγράφη η από 14.04.2025 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της «Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος») και της Εταιρείας με την οποία ανατέθηκε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο η εκπόνηση Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (εφεξής «Έκθεση»), σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει (εφεξής «Νόμος»). Ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €1,27 (εφεξής «Προσφερόμενο Τίμημα») σε μετρητά για κάθε προσφερόμενη μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

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

1. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση επισκοπήσαμε: i) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης το οποίο εγκρίθηκε την 16.06.2025 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής «Πληροφοριακό Δελτίο») (εφεξής «Ε.Κ.»), ii) σχέδιο επιχειρηματικών προβλέψεων για το έτος 2025 το οποίο προετοιμάστηκε και μας παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής «Επιχειρηματικό Σχέδιο») και iii) ορισμένες δημόσια διαθέσιμες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επιπλέον, πραγματοποιήσαμε συζητήσεις με ανώτατα στελέχη της Εταιρείας για να λάβουμε τη γνώμη τους για την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Επιπλέον, στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιώντας δημοσίως διαθέσιμη πληροφόρηση καθώς και πληροφόρηση από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχει πρόσβαση ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών, διενεργήσαμε τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 5 «Μεθοδολογία Αποτίμησης» της παρούσας.

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

3. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει και δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας. Δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή συνδεδεμένων εταιρειών ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων τους και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμών δικαστικών, διοικητικών ή άλλων υποθέσεων στην πραγματική και περιουσιακή τους κατάσταση. Επιπλέον δεν αξιολογήσαμε την φερεγγυότητα ή την δίκαιη αξία της Εταιρείας βάσει οιασδήποτε νόμων περί πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιων ζητημάτων. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια και πληρότητα των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

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

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

6. Έχουμε εκπονήσει την Έκθεσή μας με την υπόθεση ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί με βάση τους όρους των εγγράφων συναλλαγής της Δημόσιας Πρότασης χωρίς ενδεχόμενη τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση όρου ή προϋπόθεσης αυτής. Επιπλέον, σημειώνεται ότι δεν παρείχαμε και δεν παρέχουμε συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το

συγκεκριμένο Προσφερόμενο Τίμημα ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης, ούτε έχουμε συμμετάσχει σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών. Συνεπώς, έχουμε θεωρήσει ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία και δεν εκφέρουμε γνώμη για το εάν οποιαδήποτε εναλλακτική συναλλαγή θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντάλλαγμα ευνοϊκότερο για τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας από αυτό που προβλέπεται στους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ούτε εξετάσαμε τα σχετικά οφέλη της Δημόσιας Πρότασης και των συναφών με αυτή συναλλαγών, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική ή ευκαιρία, δυνητικά διαθέσιμη για την Εταιρεία.

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

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

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

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

Ο Προτείνων είναι η Ευρωπαϊκή Εταιρεία (SE), λειτουργούσα σύμφωνα με το οικείο νομοθετικό πλαίσιο ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «CD - MEDIA SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E.», και τον διακριτικό τίτλο «CD-MEDIA SE», η οποία εδρεύει στο Βουκουρέστι Ρουμανίας, Τομέας 3, strada TURTURELELOR nr. 62, Camerele nr. 1 si nr. 2.

Ο Προτείνων ιδρύθηκε στις 28.12.1993 ως ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία: «CD MEDIA Ανώνυμος Εταιρεία Εμπορίας και Προωθήσεως Λογισμικού και Οπτικών Συστημάτων Multi – Media» με διακριτικό τίτλο «CD MEDIA AE» (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 30158/01 ΑΤ/Β/93/207(1995) με έδρα στο Μαρούσι Αττικής.

Στη συνέχεια και ειδικότερα στις 30/03/2016 καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 608114, η υπ' αριθ. 4943/16/28-03-2016 Απόφαση του Αντιπεριφερειάρχη ΠΕ Βορείου Τομέα Αθηνών, με την οποία εγκρίθηκε η μετατροπή της Ανώνυμης Εταιρείας, σε Ευρωπαϊκή Εταιρεία (SE) με την επωνυμία «CD MEDIA Societas Europaea Εμπορίας και Προωθήσεως Λογισμικού και Οπτικών Συστημάτων Multi – Media» και δτ. «CD-MEDIA SE», σύμφωνα με τις διατάξεις του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/20, του Νόμου 3412/05, του Κανονισμού 2157/2001 του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου και σύμφωνα με σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων του Προτείνοντος της 15/02/2016.

Περαιτέρω, την 22-12-2017 καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1285481, το από 15/09/2017 Πιστοποιητικό Στοιχείων (ημερομηνία σφραγίδας APOSTILLE 10/11/2017) του Εθνικού Γραφείου Εμπορικού Μητρώου / Γραφείου Εμπορικού Μητρώου του Δικαστηρίου Βουκουρεστίου περί καταχώρισης της Ευρωπαϊκής Εταιρείας με την επωνυμία «CD-MEDIA Societas Europaea Εμπορίας και Προωθήσεως Λογισμικού και Οπτικών Συστημάτων Multi - Media» στο Ρουμανικό Μητρώο, κατόπιν της μεταφοράς της έδρας στη Ρουμανία, ως συνεχίζουσα Ευρωπαϊκή Εταιρεία με την ίδια επωνυμία (σε πιστή μετάφραση). Λόγω της μεταφοράς της έδρας την ίδια ημερομηνία (22-12-2017) ο Προτείνων διεγράφη από το ελληνικό Γενικό Εμπορικό Μητρώο.

Ο Προτείνων διατηρεί υποκατάστημα στην Ελλάδα με την επωνυμία «CD-MEDIA SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E. GREEK BRANCH», και το διακριτικό τίτλο «CD-MEDIA SE», με έδρα στο Δήμο Αμαρουσίου Αττικής, επί της Λεωφόρου Κηφισίας αριθμός 32, Τ.Κ. 151 25, το οποίο είναι καταχωρημένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 001774101001.

Η διάρκεια της εταιρείας του Προτείνοντος είναι αορίστου χρόνου.

Ο Προτείνων ελέγχεται από το φυσικό πρόσωπο κ. Σπύρο Γιαμά. Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα («Συντονισμένα Πρόσωπα») σύμφωνα με το άρθρο 2 περ. ε το Νόμου είναι α) ο κ. Σπύρος Γιαμάς και β) η Luminar Ltd, που εδρεύει στη Λευκωσία Κύπρου επί της οδού Αρχαγγέλου 48, 2^{ος} όροφος, διαμέρισμα/γραφείο 202, 2404 (κατά 100% ελεγχόμενη από τον Σπύρο Γιαμά σύμφωνα με τον Νόμο 3556/2007).

¹ Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης, αντίτυπα του οποίου διατίθενται δωρεάν σε έντυπη μορφή σε όλα τα υποκαταστήματα του Συμβούλου, καθ' όλες τις εργάσιμες ημέρες και ώρες και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Συμβούλου (<https://www.ambrosiacapital.gr/intel>), στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/publicproposals) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<https://www.athexgroup.gr/el>), κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής.

2.2 Η Δημόσια Πρόταση

Συγκεκριμένα, την 07.04.2025 η εταιρεία με την επωνυμία «CD - MEDIA SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E.», ήτοι ο Προτείνων, ενημέρωσε την Εταιρεία ότι την 07.04.2025 καταχωρήθηκε στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.), που τηρείται από την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε.», η μεταβίβαση δύο εκατομμυρίων διακοσίων εξήντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων ογδόντα εννέα (2.263.989) μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, προς τον Προτείνοντα, από την εταιρεία με την επωνυμία «ΑΜΟΙΡΙΔΗΣ-ΣΑΒΒΙΔΗΣ ΘΕΡΜΑΝΣΗ ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», με αριθμό ΓΕΜΗ 58244204000 και ΑΦΜ 082342045. Η τιμή απόκτησης ανήλθε σε ένα Ευρώ και δώδεκα λεπτά (€1,1263) ανά μετοχή.

Κατόπιν της ανωτέρω συναλλαγής, ο Προτείνων, ο οποίος προ της προαναφερθείσας συναλλαγής κατείχε ήδη δύο εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα χιλιάδες διακόσιες τριάντα δύο (2.530.232) Μετοχές, που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 30,03% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ανήλθε του ορίου του 1/3 του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και κατείχε συνολικά τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα τέσσερις χιλιάδες διακόσιες είκοσι μία (4.794.221) Μετοχές με δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 56,91% επί του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Συνεπώς, ο Προτείνων, την 07.04.2025, ήτοι την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, κατόπιν απόκτησης δύο εκατομμυρίων διακοσίων εξήντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων ογδόντα εννέα (2.263.989) κοινών ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου Μετοχών από την εταιρεία με την επωνυμία «ΑΜΟΙΡΙΔΗΣ-ΣΑΒΒΙΔΗΣ ΘΕΡΜΑΝΣΗ ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», που αντιστοιχούν σε ποσοστό 26,87% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, κατείχε τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα τέσσερις χιλιάδες διακόσιες είκοσι μία (4.794.221) Μετοχές, ήτοι 56,91% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με αποτέλεσμα να υπερβεί το όριο του 1/3 που προβλέπεται στο άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου και συνακόλουθα να υποχρεούται σε υποβολή δημόσιας πρότασης για το σύνολο των Μετοχών με βάση τις διατάξεις του Νόμου, όπως ισχύει, και τις αντίστοιχες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατείχαν άμεσα Μετοχές της Εταιρείας.

Στις 28.04.2025, ο Προτείνων εκκίνησε την διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, και υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου.

Επίσης, σύμφωνα με τα άρθρα 10 παρ. 2, και 16 παρ. 1 του Νόμου, ο Προτείνων ανακοίνωσε τη Δημόσια Πρόταση με δημοσίευση στο διαδικτυακό τόπο του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χ.Α. και, κατόπιν, στον διαδικτυακό τόπο που διατηρεί ο ίδιος (<https://cdmediase.eu>).

Κατά την 28.04.2025, ήτοι την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα τέσσερις

χιλιάδες διακόσιες είκοσι μία (4.794.221) κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου Μετοχές, επί συνόλου οκτώ εκατομμυρίων τετρακοσίων είκοσι τεσσάρων χιλιάδων εννιακοσίων (8.424.900) Μετοχών, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 56,91% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, τις οποίες ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα κατά την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης. Οι Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης είναι κατ' ανώτατο αριθμό τρία εκατομμύρια εξακόσιες τριάντα χιλιάδες εξακόσιες εβδομήντα εννέα (3.630.679), οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ύψους 43,1% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε αιρέσεις.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 4 του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους που περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει όλες τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση ή από οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα τρίτου επ' αυτών.

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν προτίθενται να αποκτούν χρηματιστηριακά ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο Μετοχές από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης έως και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής (όπως ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο) επιπλέον εκείνων που θα του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

2.3 Το Δικαίωμα Εξόδου

Στην περίπτωση που μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από τους υπόλοιπους Μετόχους κατ' ενάσκηση του Δικαιώματος Εξόδου, εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Τίμημα.

Ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης.

2.4 Προσφερόμενο Τίμημα

Σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου, ο Προτείνων θα καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι ένα Ευρώ και είκοσι επτά λεπτά (€1,270) για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης που του προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της Περιόδου Αποδοχής. Σχετικά με το Προσφερόμενο Τίμημα σημειώνονται τα εξής:

1. η Μέση Σταθμισμένη Χρηματιστηριακή Τιμή (ΜΣΧΤ) των Μετοχών κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε €1,0941 και, συνεπώς, το Προσφερόμενο Τίμημα υπερβαίνει τη ΜΣΧΤ κατά €0,1759.
2. ο Προτείνων απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, η μέγιστη τιμή συναλλαγής για τις οποίες ήταν το ποσό των €1,27 ανά Μετοχή και η οποία ισούται με το Προσφερόμενο Τίμημα. Κανένα από τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης. Συγκεκριμένα ο Προτείνων προέβη στις εξής χρηματιστηριακές συναλλαγές:
 - α) στις 15 Απριλίου 2024 απέκτησε 5.000 Μετοχές με μέση τιμή €1,2548 ανά Μετοχή και μέγιστη τιμή €1,270 ανά Μετοχή,
 - β) Στις 16 Απριλίου 2024 απέκτησε 7.480 Μετοχές με μέση τιμή €1,1960 ανά Μετοχή και μέγιστη τιμή €1,200 ανά Μετοχή,
 - γ) Στις 17 Απριλίου 2024 απέκτησε 1.208 Μετοχές με μέση τιμή €1,1959 ανά Μετοχή και μέγιστη τιμή €1,200 ανά Μετοχή,
 - δ) Τέλος, στις 18 Απριλίου 2024 απέκτησε 4.312 Μετοχές με μέση τιμή €1,2054 ανά Μετοχή και μέγιστη τιμή €1,210 ανά Μετοχή
3. Κανένα από τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης.

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

- 1 δεν έχουν επιβληθεί κυρώσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χειραγώγηση επί των Μετοχών της Εταιρείας που να έλαβε χώρα εντός του χρονικού διαστήματος των δεκαοκτώ (18) μηνών που προηγείται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης,
- 2 οι Μετοχές έχουν αποτελέσει αντικείμενο συναλλαγής για περισσότερες από τα τρία πέμπτα (3/5) των ημερών λειτουργίας του Χ.Α., ήτοι 105 ημέρες σε σχέση με τις 123 ημέρες λειτουργίας του Χ.Α. δηλαδή σε ποσοστό 85% και οι συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί υπερβαίνουν το δέκα τοις εκατό (10%) επί του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 1.164.957 Μετοχές επί συνόλου 8.424.900 Μετοχών ήτοι σε ποσοστό 13,83% επί του συνόλου των Μετοχών.
- 3 Το εύλογο και δίκαιο αντάλλαγμα, όπως αυτό προσδιορίζεται από τα κριτήρια της παραγράφου 4 του άρθρου 9 του Νόμου, είναι μεγαλύτερο από το ογδόντα τοις εκατό (80%) της λογιστικής αξίας ανά Μετοχή, με βάση τα στοιχεία του μέσου όρου των δύο τελευταίων πριν την Ημερομηνία Δημιουργίας Υποχρέωσης Υποβολής Δημόσιας Πρότασης δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων του Ν. 3556/2007 (ήτοι των από 31.12.2023 και από 30.06.2024), ήτοι το ποσό των περίπου € 0,90 ανά Μετοχή.

Συνεπώς, το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτά ορίζονται στο άρθρο 9 παράγραφος 4 και 6 του Νόμου.

Επισημαίνεται ότι ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Μετόχων που θα αποδεχθούν την Δημόσια Πρόταση («Αποδεχόμενων Μετόχων») τα προβλεπόμενα στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης υπ' αρ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ. δικαιώματα εκκαθάρισης για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ., ανερχόμενα σήμερα σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί του Προσφερόμενου Τιμήματος.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν. 2579/1998 φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, σήμερα ανερχόμενο σε 0,1% επί της αξίας της συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

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

2.5 Επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Ο Προτείνων, την 07.04.2025, απέκτησε μέσω εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής δύο εκατομμύρια διακόσιες εξήντα τρεις χιλιάδες εννιακόσιες ογδόντα εννέα (2.263.989) Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 26,87% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, από την εταιρεία με την επωνυμία «ΑΜΟΙΡΙΔΗΣ-ΣΑΒΒΙΔΗΣ ΘΕΡΜΑΝΣΗ ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Προ της προαναφερθείσας συναλλαγής ο Προτείνων κατείχε ήδη δύο εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα χιλιάδες διακόσιες τριάντα δύο (2.530.232) Μετοχές, που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 30,03% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, οπότε και στις 07.04.2025 και μετά την απόκτηση των 2.263.989 Μετοχών, η συμμετοχή του Προτείνοντος στην Εταιρεία ανήλθε του ορίου του 1/3 του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, καθώς ο Προτείνων κατείχε συνολικά τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα τέσσερις χιλιάδες διακόσιες είκοσι μία (4.794.221) Μετοχές με δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 56,91% επί του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και ως εκ τούτου, κατέστη υπόχρεος για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 1 του Νόμου.

Η επένδυση του Προτείνοντος στην Εταιρεία εντάσσεται στο πλαίσιο της ευρύτερης στρατηγικής του για διαφοροποίηση του προϊόντικού χαρτοφυλακίου με τη διάθεση καταναλωτικών προϊόντων εγνωσμένου κύρους, καθώς η Εταιρεία είναι από τις πλέον καταξιωμένες στον τομέα της τεχνολογίας στην ελληνική αγορά, με ένα πλούσιο και καινοτόμο χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών και ένα πανελλαδικό δίκτυο εξουσιοδοτημένων συνεργατών.

Η διοίκηση της Εταιρείας στόχο έχει τη μακροπρόθεσμη αύξηση της αξίας της περιουσίας της. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Υπό Εξαγορά Εταιρεία αφορούν τη συνέχιση των υφιστάμενων δραστηριοτήτων της και τη στήριξη του στόχου της διοίκησης της Εταιρείας, μακροπρόθεσμα και μέσα από την απόκτηση συμμετοχών σε άλλες εταιρείες

δραστηριοποιούμενες ιδίως στον τομέα της εμπορίας και διανομής ηλεκτρονικών καταναλωτικών αγαθών στην ελληνική αγορά.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στο αντικείμενο δραστηριότητας της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

Επιπρόσθετα, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στον τρόπο και τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Υπό Εξαγορά Εταιρείας. Ο Προτείνων δεν έχει πρόθεση να αλλάξει την υφιστάμενη πολιτική απασχόλησης των υπαλλήλων της Υπό Εξαγορά Εταιρείας ή το επίπεδο απασχόλησης των υπαλλήλων στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία, ούτε να επιφέρει οποιαδήποτε μεταβολή που επηρεάζει ουσιωδώς τους όρους απασχόλησης των υπαλλήλων της Υπό Εξαγορά Εταιρείας. Ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρείας και του Προτείνοντος.

Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος τόσο για την Υπό Εξαγορά Εταιρεία, όσο και για τον ίδιο τον Προτείνοντα, αφορούν τη συνέχιση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών ως έχουν στο παρόν στάδιο, χωρίς οποιοσδήποτε αλλαγές στο αντικείμενο δραστηριότητας τους, στην απασχόληση και τους τρόπους διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και του Προτείνοντος. Προς το σκοπό αυτό, ο Προτείνων δηλώνει ότι δεν έχει πρόθεση να συγχωνεύσει την Εταιρεία με τον Προτείνοντα, ούτε να μεταφέρει την έδρα της Εταιρείας στην αλλοδαπή, ενώ πρόσθετα ο ίδιος ο Προτείνων δηλώνει ότι δεν έχει πρόθεση εισαγωγής στο Χ.Α..

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας λόγω της Δημόσια Πρότασης.

Τέλος, σημειώνεται ότι, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν θα ασκήσουν το Δικαίωμα Εξαγοράς (squeeze out) σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει και δεν θα επιδιώξουν τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α..

2.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η AMBROSIA CAPITAL HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΕΠΕΥ ενεργεί ως Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου. Η AMBROSIA CAPITAL HELLAS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΕΠΕΥ έχει συσταθεί στην Ελλάδα, με έδρα στο δήμο Αθηναίων, Αμερικής 18, Τ.Κ. 10671 και είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 157516901000. Ο Σύμβουλος είναι ανώνυμη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών η οποία δύναται να παρέχει στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία του παραρτήματος Ι, του τμήματος Α, του στοιχείου 7 του νόμου 4514/2018, όπως ισχύει. Ο Σύμβουλος δεν παρέχει καμία εγγύηση σχετικά με την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει ο Προτείνων. Ο Σύμβουλος συνυπογράφει το Πληροφοριακό Δελτίο και βεβαιώνει, έχοντας καταβάλει την απαιτούμενη επιμέλεια, ότι το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου είναι ακριβές.

2.7 Η Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 18.06.2025 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 16.07.2025 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες, σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 του Νόμου.

3. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία με την επωνυμία «INTERTEK ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ» είναι ανώνυμη εταιρεία, η οποία συστάθηκε το έτος 1988 στην Ελλάδα. Η Εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 121826860000 (πρώην αρ. Μ.Α.Ε. 17099/06/Β/88/29).

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο δήμο Ελληνικού – Αργυρούπολης Αττικής, επί της οδού Αφροδίτης αριθμός 24, Τ.Κ. 167 77 (τηλέφωνο: 2109692300). Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σύμφωνα με το Καταστατικό της σε 50 έτη από τη σύστασή της, η οποία μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης. Ο διαδικτυακός τόπος της Εταιρείας είναι www.intertech.gr.

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 09/10/1995 και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στον κλάδο «Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες / Προμηθευτές Βιομηχανίας» της Κύριας Αγοράς του Χ.Α.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €4.212.450, διαιρούμενο σε 8.424.900 κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,50 εκάστη.

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Νόμου 4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει. Η Εταιρεία, ως εισηγμένη εταιρεία στο Χ.Α., διέπεται επίσης από την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία, από τον Κανονισμό Χρηματιστηρίου Αθηνών, τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου αυτού και τις αποφάσεις και κανονισμούς της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και την εν γένει εμπορική και εταιρική νομοθεσία.

Παρακάτω παρατίθενται και ένα σύντομο ιστορικό της εταιρείας:

- Το 1988 ιδρύεται η Εταιρεία με την επωνυμία «ΜΕΓΑΣΟΦΤ Α.Ε.»
- Το 1990 με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, η επωνυμία της αλλάζει σε «INTERTEK ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ» και γίνεται ο επίσημος αποκλειστικός εισαγωγέας και διανομέας στην Ελλάδα των προϊόντων της Panasonic.
- Το 1995 οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών
- Το 2004, η Εταιρεία ανέλαβε το έργο σχεδιασμού, προμήθειας και εγκατάστασης των μόνιμων γιγαντο-οθονών και των συστημάτων βίντεο- προβολής στις αθλητικές εγκαταστάσεις των Ολυμπιακών Αγώνων στην Αθήνα, καθώς επίσης και της τεχνικής υποστήριξης του συνόλου της εγκατάστασης κατά τη διάρκεια των αγώνων.
- Το 2006, η Εταιρεία επέκτεινε τις δραστηριότητες της στην κατηγορία των Consumer Electronics.
- Το 2011 έγινε ο αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων συναγερμού και ελέγχου πρόσβασης SATEL στην Ελλάδα.
- Το 2013, η Εταιρεία ξεκίνησε νέα συνεργασία και έγινε ο αποκλειστικός εισαγωγέας και διανομέας στην Ελλάδα των προϊόντων iLuv.

- Το 2015, ξεκίνησε νέα συνεργασία με τη RICOH, που δραστηριοποιείται σε managed print services για εισαγωγή και διανομή των προϊόντων της στην Ελλάδα.
- Από το έτος 2021 συνεργάζεται με τους αναγνωρισμένους και πιστοποιημένους Οίκους Alcatel Lucent Enterprise, Yeastar Information Technology και Fanvil Technology Co Ltd.

3.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία έχει ως κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την εμπορία, διανομή, αντιπροσώπευση και τεχνική υποστήριξη ηλεκτρονικών και ηλεκτρικών συσκευών, καθώς και το σχεδιασμό και την ανάλυση προγραμμάτων λογισμικού.

Παρέχει μία πλήρη γκάμα σύγχρονης τεχνολογίας και καταναλωτικών προϊόντων που συνοδεύεται από ένα πανελλαδικό δίκτυο αντιπροσώπων.

Η Εταιρεία κυρίως δραστηριοποιείται ως αποκλειστικός αντιπρόσωπος στην Ελλάδα των προϊόντων υψηλής τεχνολογίας του οίκου Panasonic Corp παρέχοντας ολοκληρωμένες λύσεις στο B2B και B2C.

Η Εταιρεία εισάγει, εμπορεύεται και εγκαθιστά κατά περίπτωση, σε πανελλαδικό επίπεδο όλες τις κατηγορίες προϊόντων και των προϊόντων υψηλής τεχνολογίας του οίκου PanasonicCorp, στο πλαίσιο της εμπορικής ονομασίας Panasonic, η οποία είναι ένας από τους παγκόσμιους κατασκευαστές καταναλωτικών ηλεκτρονικών ειδών, τηλεπικοινωνιών, αυτοματισμού γραφείου, καθώς και επαγγελματικών λύσεων εικόνας και ήχου ευρείας κατανάλωσης και ολοκληρωμένων συστημάτων audio video και ασφαλείας.

Επίσης, η Εταιρεία είναι διανομέας των προϊόντων SATEL για την Ελλάδα, σε συστήματα ασφαλείας και ελέγχου πρόσβασης.

Η Εταιρεία είναι εξουσιοδοτημένος διανομέας της RICOH International BV για τα προϊόντα πολυμηχανήματα A4 και A3 με το brand name GESTENTER. Επίσης, διανέμει τους εκτυπωτές και τα πολυμηχανήματα ITDC (A4) της RICOH.

Η INTERTEK συνεργάζεται από το 2021 με τους αναγνωρισμένους και πιστοποιημένους Οίκους Alcatel Lucent Enterprise & Yeastar Information Technology.

Επιπλέον, η INTERTEK αντιπροσωπεύει τα παγκόσμια brands Yealink και Fanvil.

3.3 Προσωπικό

Κατά την 31.12.2024 ο αριθμός του προσωπικού του προσωπικού της Εταιρείας ανέρχόταν σε 39.

3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €4.212.450, διαιρούμενο σε 8.424.900 κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,50 εκάστη.

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

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου	Ποσοστό (%) δικαιωμάτων ψήφου
CD-MEDIA SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E.(Προτείνων)	4.794.221	56,91%

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

Αναλυτικότερα, σύμφωνα με την από 08.04.2025 ανακοίνωση της Εταιρείας που δημοσιεύθηκε στην ιστοσελίδα της και στην ιστοσελίδα του Χ.Α.:

«Η Εταιρεία με την επωνυμία «INTEPTEK ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ –ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ», στα πλαίσια του Ν.3556/2007, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό, ότι:

α) δυνάμει των από 08-04-2025 γνωστοποιήσεων σημαντικών μεταβολών δικαιωμάτων ψήφου που έλαβε από τον κ. Κωνσταντίνο Αμοιρίδη και από την εταιρεία με την επωνυμία «ΑΜΟΙΡΙΔΗΣ ΣΑΒΒΙΔΗΣ ΘΕΡΜΑΝΣΗ ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», η τελευταία την 07-04-2025 προέβη στην εκποίηση του συνόλου των μετοχών που κατείχε στην εταιρεία, ήτοι 2.263.989 μετοχών της εταιρείας INTEPTEK ΑΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό 26,87 % επί του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου. Μετά τη μεταβίβαση το ποσοστό της στην εταιρεία INTEPTEK ΑΕ ανέρχεται σε 0%. Η πωλήτρια εταιρεία ελέγχεται από το φυσικό πρόσωπο κ. Κωνσταντίνο Αμοιρίδη, στα πλαίσια του Ν. 3556/2007.

β) δυνάμει των από 07-04-2025 γνωστοποιήσεων σημαντικών μεταβολών δικαιωμάτων ψήφου που έλαβε από τον κ. Σπύρο Γιαμά και την εταιρεία με την επωνυμία «CD Media SOCIETAS EUROPAEA OF TRADING AND SALE OF SOFTWARE AND MULTIMEDIA OPTICAL SYSTEMS S.E.», η τελευταία την 07-04-2025 προέβη στην απόκτηση του συνόλου των μετοχών που κατείχε η εταιρεία με την επωνυμία «ΑΜΟΙΡΙΔΗΣ ΣΑΒΒΙΔΗΣ ΘΕΡΜΑΝΣΗ ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» στην εταιρεία Ιντερτέκ ΑΕ, ήτοι 2.263.989 μετοχών της εταιρείας INTEPTEK ΑΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό 26,87 % επί του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου. Μετά τη μεταβίβαση το ποσοστό της «CD MEDIA S.E.» στην εταιρεία INTEPTEK ΑΕ ανέρχεται σε 56,91%.

Η αγοράστρια εταιρεία ελέγχεται από το φυσικό πρόσωπο κ. Σπύρο Γιαμά, στα πλαίσια του Ν. 3556/2007.

Κατόπιν των ανωτέρω, η εταιρία «CD Media SE» έχει υποχρέωση υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης εξαγοράς προς όλους τους μετόχους της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3461/2006, καθόσον πλέον κατέχει συνολικά 4.794.221 μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 56,91% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας»

3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η Εταιρεία διοικείται από 5μελές Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξελέγη δυνάμει της από 22.04.2021 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και συγκροτήθηκε σε σώμα δυνάμει της από 22.04.2021 και της από 19.03.2025 απόφασής του.

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα Μέλους
Ηλίας Γεωργαντάς	Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Καλλιόπη Καρύδα	Αντιπρόεδρος	Μη εκτελεστικό μέλος
Ιωάννης Χαλδούπης	Διευθύνων Σύμβουλος & Αναπληρωτής Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
Στέφανος Διαλετής	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Κατραβάς	Μέλος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης

Η θητεία του νέου Διοικητικού Συμβουλίου ορίστηκε σε 5 έτη, λήγουσα δηλαδή την 21.04.2026, παρατεινόμενη αυτόματα μέχρι την λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση που θα εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξεως της θητείας του.

3.6 Συμμετοχές

Η Εταιρεία δεν έχει συμμετοχές.

4. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2023-2024

4.1.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εταιρείας

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των αποτελεσμάτων της Εταιρείας για τις χρήσεις 2023-2024 (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ):

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων (σε χιλ. €)	01.01. έως 31.12.2024	01.01. έως 31.12.2023
Κύκλος εργασιών	17.417	21.599
Κόστος πωληθέντων	-14.256	-17.362
Μικτό κέρδος	3.161	4.237
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-1.196	-1.169
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-2.429	-2.641
Λοιπά έξοδα	-226	-237
Λοιπά έσοδα	532	893
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.	-159	1.083
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-562	-610
Κέρδη /(Ζημίες) προ φόρων	-721	473
Φόρος εισοδήματος	43	13
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	-678	486

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου χρήσεως 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

4.1.2 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης Εταιρείας

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα στοιχεία της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας την 31.12.2024 και την 31.12.2023:

	31.12.2024	31.12.2023
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	3.361	140
Ασώματα πάγια στοιχεία	16	34
Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	127	3.408
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	551	535
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	4.055	4.118
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	5.645	5.561
Εμπορικές απαιτήσεις	4.161	7.205
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	489	941
Χρηματικά διαθέσιμα	513	1.103
Σύνολο Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	10.808	14.810
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.863	18.928
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	4.212	4.212
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	3.746	3.746
Λοιπά αποθεματικά	11.152	11.152
Ζημιές εις νέον	-10.475	-9.796
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	8.636	9.315
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	212	256
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	177	155
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	98	606
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	79	128
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	566	1.144
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές	3.552	5.027
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	939	2.357
Μακροπρόθεσμες δαν. υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση	444	444
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	51	53
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	675	587
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.662	8.469
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.277	9.613
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	14.863	18.928

Πηγή: Δημοσιευμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου χρήσεως 2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

5. Μεθοδολογία Αποτίμησης

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

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

- Μέθοδος Α: Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- Μέθοδος Β: Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)
- Μέθοδος Γ: Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)

Επιπλέον, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προέβη επικουρικά στην εξέταση της ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας της μετοχής της Εταιρείας χωρίς ωστόσο να τα λάβει υπόψη του στην εκτίμηση του εύρους αξιών της μετοχής της Εταιρείας.

5.1 Μέθοδος Α: Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)

5.1.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η συγκεκριμένη μέθοδος Discounted Cash Flow (DCF) χρησιμοποιείται ευρέως σε εργασίες αποτίμησης εταιρειών, καθώς τα αποτελέσματα αυτής αντικατοπτρίζουν την προοπτική μιας επιχείρησης βάσει των επιχειρηματικών προβλέψεων.

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

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

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας για συγκεκριμένη περίοδο προβλέψεων (συνήθως 3 έως 10 χρόνια).
- Εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value) της εταιρείας, η οποία υπολογίζεται με βάση την παραδοχή ότι μετά το πέρας της περιόδου προβλέψεων των ταμειακών ροών, η Εταιρεία θα έχει ομαλά αυξανόμενες ταμειακές ροές και θα συνεχίσει τη δραστηριότητά της στο διηνεκές.
- Εκτίμηση του επιτοκίου προεξόφλησης των ταμειακών ροών της εταιρείας στο παρόν και πιο συγκεκριμένα στην ημερομηνία αποτίμησης. Ως προεξοφλητικό επιτόκιο χρησιμοποιείται το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) της Εταιρείας, το οποίο αντικατοπτρίζει τους επιχειρηματικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους της.

Το άθροισμα των προεξοφληθεισών ταμειακών ροών και της προεξοφληθείσας υπολειμματικής αξίας ισούται με την Καθαρή Παρούσα Αξία της Επιχείρησης.

5.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

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

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

Η ανάλυση του Επιχειρηματικού Σχεδίου της Διοίκησης της Εταιρείας για το έτος 2025, βάσει του οποίου ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκπόνησε τη μελέτη του, περιείχε, ανάμεσα σε άλλα, τα παρακάτω σημαντικά στοιχεία και παραδοχές:

- Ύψος πωλήσεων
- Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)
- Επενδυτικό πρόγραμμα και ύψος αποσβέσεων
- Χρηματοοικονομικά έξοδα
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης

Για τον υπολογισμό της προκύπτουσας αξίας ανά μετοχή, υπολογίσαμε την Αξία Επιχείρησης όπως περιγράφεται ανωτέρω και, κατόπιν, εφαρμόσαμε τις παρακάτω προσαρμογές, βασιζόμενοι στα στοιχεία της τελευταίας δημοσιευμένης ετήσιας οικονομικής κατάστασης (31.12.2024) της Εταιρείας.

Υπολογισμός προκύπτουσας αξίας ανά μετοχή με την μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών	
(Χιλ. Ευρώ)	«Βασικό» σενάριο
Συνολική Αξία Επιχείρησης	7.151
<i>Μείον:</i>	
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	177
Καθαρός δανεισμός (την 31.12.2024)	1.099
Προκύπτουσα αξία μετοχής (Ευρώ/Μετοχή)	0,70

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Για την καλύτερη δυνατή προσέγγιση της αξίας της Εταιρείας εξετάζουμε το βασικό σενάριο εξέλιξης των μεγεθών της Εταιρείας, πραγματοποιώντας ταυτόχρονα ανάλυση ευαισθησίας ως προς το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (9,80% στο σενάριο βάσης) και το ρυθμό ανάπτυξης της Εταιρείας στο διηνεκές (1,0% στο σενάριο βάσης), για τη δημιουργία δύο επιπλέον σεναρίων, ενός αισιόδοξου και ενός απαισιόδοξου.

5.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

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

- Αβεβαιότητα αναφορικά με την κατάσταση της αγοράς στο μέλλον
- Αβεβαιότητα αναφορικά με τις μακροοικονομικές συνθήκες της χώρας στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρεία
- Αβεβαιότητα σχετικά με την επίτευξη των προβλέψεων
- Αβεβαιότητα σχετικά με την υλοποίηση των νέων επενδύσεων
- Ευαισθησία των αποτελεσμάτων στις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί

5.1.4 Συμπεράσματα

Από την εφαρμογή της μεθόδου προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμιακών Ροών προκύπτει ένα εύρος αποτίμησης από €0,62 έως €0,81 ανά μετοχή.

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

Προεξόφληση Ταμιακών Ροών (Discounted Cash Flow)

Προεξόφληση Ταμιακών Ροών	Βασικές Παραδοχές	Αξία (Ευρώ /Μετοχή)
«Αισιόδοξο» Σενάριο	WACC = 9,30%, Αύξηση Ταμιακών Ροών στο διηνεκές = 2%	0,81
«Βασικό» Σενάριο	WACC = 9,80%, Αύξηση Ταμιακών Ροών στο διηνεκές = 1%	0,70
«Απαισιόδοξο» Σενάριο	WACC = 10,30%, Αύξηση Ταμιακών Ροών στο διηνεκές = 0%	0,62

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

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

5.2.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η συγκεκριμένη μέθοδος αποτίμησης στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας είναι εφικτό να προκύψει μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας δύναται να εκτιμηθεί η αξία της.

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

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

5.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία ομοειδών/παρεμφερών εταιρειών από την Ελλάδα και το εξωτερικό σε αντιστοιχία με τον κύριο κλάδο δραστηριότητας της εταιρείας, Εμπορία ηλεκτρονικών προϊόντων και λύσεων. Αξιολογήσαμε για κάθε μία εταιρεία τους δείκτες EV/Sales (σχέση αξίας επιχείρησης προς πωλήσεις), EV/EBITDA (σχέση αξίας επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) και Unlevered FCF yield (απόδοση ελεύθερων ταμειακών ροών) και για την 16.06.2025 (ημερομηνία βάσης αποτίμησης), βασιζόμενοι στις συγκλίνουσες προβλέψεις αναλυτών (πηγή: Bloomberg) για την 1η μη δημοσιευμένη οικονομική χρήση. Κατά συνέπεια, χρησιμοποιήσαμε και για την Εταιρεία τις προβλέψεις (περί κερδοφορίας, καθαρού δανεισμού, κλπ.) για τη χρήση που λήγει την 31.12.2025, όπως προκύπτουν από το Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης της Εταιρείας για το έτος 2025.

Επιλέξαμε τα EBITDA, Sales και Unlevered FCF καθώς δεν λαμβάνουν υπόψιν τυχόν διαφορές στους λογιστικούς χειρισμούς μεταξύ των εταιρειών αλλά και των κεφαλαιακών δομών τους (δανεισμός προς ίδια κεφάλαια).

Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)

Εταιρεία	Χώρα Προέλευσης	Κεφαλαιοποίηση (Εκατ. Ευρώ)	Πολλαπλασιαστής		
			EV/Sales	EV/EBITDA	FCF Yield
CDW Corp/De	ΗΠΑ	22.696	1,3x	13,5x	4%
Td Synnex Corp	ΗΠΑ	10.502	0,2x	7,6x	8%
Rexel Sa	Γαλλία	7.542	0,5x	7,2x	6%
Ingram Micro Holding Corp	ΗΠΑ	4.537	0,1x	5,6x	4%
Avnet Inc	ΗΠΑ	4.319	0,3x	7,1x	4%
Insight Enterprises Inc	ΗΠΑ	4.206	0,6x	9,3x	10%
Rs Group Plc	Μεγ. Βρετανία	2.681	1,0x	8,3x	5%
Μέσος Όρος δείγματος			0,6x	8,4x	6%
Προκύπτουσα Αποτίμηση (€/Μετοχή)			1,09	0,33	2,08

Πηγή: Bloomberg

Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.2.3 Συμπεράσματα

Όπως προκύπτει με βάση τα στοιχεία του παρακάτω πίνακα, οι μέσοι όροι των τριών δεικτών υποδηλώνουν ένα εύρος αποτίμησης για την συνολική αξία επιχείρησης (EV) της Εταιρείας μεταξύ €3.533 και €18.282 χιλιάδες. Αφαιρώντας από το EV τις προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού και τον καθαρό δανεισμό, καταλήγουμε σε ένα εύρος αποτίμησης €0,33-€2,08 ανά μετοχή.

Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples) – Συμπεράσματα

(Χιλ. Ευρώ)	Εύρος Αποτίμησης		
	EV/EBITDA	EV/Sales	FCF Yield
Συνολική Αξία Επιχείρησης	3.533	9.973	18.282
Μείον:			
Προβλέψεις Αποζημίωσης Προσωπικού (την 31.12.2025) *	177	177	177
Καθαρός Δανεισμός (την 31.12.2025) *	590	590	590
Προκύπτουν Εύρος Τιμών (Ευρώ/Μετοχή)	0,33	1,09	2,08

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

(*) Εκτιμώμενα με βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης για το έτος 2025

5.2.4 Περιορισμοί της μεθόδου

- Η αγορά πρέπει να είναι αποτελεσματική ώστε να αντικατοπτρίζει σωστά τις χρηματιστηριακές αξίες του δείγματος
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι συγκρίσιμες εταιρίες επηρεάζει την αποτίμησή τους
- Δεν είναι δυνατή η εύρεση πανομοιότυπων εταιριών για την εφαρμογή της μεθόδου

- Ενδέχεται να μη ληφθούν υπόψη στην αποτίμηση συγκεκριμένα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της Εταιρείας υπό εξέταση, καθώς στηρίζεται στην αποτίμηση άλλων εταιριών
- Ενδέχεται η αποτίμηση να απέχει από τα αποτελέσματα μεθόδων που βασίζονται στις μελλοντικές ταμειακές ροές της Εταιρείας (π.χ. αποτίμηση DCF), καθώς βασίζεται στις υπάρχουσες συνθήκες/προσδοκίες της αγοράς
- Η εμπορευσιμότητα των μετοχών των συγκρίσιμων εταιριών στα χρηματιστήρια στα οποία είναι εισηγμένες ενδέχεται να επηρεάζει την τιμή τους

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

5.3.1 Περιγραφή της μεθόδου

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

Η επιλογή του δείγματος γίνεται με βάση τον κλάδο της Εταιρείας που εξαγοράστηκε αλλά και την περίοδο που πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή. Για κάθε Εταιρεία υπολογίζονται διάφοροι χρηματοοικονομικοί δείκτες, και πολλαπλασιάζονται με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη κατά την τελευταία οικονομική χρήση προ της εξαγοράς της ώστε να υπολογιστεί η αξία της.

5.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία εξαγορών για ομοειδείς/παρεμφερείς εταιρείες από την Ελλάδα και το εξωτερικό για τον κλάδο της εμπορίας ηλεκτρονικών συσκευών.

Συναλλαγές για τις οποίες δεν υπήρξε δημοσίευση όλων των σχετικών πληροφοριών δεν συμπεριελήφθησαν στο δείγμα.

Οι συναλλαγές του δείγματος καλύπτουν την περίοδο 2023-2025.

Οι δείκτες που υπολογίστηκαν για κάθε Εταιρεία-Στόχο είναι οι EV/EBITDA (σχέση αξίας επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) και EV/Sales (σχέση αξίας επιχείρησης προς πωλήσεις) κατά την ανακοίνωση της συναλλαγής.

Για να καταλήξουμε στους δείκτες της αποτίμησης, υπολογίσαμε το μέσο όρο των ανωτέρω δεικτών για τις συναλλαγές του δείγματος.

Συναλλαγές Ομοειδών Συναλλαγών (Comparable/Precedent Transactions)

Εταιρεία-Στόχος	Χώρα Προέλευσης	Αγοραστής	Αξία (Εκατ. Ευρώ)	Δείκτης EV/Sales	Δείκτης EV/EBITDA
Suning.com Co., Ltd.	Κίνα	Hangzhou Haoyue Enterprise Management	2.847	0,7x	14,9x
Snap One Holdings Corp.	ΗΠΑ	ADI Global Distribution	1.397	1,3x	12,4x
Unieuro S.p.A.	Ιταλία	Fnac Darty SA, Ruby Equity Investment	617	0,3x	4,9x
DSGi South-East Europe A.E.V.E.	Ελλάδα	Public Power Corporation S.A.	200	0,3x	4,1x
AO World plc	Μεγ. Βρετανία	Frasers Group Plc	74	0,4x	10,4x
T-Gaia Corporation	Ιαπωνία	BCJ-81 Co. Ltd	31	0,2x	7,1x
MusicMagpie plc	Μεγ. Βρετανία	AO World plc	27	0,2x	7,6x
Plaisio Computers S.A.	Ελλάδα	Majority shareholder	18	0,2x	6,6x
EG Industries Berhad	Μαλαισία	Shares placement	17	0,5x	8,9x
Lexibook - Linguistic Electronic System	Γαλλία	Lawrence Rosen LLC	14	0,6x	5,7x
PC Depot Corporation	Ιαπωνία	TNI Corporation	12	0,8x	7,8x
IDT International Limited	Κίνα	China Huaneng Foundation	12	2,1x	15,0x
EG Industries Berhad	Μαλαισία	Shares placement	9	0,5x	8,9x
Μέσος Όρος δείγματος				0,6x	8,8x
Προκύπτουσα Αποτίμηση (Ευρώ/Μετοχή)				1,14	0,35

Πηγή: Bloomberg

Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

5.3.3 Συμπεράσματα

Όπως προκύπτει με βάση τα στοιχεία του παρακάτω πίνακα, οι μέσοι όροι των δύο δεικτών για καθένα από τους τρεις επιχειρηματικούς κλάδους της εταιρείας υποδηλώνουν ένα εύρος αποτίμησης για την συνολική αξία επιχείρησης (EV) της Εταιρείας μεταξύ €3.728 και €10.404 χιλιάδες. Αφαιρώντας από το EV τις προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού και τον καθαρό δανεισμό, καταλήγουμε σε ένα εύρος αποτίμησης **€0,35-€1,14 ανά μετοχή**.

Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions) – Συμπεράσματα

(Χιλ. Ευρώ)	Ελάχιστο	Εύρος αποτίμησης	Μέγιστο
Συνολική Αξία Επιχείρησης	3.728		10.404
<i>Μείον:</i>			
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού (την 31.12.2025)*	177		177
Καθαρός δανεισμός (την 31.12.2025)*	590		590
Προκύπτουν εύρος τιμών (Ευρώ/Μετοχή)	0,35		1,14

Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

(*) Εκτιμήματα, με βάση το Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης για το έτος 2025

5.3.4 Περιορισμοί της μεθόδου

- Δεν είναι δυνατή η εύρεση συναλλαγών πανομοιότυπων εταιριών για την εφαρμογή της μεθόδου και για το λόγο αυτό το δείγμα κατασκευάστηκε με συναλλαγές από εταιρείες που θεωρούμε ότι είναι οι πιο παρεμφερείς με τις τρεις κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, ανάλογα και με τα κριτήρια που προαναφέραμε.
- Η αξία της συναλλαγής επηρεάζεται ορισμένες φορές από αρκετούς εξωγενείς παράγοντες (π.χ. χρονισμός, μέγεθος, οικονομικοί δείκτες, στρατηγικός χαρακτήρας συναλλαγών κ.α.) και επομένως ενδέχεται να μην αντικατοπτρίζεται ακριβώς η αξία της Εταιρείας.

5.4 Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

5.4.1 Περιγραφή της μεθόδου

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

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

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

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

5.4.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

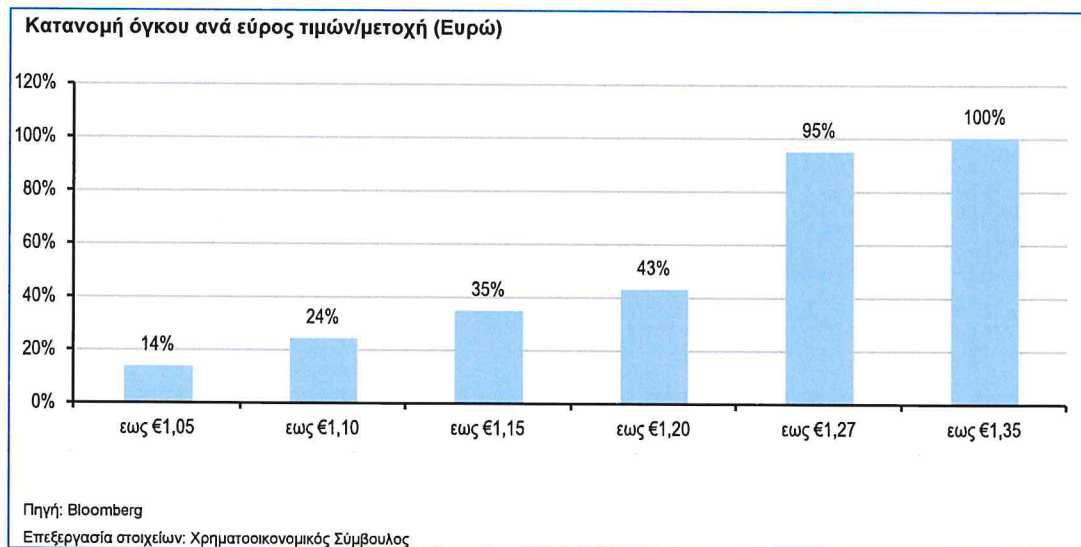
Με δεδομένη την σχετικά χαμηλή διασπορά και εμπορευσιμότητα της μετοχής της Εταιρείας, η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς δεν αποτελεί μεθοδολογία για την εκτίμηση του εύρους της Αξίας της Εταιρείας και εξετάζεται ενδεικτικά.

Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζεται η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με τον όγκο συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων 12 μηνών πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για υποβολή Δημοσίας Πρότασης, ήτοι από 08.04.2024 έως 07.04.2025.



Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η ποσοστιαία κατανομή του όγκου συναλλαγών της εταιρείας ανά τιμές της μετοχής για την ως άνω εξεταζόμενη περίοδο. Όπως απεικονίζεται

στο παρακάτω διάγραμμα, από το συνολικό όγκο συναλλαγών για τη συγκεκριμένη περίοδο ο οποίος ανέρχεται σε 1.548.225 μετοχών και αντιστοιχεί σε περίπου 18,38% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας, το 43% πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €1,20 ανά μετοχή ενώ το 95% πραγματοποιήθηκε σε τιμές έως €1,27, ήτοι σε τιμή μικρότερη του Προσφερόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.



6. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Στο πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το εύρος αποτίμησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες και εφαρμόστηκαν, κατά την κρίση μας, συντελεστές στάθμισης για την κάθε μέθοδο ανάλογα με την καταλληλότητά της:

Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης (Ευρώ ανά μετοχή)

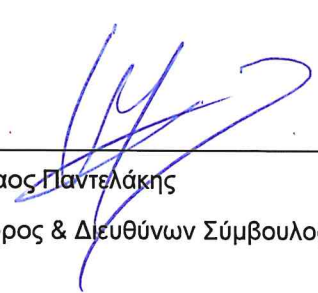
Μεθοδολογία Αποτίμησης	Συντελεστής στάθμισης	Εύρος τιμής	
		Από	Έως
Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)	60%	0,62	0,81
Συγκριτικές Αποτιμήσεις Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples)	20%	0,33	2,08
Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών (Comparable/Precedent Transactions)	20%	0,35	1,14
Προκύπτουσα σταθμισμένη τιμή		0,51	1,13

* Μέσος όρος των άκρων του εύρους τιμών
Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Από τα ανωτέρω προκρίνεται ένα εύρος τιμών ανά μετοχή από **€0,51 έως €1,13**.

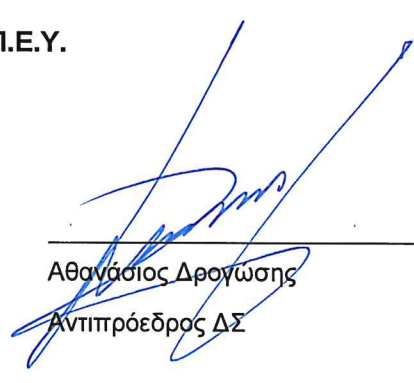
Σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της INTERTEK ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Για την Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.



Νικόλαος Παντελάκης

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



Αθανάσιος Δραγώσης

Αντιπρόεδρος ΔΣ

7. Ρήτρα Μη Ευθύνης

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

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

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

Επίσης, η Παντελάκης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν τη INTERTEK ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ.

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

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

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

Πέραν των ανωτέρω, επιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα 1 «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006» της παρούσας Έκθεσης.