

**«ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.» («ΟΠΑΠ Α.Ε.») ΕΠΙ ΤΗΣ
ΥΠΟΒΛΗΘΕΙΣΑΣ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «SAZKA Group a.s.»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο «ΟΠΑΠ Α.Ε.», με έδρα στον Δήμο Αθηναίων, Λεωφόρος Αθηνών 112, Τ.Κ. 104 42, και αρ. ΓΕΜΗ: 003823201000 (η **Εταιρεία**), με την από 12.07.2019 απόφασή του, αφού έλαβε υπόψη το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (η **Δημόσια Πρόταση**) της εταιρείας «SAZKA Group a.s.» (ο **Προτείνων**) για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας και (β) της λεπτομερούς έκθεσης του χρηματοοικονομικού συμβούλου με την επωνυμία «EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.» (ο **Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**), διατύπωσε την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (η **Αιτιολογημένη Γνώμη**), όπως ορίζει το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006 (ο **Νόμος**).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης τη Δευτέρα, 8 Ιουλίου 2019 (η **Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**). Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το **Πληροφοριακό Δελτίο**) εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η **Ε.Κ.**) στις 30 Σεπτεμβρίου 2019 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού κατά την ίδια ημερομηνία (30 Σεπτεμβρίου 2019).

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (οι **Μετοχές**), οι οποίες κατά την ημερομηνία που ο Προτείνων προέβη στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι στις 8 Ιουλίου 2019, δεν ανήκαν στην κυριότητα του ιδίου (του Προτείνοντος) ή/και των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα (όπως ορίζονται στο Πληροφοριακό Δελτίο και αναφέρονται κατωτέρω), καθώς και το σύνολο των μετοχών που θα εκδίδονταν στο πλαίσιο του προγράμματος επανεπένδυσης του υπολοίπου μερίσματος της χρήσης 2018 σε δικαιούχους μετόχους πλην του Προτείνοντος ή/και των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα. Επί τη βάση των ανωτέρω, κατόπιν της ολοκλήρωσης του προγράμματος επανεπένδυσης του υπολοίπου μερίσματος της χρήσης 2018, η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση από τον Προτείνοντα 216.353.443 Μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 67,27% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (οι **Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**).

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα νοούνται σύμφωνα με το άρθρο 2, στοιχείο ε), δεύτερο εδάφιο, του Νόμου το Valea Foundation, *Stiftung* (ίδρυμα δικαίου Λιχτενστάιν), με έδρα στην Vaduz και διεύθυνση στην οδό Landstrasse 99, 9494 Schaan, Πριγκιπάτο του Λιχτενστάιν, ως οντότητα που έχει έμμεσο έλεγχο του Προτείνοντος σε απώτατο επίπεδο, καθώς και οι οντότητες που ελέγχονται από το Valea Foundation κατά την έννοια του Ν. 3556/2007 (ο **Νόμος περί Διαφάνειας**) και οι οποίες θεωρούνται ως πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα για τους σκοπούς του Ν. 3461/2006 (ο **Νόμος**), όπως ειδικότερα αναφέρονται στην ενότητα 3. του Πληροφοριακού Δελτίου (από κοινού τα **Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα**).

Σημειώνεται ότι μέχρι και σήμερα οι εργαζόμενοι της Εταιρείας δεν έχουν υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου.

Η έγκριση της Αιτιολογημένης Γνώμης ελήφθη κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου που έλαβε χώρα στις 7 Οκτωβρίου 2019. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 97 παρ. 3 του Ν. 4548/2018 οι κ.κ. Kamil Ziegler, Pavel Saroch, Robert Chvátal, Στυλιανός Κωστόπουλος και Pavel Mucha απέιχαν από τη συζήτηση και την ψηφοφορία επί του σχετικού θέματος της ημερήσιας διάταξης. Αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με τον Ν. 4548/2018 και το καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την ως άνω συνεδρίασή του διαμόρφωσε την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση:

Α. Αριθμός μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 περ. α' του Νόμου).

Κατά την 07.10.2019, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθύνοντα Στελέχη που κατείχαν άμεσα και έμμεσα Μετοχές και δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία είναι τα ακόλουθα:

		ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	Άμεσα	Έμμεσα	Άμεσα	Έμμεσα
Kamil Ziegler	Εκτελεστικός Πρόεδρος	-	11.000	-	11.000
Damian Cope	Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος	-	15,000 American Depositary Receipts (ADRs) (1 ADR αντιστοιχεί σε 0,5 μετοχή της Εταιρείας	-	15.000 American Depositary Receipts (ADRs) (1 ADR αντιστοιχεί σε 0,5 μετοχή της Εταιρείας
Σπυρίδων Φωκάς	Αντιπρόεδρος Α', Μη εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-
Pavel Horak	Αντιπρόεδρος Β', Μη εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-
Pavel Mucha	Επικεφαλής Οικονομικών – Εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-
Pavel Saroch	Μη-Εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-
Χρήστος Κοπελούζος	Μη-Εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-

Robert Chvátal	Μη-Εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-
Στυλιανός Κωστόπουλος	Μη-Εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-
Νικόλαος Ιατρού	Μη-Εκτελεστικό Μέλος	-	-	-	-
Igor Rusek	Ανεξάρτητο Μέλος	-	-	-	-
Rudolf Jurcik	Ανεξάρτητο Μέλος	-	15.300	-	15.300
Δημητράκης Ποταμίτης	Ανεξάρτητο Μέλος	-	-	-	-
Οδυσσέας Χριστοφόρου	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	6.000	-	6.000	-
Jan Karas	Επικεφαλής Επιχειρησιακών Θεμάτων Δικτύου	-	52.643	-	52.643
Βάιος Καραντίνος	Επικεφαλής Επιχειρησιακών Θεμάτων -PLAY Games	9.508	-	9.508	-
Petr Matejovsky	Επικεφαλής Επιχειρησιακών Θεμάτων - Online	-	39.322	-	39.322
Michele Fusella	Επικεφαλής Τεχνολογίας	-	-	-	-

Β. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. β' του Νόμου).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 8 Ιουλίου 2019 και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου. Στη συνέχεια ο κος Kamil Ziegler υπό την ιδιότητά του ως Εκτελεστικού Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ενημέρωσε εγγράφως τους εργαζομένους της Εταιρείας με το από 09.07.2019 μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (email) για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 3 του Νόμου.

Ακολούθως, η Εταιρεία στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου όρισε ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο την εταιρεία με την επωνυμία «EUROBANK ERGASIAS A.E.», προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει την Αιτιολογημένη Γνώμη σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου (η Έκθεση).

Ο κος Kamil Ziegler, υπό την ιδιότητά του ως Εκτελεστικού Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, διαβίβασε στους εργαζομένους το δημοσιευθέν και υποβληθέν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Πληροφοριακό Δελτίο που εγκρίθηκε από την Ε.Κ. σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (email) στις 1 Οκτωβρίου 2019.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα υποβάλει στην Ε.Κ. και στον Προτείνοντα και θα γνωστοποιήσει παράλληλα στους εργαζομένους της Εταιρείας την Αιτιολογημένη Γνώμη, η οποία θα δημοσιοποιηθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν προέβη σε καμιά ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε και δεν προτίθεται να πραγματοποιήσει επαφές για την υποβολή ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη ούτε προτίθεται να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντος (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ' του Νόμου).

Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντος.

Σημειώνεται ότι (i) ο Εκτελεστικός Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κος Kamil Ziegler, κατέχει τη θέση του Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Sazka a.s. και της SAZKA FTS a.s., (ii) το Μη-Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κος Pavel Saroch, κατέχει τη θέση του Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος (της SAZKA Group a.s.), του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της SAZKA a.s. και του Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της KCG AG, (iii) το Μη-Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κος Robert Chnáta, κατέχει τη θέση του Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος (της SAZKA Group a.s.) και του Διευθύνοντος Συμβούλου της SAZKA a.s., (iv) το Μη-Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κος Στυλιανός Κωστόπουλος, κατέχει τη θέση του Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου των Emma Delta Management Ltd., Emma Delta Variable Capital Investment Company Ltd. και Emma Delta Hellenic Holdings Ltd., και (v) ο Επικεφαλής Οικονομικών και Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κος Pavel Mucha, κατείχε τη θέση του Chief Financial Officer της SAZKA a.s. (μέχρι την 30^η Σεπτεμβρίου 2019) και κατέχει επί του παρόντος τη θέση του μέλους του εποπτικού συμβουλίου της SPORTLEASE a.s..

Δ. Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. δ' του Νόμου).

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της Αιτιολογημένης Γνώμης:

Δ1. Το Πληροφοριακό Δελτίο

Το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, που ο Προτείνων απεύθυνε προς τους Μετόχους της Εταιρείας για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. στις 30 Σεπτεμβρίου 2019.

Δ2. Η Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος σύμφωνα με την από 2 Οκτωβρίου 2019 Έκθεσή του προσδιόρισε ένα εύρος αξίας των μετοχών της Εταιρείας (το **Εύρος Αξίας ανά μετοχή**), σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο κυμαίνεται μεταξύ 8,9 Ευρώ και 12,1 Ευρώ ανά μετοχή.

Ειδικότερα, για την εκτίμηση του Εύρους Αξίας ανά μετοχή στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε ένα ευρύ φάσμα διεθνώς αναγνωρισμένων μεθόδων αποτίμησης. Στις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν περιλαμβάνονταν ιδίως η μέθοδος της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών (*Discounted Cash Flows method*), η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω Χρήσης Δεικτών/ Πολλαπλασιαστών Κεφαλαιαγοράς (*Comparable Companies Trading Multiples method*) και η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης με Αντίστοιχες Συναλλαγές Συγκρίσιμων Εταιρειών (*Comparable Transactions Multiples method*). Περαιτέρω, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε ως επικουρικές μεθόδους τη μέθοδο της Συγκριτικής Ανάλυσης με τα προσφερόμενα Premiums σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική αγορά (*Voluntary Tender Offer Premia*) καθώς και την επισκόπηση της τιμής στόχου των αναλυτών που καλύπτουν την Εταιρεία (*Brokers' estimates*).

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το Εύρος Αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν στην Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου:

Μεθοδολογία		Εύρος Τιμής (€ ανά μετοχή)	
Κύριες Μέθοδοι Αποτίμησης			
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμιακών Ροών	8,8	-	12,9
Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω Χρήσης Δεικτών/Πολλαπλασιαστών Κεφαλαιαγοράς	6,9	-	9,8
Συγκριτική Ανάλυση με Αντίστοιχες Συναλλαγές Συγκρίσιμων Εταιρειών	10,1	-	12,7
Επικουρικές Μέθοδοι Αποτίμησης			
Συγκριτική Ανάλυση με τα προσφερόμενα Premiums σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική αγορά	10,6	-	13,0
Επισκόπηση της τιμής στόχου των αναλυτών που καλύπτουν την Εταιρεία	11,2	-	16,0

Δ3. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης

Ο Προτείνων στο Πληροφοριακό Δελτίο έχει δηλώσει ότι προτίθεται να προσφέρει το ποσό των 9,12 Ευρώ τοις μετρητοίς ανά Μετοχή (το **Προσφερόμενο Αντάλλαγμα**), για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης η οποία θα του προσφερθεί νομίμως και εγκύρως κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τις προϋποθέσεις που τίθενται στο άρθρο 9 παρ. 4 του Νόμου.

Ειδικότερα, η μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή (ΜΣΧΤ) των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι στις 8 Ιουλίου 2019, ανερχόταν σε 9,114 Ευρώ ανά Μετοχή. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ούτε ο Προτείνων ούτε κάποιο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησε Μετοχές της Εταιρείας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Δ4. Τα Έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή των προβλεπόμενων στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.01.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ., όπως τροποποιηθείσα ισχύει, δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών, ανερχόμενων κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20,00 ή του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιών. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (i) του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, και (ii) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Νόμου 2579/1998 φόρο, που κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένο κατά την επιβάρυνση από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. και το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

Δ.5 Οι επιχειρηματικοί στόχοι του Προτείνοντος

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.4. του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«1.4. Οι επιχειρηματικοί στόχοι του Προτείνοντος

1.4.1. Ως προς την Εταιρεία

Από το έτος 2013, τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας που προέρχονται από τυχερά παίγνια ενισχύθηκαν κατά 27%, το EBITDA κατά 59%, ενώ η Εταιρεία έχει καταβάλει ως μέρισμα στους μετόχους της ποσό που υπερβαίνει το 1 δισεκατομμύριο Ευρώ. Περαιτέρω, το πεδίο των

δραστηριοτήτων της επεκτάθηκε, ιδίως μέσω της έναρξης της εκμετάλλευσης των παιγνιομηχανημάτων (VLTs) και της επέκτασης της δραστηριότητας του αθλητικού διαδικτυακού στοιχήματος. Επίσης, η Εταιρεία έχει προβεί σε ενέργειες βελτιστοποίησης του κόστους καθώς και σε αναδιάρθρωση και αναβάθμιση του δικτύου διανομής των προϊόντων της στους καταναλωτές.

Ο Προτείνων σκοπεύει να συνεχίσει να υποστηρίζει την ως άνω επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, να επικεντρωθεί στις πρωτοβουλίες βιώσιμης ανάπτυξης (περιλαμβανομένης ειδικότερα της περαιτέρω επέκτασης των παιγνιομηχανημάτων (VLTs) και του αθλητικού διαδικτυακού στοιχήματος (κατά την υφιστάμενη επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, όπως εκτίθεται στην ενότητα 2.2.2. του παρόντος Πληροφοριακού Δελτίου), της επένδυσης στο δίκτυο διανομής των προϊόντων της Εταιρείας στους καταναλωτές) και στην απόδοση της επένδυσης των μετόχων της (περιλαμβανομένης της καταβολής μερισμάτων). Ο Προτείνων ενδέχεται να χρησιμοποιήσει μέρος ή το σύνολο των μερισμάτων που καταβάλλονται ή θα καταβληθούν για την αποπληρωμή οφειλών του, περιλαμβανομένων των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη χρηματοδότηση της Δημόσιας Πρότασης, καθώς και για άλλους επιχειρηματικούς σκοπούς.

Ως προς την Εταιρεία, η στρατηγική του Προτείνοντος συνίσταται στην απόκτηση της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με στόχο τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου ΟΠΑΠ. Ο Προτείνων δεν σκοπεύει να μεταφέρει την καταστατική έδρα ή το πραγματικό κέντρο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των θυγατρικών της σε άλλη χώρα.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου ΟΠΑΠ, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Επιπροσθέτως, ο Προτείνων δεν προτίθεται να πραγματοποιήσει οποιαδήποτε αλλαγή στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ή στο διοικητικό προσωπικό της Εταιρείας και των θυγατρικών της ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της Δημόσιας Πρότασης ή σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων θα εξακολουθήσει να αξιολογεί σε σταθερή βάση την καλύτερη δυνατή δομή του προσωπικού ενόψει της συνεχούς εξέλιξης του κύκλου εργασιών της Εταιρείας και της αγοράς.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει τη συμμετοχή του στην Εταιρεία ως μακροπρόθεσμος επενδυτής. Ο Προτείνων θα διατηρήσει την υφιστάμενη εισαγωγή των αξιών της Εταιρείας στο Χ.Α., εφόσον μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων δεν θα επιδιώξει την άσκηση του δικαιώματος πρόωρης εξόφλησης και την παύση της διαπραγμάτευσης στην Κατηγορία Τίτλου Σταθερού Εισοδήματος της Οργανωμένης Αγοράς του Χ.Α. των ομολογιών που εκδόθηκαν στο πλαίσιο του υφιστάμενου Προγράμματος Εκδόσεως Κοινού Ομολογιακού Δανείου της Εταιρείας, το οποίο εγκρίθηκε με την από 28.02.2017 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της.

1.4.2. Ως προς τον Προτείνοντα

Ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει την τρέχουσα επιχειρηματική στρατηγική του. Η στρατηγική του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου του Προτείνοντος σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιούνται συνίσταται στην ενίσχυση της θέσης τους και στην αύξηση των εσόδων, των κερδών και της ρευστότητας, μέσω ενός συνδυασμού οργανικής ανάπτυξης και εξαγορών. Ο Προτείνων στοχεύει στη διατήρηση της υφιστάμενης δομής του, όπου οι επιχειρήσεις του σε διαφορετικές χώρες διαθέτουν αξιοσημείωτη αυτονομία και όλες οι βασικές λειτουργίες τους εκτελούνται εσωτερικά (in-house), με παράλληλη ανταλλαγή των βέλτιστων πρακτικών εντός του ομίλου. Περαιτέρω, ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου του

Προτείνοντας, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.»

Δ6. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.4. του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«1.4. Οι επιχειρηματικοί στόχοι του Προτείνοντος

1.4.1. Ως προς την Εταιρεία

(...)

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου ΟΠΑΠ, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

(...)

1.4.2. Ως προς τον Προτείνοντα

(...) Περαιτέρω, ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού του Προτείνοντος και των εταιρειών του Ομίλου του Προτείνοντος, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.»

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των εργαζομένων της Εταιρείας έχει εκφράσει μέχρι σήμερα αρνητική γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

Δ7. Η πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας

Σύμφωνα με την παράγραφο 1.4. του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει τη συμμετοχή του στην Εταιρεία ως μακροπρόθεσμος επενδυτής.

Ο Προτείνων θα διατηρήσει την υφιστάμενη εισαγωγή των αξιών της Εταιρείας στο Χ.Α., εφόσον μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.»

Επιπλέον, σύμφωνα με την παράγραφο 2.5. του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος:

«2.5.1. Δικαίωμα Εξαγοράς

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν ή ελέγχουν συνολικά, άμεσα ή έμμεσα, Μετοχές που αντιστοιχούν τουλάχιστον σε 90% του συνόλου 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., και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, όλων των Μετοχών των Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής.

2.5.2. Δικαίωμα Εξόδου

Εφόσον μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν ή ελέγχουν συνολικά, άμεσα ή έμμεσα, Μετοχές που

αντιστοιχούν τουλάχιστον σε 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν από Μετόχους, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

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

2.5.3. Διαγραφή από το Χ.Α.

Εφόσον, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και/ή την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Δικαιώματος Εξόδου, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, το 100% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή της από το Χ.Α..

Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση της άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα αιτηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 5, του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ της διαγραφής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των μετοχών της από το Χ.Α..

Εφόσον μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατέχουν ή ελέγχουν, είτε άμεσα είτε έμμεσα, τουλάχιστον το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα διατηρήσει την υφιστάμενη εισαγωγή των αξιών της Εταιρείας στο Χ.Α..»

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη του τα ανωτέρω διατυπώνει την άποψή του ως ακολούθως:

Α. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος βασίζεται στον υφιστάμενο επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρείας.

Β. Η Δημόσια Πρόταση δεν αναμένεται να έχει αρνητικές επιπτώσεις στις εργασιακές σχέσεις ή στον αριθμό των εργαζομένων στην Εταιρεία, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας.

Γ. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα του 9,12 Ευρώ ανά Μετοχή πληροί τις προϋποθέσεις που τίθενται στο άρθρο 9 παρ. 4 του Νόμου, και βρίσκεται εντός των ορίων του Εύρους Αξίας ανά μετοχή που αναφέρεται στην Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.

Δ. Η Δημόσια Πρόταση παρέχει στους Μετόχους της Εταιρείας τη δυνατότητα αποεπένδυσης με τίμημα που πληροί τις προϋποθέσεις που τίθενται στο άρθρο 9 παρ. 4 του Νόμου.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας αποτελεί μια γενική αξιολόγηση των όρων της προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασής της στη λειτουργία της Εταιρείας βασιζόμενη στα έγγραφα και στοιχεία που παρατίθενται στην ενότητα Δ της παρούσας και δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί ως πρόσκληση ή συμβουλή ή σύσταση ή προτροπή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ή εν γένει για την

πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί κινητών αξιών εκδόσεως της Εταιρείας ή άλλη συναλλαγή.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την από 2 Οκτωβρίου 2019 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας (www.opap.gr) και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<https://www.athexgroup.gr>) καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 07 Οκτωβρίου 2019
Το Διοικητικό Συμβούλιο»