

Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» επί της υποβληθείσας προαιρετικής δημόσιας πρότασης της εταιρείας Euronex N.V. για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας

Στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου (το **Διοικητικό Συμβούλιο** ή **ΔΣ**) της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (η **Εταιρεία**) που έλαβε χώρα την 15.10.2025, ο Διευθύνων Σύμβουλος, κ. Ιωάννης Κοντόπουλος ενημέρωσε τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ότι στο πλαίσιο της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (η **Δημόσια Πρόταση**) που υποβλήθηκε από την Euronex N.V (ο **Προτείνων** ή **Euronext**) την 30.07.2025 (η **Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**) για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, ήτοι 60.348.000 μετοχών της Εταιρείας, που αντιστοιχούν στο 100% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (οι **Μετοχές**), με αντάλλαγμα (μέχρι) 3.017.400 νεοεκδιδόμενες κοινές μετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος, με ονομαστική αξία €1,60 η κάθε μία (οι **Μετοχές του Προτείνοντος**) που προσφέρονται ως αντάλλαγμα στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης (οι **Μετοχές του Ανταλλάγματος**) βάσει της σχέσης ανταλλαγής όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο (ορίζεται κατωτέρω), ήτοι πέντε εκατοστά (0,050) Μετοχής του Ανταλλάγματος για κάθε μία (1) μετοχή της Εταιρείας (η **Σχέση Ανταλλαγής**),

το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να καταρτίσει και να δημοσιοποιήσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφος 2 του νόμου 3461/2006 (ο **Νόμος**) (η **Αιτιολογημένη Γνώμη**).

Το Διοικητικό Συμβούλιο για την διατύπωση της Αιτιολογημένης Γνώμης, έλαβε υπόψη του:

- A. το περιεχόμενο του πληροφοριακού δελτίου της Δημόσιας Πρότασης (το **Πληροφοριακό Δελτίο**), που ο Προτείνων απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας για την αγορά των Μετοχών της Εταιρείας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η **ΕΚ**) στις 3.10.2025 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 6.10.2025,
- B. την από 15.10.2025 έκθεση της «AXIA Ventures Group Limited», η οποία ορίστηκε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας (ο **Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**) για τους σκοπούς σύνταξης της έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου σχετικά με την Δημόσια Πρόταση (η **Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου**). Η Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου επισυνάπτεται στο παρόν ως Παράρτημα και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του παρόντος.

Κατά την εν λόγω συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο διαμόρφωσε την ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με την Δημόσια Πρόταση:

1. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης

Ο Προτείνων έχει απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση Μετοχών, τις οποίες δηλώνει ότι δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, ο ίδιος ή/και οποιοδήποτε από τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με αυτόν (εφεξής τα **Συντονισμένα Πρόσωπα**) κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 60.348.000 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 100% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι η ολοκλήρωσή της Δημόσιας Πρότασης τελεί υπό την προϋπόθεση πλήρωσης των αιρέσεων (βλ. κατωτέρω) και απόκτησης από τον Προτείνοντα τουλάχιστον 38.759.500 μετοχών της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 67% των δικαιωμάτων ψήφου της

Εταιρείας, των οποίων η άσκηση δεν τελεί σε αναστολή (ο **Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών**) κατά την περίοδο αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, η οποία έχει ξεκινήσει από τις 6.10.2025 και ώρα 8:00 π.μ. (ώρα Ελλάδας) και θα λήξει στις 17.11.2025 με το κλείσιμο των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα (η **Περίοδος Αποδοχής**). Η Περίοδος Αποδοχής θα διαρκέσει συνολικά έξι (6) εβδομάδες.

Επιπροσθέτως, η Δημόσια Πρόταση υπόκειται στις ακόλουθες αιρέσεις: (α) την έγκριση της ΕΚ σχετικά με την άμεση αλλαγή ελέγχου της Εταιρείας, (β) την έγκριση της ΕΚ σχετικά με την έμμεση αλλαγή ελέγχου της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (**ATHEXClear**), (γ) την έγκριση της ΕΚ σχετικά με την έμμεση αλλαγή ελέγχου του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων ΑΕ (**ATHEXCSD**), (δ) την έγκριση της Ρυθμιστική Αρχής Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων (**ΠΑΑΕΥ**) και της ΕΚ σχετικά με την αλλαγή του ελέγχου της Εταιρείας λόγω της συμμετοχής της στο Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας (**HenEx**) και στην Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Ενέργειας ΑΕ (**EnexClear**), (ε) την έγκριση της ΕΚ σχετικά με την απόκτηση από τους μετόχους αναφοράς της Euronext¹ έμμεσης συμμετοχής μεταξύ 20% και 50% στην ATHEX, στην ATHEXCSD και στην ATHEXClear, και (στ) την έκδοση δήλωσης μη εναντίωσης από το Κολέγιο Εποπτών του Προτείνοντος (οι **Αιρέσεις**).

Εάν (i) η προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών δεν ικανοποιηθεί κατά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής ή/και (ii) δεν πληρωθούν οι Αιρέσεις, η Δημόσια Πρόταση θα ματαιωθεί αυτοδικαίως, δηλαδή δεν θα παράγει κανένα έννομο αποτέλεσμα, και οι Μετοχές της Εταιρείας που θα έχουν προσφερθεί στον Προτείνοντα θα επιστραφούν στους κατόχους τους. Για να αποδεχτούν τη Δημόσια Πρόταση, οι αποδεχόμενοι μέτοχοι θα πρέπει να δώσουν εντολή στον συμμετέχοντα/διαμεσολαβητή τους στο Ελληνικό Σύστημα Άυλων Τίτλων (το οποίο διαχειρίζεται η ATHEXCSD)(το **ΣΑΤ**) μέσω του οποίου κατέχουν τις Μετοχές της Εταιρείας, να προσφέρει εγκύρως τις εν λόγω Μετοχές της Εταιρείας στον Προτείνοντα μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, χρησιμοποιώντας τη δήλωση αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, η οποία μπορεί να ληφθεί μέσω των συμμετεχόντων/διαμεσολαβητών στο ΣΑΤ.

Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις που δημοσίευσε η Εταιρεία μέχρι και την 30 Ιουλίου 2025, η Εταιρεία κατείχε συνολικά 2.498.000 ίδιες μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 4,1% των μετοχών της Εταιρείας που αποκτήθηκαν και κατέχονται από την Εταιρεία σύμφωνα με τις τότε ισχύουσες διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και τις διατάξεις του Ν. 4548/2018, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει (οι **Ίδιες Μετοχές**).

Ο Προτείνων προτίθεται να αγοράσει Μετοχές της Εταιρείας στην αγορά ή εξωχρηματιστηριακά μέχρι και το τέλος της Περιόδου Αποδοχής. Οι Μετοχές του Προτείνοντος είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται παράλληλα στις Euronext Amsterdam N.V., Euronext Brussels N.V/S.A., Euronext Lisbon και Euronext Paris S.A. από τις 20 Ιουνίου 2014. Η αγορά αναφοράς είναι η Euronext Paris S.A.. Ο διεθνής αριθμός αναγνώρισης τίτλων (ISIN) των Μετοχών του Προτείνοντος είναι NL0006294274.

Εφόσον, στο τέλος της Περιόδου Αποδοχής και υπό την προϋπόθεση της πλήρωσης των Αιρέσεων, επιτευχθεί το όριο του 90% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και, κατά συνέπεια, κατά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει Μετοχές της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον 90% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο:

- α. ο Προτείνων θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ (το **Δικαίωμα Εξαγοράς**), υποβάλλοντας σχετική αίτηση στην ΕΚ, και

¹Νοούνται οι Caisse des Dépôts et Consignations, CDP Equity, Société Fédérale de Participations et d'Investissement/Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, Intesa SanPaolo και ABN AMRO Bank N.V. μέσω της θυγατρικής της ABN AMRO Participaties Fund I B.V., σύμφωνα και με τα αναλυτικώς αναφερόμενα στην ενότητα 4.4.8 του Πληροφοριακού Δελτίου. Ο ορισμός των μετόχων αναφοράς της Euronext περιλαμβάνει οποιαδήποτε θυγατρική εταιρεία μέσω της οποίας οι ανωτέρω εταιρείες επιλέγουν, κατά καιρούς, να διατηρούν τη συμμετοχή τους στην Euronext.

- β. οι μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση θα έχουν το δικαίωμα να ασκήσουν το δικαίωμα εξόδου σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την απόφαση 1/409/2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ (το **Δικαίωμα Εξόδου**).

Σημειώνεται ότι το αντάλλαγμα σε μετρητά, το οποίο οι μέτοχοι μπορούν να λάβουν κατ' επιλογήν τους στο πλαίσιο του Δικαιώματος Εξαγοράς και του Δικαιώματος Εξόδου, ανάλογα με την περίπτωση, συνίσταται σε €5,98 για κάθε μία (1) Μετοχή. Το αντάλλαγμα σε μετρητά πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος σύμφωνα με το άρθρο 9 του Νόμου (βλ. κατωτέρω ειδικότερα για τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος).

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ή την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς ή του Δικαιώματος Εξόδου, ανάλογα με την περίπτωση, ο Προτείνων κατέχει τουλάχιστον 95% των δικαιωμάτων ψήφων της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο, ο Προτείνων προτίθεται να ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας για να αποφασίσει την υποβολή αίτησης προς την ΕΚ με αίτημα τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το ΧΑ, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, κατά την οποία (Γενική Συνέλευση) ο Προτείνων θα ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου του υπέρ της εν λόγω απόφασης. Μετά την υιοθέτηση της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει αίτηση για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το ΧΑ.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο συνολικός αριθμός των μεταβιβαζόμενων μετοχών, μαζί με τις μετοχές της Εταιρείας που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα, άμεσα ή έμμεσα, είναι ίσος ή μεγαλύτερος από τον Ελάχιστο Αριθμό Μετοχών, αλλά μικρότερος από το όριο του 90% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο, ο Προτείνων θα δικαιούται να ολοκληρώσει, ή να προκαλέσει την ολοκλήρωση οποιουδήποτε μέτρου μετά τη Δημόσια Πρόταση, όπως ορίζεται και αναλυτικά περιγράφεται στην ενότητα 4.6.23 του Πληροφοριακού Δελτίου.

Σύμφωνα με το άρθρο 20, παράγραφοι 1 και 2 του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση μπορεί επίσης να ανακληθεί από τον Προτείνοντα:

- α. εάν, κατόπιν της έγκρισης της ΕΚ, υπάρξει απρόβλεπτη μεταβολή των συνθηκών η οποία είναι ανεξάρτητη από τη βούληση του Προτείνοντος και καθιστά τη συνέχιση της Δημόσιας Πρότασης ιδιαίτερα επαχθή για τον Προτείνοντα, ή/και
- β. εάν έχει υποβληθεί ανταγωνιστική πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου.

2. Μετοχές που κατέχονται άμεσα ή έμμεσα από τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας και συμφωνίες μεταξύ του ΔΣ και των μελών του και του Προτείνοντος

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας που κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, Μετοχές στην Εταιρεία, είναι τα ακόλουθα:

- Α. κ. Γεώργιος Χαντζηνικολάου, Πρόεδρος και Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ που κατέχει 15.000 Μετοχές της Εταιρείας.
- Β. κ. Ιωάννης Κοντόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ που κατέχει 95.000 Μετοχές της Εταιρείας.
- Γ. κα Λίλιαν Γεωργοπούλου, Αναπληρώτρια Επιτελική Διευθύντρια Σχέσεων με Εκδότριες που κατέχει 4.312 Μετοχές της Εταιρείας.
- Δ. κ. Νικόλαος Πορφύρης, Επιτελικός Διευθυντής Επιχειρησιακών Λειτουργιών που κατέχει 3.000 Μετοχές της Εταιρείας.
- Ε. κα Γεωργία Μουρλά, Επιτελική Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου που κατέχει 1.200 Μετοχές της Εταιρείας.

Στις 30 Ιουλίου 2025, ο Προτείνων και η Εταιρεία υπέγραψαν σύμβαση συνεργασίας, η οποία καθορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις βάσει των οποίων ο Προτείνων και η Εταιρεία συμφωνούν να συνεργαστούν για την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης (η **Σύμβαση Συνεργασίας**).

Τα βασικά σημεία της Σύμβασης Συνεργασίας συνοψίζονται παρακάτω:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα εκδώσει, μετά την έκδοση της ανακοίνωσης από τον Προτείνοντα σχετικά με την έγκριση και δημοσίευση του Πληροφοριακού Δελτίου και την έναρξη της Περιόδου Αποδοχής (η **Ανακοίνωση**), πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας υπέρ της Δημόσιας Πρότασης.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συμφωνεί ότι, υπό την επιφύλαξη των κατωτέρω προϋποθέσεων και σε συμμόρφωση με τα καθήκοντα πίστης του κατά τον σχετικό χρόνο, θα εκδώσει, μετά τη δημοσίευση του Πληροφοριακού Δελτίου, την αιτιολογημένη γνώμη, που προβλέπεται στο άρθρο 15 του Νόμου, υπέρ της Δημόσιας Πρότασης, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α. λήψη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου περί εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος (fairness opinion), η οποία πληροί τις προϋποθέσεις του Νόμου,
- β. λήψη του Πληροφοριακού Δελτίου, σε μορφή εγκεκριμένη από την ΕΚ, το οποίο θα περιλαμβάνει τους βασικούς όρους της Δημόσιας Πρότασης όπως αυτοί θα αποτυπωθούν στην Ανακοίνωση, χωρίς ουσιώδεις τροποποιήσεις,
- γ. μη επέλευση άλλων ουσιωδών μεταβολών, όπως ο όρος αυτός νοείται κατά το άρθρο 388 του Αστικού Κώδικα, και χωρίς την απαίτηση έκδοσης δικαστικής απόφασης, από την ημερομηνία δημοσίευσης της Ανακοίνωσης μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της αιτιολογημένης γνώμης, όπως προβλέπεται στο άρθρο 15 του Νόμου, οι οποίες θα μπορούσαν να αποτρέψουν την έκδοση αιτιολογημένης γνώμης υπέρ της Δημόσιας Πρότασης.

Από την ημερομηνία της Σύμβασης Συνεργασίας, η Εταιρεία δεσμεύεται να μην προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια σχετικά με τις Ίδιες Μετοχές, εκτός εάν η ενέργεια αυτή απαιτείται για τους σκοπούς που ορίζονται στους όρους 7(α) και 7(β) της Σύμβασης Συνεργασίας, που ρυθμίζουν ζητήματα bonus των εργαζομένων της Εταιρείας. Προς αποφυγή αμφιβολιών, η δέσμευση αυτή περιλαμβάνει την υποχρέωση της Εταιρείας να μην προσφέρει τις Ίδιες Μετοχές στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Επιπλέον, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που κατέχουν Μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ιωάννη Κοντόπουλος και ο Πρόεδρος κ. Γεώργιος Χαντζηνικολάου, έχουν παράσχει αμετάκλητες δεσμεύσεις να προσφέρουν, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, τις Μετοχές της Εταιρείας που κατέχουν, υπό την προϋπόθεση έκδοσης αιτιολογημένης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας υπέρ της Δημόσιας Πρότασης.

Στο πλαίσιο της Σύμβασης Συνεργασίας και σύμφωνα με αυτήν, ο Προτείνων έχει αναλάβει προς την Εταιρεία, μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες δεσμεύσεις, εφόσον επιτευχθεί η ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης:

- α. Η Εταιρεία θα διατηρήσει τη νομική και επιχειρησιακή της έδρα στην Ελλάδα, και η Εταιρεία μαζί με τις θυγατρικές της εταιρείες (ο **Όμιλος ATHEX**) θα διατηρήσει την νομική και επιχειρησιακή του παρουσία στην Ελλάδα για την αδιάλειπτη υποστήριξη της διαδικασίας ενσωμάτωσης και την εκπλήρωση των νομικών, φορολογικών και κανονιστικών του υποχρεώσεων.
- β. Ο Όμιλος ATHEX θα διατηρήσει τη φορολογική του έδρα στην Ελλάδα, διασφαλίζοντας την συνεχιζόμενη συμμόρφωσή του με τις φορολογικές του υποχρεώσεις και την καταβολή των φορολογικών του οφειλών στο ελληνικό κράτος και τους αρμόδιους φορείς.
- γ. Στον βαθμό που ο Προτείνων έχει αποκτήσει τον έλεγχο της πλειοψηφίας των Μετοχών, και υπό την προϋπόθεση ότι δεν θίγονται τα νόμιμα εμπορικά συμφέροντα και ο στρατηγικός σχεδιασμός του Προτείνοντος, ο Προτείνων θα καταβάλει εμπορικά εύλογες προσπάθειες να λειτουργήσει την

Εταιρεία με τρόπο που θα υποστηρίξει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά της και τη συνεχιζόμενη συμβολή της στο ελληνικό χρηματοοικονομικό σύστημα, καθώς και τον ρόλο της ως εθνικό χρηματιστήριο και βασικό θεσμικό πυλώνα της αγοράς, λαμβάνοντας υπόψη τα συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων μερών (και ενισχύοντας τη συνεργασία του με αυτά), την ομαλή λειτουργία της κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα, τη συμβολή της Εταιρείας στο ελληνικό σύστημα κεφαλαιαγοράς, και τη συμβολή της στη διατήρηση της ευρείας συμμετοχής των ιδιωτών επενδυτών.

- δ. Η Εταιρεία θα συνεχίσει τη λειτουργία της ως περιφερειακός κόμβος εντός του ενοποιημένου ομίλου, αποτελώντας τη βάση της παρουσίας του στην ελληνική αγορά και της περαιτέρω ανάπτυξής του στην ιδιαίτερα δυναμική περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.
- ε. Ο Προτείνων θα διερευνήσει τη δυνατότητα δημιουργίας ενός νέου τεχνολογικού κέντρου σε επίπεδο ομίλου στην Ελλάδα.
- στ. Επιπλέον, σύμφωνα με τη Σύμβαση Συνεργασίας, ο Προτείνων έχει δεσμευτεί ως προς την εκπροσώπηση της Ελλάδας στη διακυβέρνηση της εταιρείας σε επίπεδο ομίλου του Προτείνοντος (ο **Όμιλος Euronext**) ως εξής: ένα ανεξάρτητο πρόσωπο του ελληνικού χρηματοοικονομικού οικοσυστήματος θα προταθεί να ενταχθεί στο εποπτικό συμβούλιο του Προτείνοντος στην ετήσια γενική συνέλευση του 2026. Υπό την προϋπόθεση έγκρισης από τους μετόχους του Προτείνοντος και από τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές, και, σύμφωνα με το ομοσπονδιακό μοντέλο διακυβέρνησης του Προτείνοντος, ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας θα προταθεί να ενταχθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος.
- ζ. Έχει συμφωνηθεί ότι οι εργαζόμενοι και η διοικητική ομάδα της Εταιρείας θα αποτελέσουν κρίσιμο παράγοντα για την ενσωμάτωση και τις μελλοντικές λειτουργίες της Εταιρείας εντός του συνδυασμένου ομίλου (ο Όμιλος ATHEX και ο Όμιλος Euronext), χάρη στην εξειδικευμένη γνώση και την εκτενή συλλογική τους εμπειρία.

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν εργασιακές, οικονομικές ή άλλες σχέσεις ούτε άλλες συμφωνίες μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Προτείνοντος.

3. Προσφερόμενο Αντάλλαγμα και «δίκαιο και εύλογο» αυτού

Το αντάλλαγμα που προσφέρει ο Προτείνων για όλες τις Μετοχές της Εταιρείας που θα προσφερθούν και θα μεταβιβαστούν εγκύρως εντός της Περιόδου Αποδοχής είναι οι Μετοχές του Ανταλλάγματος με βάση τη Σχέση Ανταλλαγής. Ειδικότερα, οι μέτοχοι που θα αποδεχθούν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση θα λάβουν για κάθε μία (1) προσφερόμενη μετοχή πέντε εκατοστά (0,050) μίας Μετοχής του Ανταλλάγματος που τηρείται λογιστικά μέσω της Euronext Securities Milan.

Το αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος σύμφωνα με το άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 5 του Νόμου.

- α. Το αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης ορίζεται ως οι, κατά μέγιστο βαθμό, 3.017.400 νέες κοινές ονομαστικές Μετοχές του Προτείνοντος, που θα εκδοθούν σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση.
- β. Όπως προβλέπεται στο άρθρο 9, παράγραφος 5 (α) του Νόμου, για την τιμή της Μετοχής της Εταιρείας λαμβάνονται υπόψη τα ακόλουθα:
 - (i) η μέση σταθμισμένη με τον όγκο τιμή συναλλαγών (Volume-Weighted Average Price) (το **VWAP**) κατά τη διάρκεια των έξι (6) μηνών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης. Στην περίπτωση αυτή, το VWAP της Μετοχής της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των έξι (6) μηνών που προηγούνται της 30 Ιουλίου 2025, είναι € 5,9770,
 - (ii) η τιμή στην οποία ο Προτείνων ή κάποιο από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησαν Μετοχές της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης. Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν απέκτησαν Μετοχές της

Εταιρείας κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Δεν απαιτείται αποτίμηση για την ATHEX βάσει των διατάξεων της παραγράφου 6 του άρθρου 9 του Νόμου, καθώς δεν πληρούνται καμία από τις εκεί αναφερόμενες προϋποθέσεις

- γ. Όπως προβλέπεται στο άρθρο 9, παράγραφος 5(β) του Νόμου, για την τιμή της Μετοχής του Προτείνοντος που παρέχεται ως αντάλλαγμα, λαμβάνεται υπόψη το VWAP της μετοχής του Προτείνοντος κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης. Σε αυτή την περίπτωση, το VWAP της μετοχής του Προτείνοντος κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της 30 Ιουλίου 2025 ισούται με €135,0369.
- δ. Ως εκ τούτου, πέντε εκατοστά (0,050) Μετοχής του Προτείνοντος που παρέχονται ως αντάλλαγμα ισούται με €6,7518 ανά Μετοχή της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη το VWAP της Μετοχής του Προτείνοντος κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της 30 Ιουλίου 2025. Συνεπώς, το αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως περιγράφονται στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 5 του Νόμου.

Το ποσό αυτό, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, υπερβαίνει κατά 13,0% το «δίκαιο και εύλογο» αντάλλαγμα, όπως αυτό ορίζεται στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 5 του Νόμου, καθώς αφενός το VWAP της Εταιρείας κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της Δημόσιας Πρότασης είναι € 5,9770, και αφετέρου ο Προτείνων δεν απέκτησε Μετοχές της Εταιρείας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Το ποσό αυτό, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, αντιστοιχεί σε έκπτωση 7,51% της τιμής κλεισίματος της Μετοχής της Εταιρείας στο ΧΑ κατά την ημερομηνία που προηγείται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανερχόταν σε €7,30, καθώς τόσο οι Μετοχές της Εταιρείας όσο και οι Μετοχές του Προτείνοντος έχουν ανατιμηθεί τους τελευταίους έξι (6) μήνες.

Περαιτέρω σύμφωνα με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου που έλαβε η Εταιρεία από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο κατά τα προβλεπόμενα από το άρθρο 15 του Νόμου, πραγματοποιήθηκε εκτίμηση του δίκαιου και εύλογου εύρους σχέσης ανταλλαγής των μετοχών της Εταιρείας και του Προτείνοντος, με σκοπό την αξιολόγηση του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης.

Η αξιολόγηση της σχέσης ανταλλαγής στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, πραγματοποιήθηκε από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο μέσω της εκτίμησης της δίκαιης και εύλογης αξίας ("fair value") των δύο εμπλεκόμενων εταιρειών, δηλαδή της Εταιρείας και της Euronex, και της σύγκρισης των εκτιμώμενων αξιών τους με την προτεινόμενη σταθερή σχέση ανταλλαγής που έχει ανακοινωθεί από τον Προτείνοντα (1 νέα μετοχή της Euronex για κάθε 20 μετοχές της Εταιρείας).

Για τον σκοπό αυτό, εκτιμήθηκε η αξία των μετοχών των δύο εταιρειών σε αυτοτελή (stand-alone) βάση, χωρίς προεξόφληση δυνητικών συνεργειών ή επιδράσεων που θα μπορούσαν να προκύψουν από τον συνδυασμό τους. Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε βάσει διεθνώς αναγνωρισμένων μεθόδων, οι οποίες εφαρμόζονται συνήθως σε αντίστοιχες συναλλαγές και γνωμοδοτήσεις για το δίκαιο και εύλογο, με τις αντίστοιχες βαρύτητες ανά μέθοδο, ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τη διαθεσιμότητα στοιχείων κάθε εταιρείας.

Όπως περιγράφεται και στην Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για τη διενέργεια της αποτίμησης της Εταιρείας, εξετάστηκαν οι παρακάτω διεθνώς κοινώς αποδεκτές αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

- (i) Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation)

- (ii) Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- (iii) Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Προηγούμενων Συναλλαγών (Precedent Transactions Method)
- (iv) Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets)

Αντίστοιχα, όπως επίσης περιγράφεται στην Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για τη διενέργεια της αποτίμησης του Euronex, εξετάστηκαν οι παρακάτω διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

- (i) Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation)
- (ii) Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiple of Comparable Companies Method)
- (iii) Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets)

Σύμφωνα με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, οι επιχειρηματικές πληροφορίες της Εταιρείας, όπως παρασχέθηκαν στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, δεν περιλαμβάνουν ποσοτικοποιημένες συνέργειες που πιθανώς να προκύψουν από την εξαγορά του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα.

Αντίστοιχα, για την Euronex, η αποτίμηση βασίστηκε αποκλειστικά σε δημόσια διαθέσιμα οικονομικά και χρηματιστηριακά στοιχεία, όπως δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ανακοινώσεις προς την αγορά και αναλύσεις αναλυτών. Δεν παρασχέθηκε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο επιχειρηματικό σχέδιο (business plan) ή άλλες μη δημόσιες πληροφορίες από τη διοίκηση της Euronex, και ως εκ τούτου η αποτίμηση της πραγματοποιήθηκε στη βάση των διαθέσιμων δημοσίων δεδομένων και συντηρητικών παραδοχών.

Επιπλέον, τα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για τις αποτιμήσεις τόσο της Εταιρείας όσο και της Euronex δεν λαμβάνουν υπόψη παράγοντες που ενδέχεται να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή των μετοχών των δύο εταιρειών, όπως, ενδεικτικά, οι ευρύτερες εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές, οι μεταβολές μακροοικονομικών παραμέτρων ή άλλες μη προβλέψιμες εξωτερικές συνθήκες ενώ η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών εξετάστηκε επικουρικά για σκοπούς πληρότητας της ανάλυσης, χωρίς ωστόσο να ληφθεί υπόψη στον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, με βάση τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τις ως άνω επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης για την αξιολόγηση του προσφερόμενου ανταλλάγματος, η ανάλυση καταλήγει σε δίκαιο και εύλογο εύρος σχέσης ανταλλαγής μεταξύ 18,10 και 21,12 μετοχών της Εταιρείας ανά μία (1) μετοχή της Euronex, εύρος το οποίο περιλαμβάνει την προσφερόμενη σχέση 20:1.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, υπό το πρίσμα των διαθέσιμων πληροφοριών και των χρησιμοποιούμενων μεθόδων, το προσφερόμενο ανάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης μπορεί να χαρακτηριστεί ως δίκαιο και εύλογο από χρηματοοικονομική άποψη.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο ο Προτείνων θα αναλάβει, επιπλέον, την καταβολή των δικαιωμάτων που επιβάλλονται υπέρ της ATHEXCSD για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των μεταβιβαζόμενων μετοχών σύμφωνα με την απόφαση αριθ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHEXCSD, όπως ισχύει, τα οποία άλλως θα έπρεπε να καταβληθούν από τους αποδεχόμενους μετόχους. Τα εν λόγω δικαιώματα ανέρχονται σήμερα σε ποσοστό 0,08% επί της αξίας των μεταβιβαζόμενων μετοχών και υπολογίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της ανωτέρω απόφασης, με ελάχιστη χρέωση ίση με το μικρότερο ποσό μεταξύ €20 και 20% της αξίας της μεταβίβασης για κάθε αποδεχόμενο μέτοχο ανά λογαριασμό αξιογράφων.

Σημειώνεται ότι το αντάλλαγμα σε μετρητά στο πλαίσιο της άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς ή του Δικαιώματος Εξόδου είναι ίσο με €5,98 για κάθε Μετοχή. Το αντάλλαγμα σε μετρητά πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος σύμφωνα με το άρθρο 9 του Νόμου.

Οι Μετοχές του Ανταλλάγματος δύνανται να κατέχονται σε λογιστική μορφή μέσω οποιουδήποτε θεματοφύλακα, εγχώριου ή αλλοδαπού, ο οποίος είναι συμμετέχων της Euronext Securities Milan, όσον αφορά τις Μετοχές της Εταιρείας που γίνονται δεκτές προς ανταλλαγή στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

4. Στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος και πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της Εταιρείας

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η επένδυση του Προτείνοντος στην Εταιρεία εναρμονίζεται με τη στρατηγική του Προτείνοντος για αξιοποίηση ευκαιριών ανάπτυξης, συμπεριλαμβανομένων συγχωνεύσεων και εξαγορών, και επιδιώκει την περαιτέρω ενοποίηση των Ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών μέσω κοινής πλατφόρμας διαπραγμάτευσης, εναρμονισμένων μετασυναλλακτικών υπηρεσιών και διασυννοριακών ρυθμίσεων εκκαθάρισης.

Η Δημόσια Πρόταση στοχεύει επίσης στην ενσωμάτωση της Εταιρείας σε ένα ολοκληρωμένο πανευρωπαϊκό επιχειρηματικό μοντέλο, το οποίο χαρακτηρίζεται από:

- Μία ενιαία δεξαμενή ρευστότητας που υποστηρίζεται από ένα ενιαίο βιβλίο εντολών και τροφοδοτείται από μία ενιαία πλατφόρμα τεχνολογίας διαπραγμάτευσης.
- Μία κοινή προσέγγιση για εισαγωγές μετοχών, με εναρμονισμένους και απλοποιημένους κανόνες εισαγωγής.
- Μία πανευρωπαϊκή κεντρική εκκαθάριση, με έδρα την Ιταλία.
- Ένα δίκτυο Κεντρικών Αποθετηρίων Τίτλων (CSDs) που λειτουργούν με συγκλίνουσες τεχνολογίες.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων σκοπεύει να τροποποιήσει με την έγκριση των μετόχων της Εταιρείας με απλή πλειοψηφία, το εμπορικό όνομα της Εταιρείας. Ως εκ τούτου, η διαπραγμάτευση θα πραγματοποιείται υπό το όνομα «Euronext Athens», για λόγους ομοιομορφίας εντός του Ομίλου Euronext, ενσωματώνοντας πλήρως την Ελληνική χρηματοπιστωτική υποδομή και δημιουργώντας συνοχή. Εφόσον, μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, η Euronext κατέχει τον Ελάχιστο Αριθμό Μετοχών, αλλά κατέχει Μετοχές της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν λιγότερο από το 90% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο, τότε οι Μετοχές της Εταιρείας θα συνεχίσουν να διαπραγματεύονται στο ΧΑ.

Περαιτέρω σύμφωνα με τα όσα περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, στις πλέον σημαντικές συνέπειες από την απόκτηση των Μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα συγκαταλέγονται: η ενσωμάτωση της Εταιρείας σε πανευρωπαϊκό πλαίσιο διαπραγμάτευσης, η ενίσχυση της πρόσβασης στη χρηματοδότηση για Ελληνικές επιχειρήσεις και της επιχειρησιακής ανθεκτικότητας των τοπικών κεφαλαιαγορών, η δημιουργία ενιαίας μετασυναλλακτικής υποδομής, η απόκτηση ηγέτιδας θέσης της Εταιρείας ως βάση του Προτείνοντος στην Νοτιοανατολική Ευρώπη καθώς και ότι το Ελληνικό σύστημα θα αποτελέσει πλήρως μέρος της διακυβέρνησης και εποπτείας του Προτείνοντος.

Σύμφωνα με τα όσα περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, σε περίπτωση υλοποίησης του Συνδυασμένου Ομίλου, θα δημιουργηθούν ευκαιρίες για ανταλλαγή γνώσεων, ανάπτυξη σταδιοδρομίας και διαλειτουργική συνεργασία. Η Euronext επιδιώκει να καλλιεργήσει ένα περιβάλλον εργασίας που να είναι συμπεριληπτικό,

συνεργατικό και επιχειρηματικό και να διασφαλίσει ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας, έχοντας συμβάλει σημαντικά στην ανάπτυξη του χρηματιστηρίου τα τελευταία χρόνια, θα έχουν βελτιωμένες ευκαιρίες σταδιοδρομίας, ενθαρρύνοντάς τους να αναλάβουν ευρύτερες ευθύνες και ρόλους στην πανευρωπαϊκή ανάπτυξη των δραστηριοτήτων τους. Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας θα ενθαρρυνθούν επίσης να εξερευνήσουν ευκαιρίες σε διάφορες τοποθεσίες, προκειμένου να αντιμετωπίσουν νέες προκλήσεις εντός της Euronext. Η διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων της Euronext θα προσφέρει σταθερά ευκαιρίες για υψηλών επιδόσεων εργαζόμενους, όχι μόνο σε παραδοσιακούς ρόλους του χρηματιστηρίου, αλλά και σε νέες δραστηριότητες που αναπτύσσονται μέσω του προγράμματος καινοτομίας. Επιπλέον, οι θέσεις εργασίας για το προσωπικό και τα στελέχη θα αντικατοπτρίζουν την ενσωμάτωση της Εταιρείας εντός της Euronext, ο σχεδιασμός της οποίας μπορεί να ολοκληρωθεί μόνο μετά την απόκτηση, οδηγώντας σε συγκέντρωση ορισμένων λειτουργιών, ενώ το ευρύτερο προσωπικό θα ωφεληθεί από τη συνεχιζόμενη επένδυση της Euronext στην τεχνολογική υποδομή του Συνδυασμένου Ομίλου, και από τη διεθνοποίηση της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων δεν προσβλέπει σημαντικές τροποποιήσεις στους ισχύοντες όρους εργασίας του προσωπικού και των στελεχών.

Ο Προτείνων δεν έχει, έως σήμερα, λάβει αποφάσεις σχετικά με ουσιώδεις μεταβολές στην οργανωτική δομή ή στον αριθμό των εργαζομένων της Εταιρείας. Ωστόσο, όπως συνήθως συμβαίνει μετά από κάθε μεταβολή ελέγχου, ο Προτείνων θα προβεί, σε συνεργασία με τη διοίκηση της Εταιρείας, σε αξιολόγηση των λειτουργιών και της οργάνωσής της, προς εντοπισμό πιθανών συνεργειών και βελτιστοποιήσεων. Οιαδήποτε σημαντική μεταβολή επί των ανωτέρω θα υλοποιηθεί κατόπιν της δέουσας διαβούλευσης με τους εκπροσώπους των εργαζομένων και σύμφωνα με το εφαρμοστέο εργατικό δίκαιο εν ισχύ.

Πιθανά μελλοντικά σενάρια

Σύμφωνα με τα όσα περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων προτίθεται, υπό την επιφύλαξη της λήψης έγκρισης από τα αρμόδια εταιρικά όργανα και της λήψης των αναγκαίων εγκρίσεων από τις αρμόδιες αρχές, να προχωρήσει στη διαγραφή των Μετοχών από το ΧΑ, προκειμένου να επιτευχθεί η πλήρης και πιο αποτελεσματική ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων του Προτείνοντος με εκείνες της Εταιρείας, καθώς και να επιταχυνθεί η υλοποίηση των στρατηγικών στόχων της συναλλαγής.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, και μέχρι την ενδεχόμενη διαγραφή των Μετοχών από το ΧΑ, ο Προτείνων σχεδιάζει να τροποποιήσει το μέγεθος και τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και των θυγατρικών της, ATHEXClear και ATHEXCSD, προκειμένου να απλοποιήσει τη δομή της, σύμφωνα με το ομοσπονδιακό μοντέλο που έχει υιοθετήσει ο Όμιλος Euronext. Οι προτεινόμενες αλλαγές στο μέγεθος και τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας αποσκοπούν στο να αποκτήσει ο Προτείνων τον έλεγχο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και να ευθυγραμμίσει τη σύνθεσή του με τα Διοικητικά Συμβούλια των ρυθμιζόμενων αγορών του Προτείνοντος, διασφαλίζοντας την αποτελεσματική λήψη αποφάσεων και την ύπαρξη συνοχής εντός του Ομίλου Euronext, διατηρώντας παράλληλα ισχυρή τοπική εκπροσώπηση.

Σύμφωνα με όσα περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, εντός δώδεκα (12) μηνών από την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων, με τη συνδρομή των επαγγελματιών συμβούλων του, δύναται να εξετάσει την πιθανή συνένωση του συνόλου ή μέρους των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας (ενδεικτικά μέσω εταιρικής αναδιάρθρωσης μετά την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης) με τον Προτείνοντα ή τις θυγατρικές του και αφού προηγουμένως λάβει υπόψη τις επικρατούσες οικονομικές, χρηματοοικονομικές, νομικές, φορολογικές και άλλες σχετικές συνθήκες.

Σε αυτό το στάδιο, δεν έχει ληφθεί καμία απόφαση από κανένα εταιρικό όργανο του Προτείνοντος ή της Εταιρείας σχετικά με το εν λόγω θέμα. Διευκρινίζεται ότι εφόσον πληρούνται οι όροι του άρθρου 27 του

Νόμου και ο Προτείνων προχωρήσει στην άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με το εν λόγω θέμα θα ληφθεί μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο συνολικός αριθμός των μεταβιβαζόμενων μετοχών, μαζί με τις Μετοχές της Εταιρείας που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα, άμεσα ή έμμεσα, είναι ίσος ή μεγαλύτερος από τον Ελάχιστο Αριθμό Μετοχών, αλλά μικρότερος από το όριο του 90% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο, ο Προτείνων έχει την πρόθεση να ολοκληρώσει, ή να προκαλέσει την ολοκλήρωση, οποια(σ)δήποτε άλλη(ς) αναδιοργάνωση(ς) του Ομίλου ATHEX με σκοπό την επίτευξη της βέλτιστης λειτουργικής, νομικής, οικονομικής ή/και φορολογικής δομής του σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία, ορισμένες εκ των οποίων μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα την μείωση της συμμετοχής σε Μετοχές της Εταιρείας οποιουδήποτε μετόχου μειοψηφίας της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, μία μεταγενέστερη προαιρετική δημόσια πρόταση για οποιοδήποτε Μετοχές της Εταιρείας κατέχονται από τους Μετόχους, επαναλαμβανόμενες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που ενδέχεται να οδηγήσουν σε μείωση του ποσοστού των μη συμμετεχόντων μετόχων ή/και το ακόλουθο σενάριο, σύμφωνα με τους όρους της κείμενης νομοθεσίας:

- (i) απόσχιση του κλάδου των ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων της Εταιρείας σε νέα αδειοδοτημένη ελληνική εταιρεία («NewCo»), σε αντάλλαγμα των μετοχών της NewCo, και σύμφωνα με τον Ν. 4601/2019, όπως ισχύει. Μετά την απόσχιση κλάδου, η NewCo θα λειτουργεί ως ο φορέας διαχείρισης της ρυθμιζόμενης αγοράς αξιών που λειτουργεί στην Ελλάδα, ενώ τα μόνα περιουσιακά στοιχεία που θα παραμείνουν σε επίπεδο ATHEX θα είναι οι μετοχές της NewCo, μαζί με οποιοδήποτε άλλες συμμετοχές κατέχει σήμερα η Εταιρεία (π.χ. η συμμετοχή της στο Χρηματιστήριο του Κουβέιτ),
- (ii) πώληση και μεταβίβαση στον Προτείνοντα των εναπομείναντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής στη NewCo), σε όρους ανεξάρτητων μερών (arm's length) και με χρηματικό αντάλλαγμα, και
- (iii) λύση και εκκαθάριση της Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση των οποίων τα έσοδα από την πώληση και μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας θα διανεμηθούν στον Προτείνοντα και τους μετόχους μειοψηφίας της Εταιρείας κατά το ποσοστό συμμετοχής τους σε αυτήν.

Ο Προτείνων διατηρεί το δικαίωμα να χρησιμοποιήσει οποιαδήποτε άλλη νομικά επιτρεπόμενη μέθοδο για την απόκτηση έως και όλων των Μετοχών της Εταιρείας και για τη βέλτιστη οργάνωση της εταιρικής, νομικής, χρηματοοικονομικής και φορολογικής δομής του Ομίλου ATHEX. Κατά την υλοποίηση οποιουδήποτε μέτρου μετά τη Δημόσια Πρόταση, θα λαμβάνονται δεόντως υπόψη οι απαιτήσεις της εφαρμοστέας νομοθεσίας, με σεβασμό στα συμφέροντα των ενδιαφερομένων μερών της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας της Εταιρείας και των εργαζομένων του Ομίλου ATHEX.

5. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 30.07.2025, οπότε και του υπεβλήθη σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου και ενημερώθηκε για τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από τον Νόμο.

Στις 31.07.2025 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημέρωσε τους εκπροσώπους των εργαζομένων, καθώς και το προσωπικό της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, μέσω εσωτερικής ανακοίνωσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σύμφωνα και με την από 31.07.2025 ανακοίνωση της Εταιρείας τοποθετήθηκε κατ' αρχήν θετικά απέναντι στη Δημόσια Πρόταση και εξέφρασε την κατ' αρχήν υποστήριξή του σε αυτή.

Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο ανέθεσε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσης που συνοδεύει την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου, για την υποστήριξή του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης και συνεργάστηκε μαζί του, παρέχοντας τις αναγκαίες για την εκπόνηση της έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την ΕΚ την 3.10.2025, τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 6.10.2025 και διαβιβάστηκε ήδη στους εργαζομένους της Εταιρείας από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα γνωστοποιήσει την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου, στις αρμόδιες αρχές, στους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με τον Νόμο.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων, η οποία επισυνάπτεται στο παρόν ως Παράρτημα.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι δεν έχει προβεί ούτε προτίθεται να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης, χωρίς προηγούμενη εξουσιοδότηση από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

6. Αιτιολογημένη Γνώμη

Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με γνώμονα την προσήλωση στις αρχές της διαφύλαξης και της προαγωγής των συμφερόντων της Εταιρείας και των μετόχων της, και βασιζόμενο στο περιεχόμενο του εγκριθέντος Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος, κατέληξε ομόφωνα: α) να εκφράσει την στήριξή του στη Δημόσια Πρόταση, η οποία είναι προς το συμφέρον της Εταιρείας και των Μετόχων της, καθώς και β) να συνδράμει τον Προτείνοντα κατά τα επόμενα στάδια της διαδικασίας της Δημόσιας Πρότασης εντός του πλαισίου των εφαρμοστέων νομοθετικών και κανονιστικών διατάξεων διότι :

- A. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο αναμένεται να επηρεάσουν θετικά τα συμφέροντα και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας.
- B. Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης δεν αναμένεται να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην απασχόληση στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της Εταιρείας και στα συμφέροντα των εργαζομένων της Εταιρείας.
- Γ. Το προσφερθέν από τον Προτείνοντα αντάλλαγμα για την αγορά, στο πλαίσιο της προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης, είναι δίκαιο και εύλογο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους κατόχους των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης.

Οι ανωτέρω διατυπωθείσες εκτιμήσεις αποτελούν μια γενική αξιολόγηση των όρων της προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασης της στην λειτουργία της Εταιρείας και της επάρκειας του προσφερόμενου ανταλλάγματος και δεν επέχουν θέση παρότρυνσης, σύστασης ή συμβουλής προς τους μετόχους της Εταιρείας περί αποδοχής ή μη της υποβληθείσας Δημόσιας Πρότασης.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίστηκε σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 15 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην ΕΚ και στον Προτείνοντα σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 15 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 15 του Νόμου

και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με τη παράγραφο 1 του άρθρου 16 του Νόμου.

Η Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, μαζί με την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Παράρτημα Ι

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 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ – ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
Α.Ε.»**

ATHEXGROUP
Athens Exchange Group

**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΘΕΛΟΝΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«EURONEXT N.V.»**



**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ, ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ,
ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.»
ΜΕ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
«EURONEXT N.V.»**

15 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2025

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ορισμοί	4
Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006	9
1. ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	12
1.1 Εισαγωγή.....	12
1.2 Η Υπό Εξαγορά Εταιρεία.....	13
1.2.1 Γενικές Πληροφορίες - Αντικείμενο.....	13
1.2.2 Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας - Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας	13
1.2.3 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.....	13
1.2.4 Συμμετοχές	14
1.2.5 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών	15
1.3 Ο Προτείνων	17
1.3.1 Γενικές Πληροφορίες	17
1.3.2 Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση.....	17
1.3.3 Διοικητικό Συμβούλιο.....	18
1.4 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία	18
1.5 Ελάχιστο Όριο Αποδοχής - Δικαίωμα Εξαγοράς - Δικαίωμα Εξόδου - Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.....	19
1.5.1 Ελάχιστο Όριο Αποδοχής	19
1.5.2 Δικαίωμα Εξαγοράς.....	19
1.5.3 Δικαίωμα Εξόδου	19
1.5.4 Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.....	20
1.6 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος	20
1.7 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα	20
1.8 Βεβαίωση χορηγούμενη από πιστωτικά ιδρύματα για την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος	21
1.9 Μετοχές που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα	22
1.10 Πληροφορίες σχετικά με τις Πρόσφατες Συναλλαγές επί Μετοχών της Εταιρείας Διενεργηθείσες από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα	22
1.11 Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.....	22
1.12 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων	22
1.13 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών	22
1.14 Διακανονισμός της Δημόσιας Πρότασης.....	22
1.15 Πληροφορίες για τη χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης	22
1.16 Αιρέσεις	23

1.17	Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση.....	23
2.	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ.....	25
2.1	Περίοδος Αποδοχής.....	25
2.2	Μέτοχοι εκτός Ελλάδας.....	25
2.3	Εφαρμοστέο Δίκαιο και δωσιδικία	26
3.	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΟΥ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ...	27
3.1	Μεθοδολογίες Αποτίμησης.....	28
3.1.1	Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation)	28
3.1.2	Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)	30
3.1.3	Συγκριτική Ανάλυση Προηγούμενων Συναλλαγών (Precedent Transactions Method).....	31
3.1.4	Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets).....	31
3.1.5	Εφαρμογή των Μεθόδων Αποτίμησης στην ΑΤΗΧ.....	32
3.1.6	Εφαρμογή των Μεθόδων Αποτίμησης στην Euronext.....	38
3.2	Εκτίμηση του Δίκαιου και Εύλογου Εύρους Σχέσης Ανταλλαγής (Fair Exchange Ratio Range)	40
4.	Αποποίηση Ευθύνης	41

ΟΡΙΣΜΟΙ

Στην παρούσα Χρηματοοικονομική Έκθεση, οι ακόλουθοι όροι έχουν τις ακόλουθες έννοιες:

ATHEX ή Υπό Εξαγορά Εταιρεία ή Εταιρεία νοείται η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», που εδρεύει στο Δήμο Αθηναίων, επί της Λ. Αθηνών 110, Τ.Κ. 10442, με Α.Φ.Μ. 099755108, καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 003719101000.

EnexClear νοείται η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.»

Euronext Amsterdam νοείται η Euronext Amsterdam N.V., ο διαχειριστής των ρυθμιζόμενων αγορών που λειτουργούν στις Κάτω Χώρες και εποπτεύονται από την AFM.

Euronext Brussels νοείται η Euronext Brussels N.V./S.A., ο διαχειριστής των ρυθμιζόμενων αγορών που λειτουργούν στο Βέλγιο και εποπτεύονται από την FSMA.

Euronext Paris νοείται η Euronext Paris S.A., ο διαχειριστής των ρυθμιζόμενων αγορών που λειτουργούν στη Γαλλία και εποπτεύονται από την AMF.

Euronext Securities Milan νοείται η Monte Titoli S.p.A., το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων για τις Μετοχές του Προτείνοντος.

HEHEx νοείται η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.».

Αγορά Αξιών νοείται η ρυθμιζόμενη αγορά αξιών που διαχειρίζεται ο ATHEX και λειτουργεί σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ανταγωνιστική Πρόταση νοείται η δημόσια πρόταση τρίτου για την απόκτηση Μετοχών της ATHEX, σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου.

Αποδεχόμενος Μέτοχος νοείται ο Μέτοχος που αποδέχεται νόμιμα και έγκυρα τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τη διαδικασία που περιγράφεται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Αποκλειστικός Έλεγχος νοείται ο έλεγχος επί της Εταιρείας, τον οποίο θα αποκτήσει η Euronext σε περίπτωση επιτυχούς ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης και αποδοχής αυτής από τους μετόχους της ATHEX.

Δημόσια Πρόταση νοείται η προαιρετική δημόσια πρόταση που απευθύνει ο Προτείνων προς όλους τους μετόχους της ATHEX για την απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης που κατέχουν, με αντάλλαγμα Μετοχές του Ανταλλάγματος βάσει της Σχέσης Ανταλλαγής, σύμφωνα με το Νόμο.

Διαμεσολαβητής νοείται ΑΕΠΕΥ του Ν. 4514/2018 ή επιχείρηση επενδύσεων ή επιχείρηση τρίτης χώρας κατά την έννοια της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, πιστωτικό ίδρυμα του Ν. 4261/2014 ή κατά την έννοια του άρθρου 3 της Οδηγίας 2013/36/ΕΕ ή Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (Κ.Α.Τ.) που παρέχει υπηρεσίες φύλαξης κινητών αξιών, διαχείρισης κινητών αξιών ή τήρησης Λογαριασμών Αξιογράφων εξ ονόματος τρίτων σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 περ. (α) του Ν. 4569/2018 και στο άρθρο 26 περ. (β) του Ν. 4706/2020.

Δικαίωμα Ανάκλησης νοείται το, σύμφωνα με το άρθρο 18, παράγραφος 1 του Νόμου, δικαίωμα των Αποδεχόμενων Μετόχων να ανακαλέσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, υποβάλλοντας σχετική Δήλωση Ανάκλησης, προκειμένου να αποδεχτούν Ανταγωνιστική Πρόταση.

Δικαίωμα Εξαγοράς νοείται, το δικαίωμα του Προτείνοντος να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν του συνόλου των Μετοχών της ATHEX των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση, με αντάλλαγμα, κατ' επιλογήν των Μετόχων, είτε Μετοχές του Ανταλλάγματος είτε το Αντάλλαγμα σε Μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ.

Δικαίωμα Εξόδου νοείται το δικαίωμα των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση ή δεν αποδέχθηκαν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση, να ζητήσουν από τον Προτείνοντα την απόκτηση των Μετοχών της ATHEX που κατέχουν έναντι, κατ' επιλογήν των Μετόχων, είτε Μετοχών του Ανταλλάγματος είτε του Ανταλλάγματος σε Μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την απόφαση 1/409/2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ.

Εγγεγραμμένος Διαμεσολαβητής νοείται ο Διαμεσολαβητής που διατηρεί στο Σ.Α.Τ. για λογαριασμό πελατών του Λογαριασμό Αξιογράφων Πελατείας ως Συμμετέχων ή μέσω Συμμετέχοντος σύμφωνα με τους όρους του Κανονισμού Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

Ε.Κ. ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς νοείται το νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με την επωνυμία «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ.», που έχει την έδρα του στην Αθήνα (οδός Ιπποκράτους 3-5, Τ.Κ. 106 79), Ελλάδα.

ΕΛ.Κ.Α.Τ. νοείται η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία», η οποία διαχειρίζεται το Σ.Α.Τ.

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις νοούνται οι ενδιάμεσες συνοπτικές (εταιρικές/ενοποιημένες κατά περίπτωση) οικονομικές καταστάσεις της ATHEX για την περίοδο 01.01.2025–30.06.2025, συνταγμένες σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, επισκοπημένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και αναρτημένες στον ιστότοπο της Εταιρείας www.athegroup.gr

Εντολή συμμετοχής σε Εταιρική Πράξη νοείται η καταχώριση της βούλησης συμμετοχής σε Εταιρική Πράξη από το Συμμετέχοντα/Διαμεσολαβητή στο Σ.Α.Τ. κατ' εντολή του Αποδεχόμενου Μετόχου.

Εξαιρούμενη Χώρα νοείται οποιαδήποτε χώρα στην οποία, σύμφωνα με τους νόμους αυτής, η πραγματοποίηση της Δημόσιας Πρότασης ή η ταχυδρόμηση ή διανομή του Πληροφοριακού Δελτίου ή οποιουδήποτε άλλου Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης είναι παράνομη ή συνιστά παραβίαση οποιασδήποτε εφαρμοστέας νομοθεσίας, κανόνα ή κανονισμού.

Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης νοούνται το Πληροφοριακό Δελτίο, το έντυπο της Δήλωσης Αποδοχής, το έντυπο της Δήλωσης Ανάκλησης και κάθε άλλο έγγραφο ή έντυπο που αφορά στη Δημόσια Πρόταση, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε ανακοίνωσης που γίνεται από τον Προτείνοντα σύμφωνα με το Νόμο.

Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών νοούνται 38.759.500 Μετοχές της ATHEX, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 67% των δικαιωμάτων ψήφου της ATHEX, των οποίων η άσκηση δεν τελεί σε αναστολή. Αυτός ο αριθμός δύναται να αναθεωρηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις νοούνται οι δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση 01.01.2024 - 31.12.2024, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, περιλαμβάνονται στην εγκριθείσα την 29.04.2024 από το Διοικητικό Συμβούλιο της

Εταιρείας Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης 2024, η οποία είναι αναρτημένη στον διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας www.athexgroup.gr, και έχουν εγκριθεί στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης νοείται η 31.07.2025, ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων ενημέρωσε την Ε.Κ. και το Δ.Σ. της ATHEX και υπέβαλε σχέδιο Πληροφοριακού Δελτίου, κατά το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου.

Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, νοείται η, ημερομηνία κατά την οποία το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ., σύμφωνα με το Νόμο.

Κανονισμός Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων νοείται ο Κανονισμός, ο οποίος εκδόθηκε από την ΕΛ.Κ.Α.Τ. σύμφωνα με το άρθρο 3 του νόμου 4569/2018 και εγκρίθηκε με την υπ' αριθ. 6/904/26.02.2021 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 1007/16.03.2021), όπως έχει τροποποιηθεί και εκάστοτε ισχύει.

Λογαριασμός Αξιογράφων έχει την έννοια που προσδίδεται σε αυτόν τον όρο από τον Κανονισμό Λειτουργίας Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων.

Μεταβιβαζόμενες Μετοχές νοούνται οι Προσφερόμενες Μετοχές που θα μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα από τους Αποδεχόμενους Μετόχους, μέσω εξωχρηματοπιστηριακής μεταβίβασης, συνεπεία της αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Μετοχές νοούνται οι κοινές ονομαστικές μετοχές που είναι πλήρως εκδοθείσες και ολοσχερώς καταβεβλημένες από την ATHEX, ονομαστικής αξίας €0,42 η κάθε μία, από κοινού με όλα τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα και απατήσεις που, σύμφωνα με το Καταστατικό της ATHEX και την εφαρμοστέα νομοθεσία, ενσωματώνονται, περιλαμβάνονται, συνεχονται ή απορρέουν από αυτές. Ο Διεθνής Αριθμός Αναγνώρισης Τίτλων (ISIN) των Μετοχών της ATHEX είναι GRS395363005.

Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης νοούνται όλες οι Μετοχές της ATHEX κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 60.348.000 Μετοχές της ATHEX που αντιστοιχούν σε ποσοστό 100% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ATHEX.

Μετοχές του Ανταλλάγματος νοούνται μέχρι 3.017.400 νεοεκδιδόμενες Μετοχές του Προτείνοντος που αποτελούν τις μετοχές που προσφέρονται ως αντάλλαγμα στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Μετοχές του Προτείνοντος νοούνται κοινές μετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος, με ονομαστική αξία €1,60 η κάθε μία.

Μέτοχος νοείται νομικό ή φυσικό πρόσωπο που έχει την πλήρη απόλυτη και αδιαμφισβήτητη κυριότητα, νομή και κατοχή Μετοχών της ATHEX και έχει τη νομική εξουσία και τη δικαιοπρακτική ικανότητα να αποδεχθεί τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο και την εφαρμοστέα Ελληνική νομοθεσία

Μέτοχοι Αναφοράς της Euronext νοούνται οι Caisse des Dépôts et Consignations, CDP Equity, Société Fédérale de Participations et d'Investissement/Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, Intesa SanPaolo και ABN AMRO Bank N.V. μέσω της θυγατρικής της ABN AMRO Participaties Fund I B.V., σύμφωνα και με τα αναλυτικώς αναφερόμενα στην ενότητα 4.4.8 του παρόντος. Ο ορισμός των Μετόχων Αναφοράς της Euronext περιλαμβάνει οποιαδήποτε θυγατρική εταιρεία μέσω της οποίας οι ανωτέρω εταιρείες επιλέγουν, κατά καιρούς, να διατηρούν τη συμμετοχή τους στην Euronext.

ΜΣΣΚ νοείται το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου.

ΜΣΧΤ της Μετοχής της Εταιρείας νοείται η μέση χρηματιστηριακή τιμή της Μετοχής σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 περ. (ι) και στο άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου, ήτοι €5.9770.

Νόμος νοείται ο Ν. 3461/2006 (ΦΕΚ Α' 106/30.05.2006) «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις».

Ολοκλήρωση νοείται η μεταβίβαση των Προσφερόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα έναντι καταβολής του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος στους Αποδεχόμενους Μετόχους, σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις που περιγράφονται στο Πληροφοριακό Δελτίο και στον Νόμο.

Όμιλος ATHEX νοείται η ATHEX και οι θυγατρικές της εταιρείες.

Όμιλος Euronext ή Όμιλος του Προτείνοντος νοείται ο Προτείνων και όλες οι, άμεσα ή έμμεσα, θυγατρικές του εταιρείες.

Περίοδος Αποδοχής νοείται η χρονική περίοδος κατά την οποία η Δημόσια Πρόταση μπορεί να γίνει αποδεκτή από τους Μετόχους, όπως ειδικότερα ορίζεται στην ενότητα 2.1. του παρόντος.

Πληροφοριακό Δελτίο νοείται το έγγραφο, το οποίο περιέχει τις πληροφορίες σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Νόμου.

Προτείνων ή Euronext νοείται η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (naamloze vennootschap) με την επωνυμία Euronext N.V., η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το δίκαιο των Κάτω Χωρών, είναι εγγεγραμμένη στο εμπορικό μητρώο του Εμπορικού Επιμελητηρίου του Άμστερνταμ με αριθμό μητρώου 60234520 και με έδρα και κύρια εγκατάσταση στην οδό Beursplein 5, 1012 JW Άμστερνταμ, Κάτω Χώρες, όπως εκπροσωπείται νόμιμα

Προσφερόμενες Μετοχές νοούνται οι Μετοχές της ATHEX οι οποίες θα προσφερθούν νομίμως και εγκύρως στον Προτείνοντα από τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Προσφερόμενο Αντάλλαγμα νοείται ο αριθμός των Μετοχών του Προτείνοντος που προσφέρεται ως αντάλλαγμα για κάθε Μεταβιβαζόμενη Μετοχή, σύμφωνα με την Σχέση Ανταλλαγής που καθορίζεται στην Προσφορά.

Σ.Α.Τ. νοείται το Σύστημα Άυλων Τίτλων, διαχειριστής του οποίου είναι η ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Συντονισμένα Πρόσωπα νοούνται οι εταιρείες του Ομίλου Euronext, οι οποίες ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 2, περίπτωση (ε) του Νόμου.

Συμμετέχων νοείται το νομικό πρόσωπο το οποίο συμμετέχει στο Σ.Α.Τ. κατά την έννοια της περ. 19 της παραγράφου 1 του άρθρου 2 του Κανονισμού (ΕΕ) 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Ιουλίου 2014, σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και για την τροποποίηση 8 των οδηγιών 98/26/ΕΚ και 2014/65/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 236/2012, και το οποίο δικαιούται να έχει πρόσβαση σε Λογαριασμούς Αξιογράφων, στο πλαίσιο των παρεχόμενων από την ΕΛ.Κ.Α.Τ. αποθετηριακών υπηρεσιών που χρησιμοποιεί.

Σύμβαση Συνεργασίας νοείται η σύμβαση που καταρτίστηκε στις 30 Ιουλίου 2025 μεταξύ του Προτείνοντος και της ATHEX, η οποία περιγράφει τους όρους και τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες ο Προτείνων και η ATHEX συμφωνούν να συνεργαστούν για την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης

Σχέση Ανταλλαγής νοείται η σχέση πέντε εκατοστά (0,050) Μετοχής του Ανταλλάγματος προς μία (1) Μετοχή της ATHEX.

Συναλλαγή νοούνται από κοινού η Σύμβαση και η Συμφωνία Ανέκκλητων Δεσμεύσεων.

Χρηματιστήριο Αθηνών ή Χ.Α. νοείται η ρυθμιζόμενη αγορά κινητών αξιών κατά την έννοια του άρθρου 4, παράγραφος 21 του Ν. 4514/2018, που λειτουργεί στην Ελλάδα με την επωνυμία «Χρηματιστήριο Αθηνών» και τελεί υπό τη διαχείριση της ATHEX.

Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ή AXIA Ventures Group Limited νοείται η εταιρεία με την επωνυμία «AXIA Ventures Group Limited» και τον διακριτικό τίτλο «ΑΧΙΑ» η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το κυπριακό δίκαιο, με ΑΦΜ 12221203Ρ και εδρεύει στην Λευκωσία (Γ. Κρανιδιώτη 10, Λευκωσία, Κύπρος),

Σημειώνεται ότι κάθε αναφορά σε νόμο, κανόνα, κανονισμό, απόφαση, οδηγία, εγκύκλιο, διοικητική ή άλλη πράξη, ανεξαρτήτως του τύπου και της νομικής φύσης τους, θα νοείται ότι περιλαμβάνει και τις εκάστοτε τροποποιήσεις τους ως ισχύουν κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, εκτός εάν άλλως προσδιορίζεται ρητά.

**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΈΚΘΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ, ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ Ν. 3461/2006**

Σύμφωνα με τους όρους της από 19.09.2025 σύμβασης που υπογράφηκε μεταξύ της «ATHEX» και της «AXIA Ventures Group Limited», εκπονήθηκε λεπτομερής Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Νόμου, σε σχέση με την από 31.07.2025 υποβληθείσα Εθελοντική Δημόσια Πρόταση της εταιρείας με την επωνυμία «EURONEXT N.V» προς τους μετόχους της ATHEX για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, τις οποίες δεν κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων κατά την 03.10.2025, ήτοι 57.850,000 μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 100,00% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

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

Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας, οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, επικαλεστήκαμε: α) το Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης το οποίο εγκρίθηκε στις 03.10.2025 από την Ε.Κ., β) δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και άλλα στοιχεία όπως μας παρασχέθηκαν από την Διοίκηση, γ) το επιχειρηματικό πλάνο (εφεξής «Επιχειρηματικό Σχέδιο»), οικονομικά στοιχεία, αναλύσεις προβλέψεις & παραδοχές και επεξηγήσεις από τη Διοίκηση δ) εκθέσεις χρηματιστηριακών αναλυτών και στοιχεία αγοράς ε) οικονομικά στοιχεία, μακροοικονομικά μεγέθη και πληροφορίες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για σκοπούς αποτίμησης εταιρειών. Επιπλέον, στο μέτρο που ήταν εφικτό, χρησιμοποιήσαμε δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες προερχόμενες είτε από πηγές διαθέσιμες στο ευρύ κοινό είτε από βάσεις δεδομένων στις οποίες έχουμε πρόσβαση (π.χ. βάσει συνδρομής), χωρίς ωστόσο να προβούμε σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών και χωρίς να εφαρμόσουμε ως προς τις πληροφορίες αυτές τις διαδικασίες που περιγράφονται στην ενότητα 3 «Αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης» της παρούσας.

Στο πλαίσιο αυτό, υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας δόθηκαν ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν δημόσια διαθέσιμες (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς όλα τα ουσιώδη τους στοιχεία. Σε σχέση με ιστορικές, χρηματοοικονομικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια την χρηματοοικονομική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την περίοδο στην οποία αναφέρονται.

Σχετικά με πληροφορίες, σχέδια και προβλέψεις που αφορούν την Εταιρεία, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο από την Εταιρεία επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων, χωρίς να έχουμε προβεί σε ανάλυση των μεγεθών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες σχέδια και προβλέψεις, έχοντας βασισθεί στη διαβεβαίωση της Διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει και δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση δικαιωμάτων ή περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση. Κατά την προετοιμασία και εκπόνηση της παρούσας 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 έχουμε αξιολογήσει τη φερεγγυότητα ή τη δίκαιη αξία της Εταιρείας υπό το πρίσμα της ισχύουσας νομοθεσίας που διέπει τις διαδικασίες πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιες νομικές ή πραγματικές καταστάσεις. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και οι οποίες πραγματοποιήθηκαν ενόψει των δεδομένων και της κατάστασης της Εταιρείας, δεν είναι δυνατό να βεβαιώσουμε την 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.

Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη ως προς τα λογιστικά, εμπορικά ή άλλα στοιχεία στα οποία τυχόν βασίζεται η Έκθεση. Η Έκθεση μας δεν εξετάζει νομικά, λογιστικά ή φορολογικά θέματα ή τα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς την Εταιρεία ή/και τους μετόχους της και για την εκπόνησή της έχουμε υποθέσει ότι όλες οι σχετικές συμβουλές 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 των στοιχείων της συναλλαγής που προβλέπονται στα έγγραφα της συναλλαγής που σχετίζονται με τη Δημόσια Πρόταση, για την Εταιρεία και τους κατόχους των Μετοχών της Εταιρείας είναι ορθές. Κατά την εκπόνηση αυτής της Έκθεσης δεν έχουν ληφθεί υπόψη τυχόν φορολογικές συνέπειες της συναλλαγής για οποιονδήποτε κάτοχο των Μετοχών της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, στην Έκθεση δεν εξετάζονται οι συνέπειες της Δημόσιας Πρότασης ή των σχετικών 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.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς που ίσχυαν 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 ισχύουν ή για το ποια τυχόν επίδραση θα έχει η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα Έκθεση. Επιπλέον, η Έκθεση αυτή ενδέχεται να επηρεαστεί από μελλοντικές οικονομικές εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που ενδέχεται να καταστούν διαθέσιμες μετά τη σύνταξή της, χωρίς να υπέχουμε ή να αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε υποχρέωση να την επικαιροποιήσουμε. Δια της παρούσας δεν αναλαμβάνουμε να παρέχουμε συμβουλές σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολές σε γεγονότα ή σε άλλα στοιχεία που περιλαμβάνονται την Έκθεση μας ή να παρέχουμε απαντήσεις σε οποιοδήποτε σχετικό ερώτημα μας υποβληθεί. Οποιαδήποτε πρόσωπα τυχόν βασισθούν στην Έκθεση μας και τυχόν λάβουν αποφάσεις σχετικά με την αγορά ή πώληση των Μετοχών της Εταιρείας, ή οποιαδήποτε απόφαση που σχετίζεται με αλλαγές που αφορούν την Εταιρεία, αναλαμβάνουν εξ ολοκλήρου όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από τις σχετικές ενέργειες τους.

Έχουμε εκπονήσει την Έκθεσή μας με την υπόθεση ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σε συμφωνία με τους όρους των εγγράφων συναλλαγής της Δημόσιας Πρότασης χωρίς τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση όρου ή προϋπόθεσης που περιλαμβάνεται σε αυτά. Επιπλέον, σημειώνεται ότι δεν παρέχουμε συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το συγκεκριμένο Προσφερόμενο Αντάλλαγμα ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης, ούτε έχουμε συμμετάσχει σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης και των σχετικών με αυτή συναλλαγών. Συνεπώς, έχουμε θεωρήσει ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία και δεν εκφράζουμε 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 σχετικών με αυτή συναλλαγών, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική ή ευκαιρία, δυνατή διαθέσιμη για την Εταιρεία.

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 για τη μεταβίβαση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης. Οι απόψεις μας οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου να εκφέρει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου για την υποστήριξη του ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε προσώπου, περιλαμβανομένων και των μετόχων της Εταιρείας πέρα από αυτήν που προκύπτει από την ιδιότητά του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Δεν εκφράζουμε γνώμη προς τους Μετόχους για το εύλογο και δίκαιο του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Επιπλέον στην Έκθεσή μας δεν εκφράζουμε 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 στηρίζεται την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης.

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ενδέχεται: α) να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχει λάβει ή να λάβει στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, β) εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων του, να έχει οποιαδήποτε χρονική στιγμή θετική ή αρνητική θέση και να διαπραγματεύεται ή να τελεί συναλλαγές, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε κινητές αξίες του Προτεινόντος ή της Εταιρείας ή συνδεδεμένες εταιρείες.

1. ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1.1 Εισαγωγή

Η Euronext υπέβαλε, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3461/2006, Εθελοντική Δημόσια Πρόταση ("Πρόταση") προς τους μετόχους της ATHEX με σκοπό την απόκτηση του συνόλου των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας, μέσω ανταλλαγής μετοχών.

Η Euronext κοινοποίησε την πρόθεσή της για την υποβολή Δημόσιας Πρότασης την 1η Ιουλίου 2025 και υπέβαλε επισήμως την Πρόταση στις 31 Ιουλίου 2025, σύμφωνα με το άρθρο 10 του Ν. 3461/2006. Η Δημόσια Πρόταση εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) στις 3 Οκτωβρίου 2025, κατόπιν της έγκρισης του Πληροφοριακού Δελτίου, το οποίο περιγράφει αναλυτικά τους όρους, τις προϋποθέσεις και τη διαδικασία της Πρότασης, σύμφωνα με τα άρθρα 10 και 11 του Νόμου.

Σύμφωνα με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων προσφέρει τις Μετοχές του Ανταλλάγματος με βάση τη Σχέση Ανταλλαγής, ήτοι πέντε εκατοστά (0,050) μιας Μετοχής του Ανταλλάγματος για μια (1) Μετοχή της ATHEX που προσφέρεται νόμιμα και έγκυρα εντός της Περιόδου Αποδοχής. Ειδικότερα, οι Μέτοχοι που αποδέχονται νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής θα λάβουν πέντε εκατοστά (0,050) μιας Μετοχής του Ανταλλάγματος που τηρείται σε λογιστική μορφή μέσω της Euronext Securities Milan για κάθε μια (1) Προσφερόμενη Μετοχή.

Με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής της Euronext στο Χρηματιστήριο του Άμστερνταμ κατά την 30 Ιουλίου 2025 (€142,80 ανά μετοχή), η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής αντιστοιχεί σε υπονοούμενη αξία €7,14 ανά μετοχή της ATHEX, αποτιμώντας το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας περίπου σε €412,8 εκατομμύρια.

Η Δημόσια Πρόταση υπάγεται στις διατάξεις του Ν. 3461/2006 και αποτελεί εθελοντική προσφορά εκ μέρους της Euronext. Δεν υποβλήθηκε κατόπιν υποχρέωσης που προβλέπεται στο άρθρο 7 του Νόμου, αλλά ως στρατηγική πρωτοβουλία με σκοπό τη δημιουργία ενός ενοποιημένου πανευρωπαϊκού ομίλου χρηματιστηρίων, ενισχύοντας τη θέση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ως περιφερειακού χρηματοοικονομικού κέντρου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και προσφέροντας στους μετόχους της ATHEX τη δυνατότητα συμμετοχής στη μελλοντική ανάπτυξη και αξία του Ομίλου Euronext.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας που δεν κατέχονται από την Euronext ή από τυχόν πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με αυτήν, κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Ν. 3461/2006. Το αντάλλαγμα αποτελείται αποκλειστικά από μετοχές και δεν περιλαμβάνει χρηματική αντιπαροχή. Οι νέες μετοχές της Euronext που θα εκδοθούν ως αντάλλαγμα θα παραδοθούν στους μετόχους της ATHEX μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας αποδοχής της Πρότασης και την ολοκλήρωση των απαιτούμενων τεχνικών διαδικασιών ανταλλαγής.

Η Ολοκλήρωση τελεί υπό την προϋπόθεση ότι, κατά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, θα έχει προσφερθεί νομίμως και εγκύρως στον Προτείνοντα τουλάχιστον ο Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών, δηλαδή 38.759.500 Μετοχές της ATHEX, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 67% των δικαιωμάτων ψήφου της ATHEX, των οποίων η άσκηση δεν τελεί σε αναστολή. Αυτός ο αριθμός δύναται να αναθεωρηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, και εφόσον η Euronext κατέχει ποσοστό τουλάχιστον 90% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ATHEX, θα δικαιούται να ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν. 3461/2006, ενώ οι μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση θα μπορούν να ασκήσουν το Δικαίωμα Εξόδου σύμφωνα με το άρθρο 28 του Ν. 3461/2006, βάσει των σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/644/22.04.2013 και 1/409/29.12.2006. Η διαδικασία του Δικαιώματος Εξαγοράς θα προηγηθεί της ολοκλήρωσης της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξόδου.

Η Euronext έχει ανακοινώσει ότι θα υποβάλει αίτηση για την εισαγωγή και διαπραγμάτευση των νέων μετοχών που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης στις αγορές Euronext Amsterdam, Brussels, Lisbon και Paris, μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής και την εκπλήρωση όλων των απαιτούμενων διατυπώσεων.

Η Δημόσια Πρόταση απευθύνεται σε όλους τους μετόχους της ATHEX, ανεξαρτήτως κατοικίας ή ιθαγένειας, με την επιφύλαξη των περιορισμών που ισχύουν στις Εξαιρούμενες Χώρες, όπως αυτές προσδιορίζονται στο

Πληροφοριακό Δελτίο. Η Περίοδος Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης καθορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο και ξεκινάει αμέσως μετά τη δημοσίευση του εγκεκριμένου εγγράφου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Δημόσια Πρόταση έχει ως στόχο την πλήρη ενσωμάτωση της ATHEX στον Όμιλο Euronext, στο πλαίσιο της στρατηγικής του για τη δημιουργία ενός ενιαίου και ολοκληρωμένου ευρωπαϊκού χρηματιστηριακού οικοσυστήματος. Η συναλλαγή αναμένεται να δημιουργήσει σημαντικά λειτουργικά και οικονομικά οφέλη για τις δύο εταιρείες και την ευρύτερη κεφαλαιαγορά, τα οποία, ωστόσο, δεν έχουν ληφθεί υπόψη για τους σκοπούς της παρούσας Έκθεσης, καθώς η αποτίμηση τόσο της ATHEX όσο και της Euronext πραγματοποιήθηκε χωρίς συνυπολογισμό ενδεχόμενων συνεργειών.

1.2 Η Υπό Εξαγορά Εταιρεία

1.2.1 Γενικές Πληροφορίες - Αντικείμενο

Η ATHEX είναι ανώνυμη εταιρεία που διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών και αποτελεί συνέχεια του οργανισμού Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε., όπως αυτός συστάθηκε το 1995, συνδεδεμένο με τη λειτουργία του ελληνικού χρηματιστηρίου ήδη από το 1876.

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 003712701000, εδρεύει στο Δήμο Αθηναίων, Λεωφόρος Αθηνών 110, Τ.Κ. 10442, και η διάρκεια της, σύμφωνα με το Καταστατικό της, έχει οριστεί σε εκατόν δέκα (110) έτη από τη σύστασή της.

Σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το Καταστατικό της, είναι η οργάνωση και λειτουργία αγορών κινητών αξιών, παραγώγων και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων, καθώς και η παροχή υποστηρικτικών και τεχνολογικών υπηρεσιών σχετικών με τη λειτουργία των αγορών αυτών. Επιπλέον, μέσω των θυγατρικών της, η ATHEX παρέχει υπηρεσίες εκκαθάρισης συναλλαγών, καταχώρησης τίτλων, πληρωμών, καθώς και συναφείς χρηματοοικονομικές και τεχνικές υπηρεσίες.

1.2.2 Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας - Βασικοί Μέτοχοι της Εταιρείας

Κατά την ημερομηνία του εγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €25.346.160 και διαιρείται σε εξήντα εκατομμύρια τριακόσιες σαράντα οκτώ χιλιάδες (60.348.000) κοινές, ονομαστικές, άυλες μετοχές, με ονομαστική αξία €0,42 εκάστη. Οι μετοχές είναι πλήρως καταβεβλημένες, παρέχουν όλα τα ίδια δικαιώματα ψήφου και έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (σύμβολο "EXAE").

Η Εταιρεία κατέχει 2.498.000 ίδιες μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου 4,14% του μετοχικού της κεφαλαίου. Για τις ίδιες αυτές μετοχές αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου, σύμφωνα με το νόμο 4548/2018.

Σύμφωνα με τις γνωστοποιήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί κατ'εφαρμογή του Ν. 3556/2007, κατά την 29η Σεπτεμβρίου 2025, οι μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό τουλάχιστον 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:

Όνομα/Επωνυμία	(%)
Praude Asset Management Ltd.	7,40%

Πηγή EXAE: Οικονομικές Καταστάσεις

1.2.3 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου και σύμφωνα με την τελευταία ανασυγκρότηση αυτού σε σώμα, η οποία έλαβε χώρα στις 08.06.2023, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έχει ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Γεώργιος Χατζηνικολάου	Πρόεδρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Κωστόπουλος	Αντιπρόεδρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γιάννος Κοντόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Βασιλείου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Δόσης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Δουκίδης	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Πολυξένη Καζόλη	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Θεανώ Καρποδίνη	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Κρεντεράς	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπυριδούλα Παπαγιαννίδου	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Thomas Zeeb	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 08.06.2026, δυνάμενη να παραταθεί μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας του. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να επανεκλεγούν ή να ανακληθούν ελεύθερα.

1.2.4 Συμμετοχές

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε λοιπές εταιρείες καθώς και το ποσοστό συμμετοχής της σε καθεμία εξ αυτών σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις κατά την 30.06.2025, παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επωνυμία	Τύπος	Χώρα	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Συνολική Συμμετοχή	Μέθοδος Ενοποίησης
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXClear)	Θυγατρική	Ελλάδα	100%	0%	100%	Πλήρης ενοποίηση
Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ATHEXCSD)	Θυγατρική	Ελλάδα	100%	0%	100%	Πλήρης ενοποίηση
Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας (HenEx)	Συνδεδεμένη	Ελλάδα	21%	0%	21%	Καθαρή θέση
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών EnEx (EnExClear)	Θυγατρική HenEx	Ελλάδα	0%	21%	21%	Καθαρή θέση

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις

1.2.5 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών

1.2.5.1 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών χρήσεων 2023 και 2024

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται ορισμένες οικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο για τις χρήσεις 2024 και 2023, αντίστοιχα, όπως προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1- 31.12.2024	1.1- 31.12.2023	1.1- 31.12.2024	1.1- 31.12.2023
Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.
Πωλήσεις	54,269	47,135	23,805	21,809
Σύνολο λειτουργικών εξόδων και δαπανών προ αποσβέσεων	28,373	26,161	16,817	15,567
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	23,674	19,013	6,218	5,516
Κέρδη/ Ζημιές προ φόρων	22,212	16,862	14,022	9,091
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους (Α)	17,336	13,001	12,945	8,121
Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου Μετά Φόρων (Β)	2,936	(813)	2,608	(1,533)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου Μετά Φόρων (Α+Β)	20,272	12,188	15,553	6,588
Βασικά Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή	0.35	0.21	-	-

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1- 31.12.2024	1.1- 31.12.2023	1.1- 31.12.2024	1.1- 31.12.2023
Συνοπτική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.	ποσά σε € χιλ.
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	55,213	51,424	76,085	71,264
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	433,497	344,911	18,140	20,649
Σύνολο Ενεργητικού	490,960	396,335	94,225	91,913
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9,747	7,364	6,111	4,666
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	370,856	284,479	7,630	7,906
Σύνολο Υποχρεώσεων	380,603	291,843	13,741	12,572
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	110,357	104,492	80,484	79,341
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	40,960	396,335	94,225	91,913

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. *Σε όλους τους πίνακες της παρούσας ενότητας τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

1.2.5.2 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών α' εξαμήνου 2025 και α' εξαμήνου 2024

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται ορισμένες οικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο για το α' εξάμηνο 2025 και το α' εξάμηνο 2024, όπως αυτά προκύπτουν από τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1- 30.06.2025	1.1- 30.06.2024	1.1- 30.06.2025	1.1- 30.06.2024
Συνοπτική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	<i>ποσά σε € χιλ.</i>	<i>ποσά σε € χιλ.</i>	<i>ποσά σε € χιλ.</i>	<i>ποσά σε € χιλ.</i>
Πωλήσεις	34,025	26,760	14,244	11,989
Σύνολο λειτουργικών εξόδων και δαπανών προ αποσβέσεων	14,446	12,840	8,336	7,536
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	18,069	12,821	5,385	4,069
Κέρδη/ Ζημιές προ φόρων	17,274	11,959	20,787	12,459
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους	13,484	9,374	19,767	11,741

Πηγή: Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1- 30.06.2025	1.1- 30.06.2024	1.1- 30.06.2025	1.1- 30.06.2024
Συνοπτική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	<i>ποσά σε € χιλ.</i>	<i>ποσά σε € χιλ.</i>	<i>ποσά σε € χιλ.</i>	<i>ποσά σε € χιλ.</i>
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	56,658	55,213	77,850	76,085
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	500,320	433,497	23,375	18,140
Σύνολο Ενεργητικού	559,228	490,960	101,226	94,225
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12,023	9,747	6,929	6,111
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	439,269	370,856	9,951	7,630
Σύνολο Υποχρεώσεων	451,292	380,603	16,880	13,741
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	107,936	110,357	84,345	80,484
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	559,228	490,960	101,225	94,225

Σημείωση: Σε όλους τους πίνακες της παρούσας ενότητας τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

1.3 Ο Προτείνων

1.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Ο Προτείνων είναι η Euronext, ανώνυμη εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, η οποία έχει συσταθεί και λειτουργεί σύμφωνα με το ολλανδικό δίκαιο και εδρεύει στο Άμστερνταμ της Ολλανδίας, στην οδό Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam, Netherlands. Η εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Εμπορικό Μητρώο του Εμπορικού Επιμελητηρίου της Ολλανδίας (Kamer van Koophandel) με αριθμό 60234520.

Η Euronext αποτελεί τη μητρική εταιρεία του Ομίλου Euronext, ο οποίος δραστηριοποιείται ως πανευρωπαϊκός όμιλος χρηματιστηρίων και παρέχει υπηρεσίες συναλλαγών, εκκαθάρισης, διακανονισμού, φύλαξης τίτλων, καθώς και υπηρεσίες πληροφορικής και χρηματοοικονομικής τεχνολογίας.

Ο Όμιλος Euronext διαχειρίζεται επτά (7) πλήρως ενοποιημένα χρηματιστήρια στο Βέλγιο, Γαλλία, Πορτογαλία, Ιρλανδία, Ιταλία, Νορβηγία και Κάτω Χώρες, προσφέροντας πρόσβαση σε μια ενιαία πανευρωπαϊκή πλατφόρμα κεφαλαιαγοράς.

Η Euronext εισήχθη προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο του Παρισιού (Euronext Paris) τον Ιούνιο του 2014 και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στις ρυθμιζόμενες αγορές Euronext Amsterdam, Brussels, Lisbon και Paris υπό το σύμβολο ENX και τον διεθνή κωδικό ISIN NL0006294274.

Η Euronext δημοσιεύει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η τελευταία δημοσιευμένη ετήσια οικονομική χρήση είναι αυτή που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2024.

1.3.2 Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση

Μετά το πρόγραμμα επαναγοράς, την 5 Αυγούστου 2025, το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος ανέρχεται σε €162.468.044,80 και διαιρείται σε 101.542.528 κοινές μετοχές.

Όλες οι μετοχές είναι πλήρως καταβεβλημένες και παρέχουν ίσα δικαιώματα ψήφου και συμμετοχής στα κέρδη.

Την 5 Αυγούστου 2025, οι Μέτοχοι Αναφοράς της Euronext ήταν:

Όνομα Μετόχου	Αριθμός Μετοχών	Ατομικό ποσοστό συμμετοχής (% του κεφαλαίου)
Caisse des Dépôts et Consignations	8,375,531	8.25%
CDP Equity	8,375,531	8.25%
Société Fédérale de Participations et d'Investissement/Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij	5,533,326	5.45%
Intesa SanPaolo	1,606,594	1.58%
ABN AMRO Bank N.V. μέσω της θυγατρικής της ABN AMRO Participaties Fund I B.V.	539,000	0.53%
Συνολικός αριθμός μετοχών που ανήκουν στους Μετόχους Αναφοράς της Euronext	24,492,982	24.06%

Πηγή: <https://www.euronext.com/en/investor-relations/capital-and-shareholding>

1.3.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Euronext αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη, σύμφωνα με το ολλανδικό εταιρικό δίκαιο και τις διατάξεις του Dutch Corporate Governance Code.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου έχει ως εξής:

Full Name	Θέση
Stéphane Boujnah	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (CEO)
Manuel Bento	Γενικός Διευθυντής Επιχειρήσεων
Simon Gallagher	Διευθύνων Σύμβουλος της Euronext London
Fabrizio Testa	Διευθύνων Σύμβουλος της Borsa Italiana
Daryl Byrne	Διευθύνων Σύμβουλος της Euronext Dublin
Isabel Ucha	Διευθύνων Σύμβουλος της Euronext Lisbon
René van Vlerken	Διευθύνων Σύμβουλος της Euronext Amsterdam
Benoît van den Hove	Διευθύνων Σύμβουλος της Euronext Brussels
Øivind Amundsen	Διευθύνων Σύμβουλος της Oslo Børs
Delphine d'Amarzit	Διευθύνων Σύμβουλος της Euronext Paris

Η Euronext λειτουργεί με δομή διακυβέρνησης δύο επιπέδων, σύμφωνα με το Ολλανδικό δίκαιο, η οποία αποτελείται από ένα εκτελεστικό Διοικητικό Συμβούλιο και ένα μη εκτελεστικό Εποπτικό Συμβούλιο.

1.4 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Η Euronext αποτελεί τον μεγαλύτερο πανευρωπαϊκό όμιλο χρηματιστηρίων και παρόχου χρηματοοικονομικών υποδομών, με δραστηριότητες που εκτείνονται σε επτά χώρες (Βέλγιο, Γαλλία, Πορτογαλία, Ιρλανδία, Ιταλία, Νορβηγία και Κάτω Χώρες). Ο Όμιλος Euronext παρέχει ολοκληρωμένες υπηρεσίες που καλύπτουν ολόκληρη την αλυσίδα αξίας των κεφαλαιαγορών, περιλαμβάνοντας την εισαγωγή και διαπραγμάτευση κινητών αξιών, την εκκαθάριση και τον διακανονισμό συναλλαγών, τη φύλαξη τίτλων και τη διαχείριση δεδομένων και χρηματοοικονομικής τεχνολογίας.

Το επιχειρηματικό σχέδιο της Euronext εστιάζει στη δημιουργία ενός ενιαίου, ενοποιημένου και ανθεκτικού ευρωπαϊκού οικοσυστήματος κεφαλαιαγορών, ενισχύοντας τη ρευστότητα, τη διασυνδεσιμότητα και τη χρηματοοικονομική ανεξαρτησία της Ευρώπης. Στο πλαίσιο αυτό, η προτεινόμενη συναλλαγή με την ATHEX εντάσσεται στην ευρύτερη στρατηγική «Growth for Impact 2024», η οποία αποσκοπεί στην ενδυνάμωση της παρουσίας της Euronext στις περιφερειακές ευρωπαϊκές αγορές και στην ενοποίηση λειτουργικών και τεχνολογικών υποδομών.

Η Euronext θεωρεί ότι η ένταξη της ATHEX στον Όμιλο θα συμβάλει σημαντικά:

- στη βελτίωση της πρόσβασης των ελληνικών επιχειρήσεων στις διεθνείς κεφαλαιαγορές,
- στην ενίσχυση της ρευστότητας και της συμμετοχής θεσμικών επενδυτών στην ελληνική αγορά,
- και στην τεχνολογική αναβάθμιση των υποδομών του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέσω της σταδιακής μετάβασης στο ενιαίο τεχνολογικό οικοσύστημα του Ομίλου.

Η Euronext έχει δηλώσει ότι μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης δεν προτίθεται να μεταβάλει τη νομική μορφή ή την έδρα της ATHEX, ούτε να επιφέρει αλλαγές στο αντικείμενο των δραστηριοτήτων της. Αντίθετα, στοχεύει στην ενίσχυση του ρόλου της ATHEX ως περιφερειακού χρηματιστηριακού κόμβου για την ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, αξιοποιώντας την τεχνογνωσία και τις υποδομές του Ομίλου.

Μεσοπρόθεσμα, το επιχειρηματικό σχέδιο της Euronext προβλέπει τη σταδιακή ενσωμάτωση της ATHEX στο λειτουργικό και τεχνολογικό πλαίσιο του Ομίλου, με σκοπό τη μείωση του κόστους λειτουργίας, την ανάπτυξη νέων προϊόντων και τη διεύρυνση των πηγών εσόδων. Παράλληλα, προβλέπεται η συνέχιση της απασχόλησης του υφιστάμενου προσωπικού της ATHEX, χωρίς επιπτώσεις στη λειτουργική της δομή, με σεβασμό στην τοπική εταιρική ταυτότητα και στη θεσμική της αυτονομία.

Η συναλλαγή αναμένεται να έχει θετικό οικονομικό και στρατηγικό αντίκτυπο για την ελληνική κεφαλαιαγορά, ενισχύοντας τη διεθνή προβολή της και προσφέροντας στους μετόχους της ATHEX τη δυνατότητα συμμετοχής στα μελλοντικά οικονομικά οφέλη και στις συνέργειες του Ομίλου Euronext.

1.5 Ελάχιστο Όριο Αποδοχής - Δικαίωμα Εξαγοράς - Δικαίωμα Εξόδου - Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.

1.5.1 Ελάχιστο Όριο Αποδοχής

Η ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και, συνεπώς, η δυνατότητα ενεργοποίησης των διατάξεων περί Δικαιώματος Εξαγοράς και Εξόδου, τελεί υπό την πλήρωση του ελάχιστου ορίου αποδοχής ύψους 67% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, όπως αυτό ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Euronext.

Το ποσοστό αυτό αποτελεί προϋπόθεση ολοκλήρωσης της συναλλαγής και δύναται να μειωθεί ή να αρθεί κατά την κρίση της Euronext, υπό την προϋπόθεση ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Μόνον εφόσον πληρωθεί η εν λόγω προϋπόθεση, θα είναι δυνατή η εξέταση της εφαρμογής των δικαιωμάτων Εξαγοράς και Εξόδου, σύμφωνα με τα άρθρα 27 και 28 του Ν. 3461/2006.

1.5.2 Δικαίωμα Εξαγοράς

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την απόφαση 1/644/22.04.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ.. Στο πλαίσιο του Δικαιώματος Εξαγοράς ο κάθε μέτοχος θα δικαιούται κατ'επιλογήν του να λάβει (α) Μετοχές του Ανταλλάγματος με βάση τη σχέση Ανταλλαγής που τηρούνται σε λογιστική μορφή μέσω της Euronext Securities Milan ή (β) αντάλλαγμα με μετρητά.

1.5.3 Δικαίωμα Εξόδου

Ομοίως, εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και 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 Αντάλλαγμα. Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

1.5.4 Διαγραφή Μετοχών από το Χ.Α.

Εφόσον, μετά την Ολοκλήρωση, ή μετά την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς ή του Δικαιώματος Εξόδου, ανάλογα με την περίπτωση, ο Προτείνων κατέχει τουλάχιστον 95% των δικαιωμάτων ψήφου της ATHEX σύμφωνα με το Νόμο, ο Προτείνων θα ζητήσει τη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων για τη λήψη απόφασης σχετικά με την υποβολή αίτησης προς το Χρηματιστήριο Αθηνών με αίτημα τη διαγραφή των Μετοχών της ATHEX από το Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία (Γενική Συνέλευση) ο Προτείνων θα ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου του υπέρ της εν λόγω απόφασης.

1.6 Ο Σύμβουλος του Προτεινόντος

Η Deutsche Bank Aktiengesellschaft (Deutsche Bank AG) ενεργεί ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Euronext N.V. σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Ν. 3461/2006.

Η Deutsche Bank AG είναι ανώνυμη τραπεζική εταιρεία συσταθείσα και λειτουργούσα σύμφωνα με το γερμανικό δίκαιο, με καταστατική έδρα στη Φρανκφούρτη, Γερμανία (Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main), και καταχωρημένη στο Εμπορικό Μητρώο του Πρωτοδικείου της Φρανκφούρτης (Handelsregister Frankfurt am Main) με αριθμό HRB30000.

Η Deutsche Bank AG λειτουργεί υπό την εποπτεία της Ομοσπονδιακής Αρχής Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (BaFin) και της Κεντρικής Τράπεζας της Γερμανίας (Deutsche Bundesbank) και είναι αδειοδοτημένη να παρέχει επενδυτικές και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες σε όλα τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης μέσω του καθεστώτος ελεύθερης παροχής υπηρεσιών.

1.7 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα συνίσταται αποκλειστικά σε νέες κοινές μετοχές της Euronext N.V., οι οποίες θα εκδοθούν ειδικά για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, σε σταθερή σχέση ανταλλαγής μίας (1) νέας κοινής μετοχής της Euronext για κάθε είκοσι (20) κοινές ονομαστικές μετοχές της ATHEX, ήτοι 0,050 μετοχές της Euronext για κάθε μία (1) μετοχή της ATHEX. Κατά την 30ή Ιουλίου 2025 (€142,80 ανά μετοχή Euronext), το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα αντιστοιχεί σε υπονοούμενη αξία €7,14 ανά μετοχή της ATHEX.

Οι νέες μετοχές της Euronext που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης θα είναι κοινές, ονομαστικές, πλήρως καταβεβλημένες, με δικαίωμα ψήφου και με ονομαστική αξία €1,00 εκάστη. Οι μετοχές αυτές θα έχουν τα ίδια δικαιώματα με τις ήδη εισηγμένες μετοχές της Euronext και θα καταχωρηθούν λογιστικά μέσω της Euronext Securities Milan. Μετά την έκδοσή τους, οι νέες μετοχές θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στις ρυθμιζόμενες αγορές Euronext Amsterdam, Brussels, Lisbon και Paris, σύμφωνα με τις προβλέψεις του Πληροφοριακού Δελτίου.

Η προτεινόμενη Σχέση Ανταλλαγής καθορίστηκε με βάση την αποτίμηση της Euronext και της ATHEX, λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, τα χρηματιστηριακά τους δεδομένα, την κεφαλαιοποίηση, την

κερδοφορία και τη συγκριτική απόδοση έναντι ομοειδών ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων. Το VWAP της μετοχής του Προτεινόντος κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της 30 Ιουλίου 2025 ισούται με €135,0369. Ως εκ τούτου, πέντε εκατοστά (0,050) Μετοχής του Προτεινόντος που παρέχονται ως αντάλλαγμα ισούται με €6,7518 ανά Μετοχή της ATHEX. Το ποσό αυτό, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, υπερβαίνει κατά 13,0% το «δίκαιο και εύλογο» αντάλλαγμα, όπως αυτό ορίζεται στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 5 του νόμου 2006, καθώς αφενός το VWAP της ATHEX κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της Δημόσιας Πρότασης είναι € 5,9770, και αφετέρου ο Προτείνων δεν απέκτησε Μετοχές της ATHEX κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Η Euronext επιβεβαιώνει ότι το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «εύλογου και δικαίου ανταλλάγματος» κατά την έννοια του άρθρου 9 του Ν. 3461/2006 και ότι ο υπολογισμός του πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τη νομοθεσία, χωρίς να έχουν λάβει χώρα αγορές μετοχών της ATHEX από την Euronext ή συνδεδεμένα πρόσωπα σε υψηλότερη αξία. Το αντάλλαγμα έχει προσδιοριστεί με γνώμονα την αποτίμηση των μετοχών των δύο εταιρειών στις ρυθμιζόμενες αγορές διαπραγμάτευσης, καθώς και τη σταθμισμένη μέση χρηματιστηριακή τιμή των έξι (6) μηνών πριν από την ανακοίνωση της Πρότασης.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα θα παρασχεθεί με την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, υπό την προϋπόθεση πλήρωσης των αιρέσεων ολοκλήρωσης, περιλαμβανομένου του ελάχιστου ποσοστού αποδοχής 67%, καθώς και της έγκρισης των απαραίτητων ρυθμιστικών και τεχνικών διαδικασιών. Οι μέτοχοι της ATHEX που θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση θα λάβουν τις νέες μετοχές της Euronext μέσω πίστωσης στους λογαριασμούς αξιών τους, χωρίς καταβολή χρηματικού ανταλλάγματος ή προμήθειας. Τα δικαιώματα που απορρέουν από τις νέες μετοχές θα είναι ίσα με εκείνα των ήδη υφιστάμενων μετοχών της Euronext από την ημερομηνία καταχώρησής τους στη μερίδα κάθε δικαιούχου.

1.8 Βεβαίωση χορηγούμενη από πιστωτικά ιδρύματα για την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παράγραφος 3 του Ν. 3461/2006, σε περιπτώσεις όπου το προσφερόμενο αντάλλαγμα συνίσταται σε μετρητά, ο Προτείνων οφείλει να προσκομίσει βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος για τη διασφάλιση της καταβολής του. Ωστόσο, στην παρούσα περίπτωση, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα συνίσταται αποκλειστικά σε νέες κοινές μετοχές της Euronext N.V., οι οποίες θα εκδοθούν υπέρ των μετόχων της ATHEX στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με τη σταθερή σχέση ανταλλαγής μία (1) μετοχή Euronext για κάθε είκοσι (20) μετοχές ATHEX.

Κατά συνέπεια, δεν απαιτείται βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος για τη διασφάλιση της καταβολής του ανταλλάγματος, καθώς δεν προβλέπεται χρηματική καταβολή. Η έκδοση και παράδοση των νέων μετοχών της Euronext προς τους αποδεχόμενους μετόχους της ATHEX θα πραγματοποιηθεί μέσω των προβλεπόμενων εταιρικών και τεχνικών διαδικασιών, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, και μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την πλήρωση των σχετικών αιρέσεων.

Η Euronext έχει επιβεβαιώσει ότι διαθέτει τη νομική και τεχνική δυνατότητα να εκδώσει τις απαιτούμενες νέες μετοχές και να τις καταχωρήσει στους λογαριασμούς αξιών των αποδεχόμενων μετόχων, χωρίς την εμπλοκή πιστωτικού ιδρύματος για τη διασφάλιση καταβολής.

1.9 Μετοχές που κατέχονται ήδη από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα

Κατά την Ημερομηνία Δημόσιας Υποβολής της Δημόσιας Πρότασης (31 Ιουλίου 2025) και κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου (3 Οκτωβρίου 2025), η Euronext N.V. και τα Συντονισμένα Πρόσωπα δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα καμία μετοχή ή δικαίωμα ψήφου της εταιρείας ATHEX.

1.10 Πληροφορίες σχετικά με τις Πρόσφατες Συναλλαγές επί Μετοχών της Εταιρείας Διενεργηθείσες από τον Προτείνοντα και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα

Κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγήθηκαν της Δημόσιας Πρότασης, ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα διενήργησαν οποιαδήποτε συναλλαγή αγοράς ή πώλησης μετοχών ή άλλων τίτλων που παρέχουν δικαιώματα ψήφου στην ATHEX.

1.11 Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά το σύνολο των 60.348.000 κοινών ονομαστικών, άυλων, μετά ψήφου μετοχών της ATHEX, ονομαστικής αξίας €0,42 εκάστης, οι οποίες αποτελούν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

1.12 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων

Ο ανώτατος αριθμός μετοχών που δύναται να αποκτήσει η Euronext μέσω της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε 57.850.000 κοινές μετοχές, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών της ATHEX, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 100% των δικαιωμάτων ψήφου που ασκούνται.

1.13 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών

Η ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης τελεί υπό την προϋπόθεση επίτευξης ελάχιστου ποσοστού αποδοχής 67% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της ATHEX, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Σε περίπτωση μη επίτευξης του ανωτέρω ποσοστού, η Euronext δύναται, κατά την κρίση της, να παραιτηθεί από την αιρέση αυτή ή να αποσύρει τη Δημόσια Πρόταση, κατόπιν προηγούμενης ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

1.14 Διακανονισμός της Δημόσιας Πρότασης

Η μεταβίβαση των μετοχών που θα προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης θα πραγματοποιηθεί εκτός Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέσω της Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (ΕΛ.Κ.Α.Τ.), με πίστωση των σχετικών λογαριασμών αξιών των Αποδεχόμενων Μετόχων και ταυτόχρονη παράδοση των νέων μετοχών της Euronext, σύμφωνα με τη σταθερή σχέση ανταλλαγής 1:20 (μία μετοχή Euronext ανά είκοσι μετοχές ATHEX).

Η ημερομηνία ολοκλήρωσης του διακανονισμού θα καθορισθεί από την Euronext και θα ανακοινωθεί μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

1.15 Πληροφορίες για τη χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης

Δεδομένου ότι το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα συνίσταται αποκλειστικά σε νέες κοινές μετοχές της Euronext N.V., δεν απαιτείται χρηματοδότηση ή τραπεζική εγγύηση.

Οι νέες μετοχές θα εκδοθούν με βάση απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Euronext για αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, με αποκλειστικό σκοπό την κάλυψη των αναγκών της Δημόσιας Πρότασης.

1.16 Αιρέσεις

Η Δημόσια Πρόταση είναι εκούσια και τελεί υπό ορισμένες αιρέσεις, όπως:

- η επίτευξη του ελάχιστου ποσοστού αποδοχής (67%),
- η μη επέλευση ουσιώδους δυσμενούς μεταβολής στη χρηματοοικονομική ή επιχειρησιακή κατάσταση της ATHEX ή της Euronext,
- και η λήψη όλων των απαραίτητων εγκρίσεων και γνωστοποιήσεων από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές.

1.17 Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση

Στις 30 Ιουλίου 2025, ο Προτείνων και η ATHEX υπέγραψαν Σύμβαση Συνεργασίας, η οποία καθορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις βάσει των οποίων ο Προτείνων και η ATHEX συμφωνούν να συνεργαστούν για την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης.

Τα βασικά σημεία της Σύμβασης Συνεργασίας συνοψίζονται παρακάτω:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ATHEX θα εκδώσει, μετά την έκδοση της Ανακοίνωσης, πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHEX υπέρ της Δημόσιας Πρότασης.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της ATHEX συμφωνεί ότι, υπό την επιφύλαξη των κατωτέρω προϋποθέσεων και σε συμμόρφωση με τα καθήκοντα πίστης του κατά τον σχετικό χρόνο, θα εκδώσει, μετά τη δημοσίευση του Πληροφοριακού Δελτίου, την αιτιολογημένη γνώμη, που προβλέπεται στο άρθρο 15 του Νόμου, υπέρ της Δημόσιας Πρότασης, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

(α) λήψη από το Διοικητικό Συμβούλιο της ATHEX έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου περί εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος (fairness opinion), η οποία πληροί τις προϋποθέσεις του Νόμου,

(β) λήψη του Πληροφοριακού Δελτίου, σε μορφή εγκεκριμένη από την ΕΚ, το οποίο θα περιλαμβάνει τους βασικούς όρους της Δημόσιας Πρότασης όπως αυτοί θα αποτυπωθούν στην Ανακοίνωση, χωρίς ουσιώδεις τροποποιήσεις,

(γ) μη επέλευση άλλων ουσιωδών μεταβολών, όπως ο όρος αυτός νοείται κατά το άρθρο 388 του Αστικού Κώδικα, και χωρίς την απαίτηση έκδοσης δικαστικής απόφασης, από την ημερομηνία δημοσίευσης της Ανακοίνωσης μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της αιτιολογημένης γνώμης, όπως προβλέπεται στο άρθρο 15 του Νόμου, οι οποίες θα μπορούσαν να αποτρέψουν την έκδοση αιτιολογημένης γνώμης υπέρ της Δημόσιας Πρότασης.

Από την ημερομηνία της Σύμβασης Συνεργασίας, η ATHEX δεσμεύεται να μην προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια σχετικά με τις Ίδιες Μετοχές, εκτός εάν η ενέργεια αυτή απαιτείται για τους σκοπούς που ορίζονται στους όρους 7(α) και 7(β) της Σύμβασης Συνεργασίας, που ρυθμίζουν ζητήματα bonus των εργαζομένων της ATHEX. Η δέσμευση αυτή περιλαμβάνει την υποχρέωση της ATHEX να μην προσφέρει τις Ίδιες Μετοχές στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Επιπλέον, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHEX που κατέχουν Μετοχές της ATHEX, ήτοι ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ιωάννης Κοντόπουλος και ο Πρόεδρος κ. Γεώργιος Χαντζηνικολάου, έχουν παράσχει αμετάκλητες δεσμεύσεις να προσφέρουν, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, τις Μετοχές της ATHEX που κατέχουν, υπό την προϋπόθεση έκδοσης απολογημένης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHEX υπέρ της Δημόσιας Πρότασης. Συγκεκριμένα, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, τα ανωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHEX κατέχουν Μετοχές της ATHEX όπως προβλέπεται κατωτέρω:

Όνομα	Αριθμός Μετοχών
Γεώργιος Χαντζηνικολάου	15,000
Ιωάννης Κοντόπουλος	95,000

Στο πλαίσιο της Σύμβασης Συνεργασίας και σύμφωνα με αυτήν, ο Προτείνων έχει αναλάβει προς την ATHEX, μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες δεσμεύσεις, εφόσον επιτευχθεί η Ολοκλήρωση:

(α) Η ATHEX θα διατηρήσει τη νομική και επιχειρησιακή της έδρα στην Ελλάδα, και ο Όμιλος ATHEX θα διατηρήσει την νομική και επιχειρησιακή του παρουσία στην Ελλάδα για την αδιάλειπτη υποστήριξη της διαδικασίας ενσωμάτωσης και την εκπλήρωση των νομικών, φορολογικών και κανονιστικών του υποχρεώσεων.

(β) Ο Όμιλος ATHEX θα διατηρήσει τη φορολογική του έδρα στην Ελλάδα, διασφαλίζοντας την συνεχιζόμενη συμμόρφωσή του με τις φορολογικές του υποχρεώσεις και την καταβολή των φορολογικών του οφειλών στο ελληνικό κράτος και τους αρμόδιους φορείς.

(γ) Στον βαθμό που ο Προτείνων έχει αποκτήσει τον έλεγχο της πλειοψηφίας των Μετοχών της ATHEX, και υπό την προϋπόθεση ότι δεν θίγονται τα νόμιμα εμπορικά συμφέροντα και ο στρατηγικός σχεδιασμός του Προτείνοντος, ο Προτείνων θα καταβάλει εμπορικά εύλογες προσπάθειες να λειτουργήσει την ATHEX με τρόπο που θα υποστηρίζει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά της και τη συνεχιζόμενη συμβολή της στο ελληνικό χρηματοοικονομικό σύστημα, καθώς και τον ρόλο της ως εθνικό χρηματιστήριο και βασικό θεσμικό πυλώνα της αγοράς, λαμβάνοντας υπόψη τα συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων μερών (και ενισχύοντας τη συνεργασία του με αυτά), την ομαλή λειτουργία της κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα, τη συμβολή της ATHEX στο ελληνικό σύστημα κεφαλαιαγοράς, και τη συμβολή της στη διατήρηση της ευρείας συμμετοχής των ιδιωτών επενδυτών.

(δ) Η ATHEX θα συνεχίσει τη λειτουργία της ως περιφερειακός κόμβος εντός του ενοποιημένου ομίλου, αποτελώντας τη βάση της παρουσίας του στην ελληνική αγορά και της περαιτέρω ανάπτυξής του στην ιδιαίτερα δυναμική περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

(ε) Ο Προτείνων θα διερευνήσει τη δυνατότητα δημιουργίας ενός νέου τεχνολογικού κέντρου σε επίπεδο Ομίλου στην Ελλάδα.

(στ) Επιπλέον, σύμφωνα με τη Σύμβαση Συνεργασίας, ο Προτείνων έχει δεσμευτεί ως προς την εκπροσώπηση της Ελλάδας στη διακυβέρνηση του Ομίλου Euronext ως εξής: ένα ανεξάρτητο πρόσωπο του ελληνικού χρηματοοικονομικού οικοσυστήματος θα προταθεί να ενταχθεί στο εποπτικό συμβούλιο του Προτείνοντος στην επήση γενική συνέλευση του 2026, υπό την προϋπόθεση έγκρισης από τους μετόχους του Προτείνοντος και από τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές, και, σύμφωνα με το ομοσπονδιακό μοντέλο

διακυβέρνησης του Προτείνοντος, ο Διευθύνων Σύμβουλος της ATHEX θα προταθεί να ενταχθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο του Προτείνοντος.

(ζ) Τέλος, έχει συμφωνηθεί ότι οι εργαζόμενοι και η διοικητική ομάδα της ATHEX θα αποτελέσουν κρίσιμο παράγοντα για την ενσωμάτωση και τις μελλοντικές λειτουργίες της ATHEX εντός του Συνδυασμένου Ομίλου, χάρη στην εξειδικευμένη γνώση και την εκτενή συλλογική τους εμπειρία.

2. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

2.1 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 18, παράγραφος 2 του Ν. 3461/2006 και το εγκεκριμένο Πληροφοριακό Δελτίο, θα διαρκέσει έξι (6) εβδομάδες, αρχής γενομένης από την 6 Οκτωβρίου 2025 και λήγουσα την 17 Νοεμβρίου 2025, με δυνατότητα παράτασης ή συντόμευσης σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου.

Η Περίοδος Αποδοχής θα αρχίσει την επομένη της δημοσίευσης της ανακοίνωσης για την έναρξή της και θα λήξει την τέταρτη Παρασκευή από την ημερομηνία έναρξης. Οι Δηλώσεις Αποδοχής θα υποβάλλονται από τους μετόχους κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες λειτουργίας των πιστωτικών ιδρυμάτων ή επενδυτικών εταιρειών που λειτουργούν στην Ελλάδα και συμμετέχουν στη διαδικασία αποδοχής, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο.

Μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, η Euronext θα ανακοινώσει τα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 23 του Ν. 3461/2006, και θα προβεί στις προβλεπόμενες ενέργειες για τη μεταβίβαση των μετοχών και την έκδοση των νέων μετοχών της Euronext υπέρ των αποδεχόμενων μετόχων.

2.2 Μέτοχοι εκτός Ελλάδας

Η Δημόσια Πρόταση απευθύνεται αποκλειστικά σε πρόσωπα στα οποία είναι νομίμως δυνατή η συμμετοχή, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία. Πρόσωπα που είναι υπήκοοι, κάτοικοι ή έχουν τη διαμονή τους σε χώρες εκτός Ελλάδας (οι «Μέτοχοι Εξωτερικού»), συμπεριλαμβανομένων διαχειριστών, θεματοφυλάκων ή εμπιστευματοδόχων (trustees), επιτρέπεται να συμμετάσχουν στη Δημόσια Πρόταση μόνο στον βαθμό που η συμμετοχή αυτή δεν παραβιάζει τη νομοθεσία της χώρας κατοικίας ή διαμονής τους.

Ειδικότερα, η Δημόσια Πρόταση δεν συνιστά πρόταση αγοράς κινητών αξιών ή πρόσκληση για την απόκτηση, πώληση ή ανταλλαγή μετοχών σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία εκτός Ελλάδας όπου η πραγματοποιήσή της θα ήταν παράνομη ή θα απαιτούσε ειδική άδεια ή γνωστοποίηση.

Κανένα στοιχείο του Πληροφοριακού Δελτίου ή άλλο έγγραφο που σχετίζεται με τη Δημόσια Πρόταση δεν πρέπει να αποστέλλεται ή να διανέμεται, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε χώρα ή πρόσωπο όπου η διανομή αυτή θα παραβίαζε την εφαρμοστέα τοπική νομοθεσία. Οποιαδήποτε τέτοια αποστολή ή διανομή θεωρείται άκυρη και δεν δεσμεύει τον Προτείνοντα.

Η συμμετοχή των Μετόχων Εξωτερικού στη Δημόσια Πρόταση αποτελεί δήλωση και εγγύηση εκ μέρους τους ότι η συμμετοχή τους δεν παραβιάζει την εφαρμοστέα νομοθεσία της δικαιοδοσίας τους και ότι συμμορφώνονται με όλους τους σχετικούς νόμους και κανονισμούς.

Η Euronext, καθώς και τα πιστωτικά ιδρύματα ή οι διαμεσολαβητές που μετέχουν στη διαδικασία αποδοχής, δεν φέρουν ευθύνη για οποιαδήποτε παράβαση των ανωτέρω διατάξεων από πρόσωπα που επιθυμούν να συμμετάσχουν στη Δημόσια Πρόταση.

Οι μέτοχοι που επιθυμούν να αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση από χώρες εκτός Ελλάδος φέρουν αποκλειστικά την ευθύνη για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με τη νομοθεσία της χώρας κατοικίας ή διαμονής τους, καθώς και για την απόκτηση οποιασδήποτε άδειας ή έγκρισης απαιτείται σύμφωνα με το δίκαιο της δικαιοδοσίας τους.

2.3 Εφαρμοστέο Δίκαιο και Δωσιδικία

Η Δημόσια Πρόταση, οποιοδήποτε Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης, καθώς και όλες οι ενέργειες, δηλώσεις, ανακοινώσεις και έννομες σχέσεις σχετιζόμενες με τη Δημόσια Πρόταση μεταξύ του Προτείνοντος και των Αποδεχόμενων Μετόχων θα διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

Οποιαδήποτε διαφορά σε σχέση με την εφαρμογή και ερμηνεία της Δημόσιας Πρότασης και όλων των συναφών συναλλαγών, συμβάσεων ή συμφωνιών, θα υπόκειται στην αποκλειστική δικαιοδοσία των δικαστηρίων των Αθηνών.

Με την υποβολή Δήλωσης Αποδοχής, έκαστος Αποδεχόμενος Μέτοχος αποδέχεται ότι η Δημόσια Πρόταση, η Δήλωση Αποδοχής, η μεταβίβαση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης και γενικά όλες οι συναλλαγές και συμφωνίες εντός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

3. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΟΥ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

Στο πλαίσιο της παρούσας γνωμοδότησης δικαιοσύνης ("Fairness Opinion"), η αξιολόγηση της σχέσης ανταλλαγής πραγματοποιείται μέσω της εκτίμησης της δίκαιης και εύλογης αξίας ("Fair Value") των δύο εμπλεκόμενων εταιρειών, δηλαδή της ATHEX και της Euronext, και της σύγκρισης των εκτιμώμενων αξιών τους με την προτεινόμενη σταθερή σχέση ανταλλαγής που έχει ανακοινωθεί από την Euronext (1 νέα μετοχή της Euronext για κάθε 20 μετοχές του ATHEX).

Για τον σκοπό αυτό, εκτιμήθηκε η αξία των μετοχών των δύο εταιρειών σε αυτοτελή (stand-alone) βάση, χωρίς προεξόφληση δυνητικών συνεργειών ή επιδράσεων που θα μπορούσαν να προκύψουν από τον συνδυασμό τους. Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε βάσει διεθνώς αναγνωρισμένων μεθόδων, οι οποίες εφαρμόζονται συνήθως σε αντίστοιχες συναλλαγές και γνωμοδοτήσεις δικαιοσύνης, με τις αντίστοιχες βαρύτητες ανά μέθοδο, ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τη διαθεσιμότητα στοιχείων κάθε εταιρείας.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης της ATHEX, εξετάστηκαν οι παρακάτω διεθνώς κοινώς αποδεκτές αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

Α. Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation)

Β. Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Γ. Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Προηγούμενων Συναλλαγών (Precedent Transactions Method)

Δ. Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets)

Για τη διενέργεια της αποτίμησης της Euronext, εξετάστηκαν οι παρακάτω διεθνώς αναγνωρισμένες μεθοδολογίες:

Α. Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation)

Β. Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Γ. Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets)

Σημειώνουμε ότι οι επιχειρηματικές πληροφορίες της ATHEX, όπως μας παρασχέθηκαν, δεν περιλαμβάνουν ποσοτικοποιημένες συνέργειες που πιθανώς να προκύψουν από την εξαγορά του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα.

Αντίστοιχα, για την Euronext, η αποτίμηση βασίστηκε αποκλειστικά σε δημόσια διαθέσιμα οικονομικά και χρηματιστηριακά στοιχεία, όπως δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ανακοινώσεις προς την αγορά και αναλύσεις αναλυτών. Δεν μας παρασχέθηκε επιχειρηματικό σχέδιο (business plan) ή άλλες μη δημόσιες πληροφορίες από τη διοίκηση της Euronext, και ως εκ τούτου η αποτίμηση της εταιρείας πραγματοποιήθηκε στη βάση των διαθέσιμων δημοσίων δεδομένων και συντηρητικών παραδοχών.

Επιπλέον, επισημαίνεται ότι τα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για τις αποτιμήσεις τόσο της ATHEX όσο και της Euronext δεν λαμβάνουν υπόψη παράγοντες που ενδέχεται να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή των μετοχών των δύο εταιρειών, όπως, ενδεικτικά, οι ευρύτερες εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές

αγορές, οι μεταβολές μακροοικονομικών παραμέτρων ή άλλες μη προβλέψιμες εξωτερικές συνθήκες, ενώ η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών εξετάστηκε επικουρικά για σκοπούς πληρότητας της ανάλυσης, χωρίς ωστόσο να ληφθεί υπόψη στον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.

3.1 Μεθοδολογίες Αποτίμησης

3.1.1 Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation)

Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται ευρέως στις μελέτες αποτίμησης εταιρειών, καθώς τα αποτελέσματά της αντανακλούν τις μελλοντικές προοπτικές μιας επιχείρησης, βασιζόμενα στις προβλέψεις της Διοίκησης.

Η αποτίμηση της εταιρείας διενεργείται με βάση τη σημερινή της λειτουργική κατάσταση, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι επιπτώσεις πιθανών αλλαγών στη δομή ή τη στρατηγική της, που μπορεί να επιφέρει ο υποψήφιος αγοραστής.

Η μέθοδος στηρίζεται στη θεώρηση ότι η αξία μιας εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της. Αυτές οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με ένα κατάλληλο επιτόκιο (συντελεστή προεξόφλησης), που αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας κεφαλαίων για επενδύσεις με αντίστοιχο επιχειρηματικό και χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Στη συγκεκριμένη μέθοδο, όπου εξετάζονται οι ελεύθερες μελλοντικές ταμειακές ροές προς την Εταιρεία (Free Cash Flow to the Firm – «FCFF»):

- Οι ταμειακές ροές που παράγονται από τη λειτουργία της Εταιρείας αφαιρώντας τα έξοδα για επενδύσεις, τη μεταβολή του κεφαλαίου κίνησης και την πληρωμή φόρων,
- Οι προεξοφλημένες ταμειακές ροές υπολογίζονται με χρήση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου («ΜΣΚΚ»),
- Το σύνολο της προεξοφλημένης αξίας αντιστοιχεί στην εκτιμώμενη αξία της επιχείρησης.

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτούνται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών για συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα (3-10 έτη),
- Υπολογισμός της υπολειμματικής αξίας (terminal value), η οποία αντιπροσωπεύει την αξία της επιχείρησης στο διηνεκές, βάσει της μεθόδου διατηρήσιμης ανάπτυξης (perpetuity growth method) και ενός εύλογου μακροπρόθεσμου ρυθμού ανάπτυξης (terminal growth rate) που αντικατοπτρίζει τις μακροοικονομικές προοπτικές και τη σταθερότητα της δραστηριότητας της Εταιρείας.
- Προσδιορισμός του συντελεστή προεξόφλησης, που αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση.

Η αποτίμηση μιας επιχείρησης με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, οι οποίες μπορεί να επηρεαστούν από παράγοντες όπως:

- Οι μακροοικονομικές συνθήκες,
- Αλλαγές στο ρυθμιστικό και κανονιστικό πλαίσιο,
- Τάσεις της αγοράς,
- Εξελίξεις στον κλάδο της Εταιρείας,

- Αποτελεσματικότητα των στρατηγικών σχεδιασμών και πλάνων της Εταιρείας.

Οι παραπάνω παράγοντες μπορεί να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την υπολογιζόμενη αξία του μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι η μέθοδος βασίζεται σε υποθέσεις και προβλέψεις, οι οποίες ενδέχεται να μην επαληθευτούν.

Μοντέλο Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model – “DDM”)

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται ευρέως για την αποτίμηση εταιρειών με σταθερή και προβλέψιμη πολιτική διανομών, καθώς προσδιορίζει την αξία της επιχείρησης με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών μερισματικών ροών που αναμένεται να καταβάλει στους μετόχους της.

Η αποτίμηση πραγματοποιείται λαμβάνοντας υπόψη την ικανότητα της εταιρείας να παράγει διανεμόμενες ταμειακές ροές (μερίσματα ή επιστροφές κεφαλαίου), σε συνδυασμό με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις προβλέψεις για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα των διανομών.

Η μέθοδος βασίζεται στην παραδοχή ότι η εσωτερική αξία των ιδίων κεφαλαίων ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών μερισμάτων, τα οποία προεξοφλούνται με το κόστος ιδίων κεφαλαίων (“Cost of Equity” – “CoE”), το οποίο αντικατοπτρίζει την απόδοση που απαιτούν οι επενδυτές για το συγκεκριμένο προφίλ κινδύνου της εταιρείας.

Για την εφαρμογή της μεθόδου υπολογίζονται:

- Προβλεπόμενα μερίσματα ή επιστροφές κεφαλαίου για συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα (π.χ. 3–10 έτη), βάσει επιχειρηματικών παραδοχών της Διοίκησης ή, όπου δεν παρέχονται, βάσει ιστορικών δεδομένων και συντηρητικών εκτιμήσεων.
- Υπολειμματική αξία (terminal value), η οποία αντιπροσωπεύει την αξία των μελλοντικών διανομών στο διηνεκές. Υπολογίζεται με τη μέθοδο διατηρήσιμης ανάπτυξης (perpetuity growth method) και τον εύλογο μακροπρόθεσμο ρυθμό ανάπτυξης (*terminal growth rate*), που αντανακλά τις μακροοικονομικές συνθήκες και τη σταθερότητα της δραστηριότητας της Εταιρείας.
- Προεξόφληση των μελλοντικών διανομών και της υπολειμματικής αξίας στο παρόν, με τη χρήση του κατάλληλου κόστους ιδίων κεφαλαίων (CoE), το οποίο αντικατοπτρίζει το προφίλ κινδύνου των μετόχων.

Η συνολική παρούσα αξία των μελλοντικών μερισμάτων και της υπολειμματικής αξίας αντιπροσωπεύει την εκτιμώμενη αξία των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Η μέθοδος DDM, αν και θεμελιώδης, στηρίζεται σε συγκεκριμένες υποθέσεις και εκτιμήσεις, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά το αποτέλεσμα, όπως:

- Η σταθερότητα και προβλεψιμότητα της μερισματικής πολιτικής στο μέλλον,
- Η αποτελεσματικότητα των στρατηγικών σχεδιασμών και πλάνων της Εταιρείας,
- Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις και οι εποπτικές ρυθμίσεις που ενδέχεται να περιορίσουν τη δυνατότητα διανομών,
- Η επιλογή του κατάλληλου κόστους ιδίων κεφαλαίων (CoE) και η εκτίμηση του μακροπρόθεσμου ρυθμού ανάπτυξης (*terminal growth rate*),

- Εξωγενείς παράγοντες όπως μακροοικονομικές μεταβολές, επιτοκιακό περιβάλλον και συνθήκες ρευστότητας στην αγορά.

3.1.2 Συγκριτική Ανάλυση Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Πολλαπλασίων Χρηματοοικονομικών Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples) αποτελεί μία από τις καθιερωμένες συγκριτικές προσεγγίσεις αποτίμησης, καθώς βασίζεται στη σύγκριση της υπό εξέταση εταιρείας με άλλες εισηγμένες εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε παρόμοιο επιχειρηματικό και γεωγραφικό περιβάλλον.

Η μέθοδος στηρίζεται στην παραδοχή ότι οι αγορές αποτιμούν συγκρίσιμες εταιρείες βάσει κοινών χρηματοοικονομικών δεικτών, όπως ο λόγος Enterprise Value προς τα Κέρδη προ Τόκων, Φόρων, Αποσβέσεων και Απομειώσεων (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization, EBITDA) ("EV/EBITDA") ή τιμή μετοχής προς καθαρά κέρδη ("P/E"), οι οποίοι αποτυπώνουν το επιχειρηματικό μοντέλο, τη λειτουργική κερδοφορία και τη ρευστότητα των μετοχών τους.

Η χρήση αυτών των δεικτών επιτρέπει την εξαγωγή ενός εύρους πολλαπλασιαστών αποτίμησης (valuation multiples), το οποίο εφαρμόζεται στα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη, προκειμένου να υπολογιστεί η δίκαιη και εύλογη αξία της εταιρείας.

Για την εφαρμογή της μεθόδου εξετάζεται η:

- Επιλογή δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών (peer group), με βάση την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη γεωγραφική παρουσία, τη διαφοροποίηση εσόδων και το μέγεθος.
- Υπολογισμός χρηματοοικονομικών δεικτών (EV/EBITDA, P/E) με βάση τις προβλέψεις για τα επόμενα έτη (π.χ. EV/EBITDA 2025F – 2026F), όπως δημοσιεύονται από αναλυτές και χρηματοοικονομικές πηγές.
- Αποτίμηση της Εταιρείας μέσω της εφαρμογής των εύλογων εύρων πολλαπλασιαστών επί των εκτιμώμενων οικονομικών μεγεθών (EBITDA, καθαρά κέρδη) της εταιρείας.

Η μέθοδος, αν και αντικειμενική, υπόκειται σε ορισμένους περιορισμούς που σχετίζονται με:

- Τη διαφορετική δομή εσόδων μεταξύ των εταιρειών
- Τη διαφοροποίηση ως προς το μέγεθος, την κερδοφορία και τη γεωγραφική παρουσία των εταιρειών του δείγματος
- Την πιθανή επίδραση προσωρινών χρηματιστηριακών συνθηκών ή εταιρικών γεγονότων στις αποτιμήσεις των συγκρίσιμων εταιρειών
- Τις διαφορετικές κεφαλαιακές δομές και πολιτικές διανομών, που μπορεί να επηρεάζουν τα επίπεδα των δεικτών P/E και EV/EBITDA

3.1.3 Συγκριτική Ανάλυση Προηγούμενων Συναλλαγών (Precedent Transactions Method)

Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Προηγούμενων Συναλλαγών (Precedent Transactions Method) αποτελεί μια συγκριτική προσέγγιση αποτίμησης, η οποία βασίζεται στην παρατήρηση και ανάλυση πολλαπλασιαστών αποτίμησης που προέκυψαν σε πρόσφατες συναλλαγές εξαγορών ή συγχωνεύσεων εταιρειών του ίδιου ή συναφούς κλάδου με την υπό εξέταση εταιρεία.

Η θεμελιώδης παραδοχή της μεθόδου είναι ότι οι αγοραστές σε πραγματικές συναλλαγές (όπως εξαγορές και δημόσιες προτάσεις) αποτιμούν συγκρίσιμες επιχειρήσεις με βάση τις οικονομικές, λειτουργικές και στρατηγικές προοπτικές τους, αντανακλώντας το ύψος του τιμήματος που η αγορά είναι διατεθειμένη να καταβάλει υπό παρόμοιες συνθήκες.

Η μέθοδος αυτή προσφέρει μια αγοραία ένδειξη της αξίας (market-based evidence), καθώς τα στοιχεία προέρχονται από πραγματικά παραδείγματα συναλλαγών, και όχι από θεωρητικά μοντέλα ή προβλέψεις.

Για την εφαρμογή της μεθόδου εξετάζονται:

- Επιλογή κατάλληλου δείγματος συναλλαγών εταιρειών με παρόμοια δραστηριότητα, λειτουργικά χαρακτηριστικά και γεωγραφική παρουσία με τον ATHEX ή τον Euronext αντιστοίχως. Υπολογισμός πολλαπλασιαστών αποτίμησης (EV/EBITDA, P/E) που εφαρμόστηκαν κατά τη στιγμή της συναλλαγής, βάσει των δημοσιευμένων τιμημάτων και των αντίστοιχων οικονομικών μεγεθών των εταιρειών-στόχων,
- Εφαρμογή του εύρους των πολλαπλασιαστών στα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για τον προσδιορισμό της εκτιμώμενης αξίας σε όρους EV και, κατόπιν, της αντίστοιχης αξίας των ιδίων κεφαλαίων,

Η μέθοδος, αν και αντικειμενική, επηρεάζεται από συγκεκριμένες παραμέτρους και περιορισμούς, όπως:

- Την χρονολογική απόσταση των συγκρίσιμων συναλλαγών και οι μεταβολές στο μακροοικονομικό ή ρυθμιστικό περιβάλλον από τότε έως σήμερα,
- Τις διαφορές μεγέθους και λειτουργικής κλίμακας μεταξύ των εταιρειών του δείγματος,
- Την πιθανή διαφορετική κεφαλαιακή δομή και βαθμός ρευστότητας των εταιρειών που συμμετείχαν στις συναλλαγές.

3.1.4 Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets)

Η μέθοδος Ανάλυσης Τιμών-Στόχων Αναλυτών βασίζεται στη συλλογή και αξιολόγηση δημοσιευμένων εκτιμήσεων αξίας (price targets) που εκδίδουν ανεξάρτητοι χρηματιστηριακοί αναλυτές για τις μετοχές των εισηγμένων εταιρειών.

Οι τιμές-στόχοι των αναλυτών ενσωματώνουν τις παραδοχές, τα επιχειρηματικά σχέδια και τις προσδοκίες των επενδυτικών οίκων που καλύπτουν την κάθε εταιρεία και συνεπώς μπορούν να λειτουργήσουν ως δευτερεύουσα ένδειξη δίκαιης και εύλογης αξίας.

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται συνήθως συμπληρωματικά προς τις ενδογενείς και συγκριτικές μεθόδους, ιδίως όταν η εταιρεία είναι μεγάλης κεφαλαιοποίησης και διαθέτει ευρεία κάλυψη από διεθνείς επενδυτικούς οίκους.

Για την εφαρμογή της μεθόδου εξετάζεται:

- Η συλλογή δημοσιευμένων εκτιμήσεων τιμών-στόχων από ανεξάρτητους αναλυτές που καλύπτουν τη μετοχή της εταιρείας (research coverage),
- Η ανάλυση εύρους εκτιμήσεων, με εντοπισμό μέσης τιμής-στόχου (mean target price) και των ορίων ανώτερης και κατώτερης τιμής-στόχου, όπως προκύπτουν από τις πιο πρόσφατες εκθέσεις,
- Ο έλεγχος συνέπειας των εκτιμήσεων με τα διαθέσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρείας (π.χ. προβλέψεις EBITDA, EPS, payout, leverage),
- Η σύγκριση των τιμών-στόχων με την τρέχουσα τιμή της μετοχής, ώστε να προκύψει εκτιμώμενο εύρος ανόδου ή καθόδου σε σχέση με την αγορά,

Η μέθοδος υπόκειται σε περιορισμούς που σχετίζονται με τη φύση των εκτιμήσεων των αναλυτών, π.χ.:

- Οι τιμές-στόχοι αντικατοπτρίζουν τις υποκειμενικές παραδοχές κάθε αναλυτή, που ενδέχεται να διαφέρουν ως προς τη μεθοδολογία, το μοντέλο (DCF, multiples, SOTP) ή τις προβλέψεις,
- Η χρονική επικαιρότητα των εκθέσεων μπορεί να διαφέρει, καθώς ορισμένες εκτιμήσεις βασίζονται σε δεδομένα προηγούμενων περιόδων,
- Οι εκθέσεις αναλυτών δεν λαμβάνουν υπόψη μη δημοσιευμένες πληροφορίες ή γεγονότα που επηρεάζουν τη μελλοντική αξία της εταιρείας,
- Οι αγορές μπορεί να έχουν ήδη ενσωματώσει μέρος των προσδοκίων των αναλυτών στις τρέχουσες τιμές μετοχών,

Ως εκ τούτου, η μέθοδος εφαρμόζεται επικουρικά, παρέχοντας μια εξωτερική ένδειξη δίκαιης και εύλογης αξίας και δεν αποτελεί πρωτεύουσα μέθοδο αποτίμησης.

3.1.5 Εφαρμογή των Μεθόδων Αποτίμησης στην ATHEX

A. Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation: Discounted Cash Flows & Dividend Discount Model)

Για την εκτίμηση της εσωτερικής αξίας του Ομίλου ATHEX εφαρμόστηκαν δύο συμπληρωματικές προσεγγίσεις ενδογενούς αποτίμησης, ήτοι η Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows – DCF) και το Μοντέλο Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model – DDM).

Και οι δύο μέθοδοι βασίζονται στην αρχή ότι η αξία μιας επιχείρησης ισούται με την παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών που δύναται να αποδίδει στους παρόχους κεφαλαίου, διαφοροποιούμενες ως προς το είδος της ροής που προεξοφλείται (ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση ή μερίσματα προς τους μετόχους).

Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)

Για την εφαρμογή της μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών ("DCF") χρησιμοποιήθηκαν τα επιχειρηματικά και οικονομικά δεδομένα που αφορούν την ATHEX, τα οποία προήλθαν από το υφιστάμενο επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας, το οποίο ενημερώθηκε με τις επικαιροποιημένες εκτιμήσεις της Διοίκησης. Οι προβλέψεις εσόδων και εξόδων αναπτύχθηκαν με αναφορά σε βασικούς λειτουργικούς οδηγούς, όπως:

- ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών (ADTV) στην κύρια αγορά,
- η χρηματιστηριακή αξία (Market Capitalization) και η μετοχική ταχύτητα (share velocity),
- η καθορισμένη δομή τελών ανά κατηγορία υπηρεσίας (διαπραγμάτευση, εκκαθάριση, θεματοφυλακή, δεδομένα και τεχνολογία).

Η μέθοδος DCF στηρίχθηκε στις προβλεπόμενες ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση (Free Cash Flow to the Firm – FCFF) για την περίοδο 2025–2030, καθώς και στην υπολειμματική αξία (terminal value), η οποία υπολογίστηκε με ρυθμό διατηρήσιμης ανάπτυξης 2,0% (terminal growth rate).

Οι ταμειακές ροές και η υπολειμματική αξία προεξοφλήθηκαν στο παρόν με τη χρήση του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου ("WACC"), το οποίο αντικατοπτρίζει τη δομή κεφαλαίου της Εταιρείας (100% ίδια κεφάλαια).

Η εκτίμηση του WACC βασίστηκε στα εξής:

- Risk-free rate: 3,38%, με βάση την απόδοση του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου (Οκτώβριος 2025).
- Beta: 0,97 (Bloomberg).
- Market Risk Premium: 8,47% (Bloomberg).
- Cost of Equity: 11,58%.

Η Εταιρεία δεν διατηρεί χρηματοοικονομικό δανεισμό, επομένως το WACC ταυτίζεται με το κόστος ιδίων κεφαλαίων.

Για σκοπούς ευαισθησίας (sensitivity analysis), εξετάστηκε και το εύρος WACC, το οποίο χρησιμοποιήθηκε στις εκτιμήσεις των αναλυτών που καλύπτουν την Εταιρεία. Για λόγους ευαισθησίας, χρησιμοποιήθηκε η μέση τιμή του εύρους, ήτοι 8,25%.

Μοντέλο Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model – "DDM")

Η μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model – DDM) εφαρμόστηκε συμπληρωματικά προς τη μέθοδο DCF, προκειμένου να εκτιμηθεί η εσωτερική αξία του ATHEX με βάση την προβλεπόμενη μερισματική ροή που δύναται να αποδίδει η Εταιρεία στους μετόχους της.

Η προσέγγιση αυτή είναι ιδιαίτερα κατάλληλη για εταιρείες με σταθερή πολιτική διανομών και προβλέψιμες ταμειακές ροές, όπως στην περίπτωση του ATHEX, δεδομένης της ανυπαρξίας δανεισμού και της υψηλής μετατρεψιμότητας κερδών σε μετρητά.

Πέραν των προβλεπόμενων μερισματικών ροών, στην αποτίμηση ελήφθη υπόψη και η κατανομή των διαθέσιμων μη δεσμευμένων ταμειακών διαθεσίμων (unrestricted cash) του Ομίλου κατά την ημερομηνία αναφοράς, ως δυνητικά διανεμόμενο πλεόνασμα προς τους μετόχους, λαμβάνοντας υπόψη τη μη ύπαρξη δανειακών υποχρεώσεων και την πλήρη ρευστότητα της θέσης της ATHEX.

Η ενσωμάτωση αυτή αντανακλά την πραγματική δυνατότητα απόδοσης κεφαλαίων στους μετόχους και οδηγεί σε πιο αντιπροσωπευτική εκτίμηση της αξίας ιδίων κεφαλαίων υπό τη μεθοδολογία DDM.

Παραδοχές Μεθοδολογίας:

- Η αποτίμηση στηρίχθηκε στις προβλέψεις καθαρών κερδών για την περίοδο 2025–2030, όπως προκύπτουν από το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας.
- Εφαρμόστηκε ποσοστό διανομής (payout ratio) 100%, σύμφωνα με την καθοδήγηση της Διοίκησης και το ιστορικό επίπεδο μερισματικών πολιτικών.
- Η υπολειμματική αξία (terminal value) υπολογίστηκε με ρυθμό διατηρήσιμης ανάπτυξης (terminal growth rate) 2,0%.
- Οι μελλοντικές ροές προεξοφλήθηκαν στο παρόν με το κόστος ιδίων κεφαλαίων (Cost of Equity), το οποίο είναι ισοδύναμο με το WACC της DCF, δεδομένης της κεφαλαιακής δομής της Εταιρείας (100% ίδια κεφάλαια).

Οι ίδιες παραδοχές κόστους κεφαλαίου που χρησιμοποιήθηκαν στο DCF εφαρμόστηκαν και στην παρούσα ανάλυση:

- Cost of Equity (βασικό σενάριο): 11,58%
- Εναλλακτικό εύρος ευαισθησίας: 8,25% – 11,58%
- Terminal Growth Rate: 2,0%
- Payout Ratio: 100%

Από τα παραπάνω προκύπτουν τα εξής αποτελέσματα αποτίμησης των μεθόδων DCF και DDM:

Παράμετρος	DCF Εύρος Τιμής (€εκάτ.)	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Παρούσα αξία μελλοντικών διανομών (PV of Cash Flows)	106,68	116,71
Παρούσα αξία υπολειμματικής αξίας (PV of Terminal Value)	160,21	290,10
Εύρος αξίας ιδίων κεφαλαίων (Equity Value)	306,89	446,81
Αντίστοιχη τιμή μετοχής (€ ανά μετοχή)	5,30	7,72

Παράμετρος	DDM Εύρος Τιμής (€εκάτ.)	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Παρούσα αξία μελλοντικών διανομών (PV of Cash Flows)	110,97	121,80
Παρούσα αξία υπολειμματικής αξίας (PV of Terminal Value)	171,79	311,07
Εύρος αξίας ιδίων κεφαλαίων (Equity Value)	315,04	465,15
Αντίστοιχη τιμή μετοχής (€ ανά μετοχή)	5,45	8,04

Οι αποτίμησης DCF και DDM πραγματοποιήθηκαν με ημερομηνία αναφοράς **1 Ιουλίου 2025**.

Λαμβάνοντας υπόψη τη θεμελιώδη προσέγγιση της μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF) και τη συνάφειά της με τη μερισματική απόδοση του ATHEX, όπως αυτή αποτυπώνεται μέσω του Μοντέλου Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων (DDM), αποδόθηκε συνολική στάθμιση 60% στη συνδυαστική ενδογενή αποτίμηση (DCF/DDM) στο πλαίσιο της συνολικής αποτίμησης του ATHEX.

Η αυξημένη στάθμιση αιτιολογείται από:

- την άμεση πρόσβαση στη διοικητική ομάδα και στα στοιχεία του επικαιροποιημένου επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας,
- τη σταθερότητα και προβλεψιμότητα των ταμειακών ροών,
- τη χαμηλή μόχλευση και υψηλή ρευστότητα της Εταιρείας,
- και τη θεμελιώδη καταλληλότητα των ενδογενών μεθόδων για επιχειρήσεις με ώριμο και διαφανές επιχειρηματικό μοντέλο, όπως ο ATHEX.

Κατά συνέπεια, η ενδογενής αποτίμηση θεωρείται ότι αποτυπώνει με μεγαλύτερη ακρίβεια τη μακροπρόθεσμη, θεμελιώδη αξία της Εταιρείας.

Γ. Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples) εφαρμόστηκε προκειμένου να προσδιοριστεί η αξία του ATHEX σε σχέση με άλλους εισηγμένους χρηματιστηριακούς οργανισμούς της Ευρώπης και του Ηνωμένου Βασιλείου, οι οποίοι δραστηριοποιούνται σε συναφές επιχειρηματικό και ρυθμιστικό περιβάλλον.

Η προσέγγιση αυτή αποτυπώνει την αγοράία αποτίμηση του κλάδου, βασισμένη σε πολλαπλασιαστές αποτίμησης (valuation multiples) που αντικατοπτρίζουν τις τιμές που οι επενδυτές αποδίδουν σε συγκρίσιμες εταιρείες.

Μεθοδολογία και Παραδοχές

- Το δείγμα περιλαμβάνει χρηματιστηριακούς οργανισμούς και εταιρείες αγορών κεφαλαίου, όπως Deutsche Börse, Euronext, London Stock Exchange Group, Polish Stock Exchange και άλλους περιφερειακούς παρόχους υπηρεσιών εκκαθάρισης και διαπραγμάτευσης.
- Η ανάλυση βασίστηκε σε προβλεπόμενα μεγέθη (forward-looking multiples) για το έτος 2026, όπως προκύπτουν από τις δημοσιευμένες εκτιμήσεις αναλυτών.
- Χρησιμοποιήθηκαν δύο κύριοι δείκτες αποτίμησης:
 - EV/EBITDA: ως δείκτης αξίας επιχείρησης,
 - P/E: ως δείκτης αξίας ιδίων κεφαλαίων.
- Οι τιμές αγοράς των συγκρίσιμων εταιρειών και οι αντίστοιχες αποτιμήσεις αντλήθηκαν με ημερομηνία 3 Οκτωβρίου 2025.
- Το εύρος των πολλαπλασιαστών υπολογίστηκε ως μέσος όρος (average multiple) των συγκρίσιμων εταιρειών και εφαρμόστηκε στα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη των ATHEX (EBITDA και καθαρά κέρδη) για το 2026.

Η εφαρμογή των παραπάνω παραδοχών οδήγησε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

Παράμετρος	Εύρος Πολλαπλασιαστών Αποτίμησης	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
Enterprise Value/EBITDA (2026F)	8,86x	12,53x
Price/Earnings (2026F)	12,91x	19,24x

Για λόγους ανάλυσης ευαισθησίας, χρησιμοποιήθηκαν το ελάχιστο και μέγιστο όριο των πολλαπλασιαστών αποτίμησης, όπως αυτά προέκυψαν από το δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών, με στόχο τη διαμόρφωση εύρους αποτίμησης που αποτυπώνει διαφορετικά σενάρια αγοράς.

Με βάση τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη της ATHEX:

- **EBITDA (2026F):** €37,6 εκατ.
- **Καθαρά Κέρδη (Net Income 2026F):** €27,7 εκατ.

προκύπτουν τα εξής αποτελέσματα αποτίμησης:

Παράμετρος	Εύρος Τιμής (€εκάτ.)	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
EV/EBITDA - Equity Value	373,16	510,84
P/E - Equity Value	357,19	532,39
Εύρος Τιμής ανά Μετοχή (€)	6,17	9,20

Δεδομένου των δομικών χαρακτηριστικών που διαφοροποιούν την ATHEX από άλλους διεθνείς χρηματιστηριακούς οργανισμούς (όπως το μέγεθος της αγοράς, το ρυθμιστικό περιβάλλον και η διαφοροποίηση των πηγών εσόδων), η μέθοδος Trading Multiples έλαβε στάθμιση 20% στο πλαίσιο της συνολικής αποτίμησης του ATHEX.

Δ. Συγκριτική Ανάλυση Προηγούμενων Συναλλαγών (Precedent Transactions Method)

Η μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Προηγούμενων Συναλλαγών εφαρμόστηκε με στόχο να προσδιοριστεί η αξία της ATHEX βάσει των πολλαπλασιαστών αποτίμησης (valuation multiples) που προέκυψαν σε ηρόσφατες συναλλαγές εξαγοράς ή συγχώνευσης εταιρειών του κλάδου των χρηματιστηριακών υποδομών (exchange operators).

Μεθοδολογία και Παραδοχές

- Η ανάλυση βασίστηκε σε ολοκληρωμένες συναλλαγές εξαγοράς χρηματιστηρίων και παρόχων εκκαθάρισης, όπως δημοσιεύθηκαν σε βάσεις δεδομένων (*Capital IQ, Mergermarket*) και σε σχετικές εταιρικές ανακοινώσεις.

- Για τον υπολογισμό της αξίας, χρησιμοποιήθηκαν οι δείκτες EV/EBITDA και P/E, όπως προέκυψαν από τα στοιχεία των αντίστοιχων συναλλαγών.
- Για το EV/EBITDA, εφαρμόστηκε ο μέσος πολλαπλασιαστής συναλλαγών επί του EBITDA Α' Εξαμήνου 2025 (H1 LTM) του ATHEX, ώστε να υπολογιστεί η επιχειρηματική αξία (Enterprise Value).
- Για το P/E, εφαρμόστηκε ο μέσος πολλαπλασιαστής συναλλαγών επί των προβλεπόμενων καθαρών κερδών Α' Εξαμήνου 2025 (H1 LTM) της Εταιρείας, προκειμένου να εξαχθεί η αξία ιδίων κεφαλαίων (Equity Value).

Η εφαρμογή των παραπάνω παραδοχών οδήγησε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

Παράμετρος	Εύρος Πολλαπλασιαστών Αποτίμησης	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
Enterprise Value/EBITDA (H1 LTM-2025)	7,55x	16,97x
Price/Earnings (H1 LTM-2025)	12,86	23,24x

Για λόγους ανάλυσης ευαισθησίας, χρησιμοποιήθηκαν το ελάχιστο και μέγιστο όριο των πολλαπλασιαστών αποτίμησης, όπως αυτά προέκυψαν από το δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών, με στόχο τη διαμόρφωση του εύρους αποτίμησης που αποτυπώνει διαφορετικά σενάρια αγοράς.

Με βάση τα οικονομικά αποτελέσματα του ATHEX για το εξάμηνο του 2025:

- **EBITDA (H1 LTM 2025):** €28,9 εκατ.
- **Καθαρά Κέρδη (H1 LTM 2025):** €21,5 εκατ.

προκύπτουν τα ακόλουθα αποτελέσματα αποτίμησης:

Παράμετρος	Εύρος Τιμής (€εκάτ.)	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
EV/EBITDA - Equity Value	258,26	530,80
P/E - Equity Value	276,05	498,84
Εύρος Τιμής ανά Μετοχή (€)	4,46	9,18

Δεδομένων των διαφορών στο μέγεθος, στη δομή και στο χρονικό πλαίσιο των συναλλαγών, αποδόθηκε χαμηλότερη στάθμιση της τάξης του 15% στο πλαίσιο της συνολικής αποτίμησης του ATHEX.

E. Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets)

Η Μεθοδολογία Ανάλυσης Τιμών-Στόχων Αναλυτών εφαρμόστηκε προκειμένου να εκτιμηθεί η αξία του ATHEX, με βάση τις εκτιμήσεις ανεξάρτητων χρηματιστηριακών αναλυτών που καλύπτουν τη μετοχή της εταιρείας.

Αρχικά, συλλέχθηκαν οι διαθέσιμες εκθέσεις αναλυτών που είχαν δημοσιευθεί εντός πρόσφατου χρονικού διαστήματος και δεν ενσωμάτωναν ποσοτικοποιημένες συνέργειες μεταξύ των δύο εταιρειών. Από το σύνολο αυτό εντοπίστηκε το εύρος των τιμών-στόχων που προτείνουν οι αναλυτές, ως εξής:

- Ελάχιστη τιμή: €6,80
- Μέγιστη τιμή: €8,05

Δεδομένου ότι η προσέγγιση αυτή βασίζεται σε εκτιμήσεις και υποθέσεις τρίτων και συνεπώς ενσωματώνει περιορισμένο βαθμό ελέγχου επί των υποκείμενων παραδοχών, αποδόθηκε χαμηλότερη στάθμιση, της τάξης του 5% στο πλαίσιο της συνολικής αποτίμησης του ATHEX.

3.1.6 Εφαρμογή των Μεθόδων Αποτίμησης στην Euronext

A. Μεθοδολογίες Ενδογενούς Αποτίμησης (Intrinsic Valuation)

Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)

Η αποτίμηση της Euronext με τη μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF), για λόγους ενδογενούς αποτίμησης, πραγματοποιήθηκε με σκοπό τον προσδιορισμό της δίκαιης και εύλογης (θεμελιώδους) αξίας των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, στηριζόμενη αποκλειστικά σε δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες και σε εκτιμήσεις ταμειακών ροών από αναλυτές (equity research consensus) που καλύπτουν τη μετοχή της Euronext.

Η ανάλυση βασίστηκε στις μέσες τιμές των ταμειακών ροών, δεδομένου ότι δεν υπήρξε πρόσβαση σε εσωτερικό επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας.

Η εκτίμηση του WACC βασίστηκε στα εξής:

- Risk-free rate: 3,10%, με βάση την απόδοση του 10ετούς κρατικού ομολόγου της Ευρωζώνης.
- Beta: 0,55 (Bloomberg)
- Market Risk Premium: 8,68% (Bloomberg)
- Κόστος Δανεισμού (Cost of Debt): Εκτιμήθηκε βάσει των χρηματοοικονομικών εξόδων και του υπολοίπου δανεισμού, σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Euronext για τα Α' εξάμηνα 2024 και 2025.

Για λόγους ανάλυσης ευαισθησίας (sensitivity analysis) χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω ανώτατες και κατώτατες τιμές:

- Ανώτατη τιμή: Μέση τιμή WACC 7,7%, βάσει του μέσου όρου των εκτιμήσεων αναλυτών.
- Κατώτατη τιμή: WACC 5,6%, βασισμένο στο σταθμισμένο market risk premium των μεγαλύτερων αγορών εσόδων της Euronext (Ιταλία και Γαλλία).

Η εφαρμογή της μεθόδου DCF οδήγησε σε εύρος αξίας ιδίων κεφαλαίων (Equity Value) μεταξύ €10.657,9 εκατ. και €16.528,8 εκατ., το οποίο αντιστοιχεί σε εύρος τιμής μετοχής μεταξύ €104,96 και €162,78.

Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε με ημερομηνία αναφοράς **1 Ιουλίου 2025**.

Λαμβάνοντας υπόψη τη θεμελιώδη και μακροπρόθεσμη προσέγγιση που ακολουθεί η μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF), αποδόθηκε στάθμιση 40% στη συγκεκριμένη μεθοδολογία στο πλαίσιο της συνολικής αποτίμησης της Euronext.

B. Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)

Η Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών εφαρμόστηκε για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας της Euronext, βάσει της σχετικής αποτίμησης εισηγμένων χρηματιστηριακών οργανισμών που δραστηριοποιούνται κυρίως στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Μεθοδολογία και Παραδοχές

- Το δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών περιλαμβάνει εισηγμένους χρηματιστηριακούς οργανισμούς που δραστηριοποιούνται εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης και του Ηνωμένου Βασιλείου, συγκεκριμένα τον Deutsche Börse AG και τον London Stock Exchange Group
- Χρησιμοποιήθηκαν προβλεπόμενα οικονομικά μεγέθη (forward-looking estimates) για το έτος 2026, βάσει δημοσιευμένων στοιχείων αναλυτών και αγοραίων αποτιμήσεων κατά την 3η Οκτωβρίου 2025.

Χρησιμοποιήθηκαν δύο κύριοι δείκτες αποτίμησης:

- EV/EBITDA: ως δείκτης αξίας επιχείρησης,
- P/E: ως δείκτης αξίας ιδίων κεφαλαίων.
- Οι δείκτες προήλθαν από τη μέση τιμή των συγκρίσιμων εταιρειών
- Το εύρος των πολλαπλασιαστών υπολογίστηκε ως μέσος όρος (average multiple) των συγκρίσιμων εταιρειών και εφαρμόστηκε στα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη της Euronext (EBITDA και καθαρά κέρδη) για το 2026.

Η εφαρμογή των παραπάνω παραδοχών οδήγησε στα ακόλουθα αποτελέσματα:

Παράμετρος	Εύρος Πολλαπλασιαστών Αποτίμησης	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
EV/EBITDA (2026F)	11,19x	12,53x
Price/Earnings (LTM-2025)	19,16x	19,24x

Για λόγους ανάλυσης ευαισθησίας, χρησιμοποιήθηκαν το ελάχιστο και μέγιστο όριο των πολλαπλασιαστών αποτίμησης, όπως αυτά προέκυψαν από το δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών, με στόχο τη διαμόρφωση εύρους αποτίμησης που αποτυπώνει διαφορετικά σενάρια αγοράς.

Με βάση τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη του Euronext:

- **EBITDA (2026F):** €1.159,7 εκατ.
- **Καθαρά Κέρδη (Net Income 2026F):** €722,0 εκατ.

προκύπτουν τα εξής αποτελέσματα αποτίμησης:

Παράμετρος	Εύρος Τιμής (€εκάτ.)	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
EV/EBITDA - Equity Value	10.835,47	12.388,39
P/E - Equity Value	13.835,23	13.894,14
Εύρος Τιμής ανά Μετοχή (€)	106,71	136,83

Δεδομένου ότι ο Όμιλος Euronext παρουσιάζει σημαντικές ομοιότητες στο επιχειρηματικό μοντέλο, στη λειτουργική δομή και στο ρυθμιστικό περιβάλλον των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται, σε σχέση με τις συγκρίσιμες εισηγμένες εταιρείες, αποδόθηκε ίδια στάθμιση με τη μέθοδο DCF, ήτοι 40% στη συγκεκριμένη μεθοδολογία στο πλαίσιο της συνολικής αποτίμησης του Euronext.

Γ. Ανάλυση Τιμών-Στόχων Αναλυτών (Broker Price Targets)

Η Μεθοδολογία Ανάλυσης Τιμών-Στόχων Αναλυτών εφαρμόστηκε προκειμένου να εκτιμηθεί η αξία του Euronext, με βάση τις εκτιμήσεις ανεξάρτητων χρηματιστηριακών αναλυτών που καλύπτουν τη μετοχή της εταιρείας.

Αρχικά, συλλέχθηκαν οι διαθέσιμες εκθέσεις αναλυτών που είχαν δημοσιευθεί εντός πρόσφατου χρονικού διαστήματος και δεν ενσωμάτωναν ποσοτικοποιημένες συνέργειες μεταξύ των δύο εταιρειών. Από το σύνολο αυτό εντοπίστηκε το εύρος των τιμών-στόχων που προτείνουν οι αναλυτές, ως εξής:

- Ελάχιστη τιμή: €130,00
- Μέγιστη τιμή: €164,00

Η αποτίμηση βάσει εκτιμήσεων αναλυτών στηρίχθηκε σε δημόσια διαθέσιμες αποτιμήσεις και τιμές-στόχους που δημοσιεύουν ανεξάρτητοι χρηματοοικονομικοί αναλυτές οι οποίοι καλύπτουν τον ATHEX. Το προκύπτον εύρος θεωρήθηκε αντιπροσωπευτικό των επικρατούσων αγοραίων προσδοκιών αναφορικά με τη μελλοντική αποτίμηση της Εταιρείας.

Δεδομένου ότι η προσέγγιση αυτή βασίζεται σε εκτιμήσεις και υποθέσεις τρίτων και συνεπώς ενσωματώνει περιορισμένο βαθμό ελέγχου επί των υποκείμενων παραδοχών, αποδόθηκε χαμηλότερη στάθμιση, της τάξης του 20%, στο πλαίσιο της συνολικής αποτίμησης.

3.2 Εκτίμηση του Δίκαιου και Εύλογου Εύρους Σχέσης Ανταλλαγής (Fair Exchange Ratio Range)

Σύμφωνα με τις προαναφερθείσες μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν για τις δύο εταιρείες – την ATHEX και τον Euronext – πραγματοποιήθηκε εκτίμηση του δίκαιου και εύλογου εύρους σχέσης ανταλλαγής των μετοχών τους, με σκοπό την αξιολόγηση του προτεινόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης.

Η ανάλυση βασίζεται στα αποτελέσματα των επιμέρους προσεγγίσεων αποτίμησης που εφαρμόστηκαν σε κάθε εταιρεία:

Σύμφωνα με τις ανωτέρω μεθοδολογίες, προκύπτουν τα ακόλουθα εύρη αποτιμήσεων:

Εταιρεία	Εύρος Αξίας Ιδίων Κεφαλαίων (€εκάτ.)		Εύρος Τιμής Μετοχής (€)	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
ATHEX	258,26	532,39	4,46	9,20
Euronext	10.657,91	16.652,97	104,96	164,00

Η εκτιμώμενη δίκαιη και εύλογη σχέση ανταλλαγής (exchange ratio) που προκύπτει από τη διαίρεση της τιμής μετοχής του ATHEX με την αντίστοιχη τιμή της Euronext, διαμορφώνεται ως εξής:

Παράμετρος	Τιμή (€)	
	Ελάχιστο Όριο	Μέγιστο Όριο
Τιμή Μετοχής ATHEX (A)	5,52	8,27
Τιμή Μετοχής Euronext (B)	116,58	149,68
Εκτιμώμενη Σχέση Ανταλλαγής (B) / (A) (Αριθμός Μετοχών ATHEX ανά Μετοχή Euronext)	21,12	18,10
Εκτιμώμενη Σχέση Ανταλλαγής (A) / (B) (Αριθμός Μετοχών Euronext ανά Μετοχή ATHEX)	0,047	0,055

Η ανάλυση καταλήγει σε δίκαιο και εύλογο εύρος σχέσης ανταλλαγής μεταξύ 18.10 και 21.12 μετοχών του ATHEX ανά 1 μετοχή της Euronext, εύρος το οποίο περιλαμβάνει την προσφερόμενη σχέση 20:1.

Ως εκ τούτου, υπό το πρίσμα των διαθέσιμων πληροφοριών και των χρησιμοποιούμενων μεθόδων, το προτεινόμενο αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης μπορεί να χαρακτηριστεί ως δίκαιο και εύλογο από χρηματοοικονομική άποψη.

4. Αποποίηση Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο «AXIA Ventures Group Limited» αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του, σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 1 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την αιτιολογημένη γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό

Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης και το παρόν έγγραφο δεν εμπεριέχει με οποιοδήποτε τρόπο οποιαδήποτε τέτοια γνώμη. Το παρόν έγγραφο δεν προορίζεται και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κανένα πρόσωπο εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για διαπραγμάτευση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. 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 ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας και οποιουδήποτε επενδυτή. Επισημαίνει δε ότι οποιοδήποτε πρόσωπο λαμβάνει γνώση της παρούσας καθ'οιονδήποτε τρόπο οφείλει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία. Οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Η παρούσα Έκθεση έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό μέχρι την ημερομηνία σύνταξής της, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν υπέχει οποιαδήποτε υποχρέωση να προβεί σε 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. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν φέρει ευθύνη για οποιοδήποτε ελάττωμα των πληροφοριών αυτών ούτε για οποιοδήποτε αποτέλεσμα που ενδέχεται να προκύψει εξαιτίας χρήσης των ως άνω πληροφοριών. Σχετικά με τα οικονομικά σχέδια και εκτιμήσεις που λήφθηκαν υπόψη από την Εταιρεία για τη σύνταξη της Έκθεσης αυτής, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος τα έχει αποδεχθεί επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και χωρίς ανεξάρτητη ανάλυση αυτών ή αναδρομική αξιολόγηση ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Επίσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν την Εταιρεία.

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα Έκθεση τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιότητων 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, ακόμη και μεταξύ του χρόνου σύνταξης της και του χρόνου πραγματοποίησης της σχετικής συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενό της, και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για την επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα. Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα Έκθεση δεν συνιστούν εκτίμηση των υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων, καθώς και ζητημάτων που αφορούν το κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο που διέπουν τη λειτουργία και επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας και τα οποία θα πρέπει να επιβεβαιωθούν από ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες. Τέλος, επαναλαμβάνεται ότι καμία διάψευση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται από τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στην παρούσα, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση.

Πέρα των ανωτέρω, εφίσταται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού

Συμβούλου», η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου της παρούσας Έκθεσης.

15 Οκτωβρίου 2025

Στο όνομα και λογαριασμό της «AXIA Ventures Group Limited».

Αλέξανδρος Αργυρός

Managing Director & Head of Investment Banking

Παράρτημα II

ΣΩΜΑΤΕΙΟ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ ΣΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.
(Αρ. Απόφ. 3780/2002 & 7042/2005 Πρωτοδικείου Αθηνών).
Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα, Α.Φ.Μ.: 997795896, Δ.Ο.Υ.: ΚΕΦΟΔΕ Αττικής
e-mail: a.marinos@athexgroup.gr , e.psirakis@athexgroup.gr
Τηλ. +30 694 0450157, +30 697 4337826

Χωριστή Γνώμη της παρ. 4 του άρθρ. 15 του Ν. 3461/2006

(όσον αφορά τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση)

ΤΟΥ ΣΩΜΑΤΕΙΟΥ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ ΣΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.

ΠΡΟΣ

ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΚΑΙ ΤΗΝ EURONEXT N.V.

ΕΠΙ ΤΗΣ

«ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

ΤΗΣ

EURONEXT N.V.

ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΜΕ ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑ

0,050 ΝΕΑΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ EURONEXT N.V. ΠΡΟΣ ΜΙΑ ΚΟΙΝΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»

Αθήνα, 14 Οκτωβρίου 2025

Ανάλυση και Προτάσεις Τροποποίησης του Πληροφοριακού Δελτίου

Γενική Αρχή: Το Δελτίο, στην παρούσα μορφή του, είναι ένα έγγραφο προθέσεων και όχι δεσμεύσεων. Σχεδόν κάθε θετική αναφορά συνοδεύεται από όρους όπως "σκοπεύει", "προτίθεται", "θα αξιολογήσει", "θα διερευνήσει", οι οποίοι νομικά δεν δημιουργούν καμία υποχρέωση.

Η ανάλυση του τελικού Πληροφοριακού Δελτίου αποκαλύπτει ότι, ενώ η Euronext έχει υιοθετήσει μια θετική φρασεολογία, εντούτοις αποφεύγει κάθε συγκεκριμένη, νομικά δεσμευτική εγγύηση για τα κρίσιμότερα ζητήματα.

Χωριστή Γνώμη του Σωματείου Εργαζομένων στον Όμιλο Επιχειρήσεων Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

Παρακάτω ακολουθεί μια **ολοκληρωμένη και συστηματική ανάλυση ΟΛΩΝ των σημείων** του Πληροφοριακού Δελτίου, κατά την γνώμη μας πρέπει να επαναδιατυπωθούν, ως συγκεκριμένες προτάσεις.

1. Το Μέλλον των Εργαζομένων (Ενότητα 4.6.15)

- **Υφιστάμενο Κείμενο (σελ. 59):** «Η Euronext θα διασφαλίσει ότι οι εργαζόμενοι της ATHEX... θα έχουν βελτιωμένες ευκαιρίες σταδιοδρομίας... Σχετικά με τη διατήρηση των θέσεων εργασίας... ο Προτείνων δεν έχει, έως σήμερα, λάβει αποφάσεις... Ωστόσο... θα προβεί... σε αξιολόγηση... προς εντοπισμό πιθανών συνεργειών... Οιαδήποτε σημαντική μεταβολή... θα υλοποιηθεί κατόπιν της δέουσας διαβούλευσης...»
- **Ανάλυση Προβλήματος:** Αυτή είναι η κεντρική **ρήτρα διαφυγής**. Είναι μια πλήρης αποποίηση ευθύνης. Αναγνωρίζει το πρόβλημα ("συνέργειες" = περικοπές) αλλά δεν προσφέρει καμία εγγύηση, παρά μόνο μια αόριστη υπόσχεση για "διαβούλευση".
- **Πρόταση Ολικής Αντικατάστασης:** Η ενότητα **4.6.15** πρέπει να αντικατασταθεί πλήρως από μια νέα ενότητα με τίτλο **«Δεσμεύσεις για το Ανθρώπινο Δυναμικό και την Εργασιακή Συνέχεια»** και το ακόλουθο περιεχόμενο:

«4.6.15 Δεσμεύσεις για το Ανθρώπινο Δυναμικό και την Εργασιακή Συνέχεια»

«Ο Προτείνων αναγνωρίζει ότι το ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου EXAE αποτελεί το πολυτιμότερο στρατηγικό του πλεονέκτημα για την επιτυχία της ενσωμάτωσης και την ανάπτυξη στην περιοχή. Ως εκ τούτου, ο Προτείνων **δεσμεύεται ρητά και ανέκκλητα** στα ακόλουθα:

α) Διασφάλιση Απασχόλησης: Για περίοδο τουλάχιστον **τριών (3) ετών** από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων **δεν θα προβεί σε καμία καταγγελία σύμβασης εργασίας για οικονομοτεχνικούς λόγους που οφείλονται αποκλειστικά στην εξαγορά και δεν θα προβεί σε καμία μονομερή βλαπτική μεταβολή όρων εργασίας με αφορμή την εξαγορά αυτή.**

β) Διατήρηση και Εναρμόνιση Παροχών: Διατηρείται το σύνολο των οικειοθελών παροχών που ισχύουν σήμερα στον Όμιλο ATHEXGroup. Σε περίπτωση που οι παροχές του ομίλου Euronext είναι ανώτερες, θα πρέπει να γίνει άμεση εναρμόνιση προς τα πάνω, εφαρμόζοντας τις ευνοϊκότερες ρυθμίσεις του ομίλου Euronext και για τους εργαζόμενους του ATHEXGroup.

γ) Διαχείριση μέσω Εθελοντικών Προγραμμάτων: Οποιαδήποτε μελλοντική αναδιάρθρωση που ενδέχεται να επηρεάσει θέσεις εργασίας θα αντιμετωπιστεί **αποκλειστικά μέσω Προγραμμάτων Εθελουσίας Εξόδου**. Οι όροι των προγραμμάτων αυτών θα αποτελέσουν αντικείμενο συλλογικής διαπραγμάτευσης που θα κατατείνει στην επίτευξη συμφωνίας με τους εκπροσώπους των εργαζομένων, στο πλαίσιο υπογραφής σχετικής έγγραφης συμφωνίας.

δ) Εναλλακτική Δυνατότητα Μεταφοράς: Ο Προτείνων θα υποστηρίξει ενεργά τη θέσπιση νομοθετικού πλαισίου που θα παρέχει στο προσωπικό το **δικαίωμα της εθελοντικής μεταφοράς σε εποπτευόμενους φορείς του Δημοσίου και του ευρύτερου δημοσίου τομέα, κατ' αναλογία της ρύθμισης του Ν. 3152/2003**».

2. Οι Μετα-συναλλακτικές Υποδομές (ATHEXCclear & ATHEXCSD) (Ενότητες 4.6.17 & 4.6.18)

- **Υφιστάμενο Κείμενο (σελ. 60-61):** «*Η Euronext σκοπεύει να μεταφέρει τις ανοικτές θέσεις παραγώγων... το 2028.*», «*Η Euronext σκοπεύει να μεταφέρει τις ροές εκκαθάρισης μετοχών... το 2029.*», «*...η Euronext προτίθεται να μεταφέρει την πλατφόρμα CSD της ATHEX... το 2029.*»
- **Ανάλυση Προβλήματος:** Το Δελτίο είναι ξεκάθαρο: οι λειτουργίες αυτές φεύγουν από την Ελλάδα. Αυτό σημαίνει κατάργηση λειτουργιών οι οποίες ενδεχομένως ή σαφώς να αποφέρουν και μειώσεις θέσεων εργασίας. Το Δελτίο δεν αναφέρει απολύτως τίποτα για την τύχη αυτών των εργαζομένων.
- **Πρόταση Προσθήκης Δεσμευτικών Ρητρών:** Στο τέλος και των δύο ενότητων (4.6.17 και 4.6.18) πρέπει να προστεθεί η εξής παράγραφος:

«Καθ' όλη τη διάρκεια της μεταβατικής περιόδου έως την πλήρη μετάπτωση των συστημάτων, **καμία θέση εργασίας στις εταιρείες ATHEXCclear και ATHEXCSD δεν θα καταργηθεί.** Το προσωπικό που απασχολείται σήμερα στις εν λόγω λειτουργίες θα υποστηρίξει τη μετάβαση και θα έχει **απόλυτη προτεραιότητα για την κάλυψη νέων θέσεων εντός του Ομίλου στην Ελλάδα.** Για όσους δεν απορροφηθούν, θα ενεργοποιηθούν οι μηχανισμοί που προτείνουμε να ενσωματωθούν στην ενότητα 4.6.15 (Εθελουσία/Μεταφορά).»

3. Ο Στρατηγικός Ρόλος της Αθήνας ως Κόμβος (Ενότητα 4.6.11)

- **Υφιστάμενο Κείμενο (σελ. 58):** «*...η ATHEX βρίσκεται στην καλύτερη θέση να ηγηθεί της επέκτασης... Η ATHEX θα αποτελέσει τη βάση του Προτείνοντος στην περιοχή αυτή...*»
- **Ανάλυση Προβλήματος:** Η λέξη "βάση" είναι αόριστη και μπορεί να σημαίνει οτιδήποτε, από ένα πλήρες επιχειρησιακό κέντρο μέχρι ένα απλό γραφείο πωλήσεων ή call center.
- **Πρόταση Συγκεκριμενοποίησης:** Η ενότητα πρέπει να εμπλουτιστεί ως εξής:

«...Η ATHEX θα αποτελέσει τη **στρατηγική και επιχειρησιακή έδρα (Strategic and Business Hub)** του Προτείνοντος για την περιοχή αυτή. Για τον σκοπό αυτό, ο Προτείνων **δεσμεύεται στη διατήρηση και ενίσχυση αυτόνομων και πλήρως στελεχωμένων λειτουργικών μονάδων στην Αθήνα**, οι οποίες θα περιλαμβάνουν υφιστάμενες ή νέες δραστηριότητες που θα αναπτυχθούν και οι οποίες θα απασχολούν το σύνολο του υφιστάμενου προσωπικού του Ομίλου.

Στο παραπάνω πλαίσιο το σωματείο των εργαζομένων έχει επεξεργαστεί συγκεκριμένες προτάσεις οι οποίες είναι στην διάθεση του Προτείνοντος για περαιτέρω διαβούλευση προκειμένου να συνεχίσει να αξιοποιείται το σύνολο του υφιστάμενου ανθρώπινου δυναμικού.

4. Δεσμεύσεις προς την Ελληνική Οικονομία (ΜμΕ) (Ενότητα 4.6.8)

- **Υφιστάμενο Κείμενο (σελ. 60):** «*...ο Προτείνων θα ενισχύσει τις δυνατότητες χρηματοδότησης ελληνικών μικρομεσαίων επιχειρήσεων θέτοντας σε εφαρμογή... το πανευρωπαϊκό πρόγραμμα... «IPOready»...*»

Χωριστή Γνώμη του Σωματείου Εργαζομένων στον Όμιλο Επιχειρήσεων Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

- **Ανάλυση Προβλήματος:** Η πρόθεση είναι καλή, αλλά δεν υπάρχει καμία δέσμευση για το πώς και από ποιους θα υλοποιηθεί.
- **Πρόταση Ενίσχυσης της Ρήτρας:** Να προστεθεί η εξής φράση:

«Η υλοποίηση του προγράμματος IPOready και όλων των σχετικών πρωτοβουλιών για την υποστήριξη των ελληνικών Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων θα πραγματοποιείται από την εξειδικευμένη ομάδα Κέντρου Ανάπτυξης Αγορών που θα εδρεύει μόνιμα στην Αθήνα, διασφαλίζοντας την άμεση επαφή και κατανόηση των αναγκών της τοπικής επιχειρηματικής κοινότητας.»

5. Εταιρική Διακυβέρνηση και Εθνική Εκπροσώπηση (Ενότητα 4.6.12)

- **Υφιστάμενο Κείμενο (σελ. 58):** «...ένας ανεξάρτητος διευθυντής που εκπροσωπεί το Ελληνικό σύστημα θα ενταχθεί στο Εποπτικό Συμβούλιο... Επιπλέον, ο Διευθύνων Σύμβουλος της ATHEX θα συμμετάσχει στο Διοικητικό Συμβούλιο...»
- **Ανάλυση Προβλήματος:** Αυτό είναι από τα πιο συγκεκριμένα σημεία του Δελτίου, αλλά μπορεί να ενισχυθεί και να γίνει πιο μόνιμο.
- **Πρόταση Διεύρυνσης:**

«...Ο Προτείνων δεσμεύεται ότι ο Διευθύνων Σύμβουλος της ATHEX θα κατέχει *ex-officio* (αυτοδικαίως λόγω θέσης) μόνιμη θέση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Euronext N.V. Επιπλέον, δεσμεύεται να υποστηρίζει ενεργά την πλήρη και ισότιμη συμμετοχή της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο Κολέγιο Εποπτών του Προτείνοντος.»

6. Ρήτρες Μελλοντικών Αναδιαρθρώσεων (Ενότητες 4.6.20 έως 4.6.23)

- **Υφιστάμενο Κείμενο (σελ. 61-63):** Περιγράφει σενάρια όπως η διαγραφή από το Χ.Α., το squeeze-out, η απόσχιση κλάδου (hive-down) κ.λπ.
- **Ανάλυση Προβλήματος:** Αυτές είναι τυπικές ρήτρες που δίνουν πλήρη ευελιξία στον αγοραστή. Θα πρέπει να προστεθεί μια "οριζόντια" ρήτρα προστασίας.
- **Πρόταση Προσθήκης "Οριζόντιας Ρήτρας Προστασίας":** Στην αρχή της ενότητας 4.6.20 να προστεθεί:

«Οποιαδήποτε από τις παρακάτω ενέργειες ή μελλοντικά σενάρια αναδιάρθρωσης υλοποιηθούν, τελούν υπό την αυστηρή προϋπόθεση της τήρησης του συνόλου των δεσμεύσεων που προτείνουμε να ενσωματωθούν στην ενότητα 4.6.15 («Δεσμεύσεις για το Ανθρώπινο Δυναμικό και την Εργασιακή Συνέχεια»).»

Συμπερασματικά:

Το Πληροφοριακό Δελτίο σκιαγραφεί ένα φιλόδοξο όραμα, του οποίου η επιτυχία θα είναι εκτεθειμένη στην αβεβαιότητα. Για όλους τους παραπάνω λόγους το Πληροφοριακό Δελτίο θα πρέπει να διασφαλίσει επιτυχώς τη συμμετοχή και τη στήριξη του σήμερα απασχολούμενου ανθρώπινου δυναμικού, δυναμικό το οποίο με την εγνωσμένη εμπειρία και την τεχνογνωσία του αποτελεί κλειδί, τόσο για τη φάση της μετάβασης όσο και για την επιτυχή ολοκλήρωση του

Χωριστή Γνώμη του Σωματείου Εργαζομένων στον Όμιλο Επιχειρήσεων Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

εγχειρήματος. Οι "καλές προθέσεις" δεν αρκούν. Διεκδικούμε τώρα, πριν την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, τη μετουσίωσή τους σε γραπτές, νομικά δεσμευτικές συμφωνίες.

Οι παρατηρήσεις μας επί του Πληροφοριακού Δελτίου δεν μπορούν να ιδωθούν μεμονωμένα. Πρέπει να εξεταστούν υπό το πρίσμα του πρόσφατου άρθρου 5, της αιφνιδιαστικής νομοθετικής τροπολογίας/προσθήκης στο σχέδιο νόμου του Υπουργείου Παιδείας, Θρησκευμάτων και Αθλητισμού με τίτλο «Σύσταση Ακαδημιών Επαγγελματικής Κατάρτισης-Ένταξη των Ακαδημιών στο Εθνικό Σύστημα Επαγγελματικής Εκπαίδευσης και Κατάρτισης και άλλα θέματα Επαγγελματικής Κατάρτισης» που εισηγήθηκε η κυβέρνηση, το οποία αλλάζει δραματικά τους κανόνες της κεφαλαιαγοράς, τροποποιώντας την παρ. 1 άρθρου 21. Ν. 4361/2006 και παρ. 5 άρθρου 17 ν. 3371/2005.

Αυτές οι πρόσφατες διατάξεις, που ψηφίστηκαν εν μέσω της περιόδου της Δημόσιας Πρότασης, όχι μόνο αποδυναμώνουν την προστασία όλων των μετόχων μειοψηφίας, αλλά επηρεάζουν άμεσα και καταλυτικά το μέλλον των εργαζομένων, καθώς διευκολύνουν τα όποια σχέδια του Προτείνοντος για εταιρικούς μετασχηματισμούς, καθιστώντας τις προτάσεις μας για συγκεκριμένες δεσμεύσεις έναντι του προσωπικού ακόμα πιο επιτακτικά αναγκαίες.

Για τους παραπάνω λόγους δεν αρκούν γενικόλογα ευχολόγια «καλών προθέσεων» αλλά απαιτείται η ενσωμάτωση συγκεκριμένων δεσμεύσεων στο Πληροφοριακό Δελτίο, οι οποίες θα μετουσιωθούν στην κατάρτιση έγγραφης συμφωνίας με δεσμευτικούς αμφοτεροβαρείς όρους.

Για το Διοικητικό Συμβούλιο του
Σωματείου Εργαζομένων στον Όμιλο Επιχειρήσεων της Εταιρείας Ελληνικά
Χρηματιστήρια Α.Ε.



Ο Πρόεδρος
Αντώνης Μαρίνος



Ο Γενικός Γραμματέας
Βαγγέλης Ψειράκης