

## ΠΡΑΚΤΙΚΟ

ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ "INFORMER ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" και το διακριτικό τίτλο "INFORMER Α.Ε."

Στην Αθήνα σήμερα στις 5 Ιουλίου 2010, ημέρα Δευτέρα και ώρα 10:00 το πρωί στα γραφεία της έδρας της εταιρείας στην οδό Αυτοκράτορος Νικολάου 4, συνήλθε το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία "INFORMER ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" και το διακριτικό τίτλο "INFORMER Α.Ε." μετά από πρόσκληση του Προέδρου σε νόμιμη συνεδρίαση.

Στη συνεδρίαση αυτή παραβρέθηκαν:

- |  |  |
|--|--|
| 1. Σίμος Χρ. Σιμούδης                  | -Πρόεδρος του Δ.Σ. και Δ/νων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. |
| 2. Δημήτριος Αρ. Περβάνογλου           | - Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.                |
| 3. Παρασκευάς Κων.Αργυρόπουλος         | - Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος.                                |
| 4. Κυριάκος-Μιλτιάδης Θεοδ. Κυριακίδης | - Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος.                                |
| 5. Χαράλάμπος Ε. Καραμανέας            | - Σύμβουλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος.                 |
| 6. Βαρβάρα σύζ. Νικ.- Χρ. Βρεττού      | - Σύμβουλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος.                 |

Επίσης παραβρέθηκε στην παρούσα συνεδρίαση του Δ.Σ. και η Βασιλική Μπαρτζιώκα, νομική σύμβουλος της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και αρχίζει να συζητά το θέμα της ημερήσιας διάταξής του.

**ΘΕΜΑ:** Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της «INFORMER ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» και το διακριτικό τίτλο «INFORMER Α.Ε», σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της «SAROGAD INVESTMENTS LIMITED».

Ο Πρόεδρος, κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης, αναφέρει στο Διοικητικό Συμβούλιο ότι, είναι ανάγκη το Δ.Σ. να συζητήσει και να διατυπώσει, σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν. 3461/2006 (Νόμο), αιτιολογημένη γνώμη επί της υποβληθείσας υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης από την Κυπριακή εταιρεία SAROGAD INVESTMENTS LIMITED (Προτείνων), συμφερόντων του ιδίου, για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, που ο Προτείνων καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα μαζί του δεν κατείχαν κατά την 10<sup>η</sup> Μαΐου 2010 (ημερομηνία που ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης), έναντι τιμήματος τοις μετρητοίς ίσο με € 0,46 ανά εγκύτως προσφερόμενη μετοχή.

Ακολούθως, από τον Πρόεδρο, ετέθησαν υπόψη των παριστάμενων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου τα κάτωθι:

1. Το περιεχόμενο του εγκριθέντος, δια της από 24 Ιουνίου 2010 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πληροφοριακού δελτίου της υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, που ο Προτείνων, στις 10 Μαΐου 2010, απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο Νόμο, για την εξαγορά του συνόλου των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών της.

Σημειώνεται ότι Σύμβουλος του Προτείνοντος, στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης, είναι η MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ, η οποία συνυπέγραψε με τον Προτείνοντα το Πληροφοριακό Δελτίο και διαβεβαίωσε ότι το περιεχόμενο του συγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου είναι πλήρες και ακριβές και τα περιεχόμενα σε αυτό στοιχεία ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα χωρίς παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο και την ουσία της Δημόσιας Πρότασης.

2. Η έκθεση της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε., η οποία, κατ' άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου, ορίστηκε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας (η «Σύμβουλος») για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης.

Επισημαίνεται ότι, στις 11 Μαΐου 2010, ο Προτείνων ενημέρωσε εγγράφως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επί της υποβληθείσας Δημοσίας Προτάσεως και στις 28 Ιουνίου 2010 παρέδωσε αντίγραφο του κατατεθέντος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Πληροφοριακού Δελτίου, και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρόεβη στις οριζόμενες από το ν. 3461/2006 ενέργειες, συμπεριλαμβανομένης της ενημερώσεως των εργαζομένων, οι οποίοι, μέχρι σήμερα, δεν έχουν τοποθετηθεί επί της Δημοσίας Προτάσεως.

Σε συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο διαμόρφωσε, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη:

**Α. Αριθμός μετοχών που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας :**

Στις 20 Απριλίου 2010, ο κος Σίμων Χρ. Σιμούδης, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας ήταν κάτοχος, 9.333.662 κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας ή ποσοστό 40,4624% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της τελευταίας και η κα Αλεξάνδρα Χαρ. Παπαναστασίου ήταν κάτοχος, 6.595.228 κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας ή ποσοστό 28,5910% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της τελευταίας. Την ίδια ημερομηνία οι δύο παραπάνω αναφερόμενοι μέτοχοι της Εταιρείας προέβησαν στις παρακάτω αγορές μετοχών της Εταιρείας:

Ο κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης προέβη σε αγορά 1.357.948 κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας ή ποσοστό 5,8868% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της τελευταίας και η κα Αλεξάνδρα Χαρ. Παπαναστασίου προέβη σε αγορά 903.452 κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας ή ποσοστό 3,9166%, του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της τελευταίας.

Μετά από τις παραπάνω αγορές, ο κος Σίμων Χρ. Σιμούδης κατείχε 10.691.610 κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές ή ποσοστό 46,3493% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της εταιρείας, η δε κα Αλεξάνδρα Χαρ. Παπαναστασίου κατείχε 7.498.680 κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές ή ποσοστό 32,5076% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας.

Την ίδια ημέρα, ο κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης και η κα Αλεξάνδρα Χαρ. Παπαναστασίου, δυνάμει της από 20.4.2010 κοινής επιστολής τους προς την Εταιρεία και της συνακόλουθης, από 21.4.2010 ανακοίνωσης της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3556/2007, γνωστοποίησαν ότι βάσει προφορικής συμφωνίας στο πλαίσιο του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου, ενεργούν πλέον συντονισμένα, κατέχοντας άμεσα και έμμεσα 18.190.290 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου άυλες μετοχές, εκδόσεως της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 78,8569% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της τελευταίας.

Συνεπεία των παραπάνω, κατέστη υποχρεωτική η υποβολή δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Περαιτέρω ο κος Σίμων Χρ. Σιμούδης απέκτησε, στις 30/04/2010, κατά 100% τις μετοχές της Κυπριακής εταιρείας με την επωνυμία «SAROGAD INVESTMENTS LTD» και η κα Αλεξάνδρα Παπαναστασίου αντιστοίχως, απέκτησε, στις 30/04/2010, κατά 100% τις μετοχές της Κυπριακής εταιρείας με την επωνυμία QUANTRONI INVESTMENTS LTD.

Στη συνέχεια και συγκεκριμένα στις 02/06/2010, η «SAROGAD INVESTMENTS LTD», ο Προτείνων, απέκτησε με μεταβίβαση πακέτου από τον Σίμωνα Χρ. Σιμούδη, 10.691.610,

άυλες κοινές ονομαστικές μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, στην τιμή των 0,46 ευρώ για κάθε μετοχή και οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό, 46,3493% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας.

Αντιστοίχως, στις 2/6/2010 η εκ των Προσώπων που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτεινόντα, εταιρεία με την επωνυμία QUANTRONI INVESTMENTS LTD απέκτησε με μεταβίβαση πακέτου από την Αλεξάνδρα Χ. Παπαναστασίου, 7.498.680, άυλες κοινές ονομαστικές μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, στην τιμή των 0,46 ευρώ για κάθε μετοχή και οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό, 32,5076% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα ο Προτεινών, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτεινόντα και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας στις 01.07.2010:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΦΥΣΙΚΟΥ ή ΝΟΜΙΚΟΥ ΠΡΟΣΩΠΟΥ	Άμεσα Δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε μετοχές	%	Έμμεσα Δικαιώματα ψήφου που ενσωματώνονται σε μετοχές	%
Η ελεγχόμενη από τον κο ΣΙΜΩΝΑ ΧΡ. ΣΙΜΟΥΔΗ Πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο, εκτελεστικό μέλος Δ.Σ., <b>SAROGAD INVESTMENTS LIMITED</b>	<b>11.156.691</b>	<b>48,3654</b>	<b>18.655.371</b>	<b>80,8730</b>
Η ελεγχόμενη από την κα ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΧΑΡ. ΠΑΠΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ, <b>QUANTRONI INVESTMENTS LIMITED</b>	<b>7.498.680</b>	<b>32,5076</b>	<b>18.655.371</b>	<b>80,8730</b>
<b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΕΡΒΑΝΟΓΛΟΥ</b> Αντιπρόεδρος του Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος Δ.Σ	<b>2.910</b>	<b>0,0126</b>		
<b>ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΜΠΑΡΤΖΙΩΚΑ</b>	<b>450</b>	<b>0,0020</b>		
<b>ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΠΟΛΛΑΤΟΣ</b>	<b>330</b>	<b>0,0014</b>		

**B. 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 του Προτείνοντα στις 11 Μαΐου 2010 και αντίστοιχα ενημέρωσε τους εργαζομένους της Εταιρείας.

Με την από 28 Μαΐου 2010 συνεδρίασή του, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αποφάσισε να επιλεγεί χρηματοοικονομικός σύμβουλος η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. και το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με αυτή και της παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

Το Πληροφοριακό Δελτίο το Προτείνοντος εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 24 Ιουνίου 2010 και τέθηκε στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στις 29 Ιουνίου 2010.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έθεσε στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα δημοσιοποιήσει και θα υποβάλλει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στον Προτείνοντα, γνωστοποιώντας αυτήν, παράλληλα, στους εργαζόμενους της Εταιρείας .

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν προέβη σε οιαδήποτε εκ των κατ' άρθρο 14 παρ. 1 ν. 3461/2005 ενεργειών, και, ειδικότερα, δεν αναζήτησε εναλλακτικές προτάσεις συνεπεία της κατοχής υπό του Προτείνοντος καθώς και από τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, που (κατά τον παρόντα χρόνο) αντιπροσωπεύουν ποσοστό 80,8730% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της τελευταίας, γεγονός που δρα ανασταλτικά στο ενδεχόμενο της υπό τρίτου εκδηλώσεως ενδιαφέροντος. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης, αλλά ούτε και διενήργησε οιαδήποτε εκ των (απαγορευμένων) κατ' άρθρο 14 παρ. 1 ν. 3461/2006 πράξεων.

**Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντος:**

Ο κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας είναι επίσης κάτοχος του 100% των μετοχών του Προτείνοντος.

Ο κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης και η κα Αλεξάνδρα Χαρ. Παπαναστασίου, δυνάμει της από 20.4.2010 κοινής επιστολής τους προς την Εταιρεία, γνωστοποίησαν ότι βάσει προφορικής συμφωνίας, στο πλαίσιο του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου, ενεργούν πλέον συντονισμένα, κατέχοντας άμεσα και έμμεσα 18.190.290 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου άυλες μετοχές, εκδόσεως της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 78,8569% του συνολικού αριθμού μετοχών εκδόσεως της τελευταίας.

Επίσης η QUANTRONI INVESTMENTS LTD, εταιρεία που ελέγχεται κατά 100% από την κα Αλεξάνδρα Παπαναστασίου, είναι Πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα.

Δεν υπάρχουν άλλες ειδικές συμφωνίες που να αφορούν τη Δημόσια Πρόταση ή την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις μετοχές της Εταιρείας, τις οποίες κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή άλλα πρόσωπα που να ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα με αυτόν ή με άλλα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

**Δ. Αιτιολογημένη άποψη του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2δ του Νόμου:**

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Δ.Σ.:

**Δ1. Η έκθεση του Συμβούλου (Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.):**

Σύμφωνα με την έκθεσή του, ο Σύμβουλος προσδιόρισε, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ένα εύρος αποτίμησης για την τιμή της μετοχής της Εταιρείας από € 0,55 έως € 0,74. Για τη διενέργεια της αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι :

- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Model) με εύρος αξιών € 0,41 - € 0,67 ανά μετοχή.
- Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (Adjusted Book Value) από την οποία προκύπτει αξία € 0,90 ανά μετοχή.
- Μέθοδος ανάλυσης Υπερτιμημάτων (Offer Premiums) που έχουν προσφερθεί σε επιλεγμένες συναλλαγές συγκρίσιμων εταιριών με εύρος αξιών € 0,40 - € 0,45 ανά μετοχή.
- Μέθοδος ανάλυσης πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς συγκρίσιμων εταιριών (Trading Multiples of Comparable Companies Method) με εύρος αξιών € 0,73 - € 1,14 ανά μετοχή.
- Μέθοδος συγκριτικής ανάλυσης προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών (Comparable Transactions Method) με εύρος αξιών € 0,99- € 1,55 ανά μετοχή.

Επιπλέον επικουρικά εξετάστηκε η πορεία της μετοχής της Εταιρείας κατά το τελευταίο έτος.

## **Δ2. Το Προσφερόμενο Τίμημα:**

Ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλει ποσό ύψους € 0,46 ανά μετοχή σε μετρητά για κάθε προσφερόμενη μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Σημειώνεται ότι με βάση τα ισχύοντα κατά την έγκριση του Πληροφοριακού Δελτίου που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, από το Προσφερόμενο Τίμημα που θα λάβουν οι αποδεχόμενοι μέτοχοι θα αφαιρεθούν τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Εκκαθάρισης δικαιώματα, υπέρ της Ε.Χ.Α.Ε. που τους βαρύνουν, κατά το άρθρο 7 παρ. 3 της υπ' αριθμ. 1/153/18.12.2006 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Χ.Α.Ε., σήμερα ανερχόμενα σε ποσοστό 0,08% επί της αξίας της συναλλαγής, ως αυτά περιγράφονται ειδικά στο Πληροφοριακό Δελτίο. Σημειώνεται επίσης, ότι οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα φορολογηθούν με τον φόρο εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ύψους 0,15% επί της αξίας πώλησης των μετοχών τους, δυνάμει του άρθρου 21 του Ν. 3697/2008 σε συνδυασμό με το άρθρο 42 του Ν. 3756/2009, όπως ισχύουν. Κατά συνέπεια, οι αποδεχόμενοι μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος με επιβάρυνση από τα δικαιώματα εκκαθάρισης 0,08% και τον προαναφερόμενο φόρο ύψους 0,15%.

## **Δ3. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της μετοχής της Εταιρείας :**

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας το Προσφερόμενο Τίμημα είναι υψηλότερο κατά:

- 21,1% της τιμής κλεισίματος της 19 Απριλίου 2010, ημερομηνία που προηγείται αυτής κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης,
- 21,1% της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής κατά τον ένα (1) μήνα που προηγείται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης,
- 21,1% της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής κατά τους τρεις (3) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και
- 17,9% της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης

Η τρέχουσα τιμή (2/07/2010) της μετοχής της Εταιρείας ανέρχεται σε € 0,46 και ισούται με το Προσφερόμενο Τίμημα και παραμένει στα ίδια επίπεδα από της 18 Μαΐου 2010.

Επίσης σημειώνεται ότι οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χ.Α. από τις 16 Δεκεμβρίου 2008 στην «Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς & Ειδικών Χαρακτηριστικών» λόγω χαμηλής εμπορευσιμότητας από το 2007.

#### **Δ4. Η πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας :**

Όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο η υποβολή Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση ποσοστού 100% των Μετοχών της Εταιρείας αποσκοπεί στην εξασφάλιση επαρκούς ποσοστού συμμετοχής στην Εταιρεία, ώστε ο Προτείνων να δύναται εν συνεχεία να ζητήσει την διαγραφή των μετοχών της από το Χ.Α. Η απόφαση του Προτείνοντα για την διαγραφή των Μετοχών βασίζεται στο γεγονός ότι οι Μετοχές παρουσιάζουν, για μεγάλη χρονική περίοδο, χαμηλή (έως και μηδενική) εμπορευσιμότητα, διαπραγματεύονται ήδη στην "Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών", ενώ η παραμονή στο Χ.Α. συνεπάγεται σημαντικό κόστος χωρίς όφελος ούτε για την Εταιρεία ούτε για τους μετόχους της. Περαιτέρω, με τα δεδομένα που ισχύουν στην αγορά εδώ και αρκετό καιρό, δεν κρίνεται συμφέρουσα η άντληση νέων κεφαλαίων, για την Εταιρεία, μέσω του Χ.Α.

Σε περίπτωση που μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής ο Προτείνων κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων προτίθεται να ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων Μετοχών της Εταιρείας σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, εντός της νόμιμης (τρίμηνης) προθεσμίας, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου 3461/2006 (squeeze out).

Σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου 3461/2006 και σε συνδυασμό με την απόφαση 1/409/29.12.2006 του Δ.Σ. της Ε.Κ., όπως ισχύει, εφόσον ο Προτείνων, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, υποχρεούται, για χρονική περίοδο τριών (3) μηνών από την δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, να αποκτήσει χρηματιστηριακά, τοις μετρητής, σε τιμή ίση προς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης, όλες της Μετοχές που θα του προσφερθούν.

Ταυτόχρονα με την δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ 1. του Νόμου 3461/2006, το Δικαίωμα Εξόδου των Μετοχών (Sell out).

Ο Προτείνων μετά την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς προτίθεται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων και να ζητήσει τη διαγραφή των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

#### **Δ5. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος:**

Ο Προτείνων σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας, τις οποίες δεν κατέχει άμεσα ή έμμεσα κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης.

Η εκ μέρους του Προτείνοντος απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στην στρατηγική της Εταιρείας και στους επιχειρηματικούς της στόχους, δεδομένου ότι ο Προτείνων καθώς και τα Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα ήδη κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 11/05/2010, ήλεγχαν ποσοστό 78,8569% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου εκδόσεως της Εταιρείας, ενώ ο κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης, αποκλειστικός μέτοχος του Προτείνοντα και ο οποίος είναι Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας (INFORMER A.E.).

Μετά την πώληση το 2008 των δραστηριοτήτων παροχής υπηρεσιών σε τράπεζες, στον Όμιλο TEMENOS, οι οποίες απέφεραν παραδοσιακά μεγάλο μέρος των εσόδων του Ομίλου της Εταιρείας, οι δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου συρρικνώθηκαν σημαντικά. Ο Όμιλος της Εταιρείας, μετά την πώληση αυτή έθεσε ως στρατηγικούς στόχους τους κάτωθι:

- την περιορισμένη ανάπτυξη των υπηρεσιών διαχείρισης καρτών στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια,
- να διατηρήσει το υπάρχον πελατολόγιο του τομέα Παραγωγής, Εφαρμογής, Επισκευής και Συντήρησης Προγραμμάτων Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και πιο συγκεκριμένα τους πελάτες που έχουν αγοράσει το λογισμικό “ARMONIA ERP” για τη διαχείριση εμπορικών, βιομηχανικών και οικονομικών υποθέσεων.
- τη συνέχιση της προσπάθειας ανάληψης έργων στατιστικής και πληροφορικής της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, μέσω της θυγατρικής εταιρείας που εδρεύει στο Λουξεμβούργο, ARTEMIS.

Ο Προτείνων σκοπεύει να συνεχίσει την υποστήριξη υλοποίησης των ανωτέρω τριών στόχων που έχουν τεθεί πριν την Δημόσια Πρόταση, συνεχίζοντας έτσι το έργο της τρέχουσας διοίκησης.

Γεγονός είναι ότι την τελευταία διετία, ο κλάδος της πληροφορικής στην Ελλάδα εμφανίζει σημαντική συρρίκνωση εξαιτίας της οικονομικής κρίσης που διέρχεται η χώρα, ενώ και η οικονομική κρίση στην Ρουμανία έχει τις αρνητικές επιπτώσεις της στην αγορά των καρτών που διαχειρίζεται η εκεί θυγατρική SPN Romania.

Με βάση τα ανωτέρω οι προοπτικές είναι δυσοίωνες και δεν αναμένεται ουσιώδης ανάκαμψη του κλάδου και κατ' επέκταση του Ομίλου στο άμεσο μέλλον.

Ο Προτείνων σκοπεύει, λαμβάνοντας υπόψη τις δυσοίωνες προοπτικές του κλάδου στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος και κατόπιν της μείωσης των πωλήσεων και της

πραγματοποίησης σημαντικών ζημιών στην χρήση του 2009, να προχωρήσει σε περιορισμένες μειώσεις των λειτουργικών εξόδων που θα προέρχονται βασικά από μη ουσιώδεις περικοπές προσωπικού και περικοπές αμοιβών εξωτερικών συνεργατών (δικηγόρων, οικονομικών συμβούλων, ελεγκτών κτλ.), οι οποίες θα περιορισθούν στο ελάχιστο, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και Εταιρείας. Στις ανωτέρω μειώσεις συμπεριλαμβάνονται και οι μειώσεις προσωπικού που δύναται να προέλθουν από την ενδεχόμενη έξοδο από το Χ.Α.. Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες των εργαζομένων στην Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες δύναται να προσαρμοσθούν ή και να τροποποιηθούν με την πάροδο του χρόνου, στο πλαίσιο της υλοποίησης του παραπάνω σχεδιασμού του Προτείνοντος. Επίσης δεδομένου του μικρού αριθμού των στελεχών της Εταιρείας και του Ομίλου, δεν προγραμματίζεται κάποια μείωση του αριθμού τους.

Η παραπάνω αναφερόμενη μείωση των λειτουργικών εξόδων, η οποία δεν προβλέπεται να είναι μεγαλύτερη των € 250.000,00 σε ετήσια βάση, δύναται να αναπροσαρμοστεί, αξιολογώντας το μέγεθος και την διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής κρίσης που διανύει η Ελλάδα και ειδικότερα την επίπτωσή της πάνω στη ζήτηση υπηρεσιών πληροφορικής.

Σε κάθε περίπτωση, η μείωση του κόστους του προσωπικού και των συνεργατών, δεν οφείλεται και δεν συνδέεται με την απόκτηση, καθ' εαυτή, των υπολοίπων μετοχών της Εταιρείας, δια μέσου της Δημόσιας Πρότασης, αν και ενδεχόμενη διαγραφή των μετοχών της εταιρείας από το Χ.Α θα είχε σαν αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους.

Μετά τη λήξη της Δημόσιας Πρότασης ο κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης, αποκλειστικός μέτοχος του Προτείνοντα, θα συνεχίσει να μετέχει στη Διοίκηση της Εταιρείας, η οποία θα ασκείται, διαρκούς της θητείας της, από τα τρέχοντα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον βέβαια αυτά το επιθυμούν, κατά τα οριζόμενα στο καταστατικό της Εταιρείας και στις σχετικές αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων.

#### **Δ6. Αιρέσεις της Δημόσιας Πρότασης:**

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική και δεν υπόκειται σε οιαδήποτε αίρεση.

#### **Δ7. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση:**

Όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο ο Προτείνων σκοπεύει, λαμβάνοντας υπόψη τις δυσοίωνες προοπτικές του κλάδου στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος και κατόπιν της μείωσης των πωλήσεων και της πραγματοποίησης σημαντικών ζημιών στην χρήση του 2009, να προχωρήσει σε περιορισμένες μειώσεις των λειτουργικών εξόδων που θα προέρχονται βασικά από μη ουσιώδεις περικοπές προσωπικού και περικοπές αμοιβών εξωτερικών συνεργατών (δικηγόρων, οικονομικών συμβούλων, ελεγκτών κτλ.), οι οποίες θα

περιορισθούν στο ελάχιστο, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και Εταιρείας. Στις ανωτέρω μειώσεις συμπεριλαμβάνονται και οι μειώσεις προσωπικού που δύναται να προέλθουν από την ενδεχόμενη έξοδο από το Χ.Α.. Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες των εργαζομένων στην Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες δύναται να προσαρμοσθούν ή και να τροποποιηθούν με την πάροδο του χρόνου, στο πλαίσιο της υλοποίησης του παραπάνω σχεδιασμού του Προτείνοντος. Επίσης δεδομένου του μικρού αριθμού των στελεχών της Εταιρείας και του Ομίλου, δεν προγραμματίζεται κάποια μείωση του αριθμού τους.

#### **Δ.8. Ψηφοφορία- Συμπέρασμα :**

Σ' αυτό το σημείο της συνεδρίασης αποχώρησε ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας , κ. Σίμων Χρ. Σιμούδης, με σκοπό να απέχει από την ψηφοφορία και τη διατύπωση της γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών της εταιρείας SAROGAD INVESTMENTS LIMITED που είναι ο Προτείνων της Δημόσιας Πρότασης και κατέχει άμεσα 11.156.691 άυλες κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 48,3654% και έμμεσα, λόγω του συντονισμού του με την QUANTRONI INVESTMENTS LIMITED, όπως έχει ανακοινωθεί με την υποβληθείσα την 11.5.2010 υποχρεωτική δημόσια πρόταση, κατέχει συνολικά 18.655.371 άυλες κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν συνολικό ποσοστό 80,8730%.

**Μετά από διαλογική συζήτηση που ακολούθησε μεταξύ των υπολοίπων μελών του, το Διοικητικό Συμβούλιο, με ομόφωνη απόφαση των παριστάμενων κατά την ψηφοφορία μελών του, διατυπώνει την άποψή του, η οποία είναι η ακόλουθη:**

1. Το Προσφερόμενο Τίμημα των € 0,46 ανά μετοχή ισούται με την αξία της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής, εκπληρώνει τις προϋποθέσεις του άρθρου 9 του Νόμου περί Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης και βρίσκεται χαμηλότερα της χαμηλότερης τιμής, του εύρους τιμών που προκύπτει από την έκθεση του Συμβούλου, ενώ βρίσκεται εντός του εύρους τιμών που προκύπτει από την μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Model) που θεωρείται η πλέον επιστημονική αλλά και στην πράξη έγκυρη και διεθνώς αποδεκτή μέθοδος για τον υπολογισμό της αξίας μιας επιχείρησης.
2. Σημειώνεται επίσης ότι με την Δημόσια Πρόταση προσφέρεται η δυνατότητα στους μετόχους της Εταιρείας να πωλήσουν το σύνολο των μετοχών τους, γεγονός που ενδεχομένως δεν θα ήταν άλλως εφικτό, αφού από το έτος 2008, η μετοχή της

εταιρείας διαπραγματεύεται στην «Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς & Ειδικών Χαρακτηριστικών» στο Χ.Α. λόγω της χαμηλής εμπορευσιμότητας της.

3. Αξιολογώντας τα μεσοπρόθεσμα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρία όπως προκύπτουν από το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου, και εκτιμώντας την τρέχουσα χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, μετά και την πώληση του κλάδου των τραπεζικών υπηρεσιών, αλλά και την παρούσα αρνητική οικονομική συγκυρία, καθώς επίσης και τις δυσοίωνες προοπτικές του κλάδου, το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι τα μεσοπρόθεσμα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος είναι προς την κατεύθυνση της αντιμετώπισης της πρόσφατης αρνητικής της πορείας.
4. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να έχουν σοβαρές δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων και το συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρία και στις εταιρείες του Ομίλου.

Σε κάθε περίπτωση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν διατυπώνουν καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρείας και η παρούσα διατύπωση γνώμης δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως προτροπή, σύσταση, συμβουλή ή αποτροπή των μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, καθώς το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής και την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας, γεγονότα τα οποία δύναται να επηρεαστούν από εξωγενείς παράγοντες, ούτε να εκτιμήσει τυχόν επιπτώσεις των στρατηγικών σχεδίων του Προτείνοντος για την Εταιρεία, και κατ' επέκταση στη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ. 1 & 2 του Νόμου, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου και δημοσιοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 1 του Νόμου.

Αντίτυπα της Έκθεσης του Συμβούλου, μαζί με την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα είναι διαθέσιμα στο κοινό από της 5/7/2010 καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, από τα γραφεία της Εταιρείας στο Δήμο Αθηναίων (Αυτοκράτορας Νικολάου αρ. 4 ΤΚ 176 71).

Αθήνα , 5/7/2010

Το Διοικητικό Συμβούλιο της INFORMER AE