

Μετάφραση για ενημερωτικό σκοπό, μη δεσμευτικό κείμενο. Το μόνο δεσμευτικό κείμενο είναι το Γερμανικό πρωτότυπο

**AUSTRIACARD**  
(HOLDINGS)

**Γνώμη του Συμβουλίου Διοίκησης**

της

**AUSTRIACARD HOLDINGS AG**

Lamezanstraße 4–8

1230 Βιέννη

FN 352889 f

σχετικά με

**την προαιρετική δημόσια πρόταση εξαγοράς για την απόκτηση ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 25a του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών**

της

**Dai Nippon Printing Co., Ltd**

1-1-1 Ichigaya-Kagacho

Shinjuku-ku

Τόκυο 162-8001

Ιαπωνία

στους μετόχους της

AUSTRIACARD HOLDINGS AG

με αριθμό ISIN AT0000A325L0

19 Ιουνίου 2026

## Περιεχόμενα

1.	Εισαγωγικές παρατηρήσεις.....	4
2.	Ιστορικό.....	5
2.1.	Πληροφορίες για τον Προτείνοντα .....	6
2.2.	Νομικά πρόσωπα που ενεργούν από κοινού με τον Προτείνοντα.....	6
2.3.	Πληροφορίες για την Υπό Εξαγορά Εταιρεία .....	7
2.4.	Μετοχική Σύμβαση.....	7
2.5.	Η συμμετοχή του Προτείνοντος στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία.....	8
2.6.	Σημαντικές Νομικές Σχέσεις με την Υπό Εξαγορά Εταιρεία .....	8
3.	Σύνοψη της δημόσιας πρότασης του Προτείνοντος .....	8
3.1.	Είδος δημόσιας πρότασης και αντικείμενο της δημόσιας πρότασης ....	8
3.2.	Τιμή δημόσιας πρότασης.....	9
3.2.1.	Σχέση με τις ιστορικές χρηματιστηριακές τιμές .....	10
3.2.2.	Εκτιμήσεις αναλυτών .....	12
3.2.3.	Αναλογία της τιμής δημόσιας πρότασης προς συγκρίσιμες συναλλαγές στην αγορά.....	12
3.2.4.	Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας.....	13
3.2.5.	Βασικά οικονομικά μεγέθη της Υπό Εξαγορά Εταιρείας .....	14
3.3.	Όροι της δημόσιας πρότασης.....	15
3.4.	Περίοδος Αποδοχής, Αποδοχή, και Διακανονισμός .....	15
3.5.	Ανακοινώσεις και Δημοσίευση Αποτελεσμάτων.....	16
3.6.	Ίση Μεταχείριση, Δικαιώματα Υπαναχώρησης, και Φόροι .....	17
4.	Η Μελλοντική Επενδυτική και Εταιρική Πολιτική του Προτείνοντος .....	18
4.1.	Στόχοι και Προθέσεις της Επιχειρηματικής Πολιτικής του Προτείνοντος .....	18
4.2.	Μελλοντική επιχειρηματική πολιτική .....	18
4.3.	Επιπτώσεις στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία.....	19

4.4.	Πιθανά μέτρα εξαγοράς μετοχών και ενδεχόμενης διαγραφής από το χρηματιστήριο .....	20
4.5.	Επιπτώσεις στους μετόχους.....	20
4.6.	Επιπτώσεις στην απασχόληση, τους πιστωτές και τα δημόσια συμφέροντα.....	21
5.	Συμφέροντα και πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων των μελών των διοικητικών οργάνων.....	22
5.1.	Συμβούλιο Διοίκησης.....	22
5.2.	Εποπτικό Συμβούλιο .....	22
6.	Σύνοψη και Εισήγηση του Συμβουλίου Διοίκησης .....	23
6.1.	Επιχειρήματα υπέρ της αποδοχής της δημόσιας πρότασης .....	23
6.2.	Επιχειρήματα κατά της αποδοχής της δημόσιας πρότασης .....	24
6.3.	Συνολική αξιολόγηση.....	24
6.4.	Εισήγηση.....	25
7.	Άλλες Πληροφορίες.....	26
7.1.	Περαιτέρω Πληροφορίες.....	26
7.2.	Σύμβουλοι της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.....	26
7.3.	Εμπειρογνώμονας σύμφωνα με το Άρθρο 13 ÜbG.....	27
7.4.	Δεσμευτικός Χαρακτήρας της Γερμανικής Γλώσσας .....	27

## 1. Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Η Dai Nippon Printing Co., Ltd., μια ανώνυμη εταιρεία που έχει συσταθεί σύμφωνα με το Ιαπωνικό δίκαιο με έδρα στο Τόκιο και επαγγελματική διεύθυνση στην οδό 1-1-1 Ichigaya-Kagacho, Shinjuku-ku, Τόκιο 162-8001, Ιαπωνία, εγγεγραμμένη στο Γραφείο Νομικών Υποθέσεων του Τόκιο με αριθμό 0111-01-012069 («**Προτείνων**»), ανακοίνωσε στις 13 Μαΐου 2026 την πρόθεσή της να υποβάλει προαιρετική δημόσια πρόταση εξαγοράς για την απόκτηση ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 25a του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG) στους μετόχους της AUSTRIACARD HOLDINGS AG, μια εισηγμένη ανώνυμη εταιρεία που έχει συσταθεί σύμφωνα με το Αυστριακό δίκαιο με έδρα στη Βιέννη και επαγγελματική διεύθυνση στην οδό Lamezanstraße 4–8, 1230 Βιέννη, εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης με αριθμό FN 352889 f («**Υπό Εξαγορά Εταιρεία**»), για την υποβολή προαιρετικής δημόσιας πρότασης εξαγοράς για την απόκτηση ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 25a του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG) (η «**Δημόσια Πρόταση**»). Η *Δημόσια Πρόταση* στοχεύει και στις 36.353.868 ανώνυμες μετοχές χωρίς ονομαστική αξία της AUSTRIACARD HOLDINGS AG (με αριθμό ISIN AT0000A325L0). Το πληροφοριακό δελτίο δημοσιεύθηκε στις 12 Ιουνίου 2026 (το «**Πληροφοριακό Δελτίο**»).

Σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 1 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG), το Συμβούλιο Διοίκησης και το Εποπτικό Συμβούλιο μιας υπό εξαγορά εταιρείας πρέπει να συντάξουν αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη δημόσια πρόταση χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση μετά τη δημοσίευση του Πληροφοριακού Δελτίου και να τη δημοσιεύσουν εντός δέκα ημερών διαπραγμάτευσης από τη δημοσίευση του Πληροφοριακού Δελτίου, αλλά το αργότερο πέντε ημέρες διαπραγμάτευσης πριν από τη λήξη της περιόδου αποδοχής. Η εν λόγω αιτιολογημένη γνώμη πρέπει, ειδικότερα, να περιλαμβάνει αξιολόγηση του κατά πόσον το προσφερόμενο αντάλλαγμα και οι λοιποί όροι της δημόσιας πρότασης λαμβάνουν επαρκώς υπόψη τα συμφέροντα όλων των μετόχων και άλλων κατόχων μετοχικών τίτλων, καθώς και τον αντίκτυπο που ενδέχεται να έχει η δημόσια πρόταση στην υπό εξαγορά εταιρεία, ιδίως στους εργαζομένους όσον αφορά την απασχόλησή τους, τις συνθήκες εργασίας και τις τοποθεσίες — καθώς και στους πιστωτές και το δημόσιο συμφέρον.

Εάν το Συμβούλιο Διοίκησης δεν θεωρεί ότι είναι σε θέση να εκδώσει οριστική εισήγηση, οφείλει σε κάθε περίπτωση να παρουσιάσει τα επιχειρήματα για την αποδοχή και την απόρριψη της δημόσιας πρότασης, επισημαίνοντας τις βασικές εκτιμήσεις.

Με την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη, το Συμβούλιο Διοίκησης της AUSTRIACARD HOLDINGS AG εκπληρώνει τη νομική του υποχρέωση σύμφωνα με το άρθρο 14 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG). Η παρούσα αιτιολογημένη

γνώμη βασίζεται στις πληροφορίες που είχαν στη διάθεσή τους τα μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης κατά τον χρόνο της απόφασής τους και, ειδικότερα, στο Πληροφοριακό Δελτίο που είχε στη διάθεσή του το Συμβούλιο Διοίκησης, στο Μνημόνιο Συνεννόησης που συνήφθη στις 13 Μαΐου 2026 μεταξύ του Προτείνοντος και της AUSTRIACARD HOLDINGS AG, καθώς και σε άλλες πληροφορίες που είχε στη διάθεσή του το Συμβούλιο Διοίκησης. Στο βαθμό που η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη περιέχει πληροφορίες που παρασχέθηκαν από τον Προτείνοντα ή προέρχονται από το Πληροφοριακό Δελτίο, το Συμβούλιο Διοίκησης δεν ήταν σε θέση να επαληθεύσει ανεξάρτητα τις πληροφορίες αυτές από κάθε άποψη και δεν το έπραξε. Ωστόσο, με βάση τις πληροφορίες που έχει στη διάθεσή του, το Συμβούλιο Διοίκησης δεν γνωρίζει επί του παρόντος περιστάσεις που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν αμφιβολίες σχετικά με την ακρίβεια και την πληρότητα των πληροφοριών του Προτείνοντος, οι οποίες είναι ουσιώδεις για την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη.

Οι εκτιμήσεις του Συμβουλίου Διοίκησης σχετικά με τις μελλοντικές εξελίξεις, τις μελλοντικές επιχειρηματικές επιδόσεις της AUSTRIACARD HOLDINGS AG, τις μελλοντικές εξελίξεις στις κεφαλαιαγορές ή τις επιπτώσεις μιας επιτυχημένης δημόσιας πρότασης βασίζονται σε προσδοκίες και προβλέψεις που υπόκεινται εγγενώς σε αβεβαιότητες ως προς την κρίση. Όσον αφορά τα νομικά ζητήματα, πρέπει να σημειωθεί ότι η Αυστριακή Αρχή Δημοσίων Προτάσεων, τα δικαστήρια ή άλλες αρμόδιες αρχές ενδέχεται να καταλήξουν σε διαφορετικά συμπεράσματα.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη δεν αντικαθιστά την ανεξάρτητη αξιολόγηση της δημόσιας πρότασης από κάθε μέτοχο ξεχωριστά. Κάθε μέτοχος θα πρέπει να λάβει την απόφασή του σχετικά με την αποδοχή ή την απόρριψη της δημόσιας πρότασης με βάση τις ατομικές του περιστάσεις, ιδίως το κόστος απόκτησης, τον επενδυτικό ορίζοντα, τις ανάγκες ρευστότητας, τη φορολογική του κατάσταση και την ανοχή κινδύνου. Το Συμβούλιο Διοίκησης συνιστά στους μετόχους να αναζητήσουν φορολογική, νομική και, κατά περίπτωση, χρηματοοικονομική συμβουλή πριν αποδεχτούν τη δημόσια πρόταση.

Το Συμβούλιο Διοίκησης ενημέρωσε τον Πρόεδρο του Εποπτικού Συμβουλίου της AUSTRIACARD HOLDINGS AG για την αιτιολογημένη γνώμη και την εισήγησή του, καθώς και για τις σχετικές εκτιμήσεις. Σε απάντηση, το Εποπτικό Συμβούλιο αποφάσισε να υιοθετήσει την αιτιολογημένη γνώμη του Συμβουλίου Διοίκησης σχετικά με τη δημόσια πρόταση και να μην εκδώσει ξεχωριστή γνώμη.

Σε αυτήν τη βάση, το Συμβούλιο Διοίκησης της Υπό Εξαγορά Εταιρείας προβαίνει στην ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη δημόσια πρόταση:

## **2. Ιστορικό**

## **2.1. Πληροφορίες για τον Προτείνοντα**

Ο Προτείνων είναι η Dai Nippon Printing Co., Ltd., μια ανώνυμη εταιρεία που ιδρύθηκε και υφίσταται σύμφωνα με το Ιαπωνικό δίκαιο, με έδρα στο Τόκυο και επαγγελματική διεύθυνση στην οδό 1-1-1 Ichigaya-Kagacho, Shinjuku-ku, Τόκυο 162-8001, Ιαπωνία, εγγεγραμμένη στο Γραφείο Νομικών Υποθέσεων του Τόκυο με αριθμό 0111-01-012069 («DNP»). Σύμφωνα με τη γνωστοποίηση συμμετοχής με ημερομηνία 15 Μαΐου 2026, η DNP δεν ελέγχεται από κανένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο και δεν ελέγχει άλλες εταιρείες που κατέχουν άμεση ή έμμεση συμμετοχή στην AUSTRIACARD HOLDINGS AG.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο της DNP, η σχεδιαζόμενη συναλλαγή χρησιμεύει ως στρατηγικό βήμα για την επέκταση και την ενίσχυση της παγκόσμιας δραστηριότητας της DNP. Η συναλλαγή αποσκοπεί στην αξιοποίηση συμπληρωματικών γεωγραφικών αγορών, τεχνολογικών δυνατοτήτων και ευκαιριών cross-selling μεταξύ της DNP και της AUSTRIACARD HOLDINGS AG και στην ενίσχυση της θέσης της DNP ως παγκόσμιου παρόχου διαφοροποιημένων λύσεων υψηλής ασφάλειας. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο συνδυασμός DNP και AUSTRIACARD HOLDINGS AG αποσκοπεί στη δημιουργία μιας γεωγραφικά ισορροπημένης πλατφόρμας που συνδυάζει την ισχυρή βάση της DNP στην Ασία με την εδραιωμένη παρουσία της AUSTRIACARD HOLDINGS AG στην Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή. Η DNP αναμένει επίσης να ενισχύσει τη θέση της στον τομέα των ολοκληρωμένων λύσεων ταυτοποίησης, ιδιαίτερα στη λήψη, τη φυσική και ψηφιακή έκδοση διαπιστευτηρίων και τον έλεγχο ταυτότητας, καθώς και ευκαιρίες cross-selling σε λύσεις καρτών και πληρωμών, την ανάπτυξη κοινών λύσεων μέσω συνεργατικής έρευνας και ανάπτυξης και βελτιστοποιήσεις κόστους στις προμήθειες και την έρευνα και ανάπτυξη.

## **2.2. Νομικά πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, δεν υπάρχουν οντότητες που να ενεργούν από κοινού με τον Προτείνοντα. Τα νομικά πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα κατά την έννοια του άρθρου 1 αριθ. 6 του Αυστριακού νόμου περί δημοσίων προτάσεων εξαγορών (ÜbG) είναι φυσικά ή νομικά πρόσωπα που συνεργάζονται με τον Προτείνοντα βάσει συμφωνίας για την απόκτηση ή την άσκηση ελέγχου επί της Υπό Εξαγορά εταιρείας - ιδίως μέσω του συντονισμού των δικαιωμάτων ψήφου - ή που συνεργάζονται με την Υπό Εξαγορά εταιρεία βάσει συμφωνίας για την αποτροπή της επιτυχίας της δημόσιας πρότασης. Εάν μια νομική οντότητα κατέχει άμεση ή έμμεση ελέγχουσα συμμετοχή [άρθρο 22 παράγραφοι 2 και 3 του Αυστριακού Νόμου περί δημοσίων προτάσεων εξαγορών (ÜbG)] σε μία ή περισσότερες άλλες νομικές οντότητες, τεκμαίρεται ότι όλες αυτές οι νομικές οντότητες ενεργούν συντονισμένα. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν έχει συνάψει συμφωνίες σύμφωνα με το άρθρο 1 παράγραφος 6 του Αυστριακού νόμου περί δημοσίων προτάσεων

εξαγορών (ÜbG). Στο πλαίσιο αυτό, ο Προτείνων αναφέρεται στην § 7 αριθ. 12 του Αυστριακού νόμου περί δημοσίων προτάσεων εξαγορών (ÜbG) σύμφωνα με την οποία λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με νομικά πρόσωπα που ελέγχονται από τον Προτείνοντα μπορούν να παραλειφθούν εάν τα εν λόγω ελεγχόμενα νομικά πρόσωπα δεν σχετίζονται με την απόφαση των μετόχων της Υπό Εξαγορά εταιρείας. Σύμφωνα με τον Προτείνοντα, αυτό ισχύει. Σύμφωνα με τον παραπάνω ορισμό, όλα τα νομικά πρόσωπα που ελέγχονται από τον Προτείνοντα και όλα τα νομικά πρόσωπα που ελέγχουν τον Προτείνοντα είναι νομικά πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα. Οι μετοχές του Προτείνοντα είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Τόκβο. Επί του παρόντος, δεν υπάρχει έλεγχων μέτοχος του Προτείνοντα.

### 2.3. Πληροφορίες για την Υπό Εξαγορά Εταιρεία

Η AUSTRIACARD HOLDINGS AG είναι ανώνυμη εταιρεία που έχει συσταθεί σύμφωνα με το Αυστριακό δίκαιο με έδρα στη Βιέννη και επαγγελματική διεύθυνση στην οδό Lamezanstraße 4–8, 1230 Βιέννη, εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμποροδικείου της Βιέννης με αριθμό FN 352889 f. Το μετοχικό κεφάλαιο της AUSTRIACARD HOLDINGS AG ανέρχεται σε 36.353.868 ευρώ και διαιρείται σε 36.353.868 ανώνυμες μετοχές χωρίς ονομαστική αξία, με κάθε μετοχή να αντιπροσωπεύει πλασματικό δικαίωμα στο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 1,00 ευρώ. Υπάρχει μόνο μία κατηγορία μετοχών, οι οποίες παρέχουν δικαιώματα ψήφου και δικαίωμα μερίσματος. Ως εκ τούτου, η Υπό Εξαγορά Εταιρεία δεν έχει εκδώσει μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου ή/και χωρίς δικαίωμα μερίσματος. Η Εταιρεία είναι εισηγμένη με αριθμό ISIN AT0000A325L0 στο Χρηματιστήριο της Βιέννης, Official Market (*Amtlicher Handel*), Prime Market segment, καθώς και στο Euronext Athens, Κύρια Αγορά.

Η Υπό Εξαγορά Εταιρεία είναι μια εταιρεία τεχνολογίας με περισσότερα από 130 χρόνια εμπειρίας στη διαχείριση πληροφοριών, την εκτύπωση και την επικοινωνία, προσφέροντας προϊόντα και υπηρεσίες στους τομείς των λύσεων πληρωμών, της ταυτοποίησης, των έξυπνων καρτών, της προσωποποίησης, της ψηφιοποίησης και της ασφαλούς διαχείρισης δεδομένων. Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, ο Όμιλος AUSTRIACARD απασχολούσε περίπου 2.360 άτομα σε όλο τον κόσμο.

### 2.4. Μετοχική Σύθεση

Η μετοχική σύθεση της Εταιρείας αμέσως πριν από την υποβολή του Πληροφοριακού Δελτίου έχει ως εξής: Αμέσως πριν από την υποβολή του Πληροφοριακού Δελτίου, ο **Νικόλαος Λύκος** κατείχε 27.114.422 μετοχές της AUSTRIACARD HOLDINGS AG, που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 74,58% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου. Ο **αριθμός μετοχών σε ελεύθερη διασπορά (free float)**, συμπεριλαμβανομένων των 557.033 μετοχών που κατέχονται από τα μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης, ανήλθε σε 9.239.446 μετοχές,

που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 25,42% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου.

## **2.5. Η συμμετοχή του Προτείνοντος στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία**

Σύμφωνα με τις διαθέσιμες πληροφορίες, ο Προτείνων δεν κατείχε άμεσα μετοχές της AUSTRIACARD HOLDINGS AG κατά τη στιγμή της δημοσίευσης του Πληροφοριακού Δελτίου. Ωστόσο, στις 13 Μαΐου 2026, ο Νικόλαος Λύκος ανέλαβε Ανέκκλητη Δέσμευση έναντι του Προτείνοντος, δυνάμει της οποίας δεσμεύτηκε να αποδεχθεί τη δημόσια πρόταση εξαγοράς για το σύνολο των μετοχών του στην AUSTRIACARD HOLDINGS AG, καθώς και για τυχόν επιπρόσθετες μετοχές που τυχόν αποκτούσε μετά την υπογραφή, υπό τους όρους που ορίζονται σε αυτήν. Η Ανέκκλητη Δέσμευση αφορά σε 27.114.422 μετοχές της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 74,58% του μετοχικού κεφαλαίου.

## **2.6. Σημαντικές Νομικές Σχέσεις με την Υπό Εξαγορά Εταιρεία**

Πριν από την ανακοίνωση της πρόθεσης υποβολής δημόσιας πρότασης στις 13 Μαΐου 2026, ο Προτείνων και η AUSTRIACARD HOLDINGS AG συνήψαν Μνημόνιο Συνεννόησης που καθορίζει ορισμένα βασικά χαρακτηριστικά της προβλεπόμενης δημόσιας πρότασης εξαγοράς, συμπεριλαμβανομένης της τιμής δημόσιας πρότασης, των προϋποθέσεων ολοκλήρωσης, των μέτρων προστασίας των συναλλαγών, της εταιρικής διακυβέρνησης μετά την ολοκλήρωση, των προθέσεων σχετικά με τη διατήρηση της καταστατικής έδρας και του εργατικού δυναμικού της Εταιρείας, και άλλες αμοιβαίες υποχρεώσεις σε σχέση με τη δημόσια πρόταση. Σύμφωνα με το Μνημόνιο Συνεννόησης, το Συμβούλιο Διοίκησης και το Εποπτικό Συμβούλιο αποφάσισαν, με βάση τις πληροφορίες που ήταν διαθέσιμες εκείνη τη στιγμή, ότι η σχεδιαζόμενη εξαγορά είναι προς το συμφέρον της Εταιρείας, των μετόχων, των εργαζομένων και του τόπου εγκατάστασης της επιχείρησης.

Με εξαίρεση το Μνημόνιο Συνεννόησης, δεν υπάρχουν ουσιώδεις νομικές σχέσεις μεταξύ του Προτείνοντος και της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

## **3. Σύνοψη της δημόσιας πρότασης του Προτείνοντος**

### **3.1. Είδος δημόσιας πρότασης και αντικείμενο της δημόσιας πρότασης**

Η Δημόσια Πρόταση είναι μια προαιρετική δημόσια πρόταση εξαγοράς για την απόκτηση ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 25a του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG). Η δημόσια πρόταση απευθύνεται στους μετόχους της AUSTRIACARD

HOLDINGS AG και αφορά το σύνολο των μετοχών της AUSTRIACARD HOLDINGS AG με αριθμό ISIN AT0000A325L0 οι οποίες είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο της Βιέννης, Official Market, Prime Market segment, καθώς και στο Euronext Athens, Κύρια Αγορά.

### 3.2. Τιμή δημόσιας πρότασης

Ο Προτείνων προσφέρει στους μετόχους της AUSTRIACARD HOLDINGS AG αντάλλαγμα τοις μετρητοίς ύψους 10,00 ευρώ ανά μετοχή της AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Η τιμή δημόσιας πρότασης είναι «μετά μερίσματος» για το οικονομικό έτος 2025 και για τυχόν περαιτέρω μερίσματα που αποφασιστούν μετά την ανακοίνωση της δημόσιας πρότασης εξαγοράς αλλά πριν από τον διακανονισμό της δημόσιας πρότασης εξαγοράς. Στο Μνημόνιο Συνεννόησης, συμφωνήθηκε ότι, μεταξύ άλλων, η Υπό Εξαγορά Εταιρεία δεν θα ορίσει από την ημερομηνία δημοσίευσης της πρόθεσης της δημόσιας πρότασης ημερομηνία καταγραφής για μέρισμα, δεν θα αποφασίσει, δεν θα αναβάλει ή θα καταβάλει οποιοδήποτε μέρισμα ή θα προβεί σε οποιαδήποτε άλλη διανομή επί των μετοχών της AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Όπως ανακοίνωσε η Υπό Εξαγορά Εταιρεία στη δημοσίευση προνομιακής πληροφορίας με ημερομηνία 13 Μαΐου 2026, το μέρισμα ύψους 0,10 ευρώ ανά μετοχή AUSTRIACARD HOLDINGS AG ("**Μετοχή AUSTRIACARD**") για το οικονομικό έτος 2025, που ανακοινώθηκε την 23<sup>η</sup> Μαρτίου 2026, δεν θα καταβληθεί.

Σε περίπτωση προαιρετικής δημόσιας πρότασης εξαγοράς για την απόκτηση ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 25a του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG), η τιμή της δημόσιας πρότασης πρέπει να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις ελάχιστης τιμής του άρθρου 26 παρ. 1 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG). Κατά συνέπεια, η τιμή δεν μπορεί γενικά να πέσει κάτω από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή, σταθμισμένη με τους αντίστοιχους όγκους συναλλαγών, κατά τους τελευταίους έξι μήνες πριν από την ανακοίνωση της πρόθεσης υποβολής δημόσιας πρότασης, ή το υψηλότερο αντάλλαγμα τοις μετρητοίς που χορηγήθηκε ή συμφωνήθηκε από τον Προτείνοντα εντός των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την κοινοποίηση της δημόσιας πρότασης. Σύμφωνα με την πρακτική της αγοράς, ο οικονομικά εύλογος χαρακτήρας της τιμής δημόσιας πρότασης αξιολογείται τακτικά λαμβάνοντας επιπλέον υπόψη τη σχέση με τις ιστορικές χρηματιστηριακές τιμές, τις εκτιμήσεις των αναλυτών, τους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, τις συναλλαγές αναφοράς και, κατά περίπτωση, την αποτίμηση της εταιρείας ή τη γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας.

Το Συμβούλιο Διοίκησης της AUSTRIACARD HOLDINGS AG αναφέρεται στην Ενότητα 7.1 του Πληροφοριακού Δελτίου. Κατά συνέπεια, ο Προτείνων διαθέτει επαρκή ρευστά κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει την απόκτηση όλων των μετοχών που καλύπτονται από τη δημόσια

πρόταση και έχει διασφαλίσει ότι τα εν λόγω κεφάλαια είναι διαθέσιμα εγκαίρως για την εκπλήρωση της δημόσιας πρότασης.

Στο Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων διατηρεί ρητά το δικαίωμα να αυξήσει στη συνέχεια την τιμή της δημόσιας πρότασης. Σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG), η εν λόγω βελτίωση πρέπει να γίνει εγκαίρως, ώστε να απομένουν τουλάχιστον οκτώ (8) ημέρες διαπραγμάτευσης για την αποδοχή μετά τη δημοσίευση. Εάν η περίοδος αποδοχής δεν παραταθεί, η βελτιωμένη δημόσια πρόταση πρέπει επομένως να δημοσιευτεί το αργότερο έως τις 11 Αυγούστου 2026.

### 3.2.1. Σχέση με τις ιστορικές χρηματιστηριακές τιμές

Την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης πριν από την ανακοίνωση της δημόσιας πρότασης (12 Μαΐου 2026), η τιμή κλεισίματος της μετοχής στο Χρηματιστήριο της Βιέννης ήταν 8,08 ευρώ. Επομένως, η τιμή δημόσιας πρότασης ύψους 10,00 ευρώ υπερβαίνει την εν λόγω τιμή κλεισίματος κατά 1,92 ευρώ, που αντιστοιχεί σε υπερτίμημα (premium) 23,76 %.

Στο Euronext Athens, η τιμή κλεισίματος της μετοχής ήταν 8,33 ευρώ την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης πριν από τη δημοσίευση της πρόθεσης δημόσιας πρότασης (12 Μαΐου 2026). Συνεπώς, η τιμή δημόσιας πρότασης ύψους 10,00 ευρώ υπερβαίνει την ημερήσια τιμή κλεισίματος κατά 1,67 ευρώ, η οποία αντιστοιχεί σε υπερτίμημα (premium) 20,05 %.

Στον πίνακα κατωτέρω παρουσιάζεται η μέση σταθμισμένη βάσει όγκου τιμή ανά μετοχή (VWAP) για τους τελευταίους 3, 6, 12 και 24 ημερολογιακούς μήνες πριν από την ανακοίνωση της πρόθεσης δημόσιας πρότασης στο Χρηματιστήριο της Βιέννης και στο Euronext Athens, καθώς και η τιμή κλεισίματος την ημέρα της ανακοίνωσης:

	Ημερήσια τιμή κλεισίματος	3 μήνες (13 Φεβρ. 2026–12	6 μήνες (13 Νοεμβρ. 2025–12 Μαΐου 2026	12 μήνες(13 Μαΐ 2025– 12 Μαΐ 2026	24 μήνες(13 Μαΐ 2024– 12 Μαΐ 2026
--	---------------------------	---------------------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

	12 Μαΐου 2026	Μαΐου 2026)			
VWAP, Χρηματιστή- ριο της Βιέννης	8.08	7.33	6.84	6.33	6.22
Υπερτί- μημα(Premi- um) (δια- φορά με- ταξύ τιμής δημόσιας πρότασης και VWAP), Χρηματι- στήριο της Βιέννης	EUR 1.92 / 23.76%	EUR 2.67 / 36.43%	EUR 3.16 / 46.20%	EUR 3.67 / 57.98%	EUR 3.78 / 60.77%
VWAP, Eu- ronext Ath- ens	8.33	7.41	7.00	6.36	6.13
Υπερτί- μημα(Premi- um) (δια- φορά με- ταξύ τιμής δημόσιας πρότασης και VWAP), Euronext Athens	EUR 1.67 / 20.05%	EUR 2.59 / 34.95%	EUR 3.00 / 42.86%	EUR 3.64 / 57.23%	EUR 3.87 / 63.13%

Το ετήσιο ανώτατο όριο για το 2026 πριν από την ανακοίνωση της πρόθεσης υποβολής δημόσιας πρότασης ήταν 8,43 ευρώ και το ετήσιο κατώτατο όριο ήταν 5,88 ευρώ (Χρηματιστήριο Βιέννης) και 8,58 ευρώ, με το ετήσιο κατώτατο όριο στα 6,04 ευρώ (Euronext Athens). Το 2025, τα μεγέθη αυτά ήταν 6,20 ευρώ και 4,59 ευρώ (Χρηματιστήριο Βιέννης) και 6,40 ευρώ και 4,75 ευρώ (Euronext Athens).

### 3.2.2. Εκτιμήσεις αναλυτών

Ο πίνακας κατωτέρω παρουσιάζει τους πιο πρόσφατα δημοσιευμένους στόχους τιμών και εισηγήσεις, πριν από την ανακοίνωση της πρόθεσης υποβολής δημόσιας πρότασης, μαζί με τις ημερομηνίες των αντίστοιχων αναλύσεων:

<b>Αναλυτής</b>	<b>Στόχος τιμής</b>	<b>Εισήγηση</b>	<b>Ημ/νία</b>
Euroxx Securities (Αλέξανδρος Μπουλουγούρης, CFA / Ευαγγελία Αραβάνη)	EUR 9.00	Υπεραπόδοση	30 Ιουλίου 2024
ODDO BHF (Rok Stibric)	EUR 7.30	Ουδέτερη	25 Μαρτίου 2026
Piraeus Securities (Γεώργιος Βρέκος)	EUR 7.00	Υπεραπόδοση	27 Ιανουαρίου 2026
Wood & Company (Γεώργιος Γρηγορίου)	EUR 8.60	Σε αναμονή	5 Μαΐου 2026

### 3.2.3. Αναλογία της τιμής δημόσιας πρότασης προς συγκρίσιμες συναλλαγές στην αγορά

Μια ανάλυση προηγούμενων προαιρετικών δημοσίων προτάσεων εξαγοράς στην Αυστρία σύμφωνα με το άρθρο 25a του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG) αποκάλυψε ότι, κατά μέσο όρο, προσφέρθηκε υπερτίμημα (premium) περίπου 15%, 21% και 25% σε σχέση με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή ανά μετοχή —σταθμισμένη με τους

αντίστοιχους όγκους συναλλαγών— κατά τους τελευταίους 3, 6 και 12 ημερολογιακούς μήνες πριν από την ανακοίνωση της πρόθεσης υποβολής δημόσιας πρότασης αντίστοιχα. Στην περίπτωση των υποχρεωτικών δημοσίων προτάσεων εξαγοράς, το υπερτίμημα (premium) σε σύγκριση με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή ανά μετοχή σταθμισμένη με τους αντίστοιχους όγκους συναλλαγών τους τελευταίους 3, 6 και 12 ημερολογιακούς μήνες πριν από την ανακοίνωση της πρόθεσης υποβολής δημόσιας πρότασης ήταν περίπου 10%, 13% και 16%, αντίστοιχα.

#### 3.2.4. Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας (Fairness Opinion)

Η Υπό Εξαγορά Εταιρεία έχει προσλάβει την εταιρεία Morgan Stanley & Co. International plc, London («**Morgan Stanley**») ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο για να συμβουλευεί το Συμβούλιο Διοίκησης και το Εποπτικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά Εταιρείας σχετικά με τις χρηματοοικονομικές πτυχές της δημόσιας πρότασης εξαγοράς, να διενεργεί χρηματοοικονομικές αναλύσεις της Υπό Εξαγορά Εταιρείας στο πλαίσιο αυτό και να εκδίδει Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας (Fairness Opinion) σχετικά με την εύλογη αξία, από οικονομική άποψη του ανταλλάγματος ανά Μετοχή AUSTRIACARD που προσφέρεται από τον Προτείνοντα στους κατόχους Μετοχών AUSTRIACARD (με εξαίρεση, κατά περίπτωση, τον Προτείνοντα και τις θυγατρικές του και άλλα μέρη που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα) σύμφωνα με τους όρους του Πληροφοριακού Δελτίου.

Για το σκοπό αυτό, η Morgan Stanley διεξήγαγε χρηματοοικονομικές αναλύσεις και εξέτασε τις πληροφορίες και τα χρηματοοικονομικά, οικονομικά κριτήρια και τα κριτήρια αγοράς που έκρινε κατάλληλα υπό το πρίσμα της προηγούμενης πρακτικής της. Στη Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας με ημερομηνία 19 Ιουνίου 2026, η Morgan Stanley κατέληξε στο συμπέρασμα ότι, κατά την ως άνω ημερομηνία, με βάση και με την επιφύλαξη των παραγόντων και των παραδοχών που ορίζονται στη Γνωμοδότηση, το προσφερόμενο αντάλλαγμα ύψους 10,00 ευρώ ανά μετοχή της AUSTRIACARD τοις μετρητοίς, το οποίο πρέπει να καταβληθεί στους κατόχους μετοχών της AUSTRIACARD (με εξαίρεση, κατά περίπτωση, τον Προτείνοντα και τις θυγατρικές του), ήταν εύλογη από οικονομική άποψη. Η Morgan Stanley παρείχε τις χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες της και συνέταξε τη Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας αποκλειστικά για την ενημέρωση και τη συνδρομή του Συμβουλίου Διοίκησης και του Εποπτικού Συμβουλίου της AUSTRIACARD HOLDINGS AG σε σχέση με τις αξιολογήσεις της δημόσιας πρότασης από τα εν λόγω Συμβούλια, και η Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας δεν παρέχει καμία σύσταση σχετικά με το εάν ένας κάτοχος μετοχών της AUSTRIACARD θα πρέπει να προσφέρει τις εν λόγω μετοχές σε σχέση με τη δημόσια πρόταση, ούτε αποτελεί σύσταση για άλλα θέματα. Η Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας δεν περιέχει καμία πληροφορία, μεταξύ άλλων, σχετικά με πιθανή εξαγορά μετόχων που τυχόν

ξεκινήσει από τον Προτείνοντα ή τις θυγατρικές του μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, ή οποιαδήποτε σχετική αποζημίωση, και η Morgan Stanley δεν σχολίασε αυτές τις πτυχές. Η Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας δεν αποτελεί έκθεση αποτίμησης όπως συνήθως παρέχεται από ορισμένους ειδικευμένους ελεγκτές, πιστωτικά ιδρύματα ή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα βάσει των απαιτήσεων του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών ή άλλων εφαρμοστέων νόμων και δεν θα πρέπει να θεωρείται ως τέτοια. Η Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας δεν απευθυνόταν ούτε μπορεί κανείς να βασιστεί σε αυτήν εκτός από το Συμβούλιο Διοίκησης και το Εποπτικό Συμβούλιο της Υπό Εξαγορά εταιρείας. Η Morgan Stanley ενεργεί ως οικονομικός σύμβουλος της Υπό Εξαγορά Εταιρείας και κανενός άλλου. Σε σχέση με τέτοια θέματα, οι αντίστοιχοι διευθυντές, στελέχη, υπάλληλοι και αντιπρόσωποι της Morgan Stanley και των θυγατρικών της δεν θα θεωρούν κανένα άλλο πρόσωπο ως πελάτη της, ούτε η Morgan Stanley θα είναι υπεύθυνη έναντι οποιουδήποτε άλλου εκτός από την Υπό Εξαγορά Εταιρεία για την παροχή της προστασίας που παρέχεται στους πελάτες της ή για την παροχή συμβουλών σε σχέση με τα θέματα που περιγράφονται στη δημόσια πρόταση, το παρόν έγγραφο, σχετικές αναλύσεις, τη Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας ή οποιοδήποτε θέμα αναφέρεται στο παρόν.

### 3.2.5. Βασικά οικονομικά μεγέθη της Υπό Εξαγορά Εταιρείας

Ο πίνακας κατωτέρω παρουσιάζει επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη για την Υπό Εξαγορά Εταιρεία για τα τελευταία 3 χρόνια σε ΕΥΡΩ, τα οποία προέρχονται από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

<b>Βασικό Μέγεθος</b>	<b>FY 2023</b>	<b>FY 2024</b>	<b>FY 2025</b>
<b>Έσοδα (σε εκατ. ευρώ)</b>	364.563	392.285	360.171
<b>EBITDA (σε εκατ. ευρώ)</b>	47.533	51,824	48,829
<b>EBIT (σε εκατ. ευρώ)</b>	31.406	34,052	29,702
<b>EBT (σε εκατ. ευρώ)</b>	21.015	25,875	21,634
<b>Ενοποιημένα καθαρά έσοδα (σε εκατ. ευρώ)</b>	16.874	19,249	16,247
<b>Κέρδη ανά μετοχή (βασικά, €)</b>	0.44	0.52	0.41

<b>Λογιστική Αξία ανά μετοχή (βασική, €)</b>	2.93	3.45	3.68
--	------	------	------

### **3.3. Όροι της δημόσιας πρότασης**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η δημόσια πρόταση υπόκειται σε διάφορους όρους ολοκλήρωσης. Πρώτον, μέχρι το τέλος της περιόδου αποδοχής, ο Προτείνων πρέπει να έχει λάβει δηλώσεις αποδοχής που να καλύπτουν τουλάχιστον το 75% του συνόλου των εκδοθέντων και κυκλοφορούντων μετοχών της AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Αυτό αντιστοιχεί σε τουλάχιστον 27.265.401 μετοχές.

Η δημόσια πρόταση υπόκειται περαιτέρω σε έγκριση ή μη απαγόρευση ελέγχου συγκεντρώσεων στην Αυστρία, τη Γερμανία και την Τουρκία το αργότερο έως τις 31 Μαρτίου 2027. Επιπλέον, οι εγκρίσεις ή μη απαγορεύσεις άμεσων ξένων επενδύσεων (FDI) στην Αυστρία, τη Ρουμανία και την Ελλάδα αναμένονται το αργότερο έως τις 31 Μαρτίου 2027.

Περαιτέρω, το Πληροφοριακό Δελτίο περιέχει μία προϋπόθεση που ορίζει ότι καμία ουσιώδης δυσμενής μεταβολή δεν θα επισυμβεί μέχρι το τέλος της Περιόδου Αποδοχής στην AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Τέλος, το Πληροφοριακό Δελτίο περιέχει έναν όρο που ορίζει ότι δεν μπορεί να έχει σημειωθεί σημαντική παραβίαση συμμόρφωσης μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής, ιδίως όσον αφορά την κατάχρηση της αγοράς, τη δωροδοκία, τη διαφθορά, την υπεξαίρεση, τις παραβιάσεις της αντιμονοπωλιακής νομοθεσίας, τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, τις παραβιάσεις του Νόμου περί Χρηματιστηρίου (BörseG) ή ορισμένα καθεστώτα κυρώσεων.

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα έγγραφα, ο Προτείνων διατηρεί το δικαίωμα να παραιτηθεί από μεμονωμένους όρους ή τμήματα αυτών στο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο. Εάν δεν πληρωθούν οι προϋποθέσεις και οι όροι, ή δεν γίνει οριστική παραίτηση από αυτούς, η δημόσια πρόταση θα είναι άκυρη.

### **3.4. Περίοδος Αποδοχής, Αποδοχή, και Διακανονισμός**

Η περίοδος αποδοχής είναι δέκα (10) εβδομάδες. Η δημόσια πρόταση μπορεί να γίνει αποδεκτή από τις 12 Ιουνίου 2026 έως τις 21 Αυγούστου 2026, στις 5:00 μ.μ. τοπική ώρα Βιέννης

ή 6:00 μ.μ. τοπική ώρα Αθήνας. Η αποδοχή της δημόσιας πρότασης πρέπει να δηλωθεί εγγράφως μέσω του αντίστοιχου θεματοφύλακα σύμφωνα με τη συνήθη πρακτική της αγοράς.

Σύμφωνα με το άρθρο 19 παρ. 1 στοιχείο γ) του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG), οι περίοδοι αποδοχής παρατείνονται αυτόματα για όλες τις δημόσιες προτάσεις που έχουν ήδη υποβληθεί έως το τέλος της περιόδου αποδοχής μιας ανταγωνιστικής δημόσιας πρότασης μετά την υποβολή της εν λόγω ανταγωνιστικής δημόσιας πρότασης, εκτός εάν ο Προτείνων δηλώσει την απόσυρση της δημόσιας πρότασής του.

Σε περίπτωση που ο Προτείνων κατέχει περισσότερο από το 75% του μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής, η περίοδος αποδοχής παρατείνεται κατά τρεις μήνες από την ημερομηνία δημοσίευσης του αποτελέσματος της δημόσιας πρότασης ως περίοδος χάριτος σύμφωνα με το άρθρο 19 παρ. 3 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG), σύμφωνα με τον συνήθη μηχανισμό για τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων θα επιβαρυνθεί με όλες τις αμοιβές και τα έξοδα που τιμολογούνται από τους θεματοφύλακες σε άμεση σχέση με τον διακανονισμό της δημόσιας πρότασης, έως ανώτατο ποσό ύψους 9,00 ευρώ (έννέα ευρώ) ανά λογαριασμό αξιών. Ως εκ τούτου, οι θεματοφύλακες θα λάβουν εφάπαξ κατ' αποκοπή προμήθεια ύψους 9,00 ευρώ ανά λογαριασμό αξιών για την κάλυψη τυχόν εξόδων, ιδίως προμηθειών και δαπανών. Τυχόν πρόσθετα έξοδα, φόροι, δασμοί ή άλλα τέλη σε σχέση με την αποδοχή και τον διακανονισμό της δημόσιας πρότασης στην Αυστρία ή στο εξωτερικό βαρύνουν τους ίδιους τους μετόχους.

Για λεπτομέρειες σχετικά με τον διακανονισμό της δημόσιας πρότασης, παρακαλείσθε να ανατρέξετε στην Ενότητα 5 του Πληροφοριακού Δελτίου.

### **3.5. Ανακοινώσεις και Δημοσίευση Αποτελεσμάτων**

Τα αποτελέσματα της δημόσιας πρότασης θα δημοσιευθούν αμέσως μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής με γνωστοποίηση στην Ομοσπονδιακή Ηλεκτρονική Πλατφόρμα Ανακοινώσεων και Πληροφοριών (EVI, διαθέσιμη στη διεύθυνση <https://www.evi.gv.at/>) καθώς και στους ιστότοπους του Προτείνοντος ([www.global.dnp/index.html](http://www.global.dnp/index.html)), της Υπό Εξαγορά Εταιρείας ([www.austriacard.com](http://www.austriacard.com)) και της Αυστριακής Αρχής Δημοσίων Προτάσεων (<http://www.takeover.at>).

Το ίδιο ισχύει και για όλες τις άλλες δηλώσεις και ανακοινώσεις του Προτείνοντος σε σχέση με τη δημόσια πρόταση.

### **3.6. Ίση Μεταχείριση, Δικαιώματα Υπαναχώρησης, και Φόροι**

Σύμφωνα με την αρχή της ίσης μεταχείρισης βάσει της νομοθεσίας περί εξαγορών, στους μετόχους που βρίσκονται στην ίδια θέση πρέπει γενικά να προσφέρεται η ίδια τιμή δημόσιας πρότασης. Οι μέτοχοι που αποδέχονται τη δημόσια πρόταση θα πρέπει να σημειώσουν ότι οι φορολογικές συνέπειες της αποδοχής εξαρτώνται από τις ατομικές περιστάσεις του αντίστοιχου μετόχου. Ως εκ τούτου, το Συμβούλιο Διοίκησης συνιστά να ζητηθούν φορολογικές συμβουλές πριν από την αποδοχή της δημόσιας πρότασης.

Ο Προτείνων επιβεβαιώνει στη δημόσια πρότασή του ότι η τιμή της δημόσιας πρότασης ύψους 10,00 ευρώ ανά μετοχή είναι η ίδια για όλους τους κατόχους Μετοχών της AUSTRIACARD.

Μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής και της περιόδου χάριτος, ο Προτείνων δεν μπορεί να προβεί σε νομικές δηλώσεις με στόχο την απόκτηση κινητών αξιών με ευνοϊκότερους όρους από αυτούς που περιέχονται στη δημόσια πρόταση, εκτός εάν ο Προτείνων βελτιώσει τη δημόσια πρόταση ή το Αυστριακό Συμβούλιο Δημοσίων Προτάσεων χορηγήσει εξαίρεση για σοβαρό λόγο.

Εάν παρόλα αυτά ο Προτείνων δηλώσει την πρόθεσή του να αποκτήσει μετοχές με ευνοϊκότερους όρους από αυτούς που περιέχονται στη δημόσια πρόταση, οι εν λόγω ευνοϊκότεροι όροι θα ισχύουν και για όλους τους άλλους μετόχους της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, ακόμη και αν έχουν ήδη αποδεχθεί την εν λόγω δημόσια πρόταση.

Η βελτίωση της δημόσιας πρότασης ισχύει επίσης για όλους τους μετόχους που έχουν ήδη αποδεχθεί τη δημόσια πρόταση κατά τη στιγμή της βελτίωσης, υπό την προϋπόθεση ότι δεν αντιτίθενται στη βελτίωση.

**Συμπληρωματική Πληρωμή:** Εάν ο Προτείνων αποκτήσει μετοχές εντός περιόδου εννέα μηνών από τη λήξη της περιόδου χάριτος και εάν καταβληθεί ή συμφωνηθεί υψηλότερο τίμημα από αυτό που προβλέπεται στη δημόσια πρόταση για την εν λόγω απόκτηση, ο Προτείνων υποχρεούται να καταβάλει τη διαφορά σε όλους τους μετόχους που αποδέχθηκαν τη δημόσια πρόταση σύμφωνα με το Άρθρο 16(7) του Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών. Αυτό δεν ισχύει εάν ο Προτείνων αποκτήσει μετοχές της Υπό Εξαγορά Εταιρείας

σε περίπτωση αύξησης κεφαλαίου σε σχέση με την άσκηση των νόμιμων δικαιωμάτων εγγραφής ή εάν παρέχεται υψηλότερο τίμημα στο πλαίσιο διαδικασίας βάσει του Νόμου περί Αποκλεισμού Μετόχων (GesAusG).

Εάν ο Προτείνων διαθέσει στη συνέχεια ελέγχουσα συμμετοχή στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία εντός περιόδου εννέα μηνών από τη λήξη μιας περιόδου προτίμησης, πρέπει να διανεμηθεί αναλογική υπεραξία σε όλους τους μετόχους που έχουν αποδεχθεί δημόσια πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 7 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG).

Σε περίπτωση που συμβεί κάποιο γεγονός που οδηγεί σε συμπληρωματική πληρωμή, ο Προτείνων οφείλει να το γνωστοποιήσει αμέσως. Ο Προτείνων οφείλει να διακανονίσει τη συμπληρωματική πληρωμή μέσω του διαχειριστή πληρωμών με δικά του έξοδα εντός δέκα ημερών διαπραγμάτευσης από την προαναφερθείσα δημοσίευση. Εάν το γεγονός που οδηγεί σε συμπληρωματική πληρωμή δεν συμβεί εντός της περιόδου εννέα μηνών, ο Προτείνων πρέπει να υποβάλει αντίστοιχη δήλωση στην Αρχή Δημοσίων Προτάσεων. Ο εμπειρογνώμονας του Προτείνοντος θα εξετάσει και θα επιβεβαιώσει τη δήλωση.

#### **4. Η Μελλοντική Επενδυτική και Εταιρική Πολιτική του Προτείνοντος**

##### **4.1. Στόχοι και Προθέσεις της Επιχειρηματικής Πολιτικής του Προτείνοντος**

Όσον αφορά τους στρατηγικούς στόχους και τις προθέσεις του Προτείνοντος, γίνεται αναφορά στην περιγραφή στο τμήμα 2.1 της παρούσας Γνώμης. Συνοπτικά, ο Προτείνων θεωρεί την προτεινόμενη συναλλαγή ως στρατηγικό βήμα προς την επέκταση και την ενίσχυση της παγκόσμιας επιχειρηματικής δραστηριότητάς του και στοχεύει, ειδικότερα, να αξιοποιήσει συμπληρωματική γεωγραφική κάλυψη, τεχνολογικές δυνατότητες και ευκαιρίες cross-selling.

##### **4.2. Μελλοντική επιχειρηματική πολιτική**

Ο Προτείνων προτίθεται να ενεργεί ως μακροπρόθεσμος επενδυτής και, ως αφοσιωμένος, ενεργός μέτοχος, για να υποστηρίξει την περαιτέρω ανάπτυξη και επέκταση της AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η γεωγραφική εστίαση και οι προτεραιότητες του Προτείνοντος και της Υπό Εξαγορά Εταιρείας ευθυγραμμίζονται πλήρως με τις στρατηγικές αγορές και τις επιχειρηματικές στρατηγικές του Προτείνοντος. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν έχει ακόμη διενεργήσει λεπτομερή επανεξέταση όλων των πιθανών μέτρων μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Αντίθετα, η διοίκηση της Υπό Εξαγορά Εταιρείας πρόκειται να συνεχίσει προς το παρόν την τρέχουσα στρατηγική. Μια πιο λεπτομερής ανασκόπηση των πιθανών τομέων συνεργασίας μεταξύ

της Υπό Εξαγορά Εταιρείας και του Προτείνοντος πρόκειται να πραγματοποιηθεί μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, σε διαβούλευση μεταξύ του Συμβουλίου Διοίκησης της Υπό Εξαγορά Εταιρείας και του Προτείνοντος.

Από τη σκοπιά του Συμβουλίου Διοίκησης, είναι θετικό να σημειωθεί ότι ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει την υφιστάμενη στρατηγική της AUSTRIACARD HOLDINGS AG προς το παρόν και να διενεργήσει εμπειριστατωμένη επανεξέταση των πιθανών τομέων συνεργασίας μόνο μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης και σε διαβούλευση με το Συμβούλιο Διοίκησης. Ταυτόχρονα, πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι ο Προτείνων, ως μελλοντικός πλειοψηφικός μέτοχος, θα μπορεί να ασκήσει τα μετοχικά του δικαιώματα και να επηρεάσει τη στρατηγική κατεύθυνση της εταιρείας.

#### **4.3. Επιπτώσεις στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία**

Εάν η δημόσια πρόταση ολοκληρωθεί επιτυχώς, η DNP πιθανότατα θα αποκτήσει μερίδιο ελέγχου στην AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Ο Προτείνων προτίθεται να ενεργεί ως μακροπρόθεσμος επενδυτής και ενεργός μέτοχος και να υποστηρίξει την περαιτέρω ανάπτυξη και επέκταση της AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Το Συμβούλιο Διοίκησης θεωρεί ότι αυτό παρέχει στρατηγικές ευκαιρίες και μια προοπτική να τοποθετηθεί η AUSTRIACARD HOLDINGS AG ως ηγέτης της παγκόσμιας αγοράς, ιδίως λόγω της συμπληρωματικής γεωγραφικής κάλυψης, των τεχνολογικών δυνατοτήτων, των ευκαιριών cross-selling και των πιθανών κοινών δραστηριοτήτων έρευνας και ανάπτυξης. Ταυτόχρονα, πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι, μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, ο Προτείνων, ως μέτοχος ελέγχου, θα είναι σε θέση να ασκήσει σημαντική επιρροή στη μελλοντική εταιρική πολιτική, την εταιρική διακυβέρνηση και τη χρηματιστηριακή στρατηγική της AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Ένας άλλος θετικός παράγοντας είναι ότι ο Προτείνων δεν έχει επί του παρόντος καμία πρόθεση να μεταφέρει την έδρα της Υπό Εξαγορά Εταιρείας από τη Βιέννη και σκοπεύει να διατηρήσει βασικό προσωπικό και να υποστηρίξει ευκαιρίες ανάπτυξης.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων προτίθεται τα σημερινά μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης της Υπό Εξαγορά Εταιρείας να συνεχίσουν να διαχειρίζονται τις καθημερινές λειτουργίες και τη στρατηγική ανάπτυξη του Ομίλου προς το παρόν. Ο Προτείνων προτίθεται επίσης να διευρύνει το Συμβούλιο Διοίκησης από τα σημερινά πέντε μέλη σε έξι μέλη μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης και να διορίσει εκπρόσωπο του Προτείνοντος στο Συμβούλιο Διοίκησης, στον βαθμό που αυτό συνάδει με τις αρχές της ορθής εταιρικής διακυβέρνησης και το Αυστριακό δίκαιο για τις ανώνυμες εταιρείες.

#### **4.4. Πιθανά μέτρα υποχρεωτικής εξαγοράς μετοχών και ενδεχόμενης διαγραφής από το χρηματιστήριο**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων προτίθεται να εξετάσει, ανάλογα ιδίως με το αποτέλεσμα της δημόσιας πρότασης και τη συμμετοχή του στην Υπό Εξαγορά Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, εάν θα πρέπει να πραγματοποιηθεί εξαγορά μετοχών (squeeze-out) σύμφωνα με τον Αυστριακό Νόμο περί Εξαγοράς Μετοχών (GesAusG). Σε περίπτωση που ο Προτείνων κατέχει περισσότερο από το 90% του μετοχικού κεφαλαίου και των μετοχών με δικαίωμα ψήφου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης ή σε μεταγενέστερη ημερομηνία, η εξαγορά μετοχών (squeeze-out) θα ήταν νομικά δυνατή. Μια τέτοια εξαγορά μετοχών θα είχε ως αποτέλεσμα τον αποκλεισμό των υπολοίπων μετόχων με αντάλλαγμα τον κατάλληλο διακανονισμό σε μετρητά και την παύση της εισαγωγής των μετοχών της AUSTRIACARD στο χρηματιστήριο.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων προτίθεται περαιτέρω, ανάλογα ιδίως με το αποτέλεσμα της δημόσιας πρότασης και τη συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, να εξετάσει το ενδεχόμενο διαγραφής της Υπό Εξαγορά Εταιρείας από το Χρηματιστήριο της Βιέννης και το Euronext Athens, καθώς και την αναστολή της διαπραγμάτευσης των Μετοχών της AUSTRIACARD στις ανοικτές αγορές (Freiverkehr) ορισμένων χρηματιστηρίων, όπως του Ντίσελντορφ, της Φρανκφούρτης, του Μονάχου και της Στουτγάρδης. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν έχει λάβει ακόμη τελική απόφαση να επιδιώξει τη διαγραφή από το Χρηματιστήριο της Βιέννης ή το Euronext Athens. Ως εκ τούτου, η δημόσια πρόταση δεν αποτελεί πρόταση διαγραφής κατά την έννοια του άρθρου 27e του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG). Ο Προτείνων σημειώνει επίσης ότι, σε περίπτωση υψηλού ποσοστού αποδοχής, ενδέχεται να μην πληρούνται πλέον το ελάχιστο όριο διασποράς που απαιτείται για την εισαγωγή προς επίσημη διαπραγμάτευση ή τη συνέχιση της εισαγωγής στην Prime Market του Χρηματιστηρίου της Βιέννης ή στο τμήμα της Κύριας Αγοράς του Euronext Athens. Μια διαγραφή ή μια μετάβαση σε άλλο τμήμα της αγοράς θα μπορούσε να βλάψει σημαντικά τη ρευστότητα των μετοχών και τη διαμόρφωση της τιμής.

#### **4.5. Επιπτώσεις στους μετόχους**

Για τους μετόχους, η δημόσια πρόταση παρέχει τη δυνατότητα πώλησης των μετοχών τους έναντι πληρωμής 10,00 ευρώ ανά μετοχή τοις μετρητοίς. Η δομή της δημόσιας πρότασης με το αντάλλαγμα σε μετρητά παρέχει στους μετόχους, κατά την αποδοχή, σαφές και άμεσα αξιολογήσιμο αντάλλαγμα, με την επιφύλαξη της εκπλήρωσης ή της παραίτησης από τους όρους/προϋποθέσεις εκπλήρωσης της δημόσιας πρότασης και του διακανονισμού σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο. Για τους μετόχους που δεν αποδέχονται τη δημόσια

πρόταση, ενδέχεται να προκύψουν κίνδυνοι μετά από μια επιτυχημένη δημόσια πρόταση λόγω μείωσης της ελεύθερης διασποράς, χαμηλότερης ρευστότητας και πιθανού τερματισμού ή μεταβολής της εισαγωγής στο χρηματιστήριο. Επιπλέον, μπορεί να εξεταστεί το ενδεχόμενο μεταγενέστερης εξαγοράς μετοχών εάν αποκτηθεί από τον Προτείνοντα το νόμιμο όριο ποσοστού μετοχών.

#### **4.6. Επιπτώσεις στην απασχόληση, τους πιστωτές και τα δημόσια συμφέροντα**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων αναγνωρίζει τη σημασία της παρουσίας της Υπό Εξαγορά Εταιρείας στη Βιέννη και επί του παρόντος δεν έχει καμία πρόθεση να μεταφέρει τη διοικητική έδρα της Υπό Εξαγορά Εταιρείας εντός της Αυστρίας ή διεθνώς.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων εκτιμά τις δεξιότητες και την εμπειρία της διοίκησης και των εργαζομένων της AUSTRIACARD HOLDINGS AG και σκοπεύει να διατηρήσει βασικά στελέχη και να υποστηρίξει ευκαιρίες εξέλιξης σταδιοδρομίας εντός του Ομίλου και, κατά περίπτωση, εντός του παγκόσμιου οργανισμού του Προτείνοντος. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων προτίθεται τα σημερινά μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης της Υπό Εξαγορά Εταιρείας να συνεχίσουν να διαχειρίζονται τις καθημερινές λειτουργίες και τη στρατηγική ανάπτυξη του Ομίλου προς το παρόν. Ο Προτείνων προτίθεται επίσης να διευρύνει το Συμβούλιο Διοίκησης από τα σημερινά πέντε μέλη σε έξι μέλη μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης και να διορίσει εκπρόσωπο του Προτείνοντος στο Συμβούλιο Διοίκησης, στον βαθμό που αυτό συνάδει με τις αρχές της ορθής εταιρικής διακυβέρνησης και το Αυστριακό δίκαιο για τις ανώνυμες εταιρείες. Σε αυτή τη βάση, το Συμβούλιο Διοίκησης δε διαβλέπει επί του παρόντος σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στις θέσεις εργασίας, τις συνθήκες εργασίας ή τους τόπους εγκατάστασης.

Με βάση τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες επί του παρόντος από τον Προτείνοντα, δεν είναι εμφανείς άμεσες αρνητικές επιπτώσεις της δημόσιας πρότασης στους πιστωτές της Εταιρείας. Ομοίως, με βάση το Πληροφοριακό Δελτίο, δεν είναι εμφανείς αλλαγές που θα μπορούσαν να βλάψουν σημαντικά το δημόσιο συμφέρον. Η αξιολόγηση αυτή βασίζεται ιδίως στο γεγονός ότι ο Προτείνων σκοπεύει αρχικά να συνεχίσει την τρέχουσα στρατηγική, αναγνωρίζει την παρουσία της Υπό Εξαγορά Εταιρείας στη Βιέννη, δεν σχεδιάζει να μεταφέρει τη διοικητική έδρα και σκοπεύει να υποστηρίξει ενεργά την περαιτέρω ανάπτυξη της AUSTRIACARD HOLDINGS AG.

## **5. Συμφέροντα και πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων των μελών των διοικητικών οργάνων**

### **5.1. Συμβούλιο Διοίκησης**

Κατά την ημερομηνία δημοσίευσης του Πληροφοριακού Δελτίου, τα μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης της AUSTRIACARD HOLDINGS AG κατέχουν συνολικά 557.033 μετοχές της εταιρείας, άμεσα και έμμεσα, που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 1,53% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου. Τα μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης της υπό εξαγορά εταιρείας που κατέχουν μετοχές στην AUSTRIACARD HOLDINGS AG προτίθενται να αποδεχθούν τη δημόσια πρόταση κατά την αρχική περίοδο αποδοχής.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν έχει χορηγήσει, προσφέρει ή υποσχεθεί χρηματικά οφέλη στα εναπομείναντα ή αποχωρούντα μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης ή του Εποπτικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας σε σχέση με τη δημόσια πρόταση. Ωστόσο, το Συμβούλιο Διοίκησης επισημαίνει ότι οι συμμετοχές μεμονωμένων μελών του Συμβουλίου Διοίκησης και η σχεδιαζόμενη προσφορά των μετοχών τους αποτελούν κατάσταση συμφέροντος που πρέπει να ληφθεί υπόψη κατά την αξιολόγηση της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης. Το Συμβούλιο Διοίκησης έλαβε υπόψη αυτή τη θέση συμφέροντος στην αξιολόγησή του και, σύμφωνα με τις νομικές του υποχρεώσεις, διασφάλισε την ισόρροπη συνεκτίμηση των συμφερόντων όλων των μετόχων και της Εταιρείας.

### **5.2. Εποπτικό Συμβούλιο**

Σύμφωνα με το Μνημόνιο Συνεννόησης, ο Προτείνων προτίθεται ο Νικόλαος Λύκος και ο Ιωάννης Κωστόπουλος να παραμείνουν προς το παρόν μέλη του Εποπτικού Συμβουλίου. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Νικόλαος Λύκος κατέχει 27.114.422 μετοχές της AUSTRIACARD HOLDINGS AG και έχει αναλάβει Ανέκκλητη Δέσμευση με τον Προτείνοντα για τις μετοχές αυτές. Κατά συνέπεια, ο Νικόλαος Λύκος, ως κύριος μέτοχος και μέλος του Εποπτικού Συμβουλίου, έχει ειδικό συμφέρον σε σχέση με τη δημόσια πρόταση.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν έχει χορηγήσει, προσφέρει ή υποσχεθεί χρηματικά οφέλη στα υπόλοιπα ή απερχόμενα μέλη του Εποπτικού Συμβουλίου της AUSTRIACARD HOLDINGS AG σε σχέση με τη δημόσια πρόταση. Με εξαίρεση την Ανέκκλητη Δέσμευση του Νικόλαου Λύκου, η οποία αναφέρεται συγκεκριμένα στην παρούσα αιτιολογημένη γνώμη, το Συμβούλιο Διοίκησης δεν γνωρίζει επί του παρόντος άλλες συμφωνίες που παρέχουν στα μέλη του Εποπτικού Συμβουλίου ειδικά οφέλη χρηματικής αξίας σε σχέση με τη δημόσια πρόταση.

## **6. Σύνοψη και Εισήγηση του Συμβουλίου Διοίκησης**

### **6.1. Επιχειρήματα υπέρ της αποδοχής της δημόσιας πρότασης**

Ένα επιχείρημα υπέρ της αποδοχής της δημόσιας πρότασης είναι ότι οι μέτοχοι θα λάβουν αντάλλαγμα σε μετρητά ύψους 10,00 ευρώ ανά μετοχή, παρέχοντας έτσι μια σαφή επιλογή ρευστότητας σε περίπτωση επέλευσης ή αποτελεσματικής παραίτησης από τους όρους/προϋποθέσεις της δημόσιας πρότασης.

Ένας άλλος παράγοντας που υποστηρίζει αυτή την άποψη είναι ότι η τιμή της δημόσιας πρότασης αντιπροσωπεύει ένα σημαντικό υπερτίμημα (premium) σε σχέση με τις ιστορικές τιμές αγοράς των μετοχών της AUSTRIACARD. Η τιμή της δημόσιας πρότασης ύψους 10,00 ευρώ ανά μετοχή δεν είναι μόνο πάνω από το ετήσιο ανώτατο όριο για το τρέχον ημερολογιακό έτος 2026, αλλά και πάνω από το ετήσιο ανώτατο όριο για τα προηγούμενα ημερολογιακά έτη 2023 έως 2025. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με το υπερτίμημα (premium), υποδηλώνει ότι η τιμή της δημόσιας πρότασης αντικατοπτρίζει επαρκώς τα συμφέροντα των μετόχων και τους προσφέρει μια ελκυστική ευκαιρία να πουλήσουν τις μετοχές τους.

Ένας άλλος παράγοντας υπέρ της αποδοχής είναι ότι ο βασικός μέτοχος, Νικόλαος Λύκος, ο οποίος κατέχει περίπου το 74,58% του μετοχικού κεφαλαίου, έχει δεσμευτεί έναντι του Προτείνοντος να αποδεχθεί τη δημόσια πρόταση. Η εν λόγω δέσμευση αυξάνει την πιθανότητα επιτυχούς δημόσιας πρότασης, επειδή καλύπτει σχεδόν το σύνολο του ελάχιστου ορίου αποδοχής του 75% που έχει καθορίσει ο Προτείνων και καταδεικνύει ότι ο πλειοψηφών μέτοχος θεωρεί επίσης τη δημόσια πρόταση ελκυστική. Επιπλέον, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, τα οποία κατέχουν από κοινού περίπου το 1,53% του μετοχικού κεφαλαίου, σκοπεύουν επίσης να αποδεχθούν την Πρόταση. Σε συνδυασμό με τις μετοχές που κατέχει ο βασικός μέτοχος, θα ξεπεραστεί το ελάχιστο όριο αποδοχής.

Για τους μετόχους που αναζητούν έγκαιρη πώληση ή ρευστότητα, η αποδοχή της δημόσιας πρότασης μπορεί να είναι ιδιαίτερα ελκυστική επειδή, μετά από μια επιτυχημένη δημόσια πρόταση, η ελεύθερη διασπορά μπορεί να μειωθεί και η ρευστότητα της μετοχής μπορεί να ελαττωθεί.

Ένα υψηλό ποσοστό αποδοχής μπορεί επίσης να δημιουργήσει τις προϋποθέσεις για αποκλεισμό μετόχων ή για μεταγενέστερη διαγραφή από το χρηματιστήριο, γεγονός που θα μπορούσε να έχει ως αποτέλεσμα οι μέτοχοι που δεν αποδέχονται τη δημόσια πρόταση να παραμείνουν σε μια λιγότερο ρευστοποιήσιμη επένδυση ή να αντιμετωπίσουν ένα σενάριο εξαγοράς μετοχών (squeeze-out) στο μέλλον. Οι μέτοχοι θα πρέπει επίσης να λάβουν υπόψη ότι, σε περίπτωση μεταγενέστερου αποκλεισμού των μετόχων, υπό ορισμένες προϋποθέσεις

δεν χρειάζεται να προσφερθεί τιμή που να αποκλίνει από την τιμή της δημόσιας πρότασης, διότι, σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 3 του Αυστριακού Νόμου περί Αποκλεισμού των Μετόχων (GesAusG), τεκμαίρεται ότι ένας διακανονισμός σε μετρητά στο ποσό της αξίας του υψηλότερου ανταλλάγματος που χορηγήθηκε σε σχέση με τη δημόσια πρόταση εξαγοράς είναι κατάλληλος εάν η γενική συνέλευση εγκρίνει την απόφαση σχετικά με τον αποκλεισμό μειοψηφίας εντός τριών μηνών από τη λήξη της περιόδου δημόσιας πρότασης.

## **6.2. Επιχειρήματα κατά της αποδοχής της δημόσιας πρότασης**

Ένα επιχείρημα κατά της αποδοχής της δημόσιας πρότασης είναι ότι, με την προσφορά των μετοχών τους, οι μέτοχοι παραιτούνται από μια πιθανή μελλοντική αύξηση της αξίας των μετοχών της AUSTRIACARD. Μετά την απόκτηση ελέγχου της Υπό Εξαγορά Εταιρείας, θα μπορούσαν να προκύψουν στρατηγικές συνέργειες, γεωγραφική συμπληρωματικότητα, ευκαιρίες cross-selling, κοινή έρευνα και ανάπτυξη και βελτιστοποιήσεις κόστους, οι οποίες θα είχαν ως αποτέλεσμα την ενίσχυση της αξίας. Οι μέτοχοι που αποδέχονται τη δημόσια πρόταση δεν θα μπορούν πλέον να συμμετέχουν σε πιθανές μελλοντικές συνέργειες, στρατηγικά πλεονεκτήματα ή μελλοντικές διανομές από την AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Ένα άλλο επιχείρημα κατά της άμεσης αποδοχής για μεμονωμένους μετόχους είναι ότι μπορεί να εφαρμοστεί περίοδος χάριτος (sell-out κατά την έννοια του άρθρου 19 παρ. 3 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών εάν πληρούνται οι νομικές προϋποθέσεις, επιτρέποντας στους μετόχους να λάβουν ενδεχομένως την απόφασή τους σε μεταγενέστερη ημερομηνία και με βάση πρόσθετες πληροφορίες. Ωστόσο, εάν δεν χρησιμοποιηθεί και αυτή η επιλογή εξόδου, η αναμενόμενη μείωση της ρευστότητας της μετοχής θα μπορούσε να οδηγήσει σε αρνητική τάση τιμής που δεν θα αντικατοπτρίζει τις δυνητικά θετικές επιδόσεις της εταιρείας.

## **6.3. Συνολική αξιολόγηση**

Το Συμβούλιο Διοίκησης αξιολόγησε τις οικονομικές, νομικές και στρατηγικές πτυχές που παρουσιάζονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, τα συμφέροντα των μετόχων, των εργαζομένων, των πιστωτών και άλλων ενδιαφερομένων, καθώς και τα γνωστά συμφέροντα των μελών των διοικητικών οργάνων. Ειδικότερα, το Συμβούλιο Διοίκησης λαμβάνει υπόψη ότι η δημόσια πρόταση προβλέπει αντάλλαγμα σε μετρητά, ότι ο βασικός μέτοχος κατέχει περίπου το 74,58% των μετοχών και έχει αναλάβει ανέκκλητη δέσμευση να αποδεχθεί τη δημόσια πρόταση και ότι, σύμφωνα με τα διαθέσιμα έγγραφα, ο Προτείνων στοχεύει σε μακροπρόθεσμη στρατηγική επένδυση με τη συνέχιση της τρέχουσας στρατηγικής και τη διατήρηση της παρουσίας του στη Βιέννη. Το Συμβούλιο Διοίκησης λαμβάνει επίσης υπόψη ότι, σε περίπτωση επιτυχούς δημόσιας πρότασης, η μείωση της ελεύθερης διασποράς, η μείωση της ρευστότητας, η πιθανή επακόλουθη εξαγορά μετοχών ή η πιθανή διαγραφή από το

χρηματιστήριο θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις για τους μετόχους που δεν αποδέχονται.

Αναφορικά με την ελκυστικότητα της προσφοράς, το Συμβούλιο Διοίκησης επισημαίνει ότι η τιμή της δημόσιας πρότασης ύψους 10,00 ευρώ ανά μετοχή αντιπροσωπεύει σημαντικό υπερτίμημα (premium) σε σχέση με τις ιστορικές χρηματιστηριακές τιμές της μετοχής AUSTRIACARD. Το υπερτίμημα (premium) σε σχέση με τη μέση σταθμισμένη βάσει όγκου τιμή (VWAP) το τελευταίο εξάμηνο στο Χρηματιστήριο της Βιέννης είναι περίπου 46%, και περίπου 43% στο Euronext Athens. Η τιμή της δημόσιας πρότασης υπερβαίνει επίσης όλες τις ετήσιες υψηλές τιμές της μετοχής AUSTRIACARD από το 2023 έως το 2026 και είναι πολλές φορές υψηλότερη από τη λογιστική αξία ανά μετοχή (3,68 ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2025).

Η παρούσα αξιολόγηση υποστηρίζεται από τη Γνωμοδότηση περί εύλογης αξίας της Morgan Stanley, η οποία κατέληξε στο συμπέρασμα ότι το προσφερόμενο αντάλλαγμα ύψους 10,00 ευρώ ανά μετοχή της AUSTRIACARD είναι οικονομικά εύλογο για τους μετόχους. Η Morgan Stanley διεξήγαγε αυτήν την αξιολόγηση με βάση μια αυτόνομη αποτίμηση της υπό εξαγορά εταιρείας χρησιμοποιώντας τυπικές μεθόδους αποτίμησης (συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης προεξόφλησης ταμειακών ροών, της σύγκρισης premium, NAV και της πολλαπλής ανάλυσης). Ως εκ τούτου, το Συμβούλιο Διοίκησης θεωρεί ότι η δημόσια πρόταση είναι συνολικά οικονομικά ελκυστική, λαμβάνοντας υπόψη το σημαντικό υπερτίμημα σε σχέση με τις ιστορικές χρηματιστηριακές τιμές, το σημαντικό υπερτίμημα με τη λογιστική αξία ανά μετοχή και την επιβεβαίωση που παρέχεται από τη Γνώμη περί εύλογης αξίας.

Ως εκ τούτου, το Συμβούλιο Διοίκησης καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η δημόσια πρόταση εξυπηρετεί επαρκώς τα συμφέροντα των μετόχων στο σύνολό τους και ότι, από τη σκοπιά της Εταιρείας, δεν αναμένονται ουσιώδεις δυσμενείς επιπτώσεις στους εργαζόμενους, τις τοποθεσίες, τους πιστωτές ή το δημόσιο συμφέρον. Το Συμβούλιο Διοίκησης βασίζει την αξιολόγηση αυτή ιδίως στους στρατηγικούς στόχους του Προτεινόντος, στην προβλεπόμενη συνέχιση της τρέχουσας στρατηγικής, στη σχεδιαζόμενη διατήρηση της παρουσίας στη Βιέννη και στη σχεδιαζόμενη στήριξη του βασικού προσωπικού και των ευκαιριών ανάπτυξης.

#### **6.4. Εισήγηση**

Στο πλαίσιο αυτό, το Συμβούλιο Διοίκησης συνιστά στους μετόχους της AUSTRIACARD HOLDINGS AG να αποδεχθούν τη δημόσια πρόταση και να προσφέρουν τις μετοχές τους στη δημόσια πρόταση. Η παρούσα εισήγηση είναι σύμφωνη με τη γενική υποστήριξη του Συμβουλίου Διοίκησης και του Εποπτικού Συμβουλίου για τη δημόσια πρόταση, όπως προβλέπεται στο Μνημόνιο Συνεννόησης, στο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο και υπό την

προϋπόθεση ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις που ορίζονται σε αυτό. Ωστόσο, κάθε μέτοχος πρέπει να λάβει τη δική του απόφαση ανεξάρτητα, λαμβάνοντας υπόψη τις ατομικές του περιστάσεις, ιδίως τη φορολογική του κατάσταση, τον επενδυτικό ορίζοντα και τη δική του εκτίμηση για τη μελλοντική εξέλιξη της εταιρείας.

## **7. Άλλες Πληροφορίες**

### **7.1. Περαιτέρω Πληροφορίες**

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Εταιρεία και την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη, παρακαλείσθε να επικοινωνήσετε με:

Δημήτρης Χαραλαμπόπουλος  
Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου  
Τηλ. (AT): +43 (1) 61065 – 357  
Τηλ. (GR): +30 210 6697 860  
Email: [investors@austriacard.com](mailto:investors@austriacard.com)

Περαιτέρω πληροφορίες για την AUSTRIACARD HOLDINGS AG είναι διαθέσιμες στον ιστότοπο της εταιρείας στη διεύθυνση [www.austriacard.com](http://www.austriacard.com). Το Πληροφοριακό Δελτίο, η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη, η αιτιολογημένη γνώμη του Εποπτικού Συμβουλίου και η αξιολόγηση του εμπειρογνώμονα σύμφωνα με το Άρθρο 13 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG) θα δημοσιευθούν σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις.

### **7.2. Σύμβουλοι της Υπό Εξαγορά Εταιρείας**

Η εταιρεία Morgan Stanley & Co. International plc, Λονδίνο, προσλήφθηκε ως οικονομικός σύμβουλος της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

Οι εταιρείες Covington & Burling LLP, Φρανκφούρτη, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Γερμανία, DSC Doralt Seist Csoklich Rechtsanwälte GmbH, Währinger Straße 2-4, 1090 Βιέννη, Αυστρία και Αργυρόπουλος-Γκισάκη & Συνεργάτες, Ηριδανού 3, 11528 Αθήνα, Ελλάδα, προσλήφθηκαν ως νομικοί σύμβουλοι της Υπό Εξαγορά Εταιρείας.

### **7.3. Εμπειρογνώμονας σύμφωνα με το Άρθρο 13 ÜbG**

Η Υπό Εξαγορά Εταιρεία διόρισε την εταιρεία LeitnerLeitner Audit Partners GmbH Wirtschaftsprüfer, Schwarzenbergplatz 14, 1040 Βιέννη, Αυστρία, ως εμπειρογνώμονα σύμφωνα με το Άρθρο 13 του Αυστριακού Νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγορών (ÜbG).

### **7.4. Δεσμευτικός Χαρακτήρας της Γερμανικής Γλώσσας**

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη έχει συνταχθεί στα Γερμανικά. Μόνο η Γερμανική έκδοση της αιτιολογημένης γνώμης είναι δεσμευτική και έγκυρη. Η Αγγλική και Ελληνική μετάφραση της αιτιολογημένης γνώμης δεν είναι δεσμευτικές και παρέχονται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς.

**AUSTRIACARD**  
(HOLDINGS)

Βιέννη, στις 19 Ιουνίου 2026

Το Συμβούλιο Διοίκησης της AUSTRIACARD HOLDINGS AG