

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ALPHA TRUST
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΕΠΙ ΤΗΣ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο («Δ.Σ.») της εταιρείας «ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 882401000 και έδρα στην Κηφισιά Αττικής (εφεξής η «**Εταιρεία**») συνεδρίασε στις 04.06.2026 προκειμένου, κατ' εφαρμογή του άρθρου 15 του ν.3461/2006 (εφεξής ο «**Νόμος**»), να διατυπώσει αιτιολογημένη γνώμη επί της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**») που υπέβαλε η εταιρεία «ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής ο «**Προτείνων**») στις 06.04.2026 για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετα ψήφου μετοχών της Εταιρείας έναντι τιμήματος € 20,20 (εφεξής το «**Προσφερόμενο Τίμημα**»).

Για το σκοπό αυτό το Δ.Σ. της Εταιρείας εξέτασε:

1. Το πληροφοριακό δελτίο της ως άνω προαιρετικής δημόσιας πρότασης προς τους μετόχους της Εταιρείας, το οποίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 11 του Νόμου στις 27.05.2026 (εφεξής η «**Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου**») και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 29.05.2026 (εφεξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**»),
2. Την από 03.06.2026 έκθεση της «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**»), σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 του Νόμου, η οποία και επισυνάπτεται στο παρόν ως Παράρτημα Ι.

Το Δ.Σ. ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 06.04.2026 (εφεξής η «**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**»).

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, μετά ψήφου άυλων μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας €0,36 εκάστη, ελεύθερων από κάθε φύσεως βάρη και δικαιώματα τρίτων, οι οποίες έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής οι «**Μετοχές**»), την κυριότητα των οποίων δεν κατείχαν άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, όπως ορίζονται κατωτέρω, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Συγκεκριμένα, η Δημόσια Πρόταση αφορά σε 3.150.744 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 100% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας (εφεξής οι «**Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης**»).

Ο ελάχιστος αριθμός μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν νομίμως και εγκύρως στον Προτείνοντα, προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση, ανέρχεται σε 2.100.601 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 66.67% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, των οποίων η άσκηση δεν τελεί σε αναστολή. (εφεξής ο «**Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών**»). Ο Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών αποτελεί προϋπόθεση για να ισχύσει η Δημόσια Πρόταση. Αυτός ο αριθμός δύναται να αναθεωρηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου.

Η διάρκεια της περιόδου Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18 παράγραφος 2 του Νόμου, θα είναι 4 εβδομάδες, με έναρξη την 29.05.2026 και ώρα 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και λήξη την 26.06.2026 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα (εφεξής η «**Περίοδος Αποδοχής**»).

Σημειώνεται επίσης ότι κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου η Εταιρεία έχει σε ισχύ πρόγραμμα διάθεσης μετοχών σε εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων εταιρειών «ALPHA TRUST Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και «Alpha Trust Luxembourg S.à.r.l.» με τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης μετοχών (stock options) σύμφωνα με την από 22.05.2025 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας (ως δημοσιεύτηκε στο Γ.Ε.ΜΗ. με κωδικό καταχώρησης

5402896/16.06.2025). Το πρόγραμμα προέβλεπε την έκδοση κατ' ανώτατο όριο 110.000 νέων κοινών ονομαστικών με δικαίωμα ψήφου μετοχών και τιμή διάθεσης €3,00 ανά μετοχή. Μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου δεν είναι κατοχυρωμένα και δεν έχουν ασκηθεί δικαιώματα που αντιστοιχούν στην έκδοση 73.200 νέων κοινών ονομαστικών με δικαίωμα ψήφου μετοχών. Σύμφωνα με τους όρους του προγράμματος, σε περίπτωση επέλευσης γεγονότος αλλαγής ελέγχου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης ενδεικτικά της άμεσης ή έμμεσης εξαγοράς, συγχώνευσης, απορρόφησης, εισφοράς κλάδου ή άλλης εταιρικής πράξης που έχει ως αποτέλεσμα τη μεταβίβαση της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου ή/και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, όλα τα μη κατοχυρωμένα δικαιώματα προαίρεσης των δικαιούχων καθίστανται αυτοδικαίως πλήρως κατοχυρωμένα (fully vested) κατά τον χρόνο ολοκλήρωσης της πράξης, χωρίς να απαιτείται οποιαδήποτε περαιτέρω ενέργεια ή έγκριση. Συνεπώς, υπό την προϋπόθεση ότι θα έχει επιτευχθεί ή ξεπεραστεί ο Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών, ο οποίος έχεις οριστεί στις στο τέλος της Περιόδου Αποδοχής, η τυχόν άσκηση των ως άνω δικαιωμάτων αναμένεται να λάβει χώρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με τους όρους του προγράμματος και δεν επηρεάζει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης.

Πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα, σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα του άρθρου 2 (ε) του Νόμου, για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, είναι οι εταιρείες του Ομίλου Alpha Bank και συγκεκριμένα οι θυγατρικές εταιρείες ως αναλυτικά παρατίθενται στην ενότητα 1.3.6. του Πληροφοριακού Δελτίου (εφεξής τα «**Συντονισμένα Πρόσωπα**» ή τα «**Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα**»). Πέραν των προσώπων αυτών δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την έννοια της περ. (ε) του άρθρου 2, του Νόμου. Βασικός μέτοχος του Προτείνοντος είναι UniCredit S.p.A., η οποία κατέχει άμεσα ποσοστό 29,796% επί των δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντος. Το ως άνω ποσοστό συμμετοχής δύναται να ανέλθει σε 32,069%, κατόπιν του φυσικού διακανονισμού χρηματοοικονομικών προϊόντων που έχει αποκτήσει (και της εξασφάλισης όλων των απαραίτητων εποπτικών εγκρίσεων) και που δύναται να οδηγήσει στην απόκτηση επιπλέον 52.612.834 κοινών μετοχών με δικαίωμα ψήφου, που αντιστοιχούν στο 2,272% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου του Προτείνοντα.

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης ορίστηκε σε € 20,20 ανά Μετοχή (εφεξής το «**Προσφερόμενο Τίμημα**»).

Στην εν θέματι συνεδρίαση συμμετείχαν άπαντα τα μέλη του Δ.Σ., ήτοι οι κ.κ.:

1. Φαίδων Θεόδωρος Ταμβακάκης - Πρόεδρος Δ.Σ. – Εκτελεστικό μέλος
2. Χριστόδουλος Αίσωπος - Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος
3. David Gibbs - Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος
4. Αγνή Λεβή - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
5. Στέφανος Καραϊσκάκης - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
6. Αγγελική Χατζηδάκη - Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη εκ του νόμου και του καταστατικού απαρτία, το Δ.Σ. διαμόρφωσε την ακόλουθη αιτιολογημένη γνώμη επί της Δημόσιας Πρότασης:

1. Μετοχές της Εταιρείας που κατέχονται άμεσα ή έμμεσα από τα μέλη του Δ.Σ. της και τα διευθυντικά της στελέχη

Όνομ/νυμο	Ιδιότητα	Αριθμός μετοχών που κατέχονται άμεσα	Ποσοστό επί του μ.κ.
Φαίδων Θεόδωρος Ταμβακάκης	Πρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό μέλος	683.622	21,697
Χριστόδουλος Αίσωπος	Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος	206.622	6,558
David Gibbs	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος	15.600	0,495

Αγνή Λεβή	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.	300	0,010
Αγγελική Χατζηδάκη	Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.	670.045	21,266
Μαρίνα Καλαρίτη	Οικονομική Διευθύντρια	2.470	0,078

2. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Δ.Σ. σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση

Το Δ.Σ. της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 06.04.2026, οπότε και του υπεβλήθη σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου.

Στις 07.04.2026, με επιμέλεια του Δ.Σ., κατ' εφαρμογή του άρθρου 10 παρ. 3 του Νόμου απεστάλη στους εργαζομένους της Εταιρείας η ανακοίνωση περί της υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, η οποία αναρτήθηκε και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Στη συνέχεια, το Δ.Σ. ανέθεσε στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσης που συνοδεύει την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Δ.Σ., 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.

Μετά τη δημοσίευση του Πληροφοριακού Δελτίου και συγκεκριμένα στις 29.05.2026, με επιμέλεια του Δ.Σ., το Πληροφοριακό Δελτίο διαβιβάστηκε στους εργαζομένους της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου. Επίσης, το Δ.Σ. θα γνωστοποιήσει σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στον Προτείνοντα και στους εργαζόμενους του Ομίλου ενώ θα προβεί και στην κατά νόμο προσήκουσα δημοσίευση αυτής.

Πέραν των ανωτέρω, το Δ.Σ. δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποιήσε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Δ.Σ. δηλώνει ότι δεν προέβη - ούτε προτίθεται να προβεί - σε οποιαδήποτε ενέργεια δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

3. Συμφωνίες μεταξύ του Δ.Σ. ή των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και του Προτείνοντος

Ουδμία συμφωνία υφίσταται μεταξύ του Δ.Σ. της Εταιρείας και τον Προτείνοντα.

Αναφορικά με συμφωνίες μεταξύ μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και του Προτείνοντος σημειώνονται τα εξής:

Στις 04.04.2026, ο Προτείνων προέβη στη σύναψη 10 Συμφωνιών Αγοραπωλησίας Μετοχών (εφεξής «Σ.Α.Μ.») για την απόκτηση 2.193.345 Μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 69,61% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και οι οποίες πρόκειται να μεταβιβαστούν στον Προτείνοντα, εντός της Περιόδου Αποδοχής στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης. Εκ των 10 αντισυμβαλλομένων, οι 3 είναι μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, ήτοι οι κ.κ.:

Α) Φαίδων Θεόδωρος Ταμβακάκης - Πρόεδρος του Δ.Σ. - εκτελεστικό μέλος

Β) Χριστόδουλος Αίσωπος - Διευθύνων Σύμβουλος - εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Γ) Αγγελική Χατζηδάκη - Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Οι Σ.Α.Μ. περιέχουν όρους και προϋποθέσεις που είναι συνήθεις για τέτοιου είδους συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων ορισμένων προϋποθέσεων για την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Ειδικότερα τα ανωτέρω μέλη Δ.Σ. συμφώνησαν, μεταξύ άλλων, να μεταβιβάσουν στον Προτείνοντα το σύνολο των Μετοχών τους στην Εταιρεία, υπό αναβλητικές αιρέσεις, συμπεριλαμβανομένων – μεταξύ άλλων – της

λήψης από τρίτα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των Εποπτικών Αρχών, των απαραίτητων εγκρίσεων και αδειών, όπως οι ακόλουθες:

(α) έγκριση ή δήλωση περί μη εναντίωσης από την Ε.Κ. για την έμμεση αλλαγή ελέγχου λόγω της απόκτησης εμμέσου ελέγχου από τον Προτείνοντα επί της θυγατρικής «Alpha Trust Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και την απόκτηση έμμεσης ειδικής συμμετοχής σε αυτήν από τη UniCredit S.p.A., και

(β) έγκριση ή δήλωση περί μη εναντίωσης από την Ε.Κ. για την απόκτηση έμμεσης ειδικής συμμετοχής του Προτείνοντα στην «ALPHA TRUST- ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, οι ανωτέρω αναβλητικές αιρέσεις έχουν ήδη πληρωθεί σε συνέχεια της από 22.05.2026 απόφασης της Ε.Κ.

Οι Σ.Α.Μ. διέπονται και ερμηνεύονται σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ελληνικής νομοθεσίας.

Καμία άλλη συμφωνία δεν υφίσταται και δεν αναμένεται να υπάρξει μέχρι την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης με υφιστάμενο, νέο ή ενδιαφερόμενο μέτοχο σχετικά με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση πέραν της υποχρέωσης των υπό Α και Β ανωτέρω μελών Δ.Σ. να μεριμνήσουν για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας σύμφωνα με τη συνήθη δραστηριότητά της μέχρι την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης.

Επιπρόσθετα, τα υπό Α και Β ανωτέρω μέλη Δ.Σ., κ.κ. Φαίδων Ταμβακάκης και Χριστόδουλος Αίσωπος, αναμένεται να συνεχίσουν τη συνεργασία τους με τον Προτείνοντα σε μακροπρόθεσμους ηγετικούς ρόλους, διασφαλίζοντας τη συνέχεια, υποστηρίζοντας την ενσωμάτωση και συμμετέχοντας ενεργά στην ανάπτυξη και υλοποίηση, από τον Όμιλο Alpha Bank, της στρατηγικής του στον τομέα της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και της διαχείρισης πλούτου, τόσο σε τοπικό όσο και σε διεθνές επίπεδο.

4. Αιτιολογημένες απόψεις του Δ.Σ. της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση και τους λόγους επί των οποίων αυτή βασίζεται

Για τη διαμόρφωση της Αιτιολογημένης Γνώμης του επί της Δημόσιας Πρότασης, το Δ.Σ. έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα:

4.1. Το Πληροφοριακό Δελτίο

Το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, το οποίο ο Προτείνων απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας.

4.2. Το Προσφερόμενο Τίμημα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

Ο Προτείνων προσφέρει να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι €20,20, για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 6 του Νόμου και τα οποία περιγράφονται κατωτέρω:

- η ΜΣΧΤ της Μετοχής της Εταιρείας ανήλθε σε €12,97 κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

- ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα απέκτησε Μετοχές, κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης,

- η τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή ανήλθε σε €17,84 ανά Μετοχή σε συνέχεια διενέργειας αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη διεθνώς αποδεκτά κριτήρια και μεθόδους και περιλαμβάνεται στην Έκθεση Αποτίμησης.

Σημειώνεται ότι, ο Προτείνων όρισε την εταιρεία «QAS Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Ε.Π.Ε.» ως ανεξάρτητο αποτιμητή, όπως ειδικότερα αναφέρεται στην ενότητα 1.16, για τη διενέργεια αποτίμησης και σύνταξης της Έκθεσης Αποτίμησης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγήθηκαν της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές για την ως άνω περίοδο δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 4,24% του συνόλου αυτών. Σημειώνεται ότι εκτός της προϋπόθεσης της παραγράφου 6(β) του άρθρου 9 του Νόμου δεν συνέτρεξε καμία άλλη προϋπόθεση του ίδιου άρθρου.

Ειδικότερα, ο Αποτιμητής χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (i) προεξόφλησης ταμειακών ροών (discounted cash flow), (ii) συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών (trading multiples), και (iii) συγκρίσιμων συναλλαγών (transaction multiples), και εφαρμόζοντας συντελεστή βαρύτητας στα αποτελέσματα κάθε μεθοδολογίας, προσδιόρισε την τιμή ανά Μετοχή σε €17,84.

Σύμφωνα με την από 04.06.2026 έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου:

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα €20,20 για κάθε μετοχή της Εταιρείας, βρίσκεται υψηλότερα από το άνω άκρο του εύλογου εύρους τιμών, όπως αυτό προέκυψε από τη στάθμιση των επιλεγμένων μεθόδων αποτίμησης και προσδιορίστηκε από €16,29 έως €20,07 ανά μετοχή. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος κατέληξε στο ανωτέρω συμπέρασμα εφαρμόζοντας ένα συνδυασμό κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- Μέθοδος Α' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών.
- Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Εταιρείας βάσει Συγκρίσιμων Συναλλαγών Ομοειδών Εταιρειών

Ποσά σε € ανά μετοχή	Min	Προκύπτουσ α Αξία	Max	Συντελεστής Στάθμισης ανά Μέθοδο Αποτίμησης
Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (DCF)	16,75	17,85	19,14	60%
Αξία βάσει τιμής μετοχής	12,97		16,86	0%
Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών	14,71	19,28	22,20	20%
Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών	16,52	18,63	20,74	20%
Εύρος Αποτίμησης	16,29	18,29	20,07	

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αναλυτικά συμπεράσματα ανά μέθοδο αποτίμησης:

Μέθοδος	Άποψη Χρηματοοικονομικού Συμβούλου
Μέθοδος Α' – Αποτίμηση της Εταιρείας με χρήση Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών	Το προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €20,20 ανά κοινή ονομαστική μετοχή είναι υψηλότερο από την αξία ανά μετοχή (€17,85) (βλ. ενότητα 7.1.4 «Συμπεράσματα»), όπως αυτή προέκυψε από την άσκηση αποτίμησης με τη χρήση της συγκεκριμένης μεθόδου

<i>Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές / Αριθμοδείκτες Ομοειδών Εταιρειών</i>	Το προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €20,20 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, είναι υψηλότερο από την αξία ανά μετοχή (€19,28) (βλ. ενότητα 7.2.3 «Συμπεράσματα»), όπως αυτή προέκυψε από την άσκηση αποτίμησης με τη χρήση της συγκεκριμένης μεθόδου
<i>Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Εταιρείας βάσει Συγκρίσιμων Συναλλαγών Ομοειδών Εταιρειών</i>	Το προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €20,20 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, είναι υψηλότερο από την αξία ανά μετοχή (€18,63) (βλ. ενότητα 7.3.3 «Συμπεράσματα»), όπως αυτή προέκυψε από την άσκηση αποτίμησης με τη χρήση της συγκεκριμένης μεθόδου

4.3. Τα έξοδα

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

- Ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή των προβλεπόμενων στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης υπ' αριθμ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της Euronext Securities Athens, όπως ισχύει, δικαιωμάτων υπέρ της Euronext Securities Athens για την καταχώριση της μεταβίβασης των Μετοχών, σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιογράφων. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος.
- Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετόχων την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 παράγραφος 2 του Ν.2579/1998 φόρο, οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,10% επί της αξίας συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα και θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.
- Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος, δίχως την επιβάρυνση από τα δικαιώματα εκκαθάρισης, αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου μεταβίβασης.

4.4. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία, όπως αναφέρονται στο πληροφοριακό δελτίο

Στην Ενότητα 1.13 του Πληροφοριακού Δελτίου με τίτλο «Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία», αναπτύσσονται τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία.

Ειδικότερα, Ο Προτείνων, μέσω της 100% θυγατρικής του εταιρείας «Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.» προσφέρει από το 1989 εξειδικευμένες λύσεις σχετικές με α) διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, β) διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων θεσμικών επενδυτών και γ) παροχή επενδυτικών συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θεσμικούς πελάτες. Η «Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.» έχει υπό διαχείριση €6,3 δις (κατά την 31.12.2025) σε 49 αμοιβαία κεφάλαια με έδρα την Ελλάδα και το Λουξεμβούργο και σε χαρτοφυλάκια θεσμικών πελατών. Βάσει των δημοσιευμένων στοιχείων της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών(ε), το μερίδιο αγοράς της Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. ανήλθε σε περίπου 21% των υπό διαχείριση κεφαλαίων για το έτος 2025.

Η Εταιρεία, μέσω των θυγατρικών εταιρειών «Alpha Trust Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και «Alpha Trust Luxembourg S.à.r.l» διαχειρίζεται 15 αμοιβαία κεφάλαια τα οποία καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών αναγκών με συνολικό ενεργητικό €0,5 δις (κατά την 31.12.2025), ενώ το ύψος του συνόλου των κεφαλαίων υπό διαχείριση ανήλθε σε περίπου των €2,2(f) δις (κατά την 31.12.2025).

Ταυτόχρονα η διοικητική ομάδα της Εταιρείας απαρτίζεται από έμπειρα στελέχη της αγοράς με αποδεδειγμένες ικανότητες, τόσο στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων, όσο και στη διαχείριση κινδύνων, εφαρμόζοντας βέλτιστες πρακτικές.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο Προτείνων κρίνει ότι η απόκτηση της Εταιρείας θα παράξει συνέργειες και για τις δύο εταιρείες (τον Προτείνοντα (και τις θυγατρικές του) και την Εταιρεία), καθώς αναμένεται να λειτουργήσει συμπληρωματικά στους κοινούς τομείς δραστηριοποίησής τους, τόσο σε επιχειρηματικό όσο και λειτουργικό επίπεδο. Ειδικότερα, ο Προτείνων θα διευρύνει περαιτέρω το μερίδιο αγοράς του, θα εμπλουτίσει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του και θα ενσωματώσει στο ανθρώπινο δυναμικό του έμπειρα στελέχη της αγοράς, με σκοπό τη συνέχιση και την περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του στον τομέα της παροχής υπηρεσιών Ιδιωτικής Τραπεζικής (Private Banking) και της Διαχείρισης Περιουσίας (Wealth Management) τόσο εντός όσο και εκτός της Ελληνικής επικράτειας. Σε λειτουργικό επίπεδο ο Προτείνων, μέσω των θυγατρικών του, θα μπορεί να προσφέρει υπηρεσίες στους πελάτες της Εταιρείας οι οποίες μέχρι τώρα προσφέρονταν από τρίτα μέρη όπως υπηρεσίες θεματοφυλακής και διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης των συναλλαγών.

Επιπλέον, οι πελάτες της Εταιρείας θα αποτελούν μέρος ενός ενοποιημένου ομίλου με πρόσβαση σε μια ευρεία παλέτα προϊόντων και υπηρεσιών αλλά και δίκτυο σε όλη την Ελλάδα.

Ο Προτείνων στοχεύει στην απόκτηση τουλάχιστον του 90% του συνόλου των Μετοχών, ούτως ώστε να προβεί στην άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς και στη συνέχεια στη διαγραφή των Μετοχών από το Euronext Athens, σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν.3371/2005. Κατ' αυτό τον τρόπο, ο Προτείνων θα αποκτήσει μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας, καθώς και θα εξοικονομηθούν πόροι από τα κόστη της Εταιρείας που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Euronext Athens.

Περαιτέρω, ο Προτείνων σκοπεύει σε μεταγενέστερο χρόνο να προβεί σε επανεξέταση και ανάπτυξη λειτουργικού μοντέλου στους τομείς της Ιδιωτικής Τραπεζικής (Private Banking) και της Διαχείρισης Περιουσίας (Wealth Management).

Ο Προτείνων δεν θα μεταφέρει εκτός Ελλάδος την έδρα ή τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της συνδεδεμένης εταιρείας Alpha Trust Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων.

4.5. Τις πιθανές επιπτώσεις στα συμφέροντα των εργαζομένων και στην απασχόληση στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της εταιρείας.

Σύμφωνα με την ενότητα 1.13 του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών του Ομίλου της Εταιρείας και να μην προβεί σε σημαντική αλλαγή στους όρους απασχόλησης. Ωστόσο, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την απόκτηση του ελέγχου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα προβεί, σε συνεργασία με τη διοίκηση της Εταιρείας, σε επαναξιολόγηση των λειτουργιών και της οργάνωσής της, με σκοπό τον εντοπισμό πιθανών συνεργειών και βελτίωσης της αποδοτικότητας και ενδεχομένως λάβει αποφάσεις σχετικά με ουσιώδεις μεταβολές στην οργανωτική δομή, στον αριθμό των εργαζομένων του Ομίλου της Εταιρείας και στους όρους απασχόλησής τους, τηρουμένης πάντοτε της εκάστοτε ισχύουσας εργατικής νομοθεσίας.

Επιπλέον σημειώνεται ότι, μέχρι και σήμερα, οι εργαζόμενοι του Ομίλου δεν έχουν υποβάλει προς το Δ.Σ. χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου.

4.6. Την πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας

Σύμφωνα με την ενότητα 1.14 του Πληροφοριακού Δελτίου, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα

τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών από το Euronext Athens, σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. 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 Euronext Athens.

4.7. Τις αποκτήσεις Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα

Ο Προτείνων πρόκειται να αποκτήσει, έως το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, 2.193.345 Μετοχές οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 69,61% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας δυνάμει των 10 Σ.Α.Μ., σύμφωνα με τα ειδικότερα διαλαμβανόμενα στην ενότητα 3 ανωτέρω και την ενότητα 1.19 του Πληροφοριακού Δελτίου καθώς και όσες άλλες Μετοχές του προσφερθούν στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

4.8. Συμπεράσματα

Κατόπιν των ανωτέρω, το Δ.Σ. της Εταιρείας, ενεργώντας με γνώμονα τη διασφάλιση και προώθηση των συμφερόντων της Εταιρείας και των μετόχων της και λαμβάνοντας υπόψη το περιεχόμενο του εγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου, αποφάσισε ομόφωνα: α) να εκφράσει τη θετική του θέση επί της Δημόσιας Πρότασης, κρίνοντας ότι αυτή είναι προς όφελος της Εταιρείας και των μετόχων της, και β) να συνεργαστεί με τον Προτείνοντα στα επόμενα στάδια της διαδικασίας της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, για τους ακόλουθους λόγους:

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.

Εκτιμάται ότι η απόκτηση της Εταιρείας θα παράξει συνέργειες και για τις δύο εταιρείες (τον Προτείνοντα (και τις θυγατρικές του) και την Εταιρεία), καθώς αναμένεται να λειτουργήσει συμπληρωματικά στους κοινούς τομείς δραστηριοποίησής τους, τόσο σε επιχειρηματικό όσο και λειτουργικό επίπεδο. Ειδικότερα, ο Προτείνων θα διευρύνει περαιτέρω το μερίδιο αγοράς του, θα εμπλουτίσει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του και θα ενσωματώσει στο ανθρώπινο δυναμικό του έμπειρα στελέχη της αγοράς, με σκοπό τη συνέχιση και την περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του στον τομέα της παροχής υπηρεσιών Ιδιωτικής Τραπεζικής (Private Banking) και της Διαχείρισης Περιουσίας (Wealth Management) τόσο εντός όσο και εκτός της Ελληνικής επικράτειας.

Επιπλέον, οι πελάτες της Εταιρείας θα αποτελούν μέρος ενός ενοποιημένου ομίλου με πρόσβαση σε μια ευρεία παλέτα προϊόντων και υπηρεσιών αλλά και δίκτυο σε όλη την Ελλάδα.

Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών του Ομίλου της Εταιρείας και να μην προβεί σε σημαντική αλλαγή στους όρους απασχόλησης. Ωστόσο, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την απόκτηση του ελέγχου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα προβεί, σε συνεργασία με τη διοίκηση της Εταιρείας, σε επαναξιολόγηση των λειτουργιών και της οργάνωσής της, με σκοπό τον εντοπισμό πιθανών συνεργειών και βελτίωσης της αποδοτικότητας και ενδεχομένως λάβει αποφάσεις σχετικά με ουσιώδεις μεταβολές στην οργανωτική δομή, στον αριθμό των εργαζομένων του Ομίλου της Εταιρείας και στους όρους απασχόλησής τους, τηρουμένης πάντοτε της εκάστοτε ισχύουσας εργατικής νομοθεσίας.

Η Αποιολογημένη Γνώμη αποτελεί μια γενική αξιολόγηση των όρων της Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασής της στην λειτουργία της Εταιρείας και της επάρκειας του προσφερόμενου ανταλλάγματος και δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί ως παρότρυνση, σύσταση, συμβουλή ή προτροπή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης.

Η Αιτιολογημένη Γνώμη του Δ.Σ. συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται μαζί με την έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Ε.Κ. 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 θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας (<https://atrust.gr/ependitikes-sxeseis/etairikes-anakoinoseis/>) και της ιστοσελίδας του Euronext Athens καθ' όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Κηφισιά, 04.06.2026
Το Δ.Σ.



**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ
ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006**

**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ
ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
«ΑΛΦΑ TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

alphatrusthc

3 Ιουνίου 2026

Αυτή η σελίδα έχει αφεθεί σκοπίμως κενή

ΟΡΙΣΜΟΙ

Euronext Athens ή Euronext: Η εταιρεία με την επωνυμία «EURONEXT ATHENS HOLDING A.E.»

Δημόσια Πρόταση: Η προαιρετική δημόσια πρόταση που απευθύνει ο Προτείνων προς όλους τους μετόχους για την απόκτηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το Νόμο.

ΕΚ ή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς: Το νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου με την επωνυμία «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς» και έδρα την Αθήνα, Ιπποκράτους 3-5, Τ.Κ. 106 79.

Έκθεση: Η παρούσα έκθεση χρηματοοικονομικού συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006.

Ειδικές Συμφωνίες που Αφορούν τη Δημόσια Πρόταση: Ο Προτείνων, έχει προχωρήσει στη σύναψη 10 συμβάσεων αγοραπωλησίας μετοχών, με ημερομηνία 04.04.2026, για την απόκτηση, στο Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, συνολικά 2.193.345 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, που αντιπροσωπεύουν 69,61% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Εταιρεία: Η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Alpha Trust Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία» και διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST HOLDINGS», η οποία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 000882401000 κι έχει έδρα στον Δήμο Κηφισιάς Αττικής, οδός Τατοΐου, αριθμός 21, Τ.Κ. 14561.

Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης: Η 06.04.2026, δηλαδή η ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και υποβάλλοντας τους ταυτόχρονα, σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου καθώς και την Έκθεση Αποτίμησης, όπως προβλέπεται στο άρθρο 9 παρ. 6 του Νόμου.

Νόμος: Ο Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις», όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

Όμιλος: Η μητρική εταιρεία ALPHA TRUST HOLDINGS («Εταιρεία»), καθώς και οι θυγατρικές της Alpha Trust Μονοπρόσωπη ΑΕΔΑΚ & ΟΕΕ και ALPHA TRUST Luxembourg S.a.r.l.

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

Προσφερόμενο Αντάλλαγμα: Το ποσό των Ευρώ 20,20 ανά μετοχή, που προσφέρεται να καταβάλει σε μετρητά ο Προτείνων για κάθε μεταβιβαζόμενη μετοχή.

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα: Οι εταιρείες του Ομίλου Alpha Bank σύμφωνα με τα διαλαμβανόμενα στην περ. (ε) του άρθρου 2, του Νόμου.

Προτείνων: Η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Alpha Τράπεζα Ανώνυμη Εταιρεία», αδειοδοτημένη από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ως πιστωτικό ίδρυμα, η οποία είναι εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 159029160000, εδρεύει στην Αθήνα, επί της Οδού Σταδίου 40, Τ.Κ. 102 52 και είναι μητρική του Ομίλου Alpha Bank.

Σ.Α.Τ.: Το Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ) διαχειριστής του οποίου είναι η εταιρεία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία».

Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ή Σύμβουλος ή Euroxx: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Euroxx Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ» που εδρεύει στον δήμο Χαλανδρίου, Παλαιολόγου 7, 15232.

Περιεχόμενα

1. Πληροφορίες για τη Σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006	7
2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών	10
2.1 Ο Προτείνων	10
2.2 Σύμβουλος του Προτείνοντος.....	11
2.3 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που Δεσμεύεται να Αποκτήσει ο Προτείνων	11
2.4 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών που Πρέπει να Γίνει Αποδεκτός.....	11
2.5 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα	12
2.6 Αριθμός Μετοχών που Κατέχονται από τον Προτείνοντα.....	13
2.7 Αιρέσεις Δημόσιας Πρότασης	13
2.8 Σημειώσεις	13
2.9 Επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος Σχετικά με την Εταιρεία	15
3. Μεθοδολογία	17
4. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας	18
4.1 Γενικές Πληροφορίες	18
4.2 Ιστορικό.....	19
4.3 Μετοχικό Κεφάλαιο	20
4.4 Διοικητικό Συμβούλιο	20
5. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη	21
5.1 Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη Χρήσεων 2024 και 2025	21
6. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	22
6.1 Γενικά.....	22
6.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία.....	23
6.3 Συμπεράσματα.....	24
7. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης	26
7.1 Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow).....	26
7.1.1 Γενικές Πληροφορίες	26

7.1.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	27
7.1.3	Παραδοχές σχετικά με τη μέθοδο	29
7.1.4	Συμπεράσματα	30
7.2	Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών ...	30
7.2.1	Γενικές Πληροφορίες	30
7.2.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	30
7.2.3	Συμπεράσματα	32
7.3	Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών.....	32
7.3.1	Γενικές Πληροφορίες	32
7.3.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	33
7.3.3	Συμπεράσματα	34
8.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης	34
9.	Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	36

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

Σύμφωνα με τους όρους της από 9 Απριλίου 2026 σύμβασης που έχει υπογραφεί μεταξύ της Εταιρείας και του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, εκπονήθηκε η Έκθεση σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Η Έκθεση εκπονήθηκε σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση του Προτείνοντος για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, την κυριότητα των οποίων δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων την ημερομηνία κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι 3.150.744 μετοχές κατ' ανώτατο αριθμό (εφεξής οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»), οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 100,00% του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Υπεύθυνος για πληροφορίες επί της Έκθεσης, είναι ο κάτωθι:

Αριστοτέλης Νινιός, CIIA τηλ. +30 210 6879500, aninios@euroxx.gr
EUROXX ΑΧΕΠΕΥ, Παλαιολόγου 7, Χαλάνδρι 152 32

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

- I. Προκειμένου να καταλήξουμε στις απόψεις μας, οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση, μελετήσαμε τις δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Επιπλέον, μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας καθώς και το επενδυτικό της σχέδιο και πραγματοποιήσαμε συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της για να συζητήσουμε την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της.
- II. Συγκρίναμε την Εταιρεία με εισηγμένες και μη εταιρείες με παρόμοιες δραστηριότητες. Λάβαμε επίσης υπόψη μας χρηματοοικονομικές μελέτες, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς καθώς και άλλες πληροφορίες που κρίναμε σχετικές. Για την αποτίμηση των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, χρησιμοποιήσαμε διάφορες επιστημονικές μεθόδους, ενδέχεται, όμως, από τη χρήση άλλων μεθόδων, έναντι αυτών που χρησιμοποιήσαμε, το αποτέλεσμα να διαφέρει.

- III. Η εργασία αποτίμησης εταιρειών/δραστηριοτήτων δε μπορεί να θεωρηθεί ακριβής επιστήμη και τα συμπεράσματα στα οποία η εργασία αυτή καταλήγει είναι, σε πολλές περιπτώσεις, υποκειμενικά και εξαρτώνται από την κρίση εκείνου που διενεργεί την αποτίμηση. Οι γνωματεύσεις μπορεί να διαφέρουν λόγω των διαφόρων ιδιαίτερων εκτιμήσεων που πρέπει να γίνουν, ακόμα και αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια δεδομένα και οι ίδιες παραδοχές. Συνεπώς, δεν υπάρχει μία μοναδική μέθοδος για τον προσδιορισμό μίας αδιαμφισβήτητης αξίας, αν και οι κοινώς αποδεκτές μέθοδοι είναι απαραίτητες για τον καθορισμό του εύλογου των συμπερασμάτων.
- IV. Θεωρήσαμε για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές, και οικονομικές πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν από την Εταιρεία, θεωρήσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, θεωρήσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική απόδοση της Εταιρείας.
- V. Δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις από τη διοίκηση. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει αποτίμηση ή εκτίμηση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας και δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν προχωρήσαμε σε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με συνεργάτες ή συνεργαζόμενες με την Εταιρεία εταιρείες. Δεν έχουμε διενεργήσει

οποιαδήποτε οικονομικό ή νομικό έλεγχο της Εταιρείας ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμοδικιών στην περιουσιακή της κατάσταση. Δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιασδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών της Εταιρείας. Αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επίτευξης 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.

- VI. Η Έκθεση μας, βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας και εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο.
- VII. Δεν παρέχουμε γνώμη σχετικά με την πιθανότητα επίτευξης των παρουσιαζόμενων προβλέψεων, ούτε των βασικών παραδοχών. Ως εκ τούτου, δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη σχετικά με την επίτευξη των παρουσιαζόμενων προβλέψεων. Σημειώνεται, ότι η πραγματική αγοραία τιμή μίας εταιρείας είναι πιθανό να διαφέρει από την εκτιμώμενη αγοραία αποτίμησή της. Η απόκλιση μπορεί να προκύψει από διάφορους παράγοντες, όπως οι συνθήκες αγοράς και οι προσδοκίες των συναλλασσόμενων μερών.
- VIII. Οι απόψεις του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση παρέχονται αποκλειστικά προς το Διοικητικό

Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου να συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου και οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέρα του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

- ΙΧ. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ενδεχομένως να έχει παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχει επί του παρόντος στην Εταιρεία ή στις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, επενδυτικές υπηρεσίες ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχει λάβει ή να λάβει στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

2. Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών

2.1 Ο Προτείνων

Προτείνων είναι, η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Alpha Τράπεζα Ανώνυμη Εταιρεία», αδειοδοτημένη από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ως πιστωτικό ίδρυμα, η οποία είναι εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 159029160000, εδρεύει στην Αθήνα, επί της Οδού Σταδίου 40, Τ.Κ. 102 52 και είναι μητρική του Ομίλου Alpha Bank.

Ο Όμιλος Alpha Bank αποτελεί έναν από τους κορυφαίους ομίλους τραπεζικών και χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, προσφέροντας ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών που περιλαμβάνουν λιανική τραπεζική, εταιρική τραπεζική, διαχείριση κεφαλαίων και ιδιωτική τραπεζική, διανομή ασφαλιστικών προϊόντων, επενδυτική τραπεζική και χρηματιστηριακές εργασίες, διαχείριση διαθεσίμων και διαχείριση ακινήτων. Ο Όμιλος Alpha Bank πέραν της Ελλάδας, δραστηριοποιείται και σε αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης (Κύπρος) και διατηρεί επίσης παρουσία στο Ηνωμένο Βασίλειο (μέσω της εξολοκλήρου 1 θυγατρικής της, Alpha Bank London Limited) και στο Λουξεμβούργο.

2.2 Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών «AXIA VENTURES GROUP LTD» με έδρα την Αθήνα, με καταστατική έδρα στη Λευκωσία, επί της οδού Κρανιδιώτη, αρ. 10, Γραφείο 102, Τ.Κ. 1065 και καταχωρημένη στο αρμόδιο μητρώο εταιρειών με αριθμό καταχώρησης HE221203, ενεργεί, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου ως σύμβουλος του Προτείνοντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

2.3 Ανώτατος Αριθμός Μετοχών που Δεσμεύεται να Αποκτήσει ο Προτείνων

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους και τις προϋποθέσεις που εμπεριέχονται στο πληροφοριακό δελτίο (εφεξής το «Πληροφοριακό Δελτίο»), που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 07.05.2026 (εφεξής η «Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου»), ήτοι 3.150.744 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν σε ποσοστό το 100,00% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν εγκύρως μέχρι τη λήξη της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης (εφεξής η «Περίοδος Αποδοχής»).

2.4 Ελάχιστος Αριθμός Μετοχών που Πρέπει να Γίνει Αποδεκτός

Ο ελάχιστος αριθμός μετοχών, οι οποίες πρέπει να προσφερθούν νομίμως και εγκύρως στον Προτείνοντα, προκειμένου να ισχύει η Δημόσια Πρόταση, ανέρχεται σε 2.100.601 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 66,67% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, των οποίων η άσκηση δεν τελεί σε αναστολή. Ο ελάχιστος αριθμός μετοχών ανωτέρω αποτελεί προϋπόθεση για να ισχύσει η Δημόσια Πρόταση. Αυτός ο αριθμός δύναται να αναθεωρηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου.

2.5 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Ο Προτείνων θα καταβάλει για την απόκτηση κάθε Μετοχής της Δημόσιας Πρότασης, η οποία θα του προσφερθεί νομίμως και εγκύρως κατά τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, το ποσό των €20,20, τοις μετρητοίς. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 9, παράγραφοι 4 και 6 του Νόμου.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

α. Η μέση χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής σταθμισμένη με τον όγκο συναλλαγών (MXTM) κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ανέρχεται σε €12,97.

β. ο Προτείνων ή οποιοδήποτε Συντονισμένο Πρόσωπο δεν απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

γ. Ο Προτείνων όρισε την «Q.A.S. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Ε.Π.Ε.» ως ανεξάρτητο αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης και τη σύνταξη της έκθεσης αποτίμησης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος, δεδομένου ότι, συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9, παρ. 6 του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 4,24% του συνόλου αυτών. Η σχετική Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Η Q.A.S. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Ε.Π.Ε. χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης:

- (α) Προεξόφλησης ταμειακών ροών (discounted cash flow),
- (β) Συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών (trading multiples), και
- (γ) Συγκρίσιμων συναλλαγών (transaction multiples),

από τις οποίες προέκυψε, σταθμισμένη τελική τιμή ανά μετοχή **€17,84**.

Ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των αποδεχόμενων μετόχων την καταβολή των προβλεπόμενων στο Παράρτημα της κωδικοποιημένης απόφασης υπ' αρ. 18 (συνεδρίαση 311/22.02.2021) του Διοικητικού Συμβουλίου της Euronext Securities Athens δικαιωμάτων υπέρ της Euronext Securities Athens για τη μεταβίβαση των μεταβιβαζόμενων μετοχών, σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε αποδεχόμενο μέτοχο. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μεταβιβαζόμενων μετοχών επί του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,1% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους αποδεχόμενους μετόχους.

2.6 Αριθμός Μετοχών που Κατέχονται από τον Προτείνοντα

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ούτε ο Προτείνων ούτε τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν, άμεσα μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας.

2.7 Αιρέσεις Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε καμία αίρεση, εκτός από τη λήψη των απαραίτητων ρυθμιστικών εγκρίσεων από τις ακόλουθες αρχές και επιτροπές στην Ελλάδα.

2.8 Σημειώσεις

Η Περίοδος Αποδοχής κατά την έννοια του άρθρου 18, παράγραφος 2 του Νόμου, κατά τη διάρκεια της οποίας οι μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει στις 29.05.2026 και ώρα 08:00 π.μ. και λήγει στις 26.06.2026 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και δοθέντος ότι, ο Προτείνων κατέχει ήδη συνολικά μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 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 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ, και θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, σε τιμή ανά μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, όλων των μετοχών των υπολοίπων μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και της άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς, ο Προτείνων, ο οποίος θα κατέχει 3.150.744 μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Euronext Athens. Ειδικότερα, μετά την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των μετοχών από το Euronext Athens, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την ΕΚ αίτημα διαγραφής της από το Euronext Athens.

Η Δημόσια Πρόταση υποβάλλεται προς τους μετόχους της Εταιρείας και απευθύνεται μόνο προς πρόσωπα προς τα οποία μπορεί να απευθυνθεί νομίμως. Η υποβολή της Δημόσιας Πρότασης σε πρόσωπα που είναι υπήκοοι, κάτοικοι ή έχουν τη διαμονή ή την έδρα τους σε χώρα εκτός Ελλάδος ή σε αντιπροσώπους ή θεματοφύλακες ή διαχειριστές ή εμπιστευματοδόχους των μετόχων εκτός Ελλάδος, θεωρείται ότι λαμβάνει χώρα μόνον εφ' όσον είναι σύμφωνη με τη νομοθεσία των κρατών αυτών, εκτός των Εξαιρούμενων Χωρών¹.

¹ Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο, αντίγραφα του οποίου διατίθενται, δωρεάν, σε έντυπη μορφή στην έδρα του Συμβούλου του Προτείνοντος και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Προτείνοντος, του Συμβούλου του Προτείνοντος, του Euronext Athens, και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2.9 Επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος Σχετικά με την Εταιρεία

Ο Προτείνων, μέσω της 100% θυγατρικής του εταιρείας «Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.» προσφέρει από το 1989 εξειδικευμένες λύσεις σχετικές με α) διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, β) διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων θεσμικών επενδυτών και γ) παροχή επενδυτικών συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θεσμικούς πελάτες. Η «Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.» έχει υπό διαχείριση €6 δις (κατά την 31.12.2024) σε 49 αμοιβαία κεφάλαια με έδρα την Ελλάδα και το Λουξεμβούργο και σε χαρτοφυλάκια θεσμικών πελατών. Βάσει εκτιμήσεων του Προτείνοντος, το μερίδιο αγοράς της Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. ανήλθε σε περίπου 23% το 2024.

Η Εταιρεία, μέσω των θυγατρικών εταιρειών «Alpha Trust Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και «Alpha Trust Luxembourg S.à.r.l.» διαχειρίζεται 15 αμοιβαία κεφάλαια τα οποία καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών αναγκών με συνολικό ενεργητικό €0,5 δις (κατά την 31.12.2025), ενώ το ύψος του συνόλου των κεφαλαίων υπό διαχείριση ανήλθε σε περίπου των €2,2 δις (κατά την 31.12.2025). Ταυτόχρονα η διοικητική ομάδα της Εταιρείας απαρτίζεται από έμπειρα στελέχη της αγοράς με αποδεδειγμένες ικανότητες, τόσο στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων, όσο και στη διαχείριση κινδύνων, εφαρμόζοντας βέλτιστες πρακτικές.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο Προτείνων κρίνει ότι η απόκτηση της Εταιρείας και του Ομίλου της Εταιρείας θα παράξει συνέργειες και για τις δύο εταιρείες (τον Προτείνοντα (και τις θυγατρικές του) και την Εταιρεία), καθώς αναμένεται να λειτουργήσει συμπληρωματικά στους κοινούς τομείς δραστηριοποίησής τους, τόσο σε επιχειρηματικό όσο και λειτουργικό επίπεδο. Ειδικότερα, ο Προτείνων θα διευρύνει περαιτέρω το μερίδιο αγοράς του, θα εμπλουτίσει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του και θα ενσωματώσει στο ανθρώπινο δυναμικό του έμπειρα στελέχη της αγοράς, με σκοπό τη συνέχιση και την περαιτέρω ανάπτυξη των

δραστηριοτήτων του στον τομέα της παροχής υπηρεσιών Ιδιωτικής Τραπεζικής (Private Banking) και της Διαχείρισης Περιουσίας (Wealth Management) τόσο εντός όσο και εκτός της Ελληνικής επικράτειας. Σε λειτουργικό επίπεδο ο Προτείνων, μέσω των θυγατρικών του, θα μπορεί να προσφέρει υπηρεσίες στους πελάτες της Εταιρείας οι οποίες μέχρι τώρα προσφέρονταν από τρίτα μέρη όπως υπηρεσίες θεματοφυλακής και διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης των συναλλαγών. Επιπλέον, οι πελάτες της Εταιρείας θα αποτελούν μέρος ενός ενοποιημένου ομίλου με πρόσβαση σε μια ευρεία παλέτα προϊόντων και υπηρεσιών αλλά και δίκτυο σε όλη την Ελλάδα.

Ο Προτείνων, υπό την επιφύλαξη της λήψης των απαραίτητων αποφάσεων από τα αρμόδια εταιρικά όργανα του Προτείνοντος και της Εταιρείας, καθώς και όλων των απαραίτητων εγκρίσεων και αδειών των αρμόδιων εποπτικών αρχών, σκοπεύει να προβεί στην ένταξη της Εταιρείας και των θυγατρικών της στον Όμιλο Alpha Bank, μέσω συγχώνευσης ή οποιουδήποτε άλλου εταιρικού μετασχηματισμού, με σκοπό την επίτευξη περαιτέρω συνεργειών. Σε μεταγενέστερο χρόνο, ο Προτείνων σκοπεύει να προβεί σε επανεξέταση και ανάπτυξη λειτουργικού μοντέλου στους τομείς της Ιδιωτικής Τραπεζικής (Private Banking) και της Διαχείρισης Περιουσίας (Wealth Management).

Ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών του Ομίλου της Εταιρείας και να μην προβεί σε σημαντική αλλαγή στους όρους απασχόλησης. Ωστόσο, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την απόκτηση του ελέγχου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα προβεί, σε συνεργασία με τη διοίκηση της Εταιρείας, σε επαναξιολόγηση των λειτουργιών και της οργάνωσής της, με σκοπό τον εντοπισμό πιθανών συνεργειών και βελτίωσης της αποδοτικότητας και ενδεχομένως λάβει αποφάσεις σχετικά με ουσιώδεις μεταβολές στην οργανωτική δομή, στον αριθμό των εργαζομένων του Ομίλου της Εταιρείας και στους όρους απασχόλησής τους, τηρουμένης πάντοτε της εκάστοτε ισχύουσας εργατικής νομοθεσίας.

Περαιτέρω, μετά την Ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι τη διαγραφή των μετοχών από το Euronext Athens ο Προτείνων δεν προτίθεται να

μεταβάλλει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου. Εάν επιτευχθεί η διαγραφή των μετοχών από το Euronext Athens, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ενδέχεται να μεταβληθεί. Ακόμη, ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας (Φαίδων Ταμβακάκη και Χριστόδουλο Αίσωπο).

Ο Προτείνων δεν θα μεταφέρει εκτός Ελλάδος την έδρα ή τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν Ελληνικών εταιρειών.

3. Μεθοδολογία

Η Έκθεση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφότου ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν στη συγκεκριμένη περίπτωση θεωρούμε ότι είναι εύλογη για την προκειμένη περίπτωση.

Η Έκθεσή μας βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε λοιπές πληροφορίες και στοιχεία που η διοίκηση της Εταιρείας έθεσε υπόψη μας και, παραλλήλως, μας βεβαίωσε, στο μέγιστο της αντίληψης και γνώσης της, περί της ακριβείας και πληρότητάς τους.

Για τη διαμόρφωση του τελικού μας συμπεράσματος για κάθε διακριτή δραστηριότητα της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκε ένας συνδυασμός κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- i. Μέθοδος Α' - Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- ii. Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών.
- iii. Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Εταιρείας βάσει Συγκρίσιμων Συναλλαγών Ομοειδών Εταιρειών

4. Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας

4.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρεία, μητρική εταιρεία του Ομίλου Alpha Trust, ιδρύθηκε το έτος 1987 ως Ε.Π.Ε. και μετετράπη σε Α.Ε. το 1991. Η άδεια συστάσεως εκδόθηκε την 15.01.1991 από την Νομαρχία Αθηνών. Η Εταιρεία είναι σήμερα καταχωρημένη στο Γ.Ε.Μ.Η. με αριθμό 000882401000 (πρώην Αρ. ΜΑΕ. 23491/01/Β/91/024). Η επωνυμία της εταιρείας ήταν αρχικά «Alpha Trust Οικονομικοί Σύμβουλοι Ανώνυμη Εταιρεία» με διακριτικό τίτλο «Alpha Trust Α.Ε.». Με την από 29.5.2014 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, η επωνυμία της Εταιρείας μετονομάστηκε σε «Alpha Trust Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων».

Στις 18 Δεκεμβρίου 2023, εγκρίθηκε η διάσπαση της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Alpha Trust Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων», δι' απόσχισης του κλάδου διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και παροχής επενδυτικών υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, συμβουλών και λήψης και διαβίβασης εντολών, με σύσταση νέας εταιρείας, ήτοι της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Alpha Trust Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων». Σε συνέχεια του ανωτέρω εταιρικού μετασχηματισμού, η «Alpha Trust Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» μετατράπηκε σε εταιρεία συμμετοχών, παραμένοντας εισηγμένη στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, και τροποποιήθηκε η επωνυμία της σε «Alpha Trust Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία» και στις σχέσεις της προς τους αλλοδαπούς η επωνυμία της Εταιρείας αποδίδεται σε πιστή μετάφραση ως εξής: “ALPHA TRUST HOLDINGS S.A.”, ενώ ο διακριτικός τίτλος της Εταιρείας είναι “ALPHA TRUST HOLDINGS”.

Έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Κηφισιάς, επί της οδού Τατοΐου αρ. 21, Τ.Κ. 14561 και η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι <https://atrust.gr>.

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (πλέον Euronext Athens) από το 2008 και διαπραγματεύεται στην Κύρια Αγορά από τις 05.07.2022.

Ο αριθμός του προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας την 31.12.2025 ανήλθε σε 48 απασχολούμενους.

4.2 Ιστορικό

Οι ημερομηνίες σταθμοί στην εξέλιξη της Εταιρείας, είναι οι εξής:

- 1987: Ίδρυση της Εταιρείας.
- 1990: Σε σύμπραξη της Εταιρείας με τη Hambros Bank, συστήνεται το Olympus Trust, η πρώτη εταιρεία επενδύσεων για Ελληνικές μετοχές, εισηγμένη στο London Stock Exchange.
- 1993: Η Εταιρεία από κοινού με την Hambros Bank, εξαγοράζει τη Schweiz Fund ΑΕΔΑΚ, η οποία μετονομάζεται σε HAMBROS HELLENIC FUND Mgt.
- 1994: Ίδρυση από την Εταιρεία της ΩΡΙΩΝ ΑΕΕΧ, εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου η οποία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (πλέον Euronext Athens) το ίδιο έτος.
- 1995: Σύσταση από την Εταιρεία του πρώτου θεματικού αμοιβαίου κεφαλαίου στην Ελλάδα, το Α/Κ ALPHA TRUST Νέων Επιχειρήσεων Μετοχικό Εσωτερικού.
- 1996: Απόκτηση από την Εταιρεία της πρώτης άδειας Εταιρείας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.) του Ν. 2396/1996, από την Ε.Κ.
- 2000: Ίδρυση από την Εταιρεία της Alpha Trust - Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. Επιπλέον, εξαγοράζει την Ιονική Α.Ε.Ε.Χ. η οποία μετονομάζεται σε Alpha Trust Asset Management Fund και προχωρά στη σύσταση της Alpha Trust Innovation ΑΚΕΣ.
- 2005: Εξαγορά από την Εταιρεία της ΓΕΝΙΚΗ ΑΕΔΑΚ και απορρόφηση της.
- 2008: Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (πλέον Euronext Athens).

- 2013: Η Εταιρεία απορροφά την Alpha Trust ΑΕΔΑΚ. Εξαγορά της Κύπρου ΑΕΔΑΚ και απορρόφηση της.
- 2014: Απόκτηση πρόσθετης αδειοδότησης από την Εταιρεία σχετικά με την διαχείριση εναλλακτικών επενδύσεων.
- 2017: Ίδρυση θυγατρικής της Εταιρείας στο Λουξεμβούργο εποπτευόμενη από την εποπτική αρχή Λουξεμβούργου Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg και σύσταση της σειράς Εναλλακτικών αμοιβαίων κεφαλαίων Kestrel Investment Sub-Fund & Falcon Rex Investment Sub-Fund.
- 2022: Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- 2023: Εταιρικός μετασχηματισμός (διάσπαση της Εταιρείας με απόσχιση του κλάδου).

4.3 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €1.134.267,84 και είναι διαιρούμενο σε 3.150.744 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,36 η καθεμία.

4.4 Διοικητικό Συμβούλιο

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η θητεία των μελών του οποίου λήγει στις 15.05.2027 (παρατεινόμενη μέχρι τη λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας του Δ.Σ. και μέχρι τη λήψη της σχετικής απόφασης), έχει ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Φαίδων Θεόδωρος Ταμβακάκης	Πρόεδρος	Εκτελεστικό μέλος
David Phillip Gibbs	Αντιπρόεδρος	Μη Εκτελεστικό μέλος
Χριστόδουλος Αίσωπος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος
Στέφανος Καραϊσκάκης	Μέλος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος
Αγγελική Χατζηδάκη	Μέλος	Μη Εκτελεστικό μέλος
Αγνή Λεβή	Μέλος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό μέλος

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας

5. Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

5.1 Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη Χρήσεων 2024 και 2025

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθενται επιλεγμένες ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες για τον Όμιλο για τις χρήσεις 2024 και 2025, όπως προκύπτουν από τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση 2025, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Επιλεγμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων		
σε € '000	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 31.12.2025
Κύκλος εργασιών	9.199,9	13.275,0
Μικτό κέρδος	6.153,8	9.839,0
Αποτέλεσμα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.409,8	5.612,7
Αποτελέσματα προ φόρων	2.381,0	5.651,5
Αποτελέσματα μετά από φόρους	1.646,9	4.651,2
Προσαρμοσμένα Κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)	0,5345	1,5055

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2025. Τα στοιχεία του 2024 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2025.

Επιλεγμένα Ενοποιημένα Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης		
σε € '000	31.12.2024	31.12.2025
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	6.416,6	6.210,6
Κυκλοφορούν ενεργητικό	5.194,3	9.058,5
Σύνολο ενεργητικού	11.610,9	15.269,1
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.356,6	1.898,0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.735,4	2.785,7
Σύνολο υποχρεώσεων	4.092,0	4.683,7
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.518,9	10.585,4
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	11.610,9	15.269,1

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2025. Τα στοιχεία του 2024 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2025.

Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών		
σε € '000	31.12.2024	31.12.2025
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.879,5	2.070,9
Σύνολο εισροών / (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	(70,3)	(111,9)
Σύνολο εισροών / (εκροών) χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)	(1.745,6)	(1.977,8)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά της περιόδου (α)+(β)+(γ)	63,6	(18,8)
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	274,4	321,0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	321,0	302,2

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2025. Τα στοιχεία του 2024 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2024.

6. Ανάλυση Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς

6.1 Γενικά

Στην ανάλυση αυτή παρουσιάζονται τα ιστορικά όρια εντός των οποίων πραγματοποιήθηκε η διακύμανση της χρηματιστηριακής τιμής των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών της Εταιρείας στο Euronext Athens.

Η ανάλυση αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι κάτω από συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (efficient markets), η χρηματιστηριακή τιμή των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών αντανακλά σε μεγάλο βαθμό την αξία της Εταιρείας. Η συγκεκριμένη ανάλυση βασίζεται στα στοιχεία που προκύπτουν από τις καθημερινές συναλλαγές της Εταιρείας και για το λόγο αυτό δεν υπολογίζονται τυχόν control premia που θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

Για την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων από την τρέχουσα ανάλυση είναι απαραίτητο να πληρούνται τα παρακάτω κριτήρια:

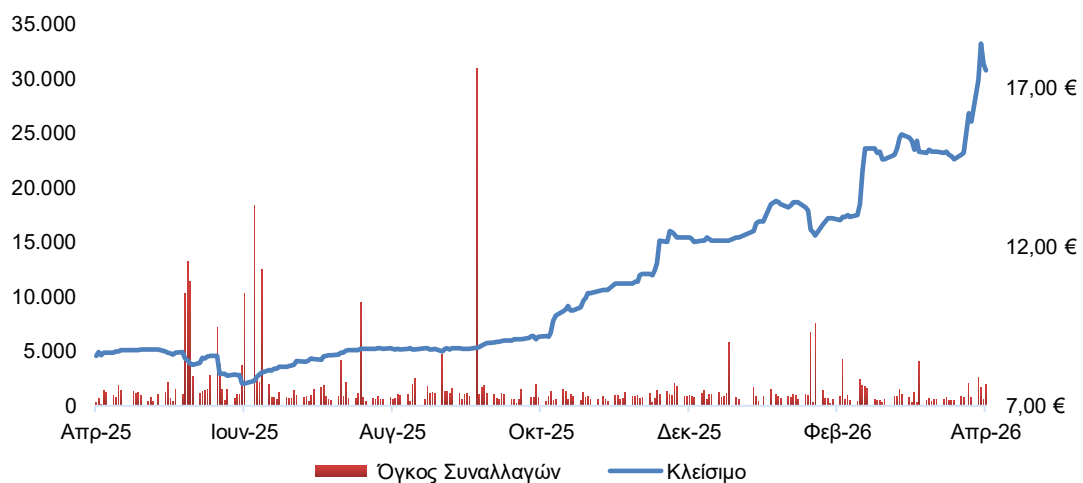
- Επαρκής διασπορά των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών (free float).
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity).

- Ικανοποιητικός βαθμός εξέλιξης των μεγεθών της Εταιρείας, χωρίς έκτακτα ή ακραία γεγονότα.
- Αποτελεσματική αγορά η οποία ενσωματώνει άμεσα και επαρκώς τη διαθέσιμη πληροφόρηση (efficient market).

6.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία

Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζεται η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας (Σύμβολο ΟΑΣΗΣ: ΑΤΡΑΣΤ) σε συνδυασμό με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών για το χρονικό διάστημα του έτους που προηγείται της Ημερομηνίας Δημόσιας Πρότασης.

Διάγραμμα 1. Ημερήσια μεταβολή τιμής μετοχής και όγκου συναλλαγών



Πηγή Στοιχείων: FactSet
Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

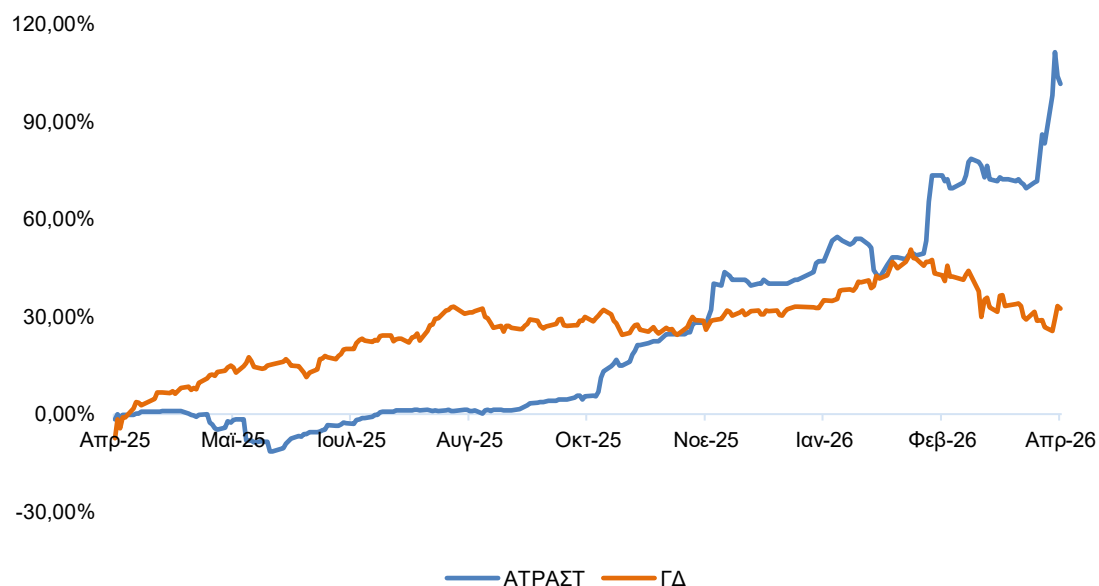
Η μεσοσταθμισμένη σύμφωνα με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών τιμή της μετοχής της Εταιρείας (VWAP), υπολογίζεται ως εξής:

- **€10,01** για την περίοδο ενός έτους πριν την 06.04.2026,
- **€12,97** για την περίοδο έξι μηνών πριν την 06.04.2026, και
- **€16,00** για την περίοδο ενός μήνα πριν την 06.04.2026.

Αντίστοιχα, η εμπορευσιμότητα της μετοχής στο εξεταζόμενο διάστημα υπολογίζεται σε 12,45% επί συνολικού αριθμού 3.150.744 μετοχών.

Επιπλέον, στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ποσοστιαία μεταβολή της μετοχής της Εταιρείας για διάστημα ενός έτους από την Ημερομηνία της Δημόσιας Προσφοράς, σε σύγκριση με την αντίστοιχη μεταβολή του Γενικού Δείκτη του Euronext Athens κατά το ίδιο διάστημα. Σε καθαρές μεταβολές, η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρείας στο Euronext Athens, στις 02.04.2026 (€17,55) παρουσίασε αύξηση 101,72% σε σχέση με την τιμή της στην έναρξη του εξεταζόμενου διαστήματος (€8,70: 04.04.2025). Η αντίστοιχη μεταβολή του Γενικού Δείκτη για το συγκεκριμένο διάστημα υπολογίζεται σε αύξηση κατά 32,59% (2.118,27: 02.04.2026, 1.597,55: 04.04.2025).

Διάγραμμα 2. Απόδοση μετοχής & ΓΔ



Πηγή Στοιχείων: FactSet
Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

6.3 Συμπεράσματα

Προσδιορισμός χρηματιστηριακής αξίας (κλείσιμο 02.04.2026):

Η τιμή της μετοχής πριν την Ημερομηνία της Δημόσιας ανήλθε στα €17,55 και μεταφράζεται σε συνολική κεφαλαιοποίηση €55,30 εκατ. (με βάση 3,15 εκατ. υφιστάμενες μετοχές). Προσαρμόζοντας για καθαρό ταμείο €2,34 εκατ., προκύπτει αξία επιχείρησης στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή (EV) ποσού €52,95 εκατ.

Αποτίμηση χρηματιστηριακής αξίας (κλείσιμο 02.04.2026)		
Ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά		Με εφαρμογή 30% control premium
Τιμή μετοχής πριν την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης (€)	17,55	22,85
Αριθμός μετοχών (εκατ.)	3,15	
Συνολική Κεφαλαιοποίηση	55,30	71,89
Καθαρές Δανειακές Υποχρεώσεις (31.12.2025)	(2,34)	
Προκύπτουσα Αξία Επιχείρησης	52,95	69,55

Πηγή Στοιχείων: FactSet

Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Προσδιορισμός αξίας βάσει τιμής μετοχής (take-private):

Χρησιμοποιώντας το 6μηνο VWAP της μετοχής της Εταιρείας υπολογιζόμενο στα €12,97 και εφαρμόζοντας premium εξαγοράς 30%, προκύπτει τιμή €16,86 ανά μετοχή (με βάση 3,15 εκατ. υφιστάμενες μετοχές), που αντιστοιχεί σε συνολική αξία μετοχικού κεφαλαίου ύψους €53,12 εκατ. και συνεπαγόμενη συνολική αξία επιχείρησης (EV) €50,78 εκατ.

Αποτίμηση βάσει τιμής μετοχής (take-private)	
Ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά	
VWAP 6μήνου πριν την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης (€)	12,97
Control premium	30%
Προκύπτουσα Αξία ανά μετοχή (€)	16,86
Αριθμός μετοχών (εκατ.)	3,15
Προκύπτουσα Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	53,12
Καθαρές Δανειακές Υποχρεώσεις (31.12.2025)	(2,34)
Προκύπτουσα Αξία Επιχείρησης	50,78

Πηγή Στοιχείων: FactSet

Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Ωστόσο καθώς η μετοχή της Εταιρείας εμφανίζει χαμηλό όγκο συναλλαγών και η αγορά της χαρακτηρίζεται από περιορισμένο βάθος και ακραίες μεταβολές στο διάστημα πριν την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η παρουσιαζόμενη μεθοδολογία ενδέχεται να μην είναι ενδεδειγμένη για τον προσδιορισμό της αξίας των μετοχών Εταιρείας.

7. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης

7.1 Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)

7.1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται ευρέως σε εργασίες αποτίμησης εταιρειών και θεωρείται ως η πιο αντιπροσωπευτική για τον υπολογισμό της αξίας μιας επιχείρησης, καθώς τα αποτελέσματα αυτής αντικατοπτρίζουν την προοπτική της επιχείρησης βάσει των προβλέψεων και επιχειρηματικών επιδιώξεων της διοίκησης αυτής.

Η αποτίμηση της εταιρείας πραγματοποιείται «ως έχει» (on an as-is basis) και με βάση τη σημερινή της λειτουργία (going concern), χωρίς να λαμβάνει υπόψη οποιεσδήποτε επιπτώσεις οι οποίες ενδέχεται να προκύψουν από την εφαρμογή των μελλοντικών επιχειρηματικών σχεδίων του υποψήφιου αγοραστή.

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

Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται:

- Εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας για συγκεκριμένη περίοδο προβλέψεων (συνήθως 3 έως 10 χρόνια),
- εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value) της εταιρείας, η οποία αφορά στην αξία της εταιρείας στο διηνεκές μετά το πέρας της περιόδου προβλέψεων ταμειακών ροών με παραδοχή ομαλών ταμειακών ροών και επενδύσεων, και

- εκτίμηση του επιτοκίου προεξόφλησης των ταμειακών ροών της εταιρείας, που αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση αναμενόμενη απόδοση των χρηματοδοτών της εταιρείας.

Οι περιορισμοί στη συγκεκριμένη μεθοδολογία αποτίμησης, αφορούν κατά κύριο λόγο:

- Στην αβεβαιότητα για την επίτευξη των χρηματοοικονομικών προβλέψεων,
- στην εξέλιξη του κύκλου εργασιών της επιχείρησης,
- στην αβεβαιότητα αναφορικά με το βαθμό και την ταχύτητα υλοποίησης νέων επενδύσεων, και
- στην αβεβαιότητα ως προς τις εξελίξεις της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται η επιχείρηση και τις ευρύτερες μακροοικονομικές συνθήκες της χώρας δραστηριότητας.

7.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Προκειμένου να εφαρμόσουμε τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία. Μελετήσαμε επίσης και χρησιμοποιήσαμε πληροφορίες και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν μέσω έντυπης και ηλεκτρονικής αλληλογραφίας.

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

Λαμβάνοντας μια σειρά από παραδοχές για τις μελλοντικές ταμειακές ροές του Ομίλου σε ορίζοντα 5ετίας και χρησιμοποιώντας τα κατάλληλα μεγέθη ώστε να προεξοφληθούν αυτές στο παρόν, καταλήγουμε στην αξία της επιχείρησης.

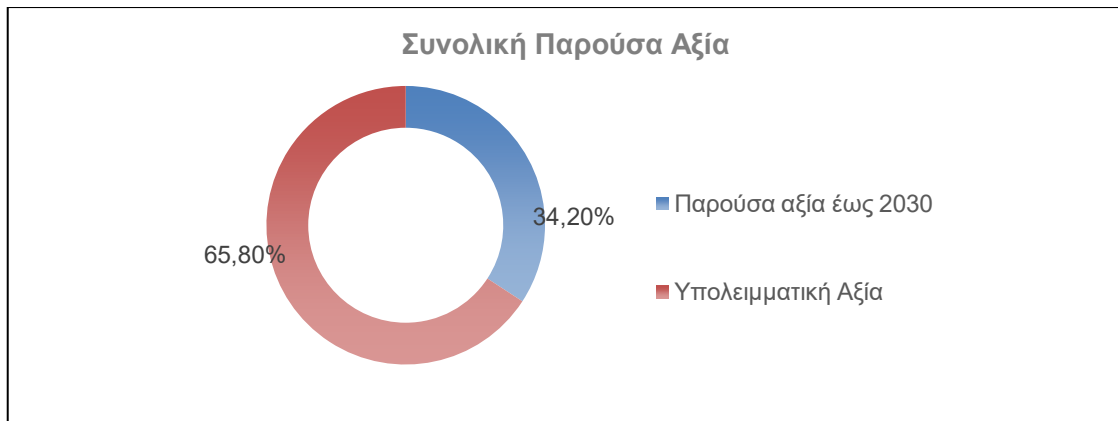
Πρέπει να σημειωθεί πως στην ανάλυση του μοντέλου, έχουν ληφθεί παραδοχές με βάση το τρέχον επιχειρησιακό μοντέλο που εφαρμόζει η Εταιρεία. Οποιαδήποτε πιθανά μελλοντικά σχέδια της διοίκησης της Εταιρείας για αλλαγή του επιχειρησιακού μοντέλου λειτουργίας της δεν είναι δυνατόν να συμπεριληφθούν στην παρούσα ανάλυση.

Στη συγκεκριμένη μεθοδολογία, επιλέχθηκε ως ημερομηνία βάσης αποτίμησης τα ενοποιημένα μεγέθη στις 31.12.2025.

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

Στη συνέχεια παρατίθενται τα αποτελέσματα της μεθόδου με βάση την παραπάνω περιγραφή:

Προκύπτουσα Αποτίμηση (ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά)			
Παρούσα Αξία Μελλοντικών Ταμειακών Ροών στο Επενδεδυμένο Κεφάλαιο (2030f)	Καθαρές Δανειακές Υποχρεώσεις (31.12.2025)	Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	Προκύπτουσα Αξία ανά μετοχή (€)
53,91	(2,34)	56,25	17,85



Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
 Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας
 Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Ανάλυση Ευαισθησίας Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

		Ρυθμός Αύξησης Πωλήσεων στο Διηνεκές		
		1,25%	1,50%	1,75%
Μεταβολή ΜΣΚΚ στο Διηνεκές	10,85%	58,25	59,25	60,30
	11,35%	55,37	56,25	57,18
	11,85%	52,76	53,54	54,36

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας
 Επεξεργασία στοιχείων: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

7.1.3 Παραδοχές σχετικά με τη μέθοδο

- Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου προκύπτει από τα μεγέθη στις 31.12.2025.
- Στο αισιόδοξο σενάριο, αυξήσαμε το ρυθμό μεταβολής των πωλήσεων στο διηνεκές στο 1,75% έναντι 1,50% που χρησιμοποιήσαμε στο βασικό σενάριο και μειώσαμε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 10,85% από 11,35% αντίστοιχα.
- Στο απαισιόδοξο σενάριο, μειώσαμε το ρυθμό μεταβολής των πωλήσεων στο διηνεκές στο 1,25% έναντι 1,50% που χρησιμοποιήσαμε στο βασικό σενάριο και αυξήσαμε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 11,85% από 11,35% αντίστοιχα.

7.1.4 Συμπεράσματα

Η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τις μελλοντικές ταμειακές της ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, συνεπώς μια σειρά από παράγοντες θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη χρηματοοικονομική θέση ή τα αποτελέσματα λειτουργίας της είτε ευμενώς είτε δυσμενώς και ανάλογα να επηρεαστεί η αποτίμηση της, η οποία με τη χρήση της συγκεκριμένης μεθόδου προσδιορίστηκε (βασικό σενάριο) σε **€17,85** ανά μετοχή.

7.2 Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών

7.2.1 Γενικές Πληροφορίες

Η μέθοδος αποτίμησης με αριθμοδείκτες κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας είναι εφικτό να προκύψει μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών, που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε μετοχές άλλων εταιρειών οι λειτουργίες των οποίων ενσωματώνουν συναφείς δραστηριότητες. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας δύναται να εκτιμηθεί η αξία της. Η μέθοδος αυτή θεωρείται σημαντική εφόσον εξευρεθεί ένα δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών.

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

Για την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου στην αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκε ένα δείγμα από επτά συγκρίσιμες εταιρείες στον κλάδο δραστηριότητας της Εταιρείας.

7.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Συγκεντρώσαμε στοιχεία εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο δραστηριότητας της Εταιρείας, αξιολογώντας τρεις δείκτες ως ακολούθως:

- i. Δείκτης που υπολογίζει τη σχέση της αξίας μιας επιχείρησης προς τις πωλήσεις (EV/SALES)
- ii. Δείκτης που υπολογίζει της τη σχέση της αξίας μιας επιχείρησης προς το EBITDA
- iii. Δείκτης που υπολογίζει της τη σχέση της αξίας μιας επιχείρησης προς τα κεφάλαια υπό διαχείριση (AuM)

Χρησιμοποιήσαμε τη διάμεση τιμή για κάθε δείκτη ανωτέρω και αφού υπολογίσαμε τις διάμεσες αξίες, εφαρμόσαμε control premium 30% και καταλήξαμε στην αποτίμηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Η εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου δίνει τα επιμέρους αποτελέσματα και το τελικό αποτέλεσμα, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά	Χώρα	Κεφαλαιο ποίηση	EV	EV / Sales	EV / EBITDA	EV / AuM
Man Group PLC	GB	3.342	3.238	2,5x	9,1x	2,3%
Brooks Macdonald Group plc	GB	256	254	1,9x	13,7x	1,3%
City of London Investment Group PLC	GB	231	203	3,0x	7,0x	1,5%
Titanium Oyj	FN	66.103	50.061	2,5x	6,7x	4,4%
Azimut Holding Spa	IT	5.039	4.415	3,1x	6,2x	3,5%
Ninety One Plc	GB	2.390	2.047	2,4x	8,1x	2,6%
Tatton Asset Management Plc	GB	439	409	7,0x	14,6x	1,7%
Διάμεσος				2,5x	8,1x	2,3%
Μέσος				3,2x	9,3x	2,5%
Min				1,9x	6,2x	1,3%
Max				7,0x	14,6x	4,4%

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή Στοιχείων: FactSet

Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά	EV / Sales (x)	EV / EBITDA (x)	EV / AuM
Διάμεση Τιμή	2,5x	8,1x	2,3%
Προκύπτουσα Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	35,66	50,72	53,81
Control Premium	1,3x	1,3x	1,3x

Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	46,36	65,93	69,96
Συντελεστής Στάθμισης	33,33%	33,34%	33,33%
Σταθμισμένη Προκύπτουσα Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	60,75		
Αριθμός μετοχών (εκατ.)	3,15		
Προκύπτουσα Αξία ανά Μετοχή (€)	19,28		

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

7.2.3 Συμπεράσματα

Με βάση τα στοιχεία του πίνακα της ενότητας 7.2.2, η προκύπτουσα αξία βάσει των διάμεσων τιμών των υπό εξέταση δεικτών υπολογίζεται σε **€19,28** ανά μετοχή.

Σημειώνεται πως, η εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου περιορίζεται από παράγοντες που αφορούν τις εταιρείες του δείγματος, όπως:

- Το εύρος προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών και τη διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων κάθε εταιρείας,
- το μέγεθος κάθε εταιρείας και την επάρκειά της σε ανθρώπινο δυναμικό,
- το περιθώριο κέρδους και την κεφαλαιακή της διάρθρωση,
- τις επικρατούσες συνθήκες στη χώρα ή τις χώρες που δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία, και
- τον τόπο διαπραγμάτευσης των μετοχών κάθε εταιρείας.

7.3 Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών

7.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η εκτίμηση της αξίας μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων) από εξαγορές/συγχωνεύσεις εταιρειών συναφούς δραστηριότητας.

Για την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου στην αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκε ένα δείγμα από τέσσερις συναλλαγές μεταξύ εταιρειών του κλάδου δραστηριότητας της Εταιρείας σε ευρωπαϊκό επίπεδο κατά την τελευταία διετία.

7.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για τον υπολογισμό της αξίας της Εταιρείας με τη συγκεκριμένη μέθοδο, χρησιμοποιήθηκαν δύο δείκτες ως ακολούθως:

- i. Δείκτης που υπολογίζει της τη σχέση της αξίας μιας επιχείρησης προς το EBITDA
- ii. Δείκτης που υπολογίζει της τη σχέση της αξίας μιας επιχείρησης προς τα κεφάλαια υπό διαχείριση (AuM)

Η αποτίμηση με βάση τις συγκρίσιμες συναλλαγές αποτυπώνεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά	Αγοραστής	Εξαγοραζόμενη Εταιρεία	EV	EV / EBITDA	EV / AuM
2025	NatWest	Evelyn Partners	3.103	9,7x	3,9%
2024	CVC-led Consortium	Hargreaves Lansdown	6.351	14,3x	3,5%
2024	Banco BPM	Anima Holding	2.027	7,6x	1,0%
2024	BNP Paribas	AXA Investment Managers	5.100	11,5x	0,6%
Διάμεσος				10,6x	2,3%
Μέσος				10,8x	2,3%
Min				7,6x	0,6%
Max				14,3x	3,9%

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή Στοιχείων: FactSet

Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Ποσά σε € εκατ. εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά	EV / EBITDA (x)	EV / AuM
Διάμεση Τιμή	10,6x	2,3%
Προκύπτουσα Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	65,34	52,06
Συντελεστής Στάθμισης	50,00%	50,00%
Σταθμισμένη Προκύπτουσα Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου	58,70	
Αριθμός μετοχών (εκατ.)	3,15	
Προκύπτουσα Αξία ανά Μετοχή (€)	18,63	

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Επεξεργασία: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

7.3.3 Συμπεράσματα

Με βάση τα στοιχεία του πίνακα της ενότητας 7.3.2, η αποτίμηση των μετοχών της Εταιρείας βάσει των συναλλαγών που αφορούν σε εταιρείες συναφούς δραστηριότητας κατά την πρόσφατη διετία, υπολογίζεται σε **€18,63** ανά μετοχή.

Η εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου ενδεχομένως περιορίζεται από παράγοντες που αφορούν τις εταιρείες του δείγματος, όπως:

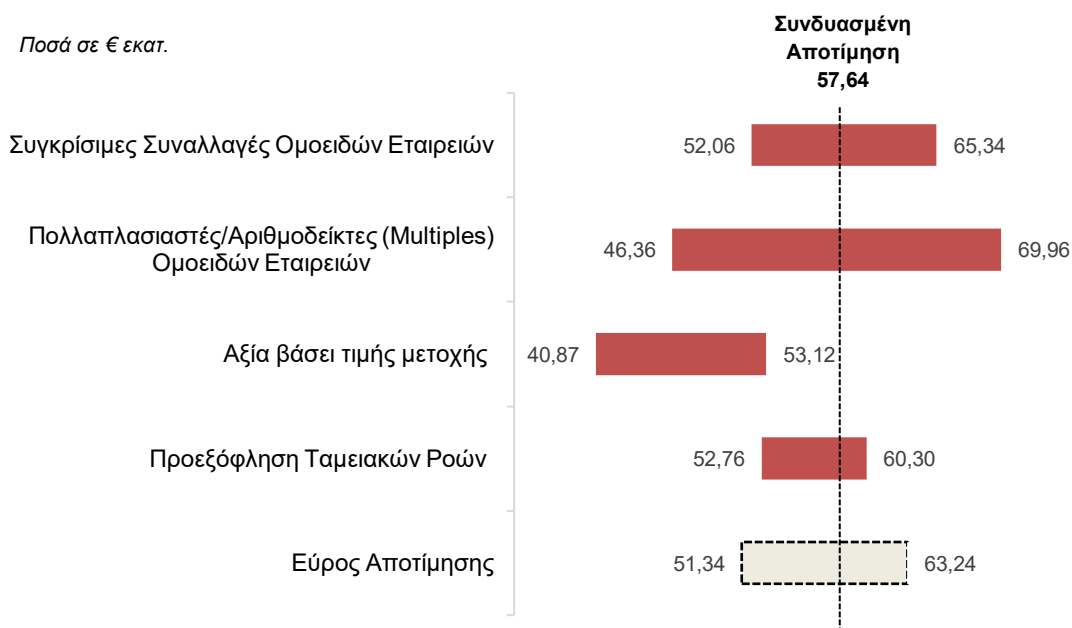
- Τις συνθήκες αγοράς ή αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία,
- το εύρος προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών και τη διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων κάθε εταιρείας, και
- το μέγεθος της κάθε εξεταζόμενης εταιρείας.

8. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Με βάση τα αποτελέσματα των μεθόδων υπολογισμού του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση από τον Προτείνοντα των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος συμπεραίνει ότι, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα **€20,20** για κάθε μετοχή της Εταιρείας, βρίσκεται υψηλότερα από το άνω άκρο του εύλογου εύρους τιμών, όπως αυτό προέκυψε από τη στάθμιση των επιλεγμένων μεθόδων αποτίμησης και προσδιορίστηκε από **€16,29** έως **€20,07** ανά μετοχή.

Ποσά σε € ανά μετοχή	Min	Προκύπτουσα Αξία	Max	Συντελεστής Στάθμισης ανά Μέθοδο Αποτίμησης
Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (DCF)	16,75	17,85	19,14	60%
Αξία βάσει τιμής μετοχής	12,97		16,86	0%
Πολλαπλασιαστές/Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών	14,71	19,28	22,20	20%
Συγκρίσιμες Συναλλαγές Ομοειδών Εταιρειών	16,52	18,63	20,74	20%
Εύρος Αποτίμησης	16,29	18,29	20,07	

Διάγραμμα 3. Εύρος Τιμών ανά Μέθοδο Αποτίμησης



Πηγή: Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος

Αναλυτικά συμπεράσματα ανά μέθοδο αποτίμησης:

Μέθοδος	Άποψη Χρηματοοικονομικού Συμβούλου
Μέθοδος Α' – Αποτίμηση της Εταιρείας με χρήση Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών	Το προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €20,20 ανά κοινή ονομαστική μετοχή είναι υψηλότερο από την αξία ανά μετοχή (€17,85) (βλ. ενότητα 7.1.4 «Συμπεράσματα»), όπως αυτή προέκυψε από την άσκηση αποτίμησης με τη χρήση της συγκεκριμένης μεθόδου
Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές / Αριθμοδείκτες Ομοειδών Εταιρειών	Το προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €20,20 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, είναι υψηλότερο από την αξία ανά μετοχή (€19,28) (βλ. ενότητα 7.2.3 «Συμπεράσματα»), όπως αυτή προέκυψε από την άσκηση αποτίμησης με τη χρήση της συγκεκριμένης μεθόδου
Μέθοδος Γ' - Αποτίμηση της Εταιρείας βάσει Συγκρίσιμων Συναλλαγών Ομοειδών Εταιρειών	Το προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €20,20 ανά κοινή ονομαστική μετοχή, είναι υψηλότερο από την αξία ανά μετοχή (€18,63) (βλ. ενότητα 7.3.3 «Συμπεράσματα»), όπως αυτή προέκυψε από την άσκηση αποτίμησης με τη χρήση της συγκεκριμένης μεθόδου

9. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από την EUROXX ΑΧΕΠΕΥ αποκλειστικά προς όφελος και εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της «Alpha Trust Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία». 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 η Έκθεση δεν θίγει καθ' οιονδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η Έκθεση δε συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται και έχει συνταχθεί για χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. 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.

Για τους σκοπούς της Έκθεσης, ελήφθη υπόψη η υπόθεση ότι όλες οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν στο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, έγινε η υπόθεση ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, έγινε η υπόθεση ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η Έκθεση βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και ο Χρηματοοικονομικός

Σύμβουλος δεν εκφράζει γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή των συνθηκών αυτών στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας, εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία και εξέλιξη της εμπορικής σχέσης της Εταιρείας με τον Προτείνοντα.

Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσεως δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή σε κάποια συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, η οποία δύναται να παρασχεθεί μόνο μετά από επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων της EUROXX. Πέραν των ανωτέρω, εφίσταται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα 1 της παρούσης «Πληροφορίες για τη σύνταξη της Έκθεσης Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006».

Για τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο

Αριστοτέλης Νινιός, CIIA