Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2021.09.03 14:16:12 EEST
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Τηλέφωνο: ΑΕ:2103382302-244/ΕΠΕ:2103382140/ΟΕ&ΕΕ:2103382122,-441/ΙΚΕ:2103382413,-475/ΑΛΛΟΔΑΠΕΣ:2103382443/ΛΟΙΠΕΣ:2103382241,-107

E-mail: info@acci.gr

Αθήνα,03/09/2021

Αριθ. Πρωτ.:2428558

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **DELL ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, το διακριτικό τίτλο **DELL Α.Ε.** και αριθμό ΓΕΜΗ **4794401000**.

Την **03/09/2021** καταχωρίσθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με κωδικό αριθμό καταχώρισης **2610128**, η από 30/08/2021 Έκθεση Εκτίμησης με σκοπό: « Συγχώνευση με απορρόφηση ».

Η έκθεση εκτίμησης είναι συν/νη στην παρούσα ανακοίνωση και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος αυτής.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity

Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

Deloitte.

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

του Ενεργητικού και Υποχρεώσεων κατά την 01.07.2021 της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «Συστήματα Πληροφορικής EMC Ελλάς Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Υπηρεσιών και Εμπορίας Προϊόντων Πληροφορικής» και με διακριτικό τίτλο «Συστήματα Πληροφορικής EMC Ελλάς Α.Ε» με σκοπό την συγχώνευση με απορρόφηση αυτής από την εταιρεία «DELL ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.» σύμφωνα με τις διατάξεις του 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, και του Ν. 4172/2013

Deloitte.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

I. Εισαγωγικές σημειώσεις 3

II. Εταιρεία 4

Α. Ιστορικό της Εταιρείας 4

Β. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών σε είδος 6

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 01.07.2021 8

Παράρτημα Α' 15

Παράρτημα Β' 16

Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781 100
www.deloitte.gr

Μαρούσι, 30 Αυγούστου 2021

Προς τη
Γενική Συνέλευση και το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας
«DELL ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.»

Κυρίες και Κύριοι,

I. Εισαγωγικές σημειώσεις

Με βάση την από 23 Ιουλίου 2021 εντολή της Διοίκησης της Απορροφώσας ολοκληρώσαμε την εργασία μας σχετικά με την εκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «Συστήματα Πληροφορικής EMC Ελλάς Α.Ε.» (στο εξής: η «**Απορροφώμενη**» ή η «**Εταιρεία**») κατά την 1 Ιουλίου 2021, προκειμένου να πραγματοποιηθεί η συγχώνευση με απορρόφησή της από την εταιρεία «DELL ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.» (στο εξής: η «**Απορροφώσα**»), με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και του Ν.4172/2013.

Η παρούσα Έκθεση Αποτίμησης δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί για οποιαδήποτε άλλο σκοπό εκτός από αυτόν που αναφέρεται ανωτέρω.

II. Εταιρεία

Α. Ιστορικό της Εταιρείας

Η Απορροφώμενη, ιδρύθηκε την 31 Δεκεμβρίου 2001, έχει την έδρα της στον Δήμο Αμαρουσίου Αττικής και όπως αναφέρεται στο καταστατικό της έχει διάρκεια ζωής 50 χρόνια. Δραστηριοποιείται στην εμπορία, διανομή, πώληση, χορήγηση αδείας χρήσεως, εκμίσθωση τεχνολογιών πληροφορικής και προϊόντων λογισμικού και εξοπλισμού πληροφορικής, καθώς και στην παροχή υπηρεσιών τεχνικής υποστήριξης, συντήρησης, εκπαιδεύσεως και επιμόρφωσης αναφορικά με τα ως άνω προϊόντα και τεχνολογίες.

Από το κωδικοποιημένο καταστατικό της Απορροφώμενης προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία[1]:

Επωνυμία

Η Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 1 του καταστατικού της - όπως ισχύει σήμερα - έχει την επωνυμία «Συστήματα Πληροφορικής ΕΜC Ελλάς Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Υπηρεσιών και Εμπορίας Προϊόντων Πληροφορικής» και με διακριτικό τίτλο «Συστήματα Πληροφορικής ΕΜC Ελλάς Α.Ε.».

Διάρκεια

Η Εταιρεία έχει διάρκεια ζωής 50 χρόνια Η παράταση και ο περιορισμός της διάρκειας της εταιρείας μπορεί να αποφασιστεί με εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Έδρα

Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αμαρουσίου Αττικής.

Σκοπός

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού, ο σκοπός της Εταιρείας είναι:

1) Εμπορία, διανομή, πώληση, χορήγηση αδείας χρήσεως, εκμίσθωση τεχνολογιών πληροφορικής και προϊόντων λογισμικού και εξοπλισμού πληροφορικής.
2) Παροχή υπηρεσιών τεχνικής υποστήριξης, συντήρησης, εκπαιδεύσεως και επιμόρφωσης αναφορικά με τα ως άνω προϊόντα και τεχνολογίες.

Για την επίτευξη των σκοπών της η Εταιρεία δύναται:

α) Να ιδρύει θυγατρικές εταιρείες και υποκαταστήματα σε άλλες πόλεις της Ελλάδος ή του εξωτερικού,
β) Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό,
γ) Να συνεργάζεται ή να αντιπροσωπεύει οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ημεδαπό ή αλλοδαπό με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό και δ) Να διενεργεί κάθε πράξη που τείνει άμεσα ή έμμεσα στην επίτευξη του εταιρικού σκοπού.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού, το μετοχικό κεφάλαιο δημιουργήθηκε ως εξής:

1) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ορίζεται σε είκοσι εκατομμύρια τετρακόσιες σαράντα πέντε χιλιάδες (20.445.000) δραχμές ή εξήντα χιλιάδες (60.000) ευρώ καταβλητέο ολόκληρο σε μετρητά σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 35 αυτού του καταστατικού και διαιρείται σε διακόσιες χιλιάδες (200.000) μετοχές ονομαστικής αξίας εκατόν δύο δραχμών και διακοσίων είκοσι πέντε λεπτών της δραχμής (102,225) ή τριάντα λεπτών του ευρώ (0,30) η κάθε μία.

---

[1] Στις υπό-παραγράφους «Επωνυμία», «Διάρκεια», «Έδρα», «Σκοπός» και «Μετοχικό Κεφάλαιο» που ακολουθούν, οι οποίες αποτελούν πιστή απεικόνιση των σχετικών προβλέψεων του κωδικοποιημένου Καταστατικού της Απορροφώμενης, ως «Εταιρεία» ορίζεται η Απορροφώμενη.

II. **Εταιρεία** – Συνέχεια

A. **Ιστορικό της Εταιρείας** – Συνέχεια

Μετοχικό Κεφάλαιο – Συνέχεια

2) Με την επιφύλαξη της παρ. 4 του άρθρου αυτού, ορίζεται δια του παρόντος ότι κατά την διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της εταιρείας το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφαση του, που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον του συνόλου των μελών του: α) να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο και β) να εκδίδει ομολογιακό δάνειο με την έκδοση ομολογιών μετατρεψίμων σε μετοχές για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το μισό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση δε αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 3α του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει. Οι πιο πάνω εξουσίες μπορούν να εκχωρούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο και με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Στην περίπτωση αυτή, το μεν μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο διοικητικό συμβούλιο η εν λόγω εξουσία το δε ύψος του ομολογιακού δανείου, δεν μπορεί να υπερβαίνει το μισό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου κατά την ίδια ημερομηνία. Οι πιο πάνω εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνονται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση και η ισχύς τους αρχίζει μετά την λήξη κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ,Ν. 2190/1920.

3) Με την επιφύλαξη της παρ. 4 του άρθρου αυτού, κατά την διάρκεια της πρώτης πενταετίας από την σύσταση της ανωνύμου εταιρείας, η Γενική Συνέλευση έχει το δικαίωμα, με απόφασή της, που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 29 παρ. 1 και 2 και του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο εν όλων ή εν μέρει, με έκδοση νέων μετοχών συνολικά μέχρι το πενταπλάσιο του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου.

4) Κατ' εξαίρεση των παραπάνω διατάξεων που αναφέρονται στις παραγράφους 2 και 3 αυτού του άρθρου, στην περίπτωση κατά την οποία τα αποθεματικά της εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, τότε απαιτείται πάντοτε απόφαση της Γενικής Συνέλευσης με τη εξαιρετική απαρτία και την πλειοψηφία του άρθρου 15 του παρόντος καταστατικού και τροποποίηση του παρόντος άρθρου. 5) Οι σύμφωνα με τις ανωτέρω παραγράφους 2 και 3 αποφασιζόμενες αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου, δεν αποτελούν τροποποίηση του καταστατικού αυτού.

5) Η απόφαση του αρμόδιου οργάνου της Εταιρείας για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον το ποσό της αύξησης του κεφαλαίου, τον τρόπο κάλυψης του, τον αριθμό και το είδος των μετοχών που θα εκδοθούν, την ονομαστική αξία και την τιμή διάθεσης αυτών και την προθεσμία κάλυψης. Η τιμή έκδοσης των νέων μετοχών δεν δύναται να καθοριστεί υπό το άρτιο. Στην περίπτωση έκδοσης νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας τους και της τιμής έκδοσης μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό λογαριασμό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, μη δυνάμενο περίπτωση να διατεθεί προς διανομή μερισμάτων ή ποσοστών.

6) Μέσα στο πρώτο δίμηνο από τη σύσταση της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συνέλθει σε ειδική συνεδρίαση με μοναδικό θέμα ημερησία διάταξης την πιστοποίηση της καταβολής ή μη του αρχικού Μετοχικού Κεφαλαίου, που καθορίζεται στο άρθρο 5 του παρόντος.

7) Σε κάθε περίπτωση αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου η παραπάνω πιστοποίηση της καταβολής ή μη αυτού από το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να γίνεται σε προθεσμία ενός (1) μηνός από την ορισθείσα προθεσμία καταβολής του ποσού της αύξησης.

II. **Εταιρεία** – Συνέχεια

A. **Ιστορικό της Εταιρείας** – Συνέχεια

Μετοχικό Κεφάλαιο – Συνέχεια

8) Η προθεσμία καταβολής της αύξησης του κεφαλαίου δεν μπορεί να ορισθεί μικρότερη του ενός (1) μηνός και μεγαλύτερη των τεσσάρων (4) μηνών από την ημέρα λήψης της σχετικής απόφασης από το αρμόδιο όργανο της Εταιρείας. Εάν αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μετά την τυχόν εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, η προθεσμία αυτή δεν μπορεί να είναι μικρότερη των δεκαπέντε (15) ημερών και μεγαλύτερη των τεσσάρων (4) μηνών.

9) Στην περίπτωση που η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου συνοδεύεται με ανάλογη τροποποίηση του σχετικού περί κεφαλαίου άρθρου του Καταστατικού, η προθεσμία καταβολής της αύξησης του κεφαλαίου αρχίζει από την ημέρα λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, δυνάμενη να παραταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο για ένα (1) ακόμη μήνα.

10) Μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη λήξη της προθεσμίας των παραγράφων 7 και 8 του παρόντος άρθρου η Εταιρεία υποχρεούται να υποβάλει στην αρμόδια αρχή αντίγραφο του σχετικού πρακτικού συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου. Αν παρέλθει η προθεσμία αυτή άπρακτη, στην περίπτωση καταβολής του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του άρθρου 48 παρ. 1, εδαφ. α του Κ.Ν. 2190/1920 (ανάκληση άδειας σύστασης) και στην περίπτωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανακαλείται η σχετική απόφαση έγκρισης τροποποίησης του καταστατικού.

11) Η καταβολή των μετρητών για κάλυψη του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου ή τυχόν αυξήσεων αυτού, καθώς και οι καταθέσεις μετόχων με προορισμό τη μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα πραγματοποιούνται υποχρεωτικά με κατάθεση σε ειδικό λογαριασμό επ' ονόματι της Εταιρείας που θα τηρείται σε οποιαδήποτε τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης όπως συγκροτήθηκε σε Σώμα, σύμφωνα με το Πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου με ημερομηνία 10/08/2020, απαρτίζεται από τους εξής:

1. Αλεξάνταρ Πρεράντοβιτς του Βλάτκο, ως Πρόεδρος.
2. Ρόμπερτ Λίνν Πότς (Robert Linn Potts) του Μπόμπυ Γιουτζίν (Bobby Eugene), ως Αντιπρόεδρος.
3. Γιαρομίρ Κρνάκ (Jaromir Krnac) του Γιαρομίρ (Jaromir), ως Μέλος.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέχθηκαν από τη Γενική Συνέλευση με πενταετή (5) θητεία ήτοι μέχρι 10/08/2025.

B. **Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Απορροφώμενης**

Μέθοδος εξακρίβωσης

Η μέθοδος που εφαρμόστηκε για την εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Απορροφώμενης, βασίστηκε στην εξεύρεση και στον υπολογισμό των αξιών των στοιχείων του Ενεργητικού και Υποχρεώσεων, περιλαμβανομένης και της υπεραξίας, καθώς και στην εκτίμηση των κονδυλίων που αφορούν ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 1ης Ιουλίου 2021 (**Παράρτημα Α'**). Περαιτέρω, για την εξακρίβωση της καθαρής θέσης της Εταιρείας λάβαμε τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού (για σκοπούς της απορρόφησης) της Απορροφώμενης της 1ης Ιουλίου 2021. Η Εταιρεία δημοσιεύει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.).

Β. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Απορροφώμενης – Συνέχεια

Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Βάση της εργασίας μας, η οποία πραγματοποιήθηκε για την εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Απορροφώμενης, αποτέλεσαν τα εξής:

1) Το πρακτικό συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώμενης αναφορικά με τη συγχώνευση με απορρόφηση με ημερομηνία 01 Ιουλίου 2021.

2) Το κωδικοποιημένο καταστατικό της Απορροφώμενης.

3) Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού για σκοπούς της απορρόφησης, με ημερομηνία αναφοράς 01 Ιουλίου 2021 της Απορροφώμενης (στο εξής: ο «**Ισολογισμός Μετασχηματισμού**») (**Παράρτημα Α'**).

4) Επιστολή νομικού συμβούλου της Απορροφώμενης που αναφέρει όλες τις εκκρεμούσες νομικές υποθέσεις που αφορούν την Απορροφώμενη.

5) Διάφορες πληροφορίες, λοιπά στοιχεία και έγγραφα που σχετίζονται με τα οικονομικά μεγέθη και τις δραστηριότητες της Απορροφώμενης και τα οποία κρίθηκαν απαραίτητα για την ολοκλήρωση της εργασίας μας.

6) Πληροφορίες σχετικά με τα οικονομικά μεγέθη και τη δραστηριότητα της Απορροφώμενης, βάσει των τηρούμενων βιβλίων της.

7) Επιστολή Διαβεβαιώσεων από τη Διοίκηση της Απορροφώμενης σχετικά με την ακρίβεια και πληρότητα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της.

Ευθύνη της Εταιρείας

- Εφιστούμε προσοχή στο ότι η Διοίκηση της Απορροφώμενης έχει την ευθύνη για την κατάρτιση του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, όπως αυτός τέθηκε υπόψη μας, ώστε να είναι ακριβής και απαλλαγμένος από ουσιώδη σφάλματα ή παραλείψεις.

- Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της 1ης Ιουλίου 2021 έχει συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

Deloitte.

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 01.07.2021

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη Χρηματοοικονομική Θέση (Ισολογισμό) της Απορροφώμενης με ημερομηνία 01 Ιουλίου 2021, συμπεριλαμβανομένων και των αναπροσαρμογών λόγω της εκτίμησης της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων, όπως αυτή πραγματοποιήθηκε για τις ανάγκες αυτής της Έκθεσης.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 01.07.2021

(Ποσά σε ευρώ)	1 Ιουλίου 2021
Ενεργητικό	**Εκτίμηση**
Α. Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Ενσώματα πάγια	23.799,98
2. Άυλα πάγια στοιχεία	0,01
3. Λοιπά	6.051,20
4. Υπεραξία επιχείρησης	1.826.014,98
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.855.866,17**
Β. Κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	441.102,07
2. Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου	464.935,31
3. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	71.628,36
4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.992.498,85
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**2.970.164,59**
Σύνολο ενεργητικού	**4.826.030,76**
Προβλέψεις	
1. Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	835.475,58
Σύνολο	**835.475,58**
Υποχρεώσεις	
Α. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Εμπορικές υποχρεώσεις	61.586,01
2. Λοιποί φόροι και τέλη	80.454,18
3. Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	41.810,71
4. Λοιπές υποχρεώσεις	6.590,11
5. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.094.390,07
6. Έσοδα επόμενων χρήσεων	470.724,10
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**1.755.555,18**
Σύνολο υποχρεώσεων και προβλέψεων	**2.591.030,76**
Σύνολο καθαρής θέσης	**2.235.000,00**

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 01.07.2021 – Συνέχεια

Γ.1 Ενεργητικό

Γ.1.1 Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Οι λογαριασμοί του Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά την 1η Ιουλίου 2021, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Εκτιμώμενη αξία
1. Ενσώματα πάγια	23.799,98
2. Άυλα πάγια στοιχεία	0,01
3. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	6.051,20
4. Υπεραξία επιχείρησης	1.826.014,98
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**1.855.866,17**

Οι εκτιμήσεις για την αξία και οι προκύπτουσες αναπροσαρμογές περιγράφονται κάτωθι ανά κονδύλι ισολογισμού.

1. Ενσώματα πάγια

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€23.799,98**

Ο λογαριασμός ενσώματα περιουσιακά στοιχεία κατά την 1η Ιουλίου 2021, καθώς και η εκτιμώμενή του αξία, συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Περιγραφή	Εκτιμώμενη αξία
1.1 Ακίνητα	0,01
1.2 Λοιπά ενσώματα στοιχεία	23.799,97
Σύνολο ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	**23.799.98**

Η συνολική αξία των ενσώματων παγίων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

1.1 Ακίνητα

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€0,01**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ακίνητα», περιλαμβάνει Κτίρια-Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων τα οποία έχουν αποσβεστεί πλήρως.

1.2 Λοιπά ενσώματα στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€23.799,97**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά ενσώματα στοιχεία», περιλαμβάνει έπιπλα και λοιπό τεχνολογικό εξοπλισμό (Η/Υ, ηλεκτρονικά συγκροτήματα, εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών κ.α.).

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 01.07.2021 – Συνέχεια

Γ.1 Ενεργητικό – Συνέχεια

Γ.1.1 Μη κυκλοφορούν ενεργητικό – Συνέχεια

2. Άυλα πάγια στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 0,01**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Άυλα πάγια στοιχεία», ανήλθε σε ποσό €0,01 και αφορά λογισμικά προγράμματα Η/Υ τα οποία έχουν αποσβεστεί πλήρως.

Λοιπά περιουσιακά στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 6.051,20**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά περιουσιακά στοιχεία», εκτιμάται στο ποσό των €6.051,20 και αφορά εγγυήσεις που έχουν δοθεί για τη μίσθωση οχημάτων. Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

3. Υπεραξία επιχείρησης

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 1.826.014,98**

Η υπεραξία της Απορροφώμενης εκτιμάται σε € 1.826.014,98 και προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της εμπορικής αξίας της, όπως αυτή προσδιορίστηκε με βάση τη σχετική μελέτη εκτίμησης της εμπορικής αξίας της υπό συγκεκριμένες υποθέσεις και τεχνικές μεθοδολογίες αποτίμησης (βλ. **Παράρτημα Β'** «Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Επιχείρησης») και της εκτιμώμενης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων.

Ειδικότερα:

Υπεραξία	Εκτιμώμενη αξία
Εμπορική αξία επιχείρησης	2.235.000,00
Μείον: Διαφορά μεταξύ εκτιμώμενης αξίας στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων (3.000.015,78– 2.591.030,76)	(408.985,02)
Σύνολο Υπεραξίας	**1.826.014,98 €**

Ο προσδιορισμός της εμπορικής αξίας αναλύεται στο **Παράρτημα Β'**.

ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **€ 1.855.866,17**

Γ.1.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Οι λογαριασμοί του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά την 1η Ιουλίου 2021, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Β. Κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	441.102,07
2. Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου	464.935,31
3. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	71.628,36
4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.992.498,85
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**2.970.164,59**

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 01.07.2021 – Συνέχεια

Γ.1 Ενεργητικό – Συνέχεια

Γ.1.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Συνέχεια

1. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021	**€441.102,07**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις», ανήλθε σε ποσό €441.102,07 και αφορά υπόλοιπα πελατών εσωτερικού και εξωτερικού. Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

2. Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021	**€464.935,01**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου», ανήλθε σε ποσό €464.935,01 και αφορά υπομισθώσεις κτηρίων από την Απορροφώσα, δαπάνες μισθοδοσίας προς τιμολόγηση. Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

3. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021	**€71.628,36**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία», ανήλθε σε ποσό €71.628,36 και αφορά την προκαταβολή φόρου εισοδήματος, καθώς και προπληρωμές προμηθευτών.

4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021	**€1.992.498,85**

Η αξία του λογαριασμού «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» εκτιμάται, όπως προκύπτει και από τα παραστατικά που μας προσκομίσθηκαν, στο ποσό των € 1.992.498,85. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**€2.970.164,59**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**€4.826.030,76**

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 01.07.2021 – Συνέχεια

Γ.2 Προβλέψεις

1. Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€835.475,58**

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τους Ν. 2112/1920 και Ν. 4093/2012, η Απορροφώμενη έχει την υποχρέωση κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, να αποζημιώσει τους υπαλλήλους της όταν συνταξιοδοτούνται, εφόσον έχουν συμπληρώσει τις προϋποθέσεις για τη λήψη σύνταξης γήρατος. Η σχετική νομοθεσία καθορίζει το εφ' άπαξ ποσό της αποζημίωσης που δικαιούνται να λάβουν οι υπάλληλοι κατά τη συνταξιοδότησή τους, που συνήθως εξαρτάται από ορισμένους παράγοντες, όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και οι αποδοχές τους.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους» της Απορροφώμενης κατά την 1η Ιουλίου 2021 εκτιμάται σε ποσό € 835.475,58. Ο υπολογισμός της σχετικής πρόβλεψης έγινε με βάση την αναλογιστική μελέτη που εκπονήθηκε από εταιρία αναλογιστών με βάση τα προβλεπόμενα από το «Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 19».

Γ.3 Υποχρεώσεις

Γ.3.1 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λογαριασμοί των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά την 1η Ιουλίου 2021, καθώς και η εκτιμώμενή τους αξία, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Υποχρεώσεις	Εκτιμώμενη αξία
Α. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
1. Εμπορικές υποχρεώσεις	61.586,01
2. Λοιποί φόροι και τέλη	80.454,18
3. Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	41.810,71
4. Λοιπές υποχρεώσεις	6.590,11
5. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.094.390,07
6. Έσοδα επόμενων χρήσεων	470.724,10
Σύνολο	**1.755.555,18**

1. Εμπορικές υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 61.586,01**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Εμπορικές υποχρεώσεις», ανήλθε σε ποσό €61.586,01 και περιλαμβάνει υποχρεώσεις της Απορροφώμενης σε προμηθευτές εσωτερικού και εξωτερικού καθώς και προμηθευτές εσωτερικού-συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

2. Λοιποί φόροι και τέλη

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 80.454,18**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιποί φόροι και τέλη», ανήλθε σε ποσό €80.454,18 και περιλαμβάνει Φ.Π.Α., φόρο μισθωτών υπηρεσιών καθώς και λοιπούς παρακρατούμενους φόρους. Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

Γ.3 **Υποχρεώσεις** – Συνέχεια

Γ.3.1 **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** – Συνέχεια

3. Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 41.810,71**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης» εκτιμάται σε €41.810,71 και αφορά την τρέχουσα υποχρέωση προς τον ΕΦΚΑ. Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

4. Λοιπές υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 6.590,11**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές υποχρεώσεις», ανήλθε σε ποσό €6.590,11, και περιλαμβάνει υποχρεώσεις καταβολής βραβείων στο προσωπικό.

5. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 1.094.390,07**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα χρήσεως δουλευμένα» ανήλθε σε 1.094.390,07 και αναλύεται ως εξής:

Πρόβλεψη για μη χρησιμοποιημένες άδειες	69.412,50
Αμοιβές Επιδόματος Αδείας	76.597,36
Αμοιβές Δώρου Χριστουγέννων	38.874,22
Προϋπολογισμένα Έξοδα Δικηγόρων	5.200,00
Προϋπολογισμένα Bonus Πωλήσεων	49.709,23
Προϋπολογισμένα Έξοδα POP's	804.356,98
Προϋπολογισμένα Bonus Διοικητικού Προσωπικού	39.369,78
Προϋπολογισμένα Έξοδα Ελεγκτών	10.870,00
	1.094.390,07

Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

6. Έσοδα επόμενων χρήσεων

Εκτίμηση κατά την 01.07.2021 **€ 470.724,10**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα επόμενων χρήσεων» ανήλθε σε 470.724,10 και αφορά έσοδα επόμενων χρήσεων από συμβόλαια παροχής τεχνικής υποστήριξης.

ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	**€835.475,58**
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**€1.755.555,18**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**€2.591.030,76**

Deloitte.

Δ. Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Η καθαρή θέση της Απορροφώμενης που προκύπτει από την εκτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων ανέρχεται στο ποσό € 2.235.000,00, αναλύεται ως εξής:

Καθαρή θέση	
Σύνολο ενεργητικού	4.826.030,76
Σύνολο υποχρεώσεων & προβλέψεων	2.591.030,76
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	**2.235.000,00**

III. Συμπέρασμα

Προσδιορισμός της Καθαρής Θέσης της Απορροφώμενης

Η Έκθεση Εκτίμησης συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν.4548/2018, του Ν. 4601/2019 και και του Ν.4172/2013 με σκοπό την συγχώνευση με απορρόφηση της Εταιρείας από την εταιρεία «DELL ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε» .

Σύμφωνα με τη διενεργηθείσα εργασία μας, εκτιμάται ότι η Καθαρή Θέση της Απορροφώμενης κατά την 1η Ιουλίου 2021 ανέρχεται στο ποσό € 2.235.000.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΚΑΤΣΙΜΠΟΚΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 34671

ΒΑΣΙΛΗΣ ΖΑΦΕΙΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 48791

Για την
DELOITTE Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3[A] & Γρανικού
15 121 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε120

MAKING AN IMPACT THAT MATTERS since 1845

This document has been prepared by Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme.
Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme, a Greek company, registered in Greece with registered number 0001223601000 and its registered office at Marousi, Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of DTTL, a UK private company limited by guarantee.
DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte.

Παράρτημα Α'

Ισολογισμός Μετασχηματισμού, με ημερομηνία αναφοράς 1 Ιουλίου 2021

Ποσά σε ευρώ	1 Ιουλίου 2021
Ενεργητικό	**Εκτίμηση**
Α. Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Ενσώματα πάγια	23.799,98
2. Άυλα πάγια στοιχεία	0,01
3. Λοιπά	6.051,20
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**29.851,19**
Β. Κυκλοφορούν ενεργητικό	
1. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	441.102,07
2. Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου	464.935,31
3. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	71.628,36
4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.992.498,85
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**2.970.164,59**
Σύνολο ενεργητικού	**3.000.015,78**
Προβλέψεις	
1. Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	835.475,58
Σύνολο	**835.475,58**
Υποχρεώσεις	
Α. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Εμπορικές υποχρεώσεις	61.586,01
2. Λοιποί φόροι και τέλη	80.454,18
3. Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	41.810,71
4. Λοιπές υποχρεώσεις	6.590,11
5. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.094.390,07
6. Έσοδα επόμενων χρήσεων	470.724,10
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**1.755.555,18**
Σύνολο υποχρεώσεων και προβλέψεων	**2.591.030,76**
Σύνολο καθαρής θέσης	**408.985,02**

Deloitte.

Παράρτημα Β'

Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Απορροφώμενης

Deloitte.



Dell Technology Products & Services S.A. (Greece)

Valuation of Information Systems EMC Greece S.A.

30 August 2021

Table of Contents

1.0 Executive Summary

1.1 Purpose and Scope of the Engagement

1.2 Valuation Definitions and Premises Utilised

1.3 Methodologies and Approach Applied to the Engagement

1.4 Steps of our Engagement

1.5 Limiting Factors

1.6 Valuation Results

2.0 Company Overview

2.1 The Company at a Glance

2.2 EMC Corporation Acquisition by Dell Inc.

2.3 Financial Highlights

3.0 Valuation Methodologies

3.1 Introduction

3.2 Valuation Methodologies Applied

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

Table of Contents

4.0 Valuation Results

4.1 Introduction

4.2 Valuation Methodologies Applied

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.4 Capital Markets Multiples Method

4.5 Comparable Transactions Method

4.6 Valuation Synopsis

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

Abbreviations

Abbreviations	Meaning
%	Percentage
€, $	Euro, Dollar
c. or ~	Circa
A/ E / P / F	Actual / Estimates / Projections / Forecasts
th. / mn. / bn.	Thousands / Millions / Billions
ANBV	Adjusted Net Book Value
CapEx	Capital Expenditure
CEO	Chief Executive Officer
CMM	Capital Markets Multiples
Covid-19	Coronavirus Pandemic
CT	Comparable Transactions
DCF	Discounted Cash Flows
Dell Greece or the Beneficiary	Dell Technology Products & Services S.A.
Deloitte	Deloitte Business Solutions S.A.
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation
EBIT	Earnings Before Interest & Tax
EBT	Earnings Before Tax
EMC Greece or the Company	Information Systems EMC Greece S.A.
EV	Enterprise Value
FTE	Full-time equivalent
FY	Fiscal Year
G&A	General & Administrative Expenses
IT	Information Technology
IVS	International Valuation Standards
LTM	Last Twelve Months
OpEx	Operating Expenses
WACC	Weighted Average Cost of Capital

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

1.0 Executive Summary

30 August 2021

Deloitte Certified Public Accountants S.A.
3a Fragkoklissias & Granikou str.,
151 25, Maroussi,
Athens, Greece

Dear Sirs,

Subject: Valuation of Information Systems EMC Greece S.A., as per Article 17, Law 4548/2018, within the Framework of the Merger by Absorption of Dell Technology Products & Services S.A. with Information Systems EMC Greece S.A.

Pursuant to the respective assignment, Deloitte Business Solutions S.A. (Greece) (hereafter referred to also as "**Deloitte**") has provided valuation services to Deloitte Certified Public Accountants S.A. in relation to the business valuation of Information Systems EMC Greece S.A. (hereafter referred to as "**EMC Greece**" or the "**Company**"), as per Article 17, Law 4548/2018, within the framework of the merger by absorption of Dell Technology Products & Services S.A. (hereafter referred to as "**Dell Greece**" or the "**Beneficiary**") with Dell Greece, with an effective date of 1.7.2021. The merger will effectively result in a share capital increase of Dell Greece.

The valuation services provided herein (valuation of the Company), are solely in relation to the preparation of the Article 17 of Law 4548/2018 valuation report that will be subject to the publicity requirements of Article 13, Law 4548/2018.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

1.1 Purpose and Scope of the Engagement

1.1.1 EMC Greece is active in the field of providing local support and services to the clients of the former EMC Corporation (group) in Greece.

1.1.2 EMC Benelux BV (Ireland) owns 99.5% of the company, whereas EMC Ireland (Ireland) owns (0,5%) of the Company's shares.

1.1.3 EMC Greece is a business with c. € 3 mn. of total assets (as of 1.7.2021), while revenue for the fiscal year ended 31.1.2021 amounted to € 3.6 mn.

1.1.4 In September 2016, **EMC Corporation** merged with **Dell Inc.** forming **Dell EMC**. The deal was valued at $ 67 bn. in cash and shares.

1.1.5 Following the acquisition of EMC Corporation by Dell Inc. and the subsequent merger of the two entities, Dell EMC seeks to consolidate its operations globally. In Greece, EMC Greece will be merged with Dell Greece through the absorption of the former by the latter. The transaction (effectively a contribution in kind) will take place under the provisions of Law 4172/2013 and Law 4601/2019.

1.1.6 The scope of this engagement is the valuation of the assets and liabilities of EMC Greece, as per the provisions of Article 17 "Valuation of contributions in kind", of Law 4548/2018. The valuation was carried out at company level with the view to identify also any resulting goodwill, as per the respective transformation Balance Sheet (as at 1.7.2021).

1.1.7 The Valuation Report will be subject to the publicity requirements of Article 13, Law 4548/2018.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

1.2 Valuation Definitions and Premises Utilised

1.2.1 For the purposes of this engagement the term "fair market value" is defined as follows: "*The price at which a company's shares or assets would exchange hands between a willing buyer and a willing seller, neither being under compulsion to buy or sell, each having reasonable knowledge of all relevant facts and with equity to both*". The market value, therefore, would be a reasonable estimate of the price upon which an individual asset or the entire equity stake in a company would change ownership.

1.2.2 The definition of "market value" assumes that the transaction would be settled in total through a single cash payment on the date of the valuation. In a number of transactions, the buyer may agree to a price, which would include payment arrangements other than cash, or the buyer offers other intangible benefits (such as know-how, access to markets, technology, etc.). Should the expected reduction in costs or increase in revenues arising from such offers of intangible benefits be included in the calculations, the resulting valuation would have been probably different than it is under the assumption of a single cash payment.

1.2.3 As per International Valuation Standards (IVS 2020), enterprise value is defined as the total value of the equity in a business plus the value of its debt or debt-like or debt-equivalent liabilities, minus any cash or cash equivalents available to meet those liabilities. Respectively, equity value is the value of a business to all of its equity shareholders, i.e. the enterprise value minus debt and debt equivalents, plus cash and cash equivalents.

1.2.4 It must be clarified that the "actual price" at which the transaction may be effectuated, may deviate from the estimated value for reasons such as: the motives of the parties involved, their negotiating ability, the nature of the transaction (i.e. the financing of the acquisition, the terms of transition of management control, etc.) or for other reasons particular to this potential transaction.

1.2.5 Hence, on the basis of the above, the actual price paid in a transaction involving the Company, may differ from the estimated value, also due to factors such as the structure of the transaction (e.g. financing structure, transition or not of the control, etc.) or other factors unique to the transaction (e.g. the current financial condition of the Company, anticipated strategic partnerships with third parties, etc.).

1.2.6 Our analysis was conducted under the premise of value as a "going-concern" business enterprise. This premise implicitly assumes that:

- The management of the Company will implement only those prospective financial and operational strategies that will maximize the value of the business entity;
- There is no uncertainty about future events (such as continued operating losses, loss of major revenue streams, financial weakness, etc.) that may call into question the fundamental assumption that the Beneficiary can continue to operate as a going-concern.

1.2.7 Moreover, our analysis was conducted under the premise that the EMC Greece will continue to operate as an independent business entity (thus on an "as is; stand-alone" basis). As a result of this premise, all possible actions that may have been undertaken (such as indicatively, broadening the scope of business activity, synergies resulting from the acquisition of or merger with another entity, etc.), which could significantly alter the current scope and structure of its activities, have not been taken into consideration.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

1.3 Methodologies and Approach Applied to the Engagement

1.3.1 The valuation has been carried out using internationally accepted valuation methods, which resulted in an estimate of a fair and reasonable range of values for 100% (control interest) of the Company's market value, on "as is; stand-alone" and "going-concern" bases, while also taking into account:

- the current and anticipated local and international market conditions of the industry where the Company operates, to the best of our knowledge, and based on publicly available information, as well as
- the forecasted turnover, capital expenditure, costs and expenses of the Company, based on projections that were provided to us by the Company's management (Company's business plan).

1.3.2 We have considered the following widely accepted valuation methodologies to assess the fair market value of the Company:

a. Discounted Cash Flows (DCF) Method

This method is widely used for the valuation of operating companies, since it takes into account the past performance of the company, but also gives particular emphasis on its potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows. Hence, we consider this method to be the most appropriate for the valuation of the Company.

b. Capital Market Multiples (CMM) Method

This method is used primarily for the valuation of companies for which there are similar companies listed on stock exchanges. It is based on the relative valuation of a sample of companies that are comparable to the Company and whose shares are publicly traded on stock exchanges. As part of the present valuation exercise, an international and Greek sample of 7 companies has been taken into account. However, due to the fact that the companies identified were not very comparable to the Company, with regards to their size, financial standing and the environment in which they operate, this method has finally been weighted with a relatively lower weighting factor.

c. Comparable Transactions (CT) Method

This method is based on recent transactions, such as acquisitions/disposals of significant blocks of shares of companies that are fairly comparable to the Company. As part of the present valuation exercise, a sample of 8 international recent transactions has been taken into account. However, due to the fact that the companies identified were not very comparable to the Company, with regards to their size, financial standing and the environment in which they operate, this method has finally been weighted with a relatively lower weighting factor.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

1.4 Steps of our Engagement

1.4.1 During the course of our analysis, which was the basis for the valuation of the Company, and according to the prevailing international valuation practices, we examined, amongst others, the following factors:

- The Company's historical financial and operational performance;
- The projected financial performance of the Company, according to a 5-year period financial projections provided to us by the management of the Company.

1.4.2 Our investigation and analysis included, but was not limited to, the following steps:

- We requested and examined information which was provided by the management of the Company, on which we relied upon as being a true and accurate presentation of the operational characteristics and financial conditions of the Company;
- We conducted limited desktop research about the specific sector within which the Company is active;
- We assessed the reasonableness of the Company's financial projections (5-year period), as provided to us by the Company's management during the course of our work;
- We had discussions with the Company's management about the prospects of the Company and the market within which the Company operates;
- We conducted a search of publicly traded companies on international stock markets, engaged in similar with the Company's businesses, as well as international comparable transactions, that could be used for the valuation of the Company, using reputable databases and other market sources on which Deloitte has access to.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

1.5 Limiting Factors

The following important limitations have to be considered when appraising the results of this valuation analysis:

1.5.1 Our firm has not audited or examined in any way the historical financial statements of the Company, during the course of this engagement, or any other information provided to us by the Company's management. Consequently, we express no opinion, or provide any other form of assurance regarding the accuracy and completeness of the financial and other information that we relied upon during the course of this engagement.

1.5.2 As part of the present valuation exercise we note that our work was based on limited information and documentation, provided to us by the Company's management. Deloitte had no access to the physical and/or electronic data about the Company's performance and financial standing.

1.5.3 The valuation of EMC Greece was based on the Company financial projections for a 5-year period, as this was provided to us by the management of the Company. The valuation results are based on the fundamental assumption that the financial projections that were provided to us, are reasonable and that there is high probability of realization of these projected financial results. As already mentioned above, no in-depth market or operational research was carried out, so we have not effectively audited these projections during the course of this engagement, but judged them only on a reasonableness basis. Therefore, we express no opinion or provide any other form of assurance regarding these financial projections.

1.5.4 Deloitte has not performed any primary analysis or research of the current standing and prospects of the industry in which the Company operates, but relied only upon publicly available information from reputable sources.

1.5.5 We note that there will usually be differences between projected and actual results, because events and circumstances frequently do not occur as expected, and the differences that arise from such events and circumstances may have a material impact on the estimated value range.

1.5.6 As already mentioned, the valuation results assume no uncertainty about future events that calls into question the fundamental assumptions that the Company: a) can continue to operate as a "going-concern" business enterprise, and/ or b) is valued "as is and stand-alone". Consequently, we understand that the financial projections have been prepared without considering any possible actions that may have been, or will be undertaken by the Company's shareholders and/ or management, which could significantly alter the current scope and range of the Company's activities (i.e. merger with another company, entering into new lines of business, etc.). In that case, the estimated cash flows and/or terminal (residual) value (the value of the Company after the explicit forecast period) may be significantly different and such differentiation may have a material impact on the final estimated value range.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

1.5 Limiting Factors

1.5.7 Our analysis does not constitute an audit of the reported information and other information that were provided to us or a due diligence (legal, tax, financial or accounting), and therefore we assume no liability on the accuracy and completeness of such information.

1.5.8 Deloitte does not express any opinion on the accounting policies, interpretation of accounting standards, accounting estimates and judgments by the Company's management affecting accounting entries of the financial statements and other information provided to us. Consequently, we express no opinion, or provide any other form of assurance regarding the accuracy and completeness of the financial and other information that we relied upon during the course of this engagement.

1.5.9 The use or reliance on this valuation analysis by third parties and any decisions based on it, are the responsibility of the parties using it. By using this analysis, such parties consent that Deloitte has no liability with respect to such reliance or decisions. Deloitte accepts no liabilities for damages, if any, suffered by any party as a result of decisions made or actions taken based on this work product.

1.5.10 The results of our consulting services may not be included or referenced in any document including private placement memoranda, the purpose of which is to raise equity capital or to borrow funds, or be distributed to any third party, without the prior written consent of Deloitte.

1.5.11 Our valuation report may not fully include consideration of the likely impact of Coronavirus Pandemic ("**Covid-19**") on revenues, demand, supply chain or any other aspect of the business, which may have an adverse impact on the performance of the Company. Each party should consider the increasingly broad effects on the financial condition of the Company as a result of the negative impact on the global economy and major financial markets from Covid-19. Our opinion is based on prevailing economic, market and other conditions. Such conditions can change significantly over relatively short periods of time. The recent volatility in capital markets and the current economic outlook have created significant uncertainty with respect to the valuation of the company. Recognizing these factors, we consider that the conclusions and opinion we arrived at, may be more susceptible to changes. Our valuation work relies, in part, on publicly available information, Company's management forecasts and other information provided by management in relation to the effect Covid-19 will have on the Company. Unless requested, we will not update our valuation for any subsequent information or events.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

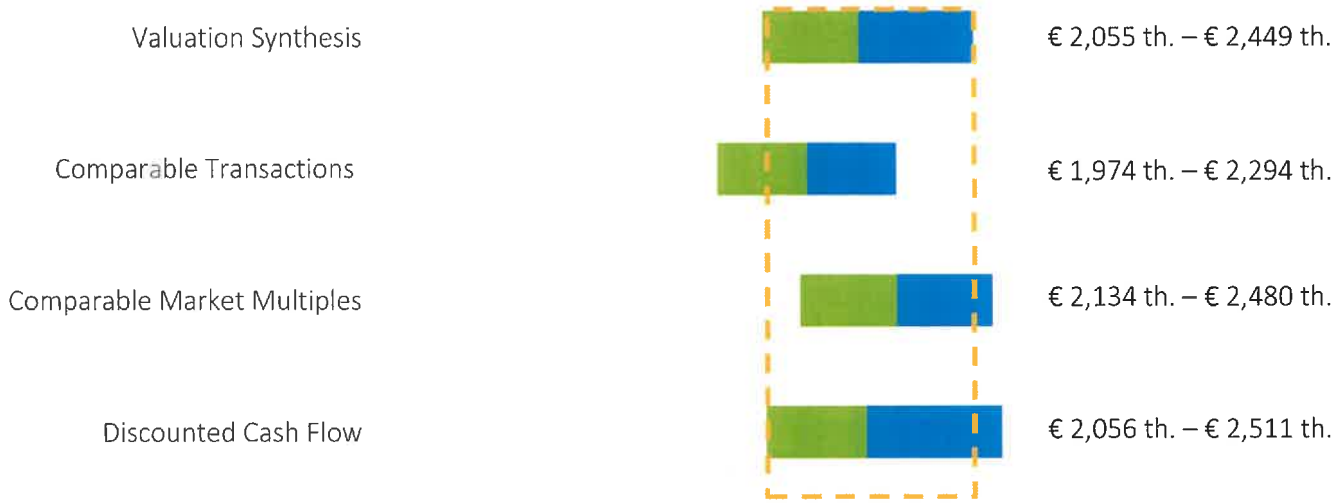
1.6 Valuation Results

1.6.1 The results of the valuation methods applied are diagrammatically presented below, as well as the estimated valuation range, after applying relevant weights on the results of each methodology.

1.6.1 Based on the data made available to us, the valuation methodologies utilized and the limiting factors mentioned in **Section 1.5** of this report, the **fair market value of the Company** based on information provided as of 27.7.2021, was estimated to be within the range of:

€ 2,055 th. – € 2,449 th.
(range derived from the valuation methods ranges and weightings applied)
with an estimated central value of € 2,235 th.

Diagram 1.1: Valuation Synthesis



© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

2.0 Company Overview

2.1 The Company at a Glance

- EMC Greece was incorporated in 2001 at Amarousion, Athens, Greece with its duration set at 50 years.
- EMC Greece was a member of EMC Corporation, while following the acquisition of EMC Corporation by Dell, it is a member of Dell Group. As presented in **Diagram 2.1**, prior to the absorption of EMC Greece by Dell Greece, EMC Benelux BV owns 99.5% and EMC Ireland owns 0.5% of EMC Greece.
- EMC Greece is active in the field of providing local support and services to clients using the solutions of EMC Corporation in Greece.
- The Company has two main revenue streams: i) cost plus arrangements with EMC Ireland, with an 8% mark up on OpEx reduced by any local earned services revenue, for the provision of technical, support, administrative and advertising services (80% of total Revenue) and ii) cost plus arrangement with EMC Ireland with a 5% mark up on OpEx for employees with regional roles (20% of total Revenue).
- Moreover, sale of goods amounts to ~ 1% - 7% of the Company's revenue, whereas the provision of services related to the maintenance and repair of IT systems amounts to ~ 93% - 99% (**Diagram 2.2**).
- As of 1.7.2020, the Company's share capital amounted to € 60 th., comprised of 200,000 shares with a nominal value per share of € 0.30.
- The Company's personnel amounts to 22 FTEs, out of which the majority (~ 90%) provides support services.

Diagram 2.1: Shareholding Structure of EMC Greece

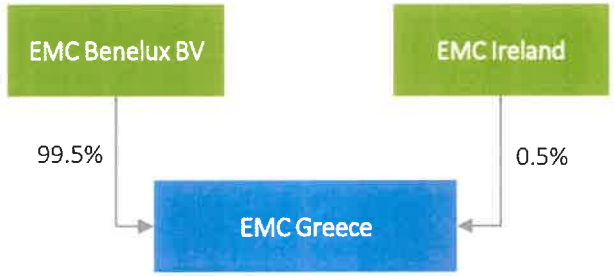
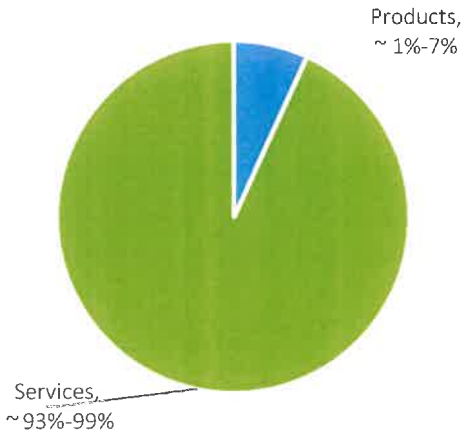


Diagram 2.2: Revenue Analysis of EMC Greece, 2019-2020



Source: Company's Management, Company's Site

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

2.2 EMC Corporation Acquisition by Dell Inc.

- EMC Corporation was founded in 1979 in Massachusetts and went public in 1986.
- EMC Corporation offered a range of information infrastructure, virtual infrastructure, and cloud infrastructure solutions and services. The group also provided hardware, software and services for managing and protecting data.
- Prior to its acquisition by Dell Inc., EMC Corporation's structure relied on a federated business model consisting of: EMC Information Infrastructure, VMware Virtual Infrastructure and Pivotal.
- EMC Corporation Information Infrastructure comprised three divisions which included Information Storage, RSA Information Security, and Enterprise Content Company, while VMware Virtual Infrastructure and Pivotal operated as single segments.
- Dell Inc. and EMC Corporation began cooperating in 2001, when they formed a strategic alliance.
- The partnership was lucrative for both companies, accounting for ~8-9% of EMC Corporation revenues and ~50% of Dell Inc. Storage revenue.
- Dell Inc. began bringing more upscale storage to market and EMC Corporation ventured downstream, affecting each other's sales and eventually ending the partnership in 2011, two years ahead of schedule.
- Dell Inc. had been trying to revive its business, plagued by the slowdown in PC shipments, while EMC Corporation's revenue growth had slowed down due to the commoditization of computing hardware and cloud services clashing with its offering of specialized and costly storage solutions.
- Dell Inc. and EMC Corporation had largely complementary businesses, despite some overlaps in certain mid-market storage product lines.
- Dell Inc.'s acquisition of EMC Corporation was announced on 12.10.2015 and closed on 7.9.2016 for $ 67 bn. in cash and shares.
- Following the acquisition, EMC Corporation de-listed from the NYSE, adopting Dell Inc.'s status as a private company.

Diagram 2.4: Merger Rationale

- *EMC Corporation's leading position in the enterprise storage sector gave Dell Inc. the right resources to tap the fast-growing, higher-end,* ***enterprise markets****. In a Dell Inc. conference call, Michael Dell mentioned the company's plan to put its server business into EMC Corporation's enterprise data center business, creating an enterprise storage segment worth more than $30 bn.*
- ***Revenue Synergies****: Dell Inc. said it anticipated roughly $ 2 bn. in revenue synergies from the transaction through selling EMC Corporation's solutions to some of its customers.*
- ***Cost Synergies****: included amongst other, personnel optimization.*
- *Dell & EMC product offering is* ***easily integrated****, a key customer priority, according to Dell Inc.*

Source: Company's Management, Company's Site, Press

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

2.3 Financial Highlights

Transformation Balance Sheet

Balance Sheet (€ th.)	31.1.2019	31.1.2020	31.1.2021	1.7.2021
Non-Current Assets	66	46	29	30
Accounts Receivable	1,464	1,511	2,069	441
Cash and equivalents	8,199	5,636	3,659	1,992
Other Assets	2,362	289	899	537
Total Assets	**12,091**	**7,482**	**6,657**	**3,000**
Total Equity	**2,582**	**2,773**	**3,028**	409
Non-Current Liabilities*	994	1,178	809	835
Current Liabilities	8,514	3,530	2,819	1,756
Total Equity and Liabilities	**12,091**	**7,482**	**6,657**	**3,000**

Income Statement (€ th.)	2019	2020	2021	31.1.2021-1.7.2021
Revenue	4,157	4,559	3,568	1,114
[-] Fluctuation in Inventories	(238)	(9)	-	-
[-] Employee Compensation and Benefits	(2,968)	(3,205)	(2,785)	(949)
[-] Other Operating Expenses	(870)	(1,187)	(493)	(76)
[+] Other Operating Income and Gains	-	-	27	1
EBITDA	**82**	**159**	**317**	**90**
[-] Depreciation	(26)	(25)	(19)	(7)
EBIT	**56**	**134**	**298**	**83**
[+] Interest Income	399	209	-	-
[-] Interest Expense	(67)	(32)	(31)	(10)
EBT	**388**	**311**	**267**	**73**
[-] Tax	(234)	(121)	(13)	-
Profit	**154**	**191**	**255**	**73**

***Note**: According to Financial Statement as of 31.1.2021, the balance of the "Provision for Staff Benefits" amounts to € 809 ths. as per an actuarial valuation by an independent actuary based on the "projected credit unit obligation" method. The respective amount, as of 1.7.2021 has been estimated based on extrapolation.

Source: Company Published and Audited Financial Statements on 31.1.2019, 31.1.2020, pro-forma Financial Statements on 31.1.2021 and Transformation Balance Sheet on 1.7.2021

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

3.0 Valuation Methodologies

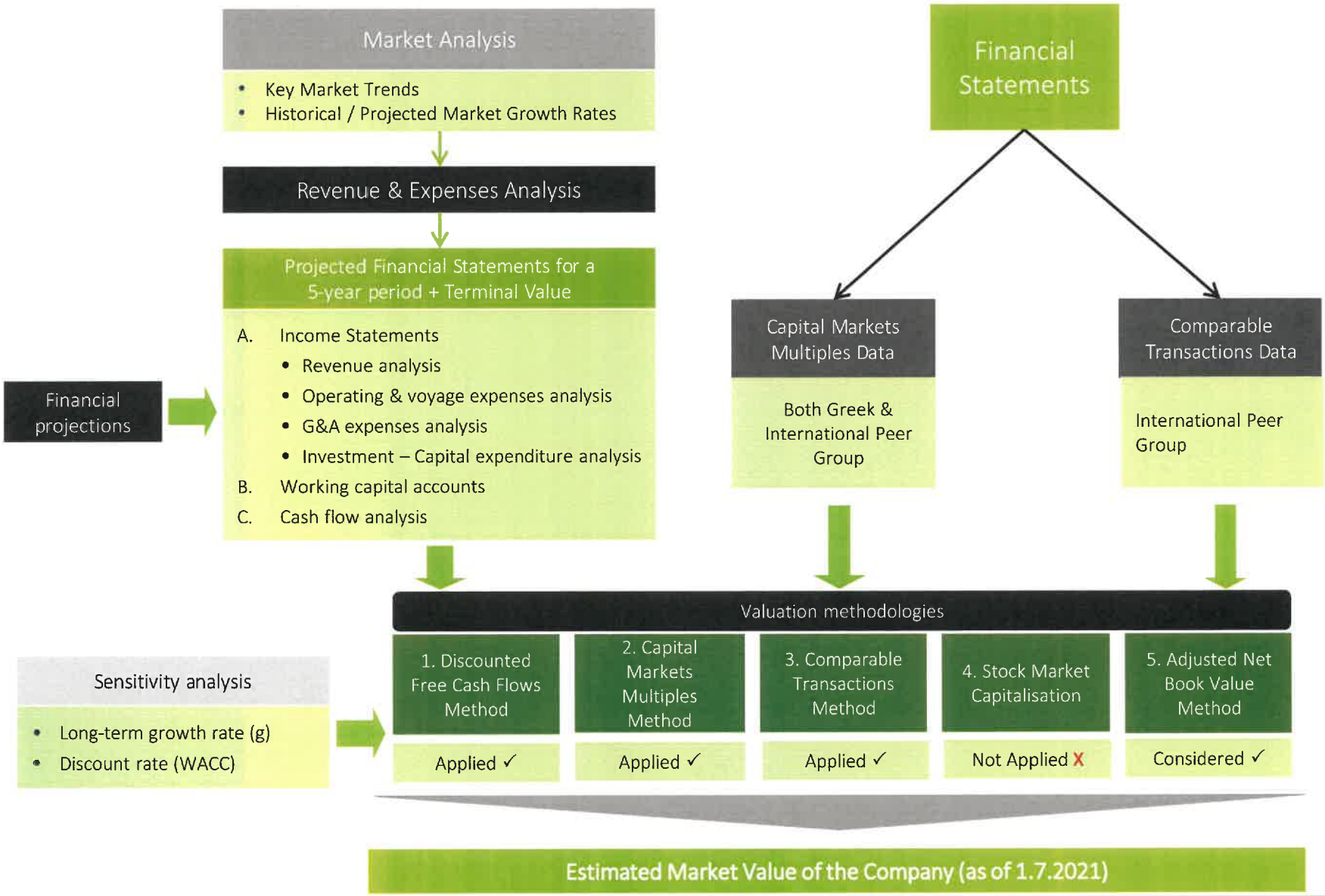
3.1 Introduction

- This chapter briefly describes the generally accepted valuation methods and specifically the valuation methods applied for the valuation of the Company.
- There are numerous techniques and formulas for determining the value of a business or a business unit as a going concern and there are certain rules of thumb that apply to particular industries or types of business. While these industry rules of thumb provide the appraiser with a quick estimate of the value of a business, they do not provide adequate analytical support and evidence to withstand administrative or judicial scrutiny.
- For the most part, all of these techniques, rules, and factors can be categorised into three approaches (income, market and cost). The matrix below presents five distinct and generally accepted methods for valuing businesses and business interests and their respective approach. Professional appraisers will use one or more of these five methods to determine the value of business entities. Of course, the objective of using more than one method is to develop mutually supporting evidence as to the valuation conclusion. While the specific titles of these five methods may vary, the generic names for these five generally accepted business valuation methods and their respective application to the valuation exercise, are presented in the following table.
- Our valuation has been carried out using internationally accepted valuation methods, which resulted in an estimate of a fair and reasonable valuation range of the Company, on "as is; stand alone" and "going-concern" bases. We have considered and applied, where appropriate, inter alia, the following widely accepted valuation methodologies to assess the market value of the Company.

Valuation Methodologies	Approach	Applicable
1. Discounted Free Cash Flows Method	Income Approach	✓
2. Capital Markets Multiples Method	Market Approach	✓
3. Comparable Transactions Method	Market Approach	✓
4. Stock Market Capitalisation Method	Market Approach	X
5. Adjusted Net Book Value Method	Cost Approach	X

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

3.2 Valuation Methodologies Applied



© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

3.2 Valuation Methodologies Applied

3.2.1 Discounted Free Cash Flows Method

- The Discounted Free Cash Flow ("**DCF**") method is based on the premise that the fair value of a company or unit is the present value of the future economic income to be derived by the owner of the business. The DCF method requires the following analyses:
- The revenue and expense analysis requires a forecast of prospective revenues from the sale of products or provision of services and the respective expenses (i.e. for the cost of goods sold, selling and administrative expenses, etc.). This analysis takes also into consideration the market dynamics, competitive pressures, regulatory changes, etc. for the industry in which the entity participates.
- The investment analysis requires consideration of the following aspects: required minimum cash balances, capital expenditure budgets, investment policies, etc.
- The capital structure analysis requires consideration of the following aspects: current capital structure, optimal capital structure, cost of various capital components, calculation of the WACC and systematic and unsystematic risk factors.
- The terminal (residual) value analysis requires the determination of the value of the prospective cash flow generated by the business, after the conclusion of an explicit forecast period. This terminal (residual) value can be determined by various methods: price / earnings multiple, annuity in perpetuity method, Gordon growth model, etc.
- It is noted that, for the application of the DCF method, we typically utilize financial projections that include the necessary assumptions / parameters for a period of 5-10 years.
- This method is widely used for the valuation of operating companies, since it takes into account the past performance of the company or business unit, but also gives particular emphasis on its potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows.
- Hence, we consider this method to be the most appropriate for the valuation of the Company.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

3.2 Valuation Methodologies Applied

3.2.2 Capital Markets Multiples Method

- The Capital Markets Multiples ("**CMM**") method is based on the premise that the fair value of a company should be determined based on what astute and rational capital market investors would pay to acquire the stock in the subject company. Using this method, the first step is to select a sample of firms that are comparable to the subject firm or unit and whose shares are publicly traded on international stock markets.
- As in the Comparable Transactions method (see overleaf), the key phase of the capital markets method is selecting the appropriate sample of comparable firms, based on reasonable comparability criteria. Usually, a minimum of six to eight (6-8) comparable firms must be selected in order to create a meaningful sample.
- For each firm in the sample of publicly traded firms, several capital market ratios are then calculated. These capital market ratios may include the following: price / earnings ratio, price / total revenues ratio, price / equity ratio, etc. After these capital market ratios are calculated for each firm in the sample, an appropriate ratio value is selected by the appraiser based on the financial comparability of the subject firm or unit to the guideline companies. This ratio is then applied to the appropriate financial data of the subject company or business unit. The result of multiplying these capital market ratios by the subject firm's financial data is the preliminary estimate of the fair market value of the subject company or business unit.
- This preliminary estimate must be adjusted for any lack of comparability of the subject firm to the publicly traded firms in the capital markets sample. These adjustments may include the following: minority interest and/or marketability discounts, majority control premium, non-operating asset values, etc. This adjusted estimate, then, represents the fair market value of the subject company, as per the capital markets method.
- In the course of our engagement, this method was deemed appropriate for the valuation of the Company and a meaningful sample of comparable companies was selected.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

3.2 Valuation Methodologies Applied

3.2.3 Comparable Transactions Method

- The Comparable Transactions ("**CT**") method determines the fair value of a company or business unit by comparing the subject firm to comparable firms that have been bought or sold during a reasonably recent period of time. The first step in this method is to determine a sample of comparable firms that have been bought or sold in the recent past. These comparable firms may include closely held corporations, publicly traded firms, divisions or subsidiaries of larger firms, single plants of larger firms, etc. Certainly, the correct selection of the sample is critical to this method, and the criteria for comparability will vary in each valuation analysis.
- For each firm of the selected sample, several transaction multiples (ratios) are calculated. These transaction valuation ratios may include the following: price / earnings ratio, price / total revenues ratio, price / equity ratio, special characteristics (i.e. size, growth, liquidity, leverage, return on equity, etc.) of the comparable transactions and the subject company or business unit under appraisal. The appraiser then uses his professional judgment to select the appropriate multiples. The result of utilizing these transaction multiples is the preliminary estimate of the fair market value of the subject company or business unit.
- This preliminary estimate may be adjusted, based on the appraiser's judgment and experience, for the lack of comparability of the subject firm to the various firms included in the sample of comparable firms. The adjusted result represents the fair market value of the subject company or business unit, as per the Comparable Transactions method.
- With regards to this method, it has been fully implemented to assess an indicative market value of the Company, taking into account 8 comparable transactions.

3.2.4 Stock Market Capitalization Method

- In the case of a company listed on a stock market, the total market capitalization of the company that is valued must be also taken under consideration. Due to the fact that the Company is not listed in a stock exchange (nor the Company) we did not apply this valuation methodology.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

3.2 Valuation Methodologies Applied

3.2.3 Adjusted Net Book Value (ANBV) Method

- This method requires a discrete appraisal of certain types of assets such as real estate property, tangible and intangible assets, participations, etc. The sum of the asset values is accumulated to determine the fair market value of all the assets of the business.
- The current values of all of the liabilities, both current and long-term, are determined. The current values of all the liabilities are summed to determine the fair market value of the liabilities of the business. The fair market value of all the liabilities is subtracted from the fair market value of all the assets. The difference or residual value represents the fair market value of the owner's equity in the business.
- We believe that the net assets of the Company are not representative of its fair value. The Company provides IT related services through its experienced personnel, thus the value of the "know-how" and its personnel cannot be incorporated in the net assets of the Company.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.0 Valuation Results

4.1 Introduction

As also mentioned in **Chapter 1.0**, the valuation of the Company, has been conducted on "going concern", "as is" and "stand-alone" bases, based on information received in relation to the Company's financial position as of 1.7.2021. In selecting the most appropriate valuation methods, the following information was, inter alia, considered:

- The business activity of the Company, its offering and its specialization in the industry;
- The historic, current and projected financial performance of the Company;
- The historic and current capital structure of the Company;
- The Company's financial projections for a 5-year period, as this was provided to us by the management of the Company;
- The valuation of comparable listed Greek and international companies;
- The valuation multiples of international comparable transactions that have been consummated fairly recently; and
- Various other parameters.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.2 Valuation Methodologies Applied

- After examining all those parameters required by international valuation practice, we used the following valuation methodologies, taking into account the following:

Discounted Free Cash Flow Method

This method is widely used for the valuation of operating companies, since it takes into account the past performance of the Company, but also gives particular emphasis on its potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows. Hence, we consider this method to be the most appropriate for the valuation of the Company, with a weighting amounting to 50%.

Capital Markets Multiples Method

This method is used primarily for the valuation of companies for which there are similar companies listed on stock exchanges. It is based on the relative valuation of a sample of companies that are comparable to the Company and whose shares are publicly traded on stock exchanges. Thus, due to the fact that the companies identified are not entirely comparable to the Company, with regards to their size and financial standing, this method has finally been weighted with a relatively lower weighting factor (25%).

Valuation Methodologies

Comparable Transactions Method

This method is based on recent transactions, such as acquisitions/disposals of significant blocks of shares of companies that are fairly comparable to the Company. However, due to the fact that the companies identified are not entirely comparable to the Company, with regards to their size, financial standing and the environment in which they operate, this method has finally been weighted with a relatively lower weighting factor (25%).

Adjusted Book Value

This method, although examined, was not applied for the estimation of the Company's market value.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.3.1 Introduction

- This method is widely regarded as the most acceptable and appropriate for valuing companies, as it takes into account the past performance of a company, but gives particular emphasis on the Company potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows for its shareholders. To determine the value of the Company based on this method, a financial model was developed to forecast the main financial parameters of the Company for a 5-year period. The development of this model was based on the assumptions and forecasts provided by the management of the Company.
- For the purposes of this valuation analysis, we utilized the Free Cash Flows to the Firm approach (or Free Cash Flow). Free Cash Flows to the Firm is defined as follows:

Table 4.1: Free Cash Flows to the Firm Estimation

Earnings before Interest & Tax (EBIT)
[-] Taxes on EBIT
[-] Change in Working Capital
[-] Capital Expenditure Requirements
[+] Non-cash items (i.e. Depreciation, Provisions, etc.)
Free Cash Flows to the Firm (FCFF)

- The market value of the Company was derived by discounting the Free Cash Flows to the Firm for an explicit period of 5 years, using the appropriate discount rate and adding the discounted Terminal (Residual) Value of the Business. From the sum of discounted:
  - Free Cash Flows to the Firm (for an explicit period of 5 years); and
  - Terminal value (value of the Company at the end of the 5th year), we then deducted the Company's actual outstanding net debt (short and long-term interest bearing liabilities minus any excess cash) and other liabilities pertaining to advances as of 1.7.2021, in order to derive the market value of the Company's shareholders' equity as of 1.7.2021.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.3.2 General Assumptions

➢ **Terminal (Residual) Value (5th year - perpetuity)**

- The Terminal Value of the Company for the period following the explicit forecast period (i.e. 6th year and onwards) is calculated using the following formula:

$$\text{Terminal (Residual) Value} = \frac{FCFF_{5^{th}\,year} * (1+g)}{WACC - g}$$

Where:

- WACC is the Weighted Average Cost of Capital and g is the annual growth rate of the Free Cash Flow to perpetuity. For this valuation, and after taking into account that a Company cannot grow in perpetuity with a growth rate higher than the long term growth rate of the home country's economy, as well as that the business scope of the Company is to service EMC Group's clients in Greece, g was assumed to be equal to 1.5%. Moreover, sensitivity analyses were also performed by taking into consideration a range of WACC values as well as long-term growth rates.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.3.2 General Assumptions

➢ **Discount Rate – Weighted Average Cost of Capital (WACC)**

- The discount rate applied was calculated based on the Weighted Average Cost of Capital (WACC), using the following equation:

$$WACC = Re * (E/V) + Rd * (D/V) * (1 - t)$$

- **Cost of Equity (Re)**, which is also interpreted as the expected rate of return to the shareholders, given geographical and industry specific financial and operational conditions and parameters, multiplied by the expected proportion of Equity (E), to total Capital Employed (V=debt plus equity) by the Company. The cost of equity is calculated using the following formula (as per the Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf) + Rsc$$

Where:

- **Risk-free Rate (Rf),** is the return on a risk-free investment, represented by the average return of the 10-year Greek government bond (1.1.2021-30.6.2021), which was approximately in the order of 1.2% (Source: Capital IQ).
- **"Beta" (β)** Factor expresses the dependence of the value of the Company's equity, to the value of the market portfolio. Beta was estimated to be equal to 1.08, based on a sample of international comparable companies.
- **Market Risk Premium (Rm - Rf)**, which is the difference between the expected return from an investment in an equity portfolio having the same composition as the market portfolio (Rm) and the risk-free rate (Rf), was estimated to be 6.0% (Source: Deloitte Advisory research June 2021).

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.3.2 General Assumptions

➢ **Discount Rate – Weighted Average Cost of Capital (WACC)**

- **Unsystematic (Specific) Risk (Rsc)** refers to specific risks related of the Company and is added to the cost of equity. For the purposes of this valuation exercise we applied a Small Capitalization Premium ("size premium") of 3.7% to incorporate the impact of the size differences between the Company and the guideline companies used to calculate the market risk premium (Source: Duff & Phelps 2021 Valuation Handbook).
- **Cost of Debt (Rd)** was assumed to be approximately 4.1% (Source: EIU, Country Forecast Greece (June 2021), "Commercial banks' prime rate" of 2021, pre-tax figure) throughout the forecast period.
- **Corporate Income Tax Rate (t)** is the applicable corporate income tax rate in Greece as at 1.7.2021, i.e. 22% (according to the L. 4799/2021).
- **Capital Structure of the Company (E/V & D/V)**: This ratio was estimated to be 82% equity and 18% debt, based on the capital structure of comparable listed companies as of 1.7.2021 (Source: Capital IQ).

Based on the aforementioned assumptions, the central discount rate applied (WACC) was estimated to be: **WACC: 9.9 %**

Table 4.2: WACC Calculation, 2022-2026

WACC Parametres	
Cost of Equity (Re)	**11.4%**
Weight – Equity	82.0%
Cost of Debt (Rd)	**3.2%**
Weight – Debt	18.0%
WACC	9.9%

Cost of Equity Parametres	
Risk Free Rate (Rf)	1.2%
Market Risk Premium (Rm - Rf)	6.0%
Beta (β)	1.08
Small Cap Premium	3.7%
Cost of Equity (Re)	**11.4%**

Cost of Debt Parametres	
Pre-tax Cost of Debt	4.1%
Corporate Tax Rate	22.0%
After Tax Cost of Debt	**3.2%**

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.3.2 General Assumptions

➢ **Net Working Capital (Debt-Free & Cash-Free)**

- The Company's working capital requirements as presented in the 5-year period business plan provided by the management of the Company, was used in order to infer the incremental working capital that would be required in the forecast period, on a debt-free and cash-free bases. For the 5-year period of the business plan it was assumed that the Company will have to meet working capital requirements equal to 5% of its projected revenue per year.

➢ **CapEx**

- The below **Table 4.3**, presents the projected CapEx of the Company during the forecast period, according to the business plan provided to us by the management of the Company.

Table 4.3: CapEx, € th., 2022-2026

Amounts in € th.	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P
CapEx	24	-	24	-	24

* Note: each "XX" financial year refers to the period of 31.1.XX-1 until 31.1.XX. For instance, 2022 refers to the period 31.1.2021-31.1.2022

➢ **Dividend Policy**

- It was assumed that the Company will not distribute retained earnings as dividends throughout the 5-year forecast period.

➢ **Corporate Income Tax Rate**

- The results of the current valuation are taking into account the applicable corporate income tax rate in Greece that, according to the L. 4799/2021, for the tax year 2021 onwards the corporate income tax rate in Greece is 22%.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.3.3 Income Statement Projections

- **Table 4.4** below, presents the projected Income Statement highlights of the Company (5-year period), as per the Company's business plan, provided to us by the Company's management.

Table 4.4: Projected Income Statement Highlights, € th., 2022-2026

Amounts in € th.	FY-2022 P	FY-2023 P	FY-2024 P	FY-2025 P	FY-2026 P
Revenue	3,030	2,899	3,193	3,253	3,338
Less: Fluctuation in Inventories	-	-	-	-	-
Gross Profit	**3,030**	**2,899**	**3,193**	**3,253**	**3,338**
Less: Employee Compensation and Benefits	(2,371)	(2,199)	(2,254)	(2,310)	(2,368)
Less: Other Operating Expenses	(430)	(479)	(700)	(700)	(723)
Plus: Other Income and Gains	-	-	-	-	-
EBITDA	**230**	**222**	**239**	**243**	**248**
Less: Depreciation	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)
EBIT	**212**	**204**	**221**	**225**	**230**
Less: Interest & Financial Expenses	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)
Earnings before Tax	**181**	**173**	**191**	**194**	**199**

A: Actual, E: Estimated P: Projected

* Note: each "XX" financial year refers to the period of 31.1.XX-1 until 31.1.XX. For instance, 2022 refers to the period 31.1.2021-31.1.2022

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.3 Discounted Free Cash Flows Method

4.3.4 Valuation Results.

Based on the data made available to us, the Company's business plan assumptions, the valuation methodology used and the limiting factors mentioned in **Chapter 1.0** of this report, the **Enterprise Value** of the Company, according to the **Discounted Free Cash Flows Method** was estimated to be within the range of:

€ 1,855 th. – € 2,311 th.
(range derived from the following sensitivity analysis)
with a central value of € 2,049 th.

4.3.5 WACC Sensitivity Analysis

- Furthermore, a sensitivity analysis has been performed on the valuation results of the Discounted Free Cash Flows Method, in order to evaluate the effect upon the estimated enterprise value of a change in the discount rate applied (WACC) and the annual growth rate (g) used to determine the terminal (residual) value of the Company. The valuation results of this sensitivity analysis are presented below.

Amounts in € th.		Annual Growth Rate (g)		
		1.3%	**1.5%**	1.8%
	10.9%	1,855	1,890	1,926
WACC	**9.9%**	2,006	**2,049**	2,095
	8.9%	2,196	2,251	2,311

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.4 Capital Markets Multiples Method

4.4.1 Introduction

- For the application of this method, 7 international and Greek listed comparable companies, were identified through the international reputable database of S&P Capital IQ.
- The Last Twelve Months («LTM») Capital Market valuation Multiples, derived from the respective stock market valuations of the sample companies (source: Capital IQ database as of 1.7.2021), were subsequently applied to the Company's projected financial parameters (such as Revenues, EBITDA and EBIT) for the first LTM fiscal year of the projected period.

4.4.2 Capital Market Multiples – Greek & International Samples

Table 4.5 below summarizes the calculations for the determination of the Company value based on the Capital Markets Multiples method.

Table 4.5: Capital Markets Multiples Method, € th.

Multiples	Company Parameter	Comparable Multiplier	Enterprise Value	Weight Factor	Weighted Enterprise Value
Enterprise Value / Revenue (LTM)	3,030	0.4x	1,060	20%	212
Enterprise Value / EBITDA (LTM)	230	9.7x	2,221	60%	1,333
Enterprise Value / EBIT (LTM)	212	12.2x	2,574	20%	515
Enterprise Value				**100%**	**2,060**
[+] Control Premium				28.8%	593
Enterprise Value (including Control Premium)					**2,653**
[-] Marketability Discount				20.6%	(547)
Adjusted Enterprise Value					**2,106**

Source: S&P Capital IQ Database, Deloitte calculations
Enterprise Value: Market Capitalization (of Comparable Companies) plus Net Debt (Total Debt minus Cash); LTM: Last Twelve Months

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.4 Capital Markets Multiples Method

4.4.3 Valuation Results

Based on the aforementioned data, assumptions and calculations, as well as the limiting factors mentioned in **Chapter 1.0**, the **Enterprise Value** of the Company, according to the **Capital Markets Multiples Method**, was estimated to be within the range of:

€ 1,948 th. – € 2,264 th.
(rounded, +/- 7.5% range from the central value)
with a central value of € 2,106 th.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.5 Comparable Transactions Method

4.5.1 Introduction

- For the application of this method, 8 relevant transactions involving comparable companies (targets) were identified through international reputable databases. The comparable transactions multiples were subsequently applied to the Company's projected financial parameters (Revenue, EBITDA) for the first LTM fiscal year of the projected period.

4.5.2 Comparable Transactions Multiples – International Sample

Table 4.6 below summarizes the calculations for the determination of the Company's value based on the Comparable Transactions Multiples method and the international sample.

Table 4.6: Comparable Transactions Method, € th.

#	Multiples	Company Parameter	Comparable Multiplier	Enterprise Value	Weight Factor	Weighted Enterprise Value
1.	Enterprise Value / Revenue (LTM)	3,030	0.3x	984	20%	197
2.	Enterprise Value / EBITDA (LTM)	230	9.4x	2,170	80%	1,736
	Enterprise Value					**1,933**

Source: S&P Capital IQ Database, Deloitte calculations
Enterprise Value: Shareholders Equity plus Net Debt (Total Debt minus Cash)
LTM: Last Twelve Months

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.5 Comparable Transactions Method

4.5.3 Valuation Results

Based on the aforementioned data, assumptions and calculations, as well as the limiting factors mentioned in **Chapter 1.0**, the **Enterprise Value** of the Company, according to the **Comparable Transactions Method**, was estimated to be within the range of:

€ 1,788 th. – € 2,078 th.
(rounded, +/- 7.5% range from the central value)
with a central value of € 1,933 th.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.6 Valuation Synopsis

- After calculating the enterprise value per methodology and applying weighting at a rate of 50% for the Discounted Free Cash Flow method, 25% for the Comparable Capital Market method and 25% for the Comparable Transactions method, the central value of the Company's enterprise value (debt-free & cash free), based on information received as of 1.7.2021 estimated at € 2,034 th.
- In order to estimate the market value of 100% of the Company's share capital, the following adjustments were taken into account as they are presented in **Table 4.7** below.
- Therefore, the central value of the Company market value was estimated at € 2,235 th.

Table 4.7: Company's Market Value, € th.

Amounts in € th.	Values
Enterprise Value (Debt-Free & Cash-Free)	**2,034**
[+] Cash and Cash Equivalents (as of 1.7.2021 – Transformation Balance Sheet)	1,992
[-] Provisions for Retirement Benefits (as of 1.7.2021)	(835)
[+/-] Net Working Capital Surplus/(Deficit)	(956)
Market Value of 100% of the Company's Share Capital	2,235

A: Actual, E: Estimated P: Projected

- Based on the data made available to us, the Company's management assumptions, the valuation methodology utilized and the limiting factors mentioned in **Chapter 1.0** of this report, the market value of 100% of the Company's share capital, based on information received as of 1.7.2021, was estimated to be within the range of:

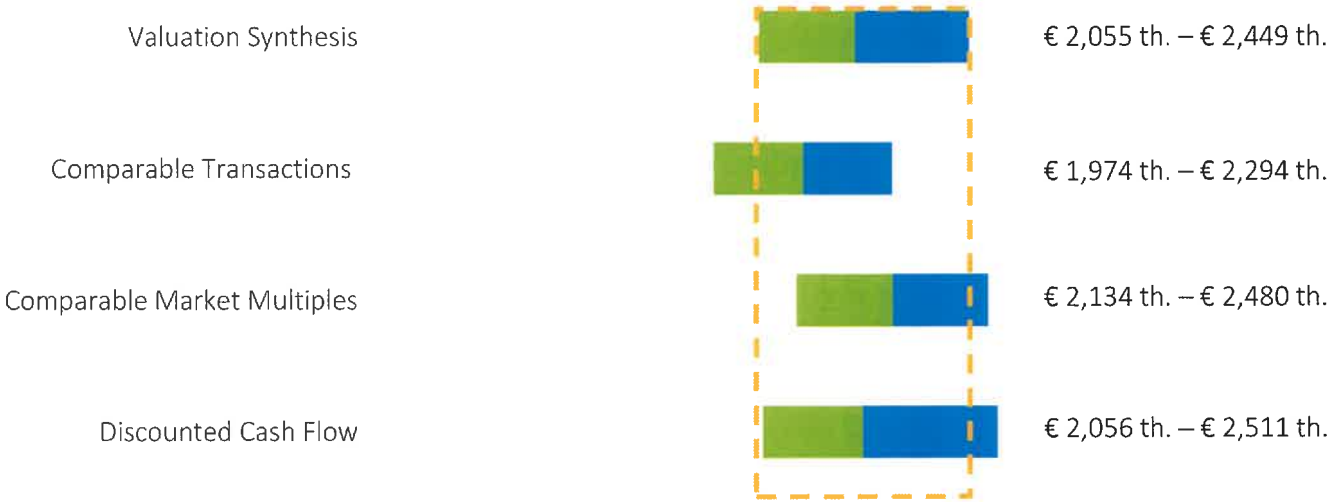
€ 2,055 th. – € 2,499 th.
(range derived from the valuation methods ranges and their weighting)
with an estimated central value of € 2,235 th.

© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

4.6 Valuation Synopsis

- The below **Diagram 4.8** presents the valuation synthesis and the ranges per valuation method.

Diagram 4.8: Valuation Synthesis



© 2021 Deloitte Business Solutions. All rights reserved

Deloitte.

This document has been prepared by Deloitte Business Solutions Societe Anonyme of Business Consultants.

Deloitte Business Solutions Societe Anonyme of Business Consultants, a Greek company, registered in Greece with registered number 000665201000 and its registered office at Marousi Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of any of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/ about to learn more.

DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients.
Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our global network of member firms and related entities in more than 150 countries and territories serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte's approximately 312,000 people make an impact that matters at www.deloitte.com.

This document and its contents are confidential and prepared solely for your use, and may not be reproduced, redistributed or passed on to any other person in whole or in part, unless otherwise expressly agreed with you. No other party is entitled to rely on this document for any purpose whatsoever and we accept no liability to any other party, who is provided with or obtains access or relies to this document.



MAKING AN IMPACT THAT MATTERS since 1845

© 2021 For more information contact Deloitte Central Mediterranean.