

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

κατά την 28.02.2021 του Ενεργητικού και Παθητικού του κλάδου ιδιοπαραγόμενου λογισμικού εμπορικολογιστικών εφαρμογών για επιχειρήσεις και Enterprise Resource Planning (ERP) συστημάτων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» με σκοπό την μερική διάσπασή της, με Απορρόφηση από την εταιρεία «Epsilon SingularLogic Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής» κατ' εφαρμογή του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

I. Εισαγωγικές σημειώσεις	3
II. Εταιρεία	3
A. Ιστορικό της Εταιρείας	3
Διοικητικό Συμβούλιο	7
B. Στοιχεία στα οποία στηρίχθηκε η εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών σε είδος	8
Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 28.02.2021	9
III Συμπέρασμα	16
Παράρτημα Α'	17
Ισολογισμός Μετασηματισμού του Κλάδου της Διασπώμενης βάσει Δ.Π.Χ.Α., με ημερομηνία αναφοράς 28 Φεβρουαρίου 2021	17
Παράρτημα Β'	18
Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Διασπώμενου Κλάδου	18

Μαρούσι, 31 Μαΐου 2021

Προς τη
Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ανώνυμης Εταιρείας
**«SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ»**

Κυρίες και Κύριοι,

I. Εισαγωγικές σημειώσεις

Με βάση την από 4 Μαρτίου 2021 εντολή της Διοίκησης της εταιρείας «SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ», ολοκληρώσαμε την εργασία μας σχετικά με την εξακρίβωση της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού του κλάδου ιδιοπαραγόμενου λογισμικού εμπορικολογιστικών εφαρμογών για επιχειρήσεις και Enterprise Resource Planning (ERP) συστημάτων (στο εξής: ο «**Κλάδος**») της εταιρείας «SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» (στο εξής: η «**Εταιρεία**» ή η «**Διασπώμενη**») κατά την 28 Φεβρουαρίου 2021, με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 και του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 προκειμένου η Εταιρεία να διασπαστεί χωρίς να λυθεί, και να μεταβιβάσει στην «Epsilon SingularLogic Ανώνυμη Εταιρία Πληροφορικής» (στο εξής: η «**Epsilon SingularLogic**» ή η «**Επωφελούμενη**») τον Κλάδο.

Για την ανωτέρω μερική διάσπαση με απορρόφηση τέθηκαν υπόψη μας: α) Η απόφαση της συνεδρίασης της 27 Φεβρουαρίου 2021 του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης και β) Ο ισολογισμός μετασηματισμού της Εταιρείας με ημερομηνία 28.02.2021. Επισημαίνεται ότι η συγκεκριμένη εργασία δεν εξετάζει την πλήρωση των προϋποθέσεων της κείμενης νομοθεσίας για τον χαρακτηρισμό κλάδου, μέρους ή τμήματος επιχείρησης.

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

II. Εταιρεία

A. Ιστορικό της Εταιρείας

Η Διασπώμενη ιδρύθηκε στις 24.07.2009.

Η Διασπώμενη είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 008916201000.

Η Διασπώμενη δραστηριοποιείται στους κλάδους:

- Έρευνας, σχεδίασης, ανάπτυξης, μεταποίησης, κατασκευής, εμπορίας και προώθησης συστημάτων πληροφορικής και προϊόντων υψηλής τεχνολογίας,
- Παραγωγής, ανάπτυξης και υποστήριξης εφαρμογών λογισμικού (software),
- Παροχής υπηρεσιών λειτουργίας πληροφοριακών συστημάτων πελατών, ολοκληρωμένων λύσεων, καθώς και κάθε μορφής εφαρμογών στον τομέα της πληροφορικής,
- Εμπορίου προγραμμάτων λογισμικού (software), συστημάτων μηχανογραφικού εξοπλισμού (hardware) και λογισμικό συστημάτων (systems software).

Από το κωδικοποιημένο καταστατικό της Διασπώμενης προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία¹:

Επωνυμία

Η επωνυμία της Εταιρείας είναι: «SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» και ο διακριτικός τίτλος «SINGULARLOGIC Α.Ε.».

Διάρκεια

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίστηκε για ενενήντα εννέα (99) έτη αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή της διοικητικής απόφασης για την χορήγηση αδείας συστάσεως και την έγκριση του καταστατικού της. Η ως άνω διάρκεια της Εταιρείας μπορεί να παραταθεί ή να περιοριστεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με την αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου (16) του Καταστατικού.

Έδρα

Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Κηφισιάς.

Σκοπός

Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού είναι:

- Η παροχή υπηρεσιών ολοκλήρωσης συστημάτων πληροφορικής και επικοινωνιών, η διαχείριση υποκατασκευαστών, η εμπορία, η εγκατάσταση και υποστήριξη συστημάτων, αναλωσίμων και υπηρεσιών τρίτων,
- Η παροχή υπηρεσιών λειτουργίας πληροφοριακών συστημάτων πελατών, ολοκληρωμένων λύσεων, καθώς και κάθε μορφής εφαρμογών στον τομέα της πληροφορικής,
- Η παροχή υπηρεσιών διαχείρισης δραστηριοτήτων πελατών με χρήση πληροφοριακών συστημάτων,
- Η ανάπτυξη, εγκατάσταση, υποστήριξη και εκμετάλλευση πληροφοριακών συστημάτων, καθώς και περιφερειακών προϊόντων για την παροχή υπηρεσιών μέσω διαδικτύου (internet) και λοιπών τηλεπικοινωνιακών δικτύων, η σχεδίαση, κατασκευή, ανάπτυξη, εισαγωγή, εξαγωγή, εκμίσθωση και γενικά εμπορία προγραμμάτων (λογισμικού) ηλεκτρονικών υπολογιστών και ηλεκτρονικών συσκευών παντός είδους,
- Η μηχανογράφηση επιχειρήσεων, η μελέτη και η εφαρμογή διαφόρων συστημάτων μηχανογράφησης, η οργάνωση επιχειρήσεων, η ανάπτυξη προγραμμάτων, η εισαγωγή, η μίσθωση μηχανημάτων μηχανοργάνωσης, ως και η παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών και η μηχανογραφική επεξεργασία πληροφοριών και λοιπών στοιχείων για λογαριασμό τρίτων, η επεξεργασία, διαχείριση, εισαγωγή και φύλαξη δεδομένων για λογαριασμό τρίτων, καθώς και η εφαρμογή βάσεων δεδομένων,
- Η συναρμολόγηση και παραγωγή ηλεκτρονικών υπολογιστών, μηχανογραφικών συστημάτων και παρεμφερών ειδών σε βιομηχανική ή βιοτεχνική κλίμακα καθώς και η εισαγωγή, εξαγωγή εκμίσθωση και εν γένει εμπορία και εκμετάλλευσή τους,
- Η αντιπροσώπευση οίκων εξωτερικού ή εσωτερικού με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό και η προώθηση των προϊόντων τους,
- Η παροχή υπηρεσιών συντηρήσεως συστημάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών και προγραμμάτων, αναλύσεως, εφαρμογών και συντάξεως προγραμμάτων, η παροχή υπηρεσιών εμπειρογνώμονα, συμβούλου οργανισμών, καθώς και κάθε συναφής εργασία ή υπηρεσία, η ανάπτυξη εφαρμογών ή/και η διενέργεια ηλεκτρονικού εμπορίου, ηλεκτρονικού επιχειρείν, καθώς και λύσεις βάσεων δεδομένων,
- Η αγορά, απόκτηση και προστασία δικαιωμάτων ευρεσιτεχνίας, αδειών, κλπ.,
- Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης μηχανογραφικών κέντρων σε περίπτωση αδυναμίας λειτουργίας τους λόγω καταστροφής, βλάβης ή άλλης αιτίας, η παροχή υπηρεσιών ηλεκτρονικού κέντρου πληροφορικής. Η παροχή υπηρεσιών, οργανώσεως, αναλύσεως, προγραμματισμού και εκπαίδευσης στη χρήση μηχανογραφικών εφαρμογών,
- Η εμπορία υλικών και προϊόντων τρίτων,

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 Διασπώμενης, ως «Εταιρεία» ορίζεται η Διασπώμενη.

- Η παροχή υπηρεσιών διαχείρισης έργων και συμβουλευτικών υπηρεσιών και η μελέτη και παροχή ολοκληρωμένων λύσεων ηλεκτρονικών συστημάτων σε οργανισμούς και επιχειρήσεις του ιδιωτικού και δημόσιου τομέα, καθώς και η παροχή όλων των απαραίτητων υπηρεσιών για την εγκατάσταση, την λειτουργία, την υποστήριξη και την παρακολούθηση των έργων,
- Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης τεχνικής λειτουργίας πληροφοριακών και ηλεκτρονικών συστημάτων, η μελέτη και εφαρμογή δικτύων φωνής και εικόνας δεδομένων,
- Η εκπόνηση μελετών τεχνολογιών πληροφορικής, η προαγωγή της έρευνας στους τομείς της σύγχρονης ηλεκτρονικής τεχνολογίας σε συνεργασία με αντίστοιχους φορείς του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα με σκοπό την εισαγωγή και ανάπτυξη ελληνικής τεχνολογίας,
- Η μελέτη, σχεδίαση, υλοποίηση και υποστήριξη ολοκληρωμένων συστημάτων ασφαλείας, καθώς και η μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και πιστοποίηση συστημάτων δομημένης καλωδίωσης,
- Η ανάπτυξη λογισμικού υψηλής τεχνολογίας,
- Η παροχή υπηρεσιών διασυνδέσεως δικτύων ηλεκτρονικών υπολογιστών,
- Η παροχή υπηρεσιών βασισμένων στις ιδιότητες του διαδικτύου (Internet), η σχεδίαση, δημιουργία και προώθηση επικοινωνιακών λύσεων για την εκμετάλλευση των δυνατοτήτων του διαδικτύου,
- Η παροχή στο ευρύ κοινό υπηρεσιών σύνδεσης με τηλεπικοινωνιακά δίκτυα και η μετάδοση δεδομένων μέσω αυτών σε εμπορική βάση,
- Η μεταγωγή, επεξεργασία και αποθήκευση δεδομένων με τη χρήση τηλεπικοινωνιακών δικτύων,
- Η παροχή εκπαιδευτικών υπηρεσιών συμπεριλαμβανομένης της τηλεκπαίδευσης, της εκπαίδευσης από απόσταση και της οργάνωσης εκπαιδευτικών μαθημάτων, σε σχέση με θέματα που άπτονται του αντικειμένου των εργασιών της Εταιρίας, και
- Η διενέργεια πάσης πράξεως και επιχειρήσεως παρεμφερούς, συναφούς ή δυναμένης να υποβοηθήσει την πραγματοποίηση των ανωτέρω αναφερομένων σκοπών.

Προς επιδίωξη του σκοπού της, η Εταιρία μπορεί:

- να συμμετέχει με οποιαδήποτε νομική μορφή σε υφιστάμενες ή συσταθισμένες παντός είδους επιχειρήσεις ή νομικά πρόσωπα και να συνεργάζεται με οιοδήποτε τρόπο με φυσικά ή νομικά πρόσωπα που επιδιώκουν σκοπούς παρεμφερείς προς εκείνους της εταιρείας ή/και να εξαγοράζει εταιρικά μερίδια ή συμμετοχές σε άλλες εταιρίες, να ιδρύει μόνη ή σε συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις θυγατρικές εταιρίες,
- να συμμετέχει σε και ενασχολείται με και ακόμη και να χρηματοδοτεί, μερικά ή ολικά, επιστημονικά προγράμματα, έρευνες, διεθνή συνέδρια ή διεθνείς πανεπιστημιακές συνεργασίες και έρευνες ερευνητικών ιδρυμάτων, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, που συνδέονται οπωσδήποτε ή μπορούν να υποβοηθήσουν τους σκοπούς της Εταιρίας,
- να συμμετέχει σε προγράμματα ευρωπαϊκής συνεργασίας μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων ή κοινών προγραμμάτων επιχειρήσεων και πανεπιστημιακών και ερευνητικών προγραμμάτων,
- να συμμετέχει σε δημόσιους ή ιδιωτικούς διεθνείς διαγωνισμούς προμηθείας των παραγομένων ή εμπορευομένων από αυτήν προϊόντων να συνάπτει συμβάσεις προμηθείας των προϊόντων της,
- να συνάπτει συμβάσεις αποκλειστικής ή μη διανομής ή αντιπροσώπευσης οίκων του εξωτερικού ή και οίκων του εσωτερικού, με συναφείς δραστηριότητες ή που παράγουν ή εμπορεύονται προϊόντα που εντάσσονται στους σκοπούς της Εταιρίας, είτε διαρκείς, ορισμένου ή αορίστου χρόνου, είτε κατ' αποκοπή
- να ιδρύει υποκαταστήματα ή και πρακτορεία οπουδήποτε, τόσο εις την Ελλάδα όσο και εις το εξωτερικό,
- να παρέχει κάθε είδους εγγυήσεις υπέρ τρίτων, φυσικών ή νομικών προσώπων, συνεργατών της ή μη

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο δημιουργήθηκε ως εξής:

1. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο το οποίο ορίστηκε κατά την σύσταση της εταιρείας σε εξήντα χιλιάδες ευρώ (€ 60.000) διαιρούμενο σε εξήντα χιλιάδες (60.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός ευρώ (€ 1,00) και καταβλήθηκε ολοσχερώς, αυξήθηκε με την από 30 Ιουλίου 2009 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων κατά το ποσό του ενός εκατομμυρίου εννιακοσίων σαράντα δύο χιλιάδων πεντακοσίων (€1.942.500) με την έκδοση ενός εκατομμυρίου εννιακοσίων σαράντα δύο χιλιάδων πεντακοσίων (1.942.500) ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ευρώ ενός (€1,00) και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαμορφώθηκε σε δύο εκατομμύρια δύο χιλιάδες πεντακόσια Ευρώ (€ 2.002.500) διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια δύο χιλιάδες πεντακόσιες (2.002.500) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης ενός Ευρώ (€1,00).
2. Με την από 31 Ιουλίου 2009 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε για το ποσό των έξι εκατομμυρίων οκτακοσίων ενενήντα επτά χιλιάδων πεντακοσίων (6.897.500) με την έκδοση έξι εκατομμυρίων οκτακοσίων ενενήντα επτά χιλιάδων πεντακοσίων (6.897.500) ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ευρώ ενός (€1,00) και τιμή διάθεσης ένδεκα και είκοσι τεσσάρων λεπτά Ευρώ (€11,24) ανά μετοχή. Η υπέρ το άρτιο διαφορά θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε οκτώ εκατομμύρια εννιακόσιες χιλιάδες Ευρώ (8.900.000) και διαιρείται σε οκτώ εκατομμύρια εννιακόσιες χιλιάδες (8.900.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία.
3. Με την από 13 Σεπτεμβρίου 2012 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας με την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «SingularLogic Integrator Ανώνυμη Εταιρεία Ολοκλήρωσης Πληροφοριακών Συστημάτων» με το διακριτικό τίτλο «SingularLogic Integrator A.E.» με Αρ.Μ.Α.Ε. 37553/01ΑΤ/Β/97/199(2005), δι' απορροφήσεως της τελευταίας σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 2166/93 άρθρα 1-5, τις διατάξεις του άρθρου 78 του Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 68-77 του Κ.Ν. 2190/20 ως ισχύει, και το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των έντεκα εκατομμυρίων επτακοσίων σαράντα τριών χιλιάδων και διακοσίων δέκα πέντε (11.743.215) Ευρώ (α) αφενός κατά το ποσό 11.743.214,27 ευρώ με εισφορά λόγω συγχώνευσης σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2166/93 της προκύψασας υπολειπόμενης διαφοράς εκ του εισφέρουμένου μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης εταιρείας «SingularLogic Integrator Ανώνυμη Εταιρεία Ολοκλήρωσης Πληροφοριακών Συστημάτων» ύψους 19.810.820,00 € μετά την απόσβεση λόγω συγχύσεως, της εκ 8.067.605,73 ευρώ αξίας των συμμετοχών της Απορροφούσας Εταιρείας και (β) αφετέρου κατά το ποσό των 0.73 ευρώ με καταβολή ετηρητών από τους μετόχους της Εταιρείας, σύμφωνα με την αναλογία τους στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής, με την έκδοση 11.743.215 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1€ εκάστης και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε είκοσι εκατομμύρια εξακόσιες σαράντα τρεις χιλιάδες διακόσια δέκα πέντε (20.643.215) Ευρώ και διαιρείται σε είκοσι εκατομμύρια εξακόσιες σαράντα τρεις χιλιάδες διακόσιες δέκα πέντε (20.643.215) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία.
4. Με την από 26 Ιουλίου 2018 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των πενήντα έξι εκατομμυρίων εννιακοσίων εβδομήντα πέντε χιλιάδων διακοσίων εβδομήντα τριών ευρώ και σαράντα λεπτών (56.975.273,40 €) με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά το ποσό των δύο ευρώ και εβδομήντα έξι λεπτών (2,76 €), ήτοι από ένα (1 €) ευρώ σε τρία ευρώ και εβδομήντα έξι λεπτά (3,76 €) εκάστη, ανερχόμενο στο ποσό των εβδομήντα επτά εκατομμυρίων εξακοσίων δέκα οκτώ χιλιάδων τετρακοσίων ογδόντα οκτώ ευρώ και σαράντα λεπτών (77.618.488,40 €), διαιρούμενο σε 20.643.215 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας (3,76 €) εκάστη. Με την ίδια απόφαση της από 26 Ιουλίου 2018 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά το ποσό των εβδομήντα έξι εκατομμυρίων επτακοσίων δέκα οκτώ χιλιάδων τετρακοσίων ογδόντα οκτώ ευρώ και σαράντα λεπτών (76,718,488.40 €) για συμψηφισμό ζημιών. Η μείωση πραγματοποιήθηκε ως εξής:
 - (i) κατά το ποσό των πενήντα έξι εκατομμυρίων εννιακοσίων εβδομήντα πέντε χιλιάδων διακοσίων εβδομήντα τριών ευρώ και σαράντα λεπτών (56.975.273,40 €) με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά το ποσό των δύο ευρώ και εβδομήντα έξι λεπτών (2,76 €), ήτοι από τρία ευρώ και εβδομήντα έξι λεπτά (3,76 €) εκάστη, σε ένα (1€) ευρώ εκάστη, και

- (ii) κατά το ποσό των δέκα εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων σαράντα τριών χιλιάδων διακοσίων δέκα πέντε ευρώ (19.743.215 €) με ακύρωση 19.743.215 ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης ενός (1) ευρώ.

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε εννιακόσιες χιλιάδες Ευρώ (900.000 €) και διαιρείται σε εννιακόσιες χιλιάδες (900.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία.

5. Με την από 30.12.2019 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής μέχρι του ποσού των τριάντα ενός εκατομμυρίων επτακοσίων ογδόντα δύο χιλιάδων (31.782.000) ευρώ με καταβολή μετρητών ή/και συμψηφισμό χρέους της Εταιρείας και με την έκδοση έως τριάντα ενός εκατομμυρίων επτακοσίων ογδόντα δύο χιλιάδων (31.782.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός (1,00) ευρώ εκάστης και με τιμή διάθεσης 1,00 ευρώ εκάστη. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε τριάντα δύο εκατομμύρια εξακόσιες ογδόντα δύο χιλιάδες 32.682.000) ευρώ και διαιρείται σε τριάντα δύο εκατομμύρια εξακόσιες ογδόντα δύο χιλιάδες (32.682.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία.
6. Με την από 24.12.2020 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής μέχρι του ποσού των πέντε εκατομμυρίων οκτακοσίων πενήντα χιλιάδων (5.850.000) ευρώ με συμψηφισμό χρέους της Εταιρείας και με την έκδοση έως πέντε εκατομμυρίων οκτακοσίων πενήντα χιλιάδων (5.850.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός (1,00) ευρώ εκάστης και με τιμή διάθεσης 1,00 ευρώ εκάστη. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε τριάντα οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα δύο χιλιάδες (38.532.000) ευρώ και διαιρείται σε τριάντα οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα δύο χιλιάδες (38.532.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία.
7. Με την από 26.2.2021 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά το ποσό των τριάντα δύο εκατομμυρίων (32.000.000) ευρώ με συμψηφισμό ισόποσων ζημιών, η οποία πραγματοποιήθηκε με ακύρωση τριάντα δύο εκατομμυρίων (32.000.000) ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε έξι εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα δύο χιλιάδες (6.532.000) ευρώ διαιρούμενο σε έξι εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα δύο χιλιάδες (6.532.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία.
8. Με την από 26.2.2021 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής μέχρι του ποσού των είκοσι έξι εκατομμυρίων τριακοσίων δέκα πέντε χιλιάδων (26.315.000) ευρώ με συμψηφισμό χρέους της Εταιρείας και με την έκδοση έως είκοσι έξι εκατομμυρίων τριακοσίων δέκα πέντε χιλιάδων (26.315.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός (1,00) ευρώ εκάστης και με τιμή διάθεσης 1,00 ευρώ εκάστη. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε τριάντα δύο εκατομμύρια οκτακόσιες σαράντα επτά χιλιάδες (32.847.000) ευρώ και διαιρείται σε τριάντα δύο εκατομμύρια οκτακόσιες σαράντα επτά χιλιάδες (32.847.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (€1) η κάθε μία.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Διασπώμενης όπως συγκροτήθηκε σε Σώμα, σύμφωνα με το Πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου με ημερομηνία 11/01/2021, απαρτίζεται από τους εξής:

1. ΜΑΝΩΛΟΠΟΥΛΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ του ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ, Πρόεδρος
2. ΜΙΧΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ του ΝΙΚΟΛΑΟΥ, Διευθύνων Σύμβουλος
3. ΜΕΡΤΖΑΝΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ του ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
4. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΥ ΒΑΣΙΛΙΚΗ του ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ, Αντιπρόεδρος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 24/04/2023.

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

Μέθοδος εξακρίβωσης

Η μέθοδος που εφαρμόστηκε για την εξακρίβωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου, βασίστηκε στην εξεύρεση και στον υπολογισμό των αξιών των στοιχείων του Ενεργητικού και Υποχρεώσεων καθώς και στην εκτίμηση των κονδυλίων που αφορούν ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 28^{ης} Φεβρουαρίου 2021 (Παράρτημα Α').

Περαιτέρω για την εξακρίβωση της καθαρής θέσης του Κλάδου λάβαμε τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού του Κλάδου της 28^{ης} Φεβρουαρίου 2021. Η Εταιρεία δημοσιεύει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.).

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 του Κλάδου, αποτέλεσαν τα εξής:

- 1) Τα πρακτικά συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Διασπώμενης αναφορικά με τη μερική διάσπαση με απορρόφηση, με ημερομηνία 27 Φεβρουαρίου 2021.
- 2) Το κωδικοποιημένο Καταστατικό της Διασπώμενης.
- 3) Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού με ημερομηνία αναφοράς 28 Φεβρουαρίου 2021 του Κλάδου. (Παράρτημα Α').
- 4) Διάφορες πληροφορίες, λοιπά στοιχεία και έγγραφα που σχετίζονται με τα οικονομικά μεγέθη και τις δραστηριότητες της Διασπώμενης και τα οποία κρίθηκαν απαραίτητα για την ολοκλήρωση της εργασίας μας.
- 5) Σχετικά στοιχεία για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του Κλάδου της Διασπώμενης τα οποία μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρίας.

Ευθύνη της Εταιρείας

- Εφιστούμε την προσοχή σας στο ότι η Διοίκηση της Διασπώμενης έχει την ευθύνη για την κατάρτιση του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της με ημερομηνία 28 Φεβρουαρίου 2021, όπως αυτός τέθηκε υπόψη μας, ώστε να είναι ακριβής και απαλλαγμένος από ουσιώδη σφάλματα ή παραλείψεις.
- Λάβαμε γραπτή Επιστολή διαβεβαίωσης από τη Διοίκηση της Διασπώμενης ότι τα στοιχεία και οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι ακριβή και πλήρη.

Γ. Χρηματοοικονομική Θέση 28.02.2021

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού του Κλάδου με ημερομηνία 28 Φεβρουαρίου 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 28.02.2021

	<u>28/2/2021</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ενσώματα Πάγια	130.895,64
Ενσώματα Πάγια με δικαίωμα χρήσης	17.837,21
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	9.216.499,35
Επενδύσεις Σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	381.547,67
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	29.966,07
Υπεραξία Επιχείρησης	3.902.962,32
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	13.679.708,25
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	1.892.015,28
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	2.543.000,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	359.228,49
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.794.243,77
Σύνολο Ενεργητικού	18.473.952,02
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	860.963,04
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	117.872,90
Μακροπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις	2.292,58
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	981.128,52
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.257.909,72
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	970.642,21
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	218.188,15
Έσοδα επόμενων χρήσεων	3.311.223,34
Βραχυπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις	16.860,08
Λοιπές Προβλέψεις	744.000,00
Δάνειο από Εκχώρηση Επιταγών με Αναγωγή	974.000,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8.492.823,50
Σύνολο Υποχρεώσεων	9.473.952,02
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.000.000,00

Γ.1 Ενεργητικό

Γ.1.1 Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

1. Ενσώματα Πάγια

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 € 130.895,64

Ο λογαριασμός «Ενσώματα Πάγια» του Κλάδου κατά την 28^η Φεβρουαρίου 2021, περιλαμβάνει ηλεκτρονικά μηχανήματα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές, έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό.

Η συνολική αξία των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων εκτιμάται στο ποσό των € 130.895,64 και προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

2. Ενσώματα Πάγια με δικαίωμα χρήσης

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 € 17.837,21

Η Διασπώμενη μισθώνει οχήματα.

Τα εν λόγω δικαιώματα αποτιμώνται στο ποσό της υποχρέωσης μίσθωσης (προσαρμοσμένα για τυχόν προπληρωμένα ή δεδουλευμένα έξοδα μίσθωσης) μειωμένων κατά τις αποσβέσεις.

Η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων με δικαίωμα χρήσης του Κλάδου, υπολογισμένη βάσει της παρούσας αξίας των μελλοντικών πληρωτέων μισθωμάτων σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 16, εκτιμάται στο ποσό των € 17.837,21 και προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

3. Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 € 9.216.499,35

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις» του Κλάδου αφορά στην εμπορική επωνυμία καθώς και το λογισμικό που αναπτύσσει η εταιρεία καθώς και σε αγοραζόμενες άδειες λογισμικού (software). Ο λογαριασμός «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις» αναλύεται ως εξής:

Εμπορική επωνυμία	2.703.551,35
Λογισμικό	6.512.948,00
Εκτίμηση κατά την 28.02.2021	9.216.499,35

Η συνολική αξία των ασώματων ακίνητοποιήσεων του Κλάδου εκτιμάται στο ποσό των € 9.216.499,35. Για την εκτίμηση της αξίας χρησιμοποιήθηκε συνδυασμός των μεθόδων Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών. Βλέπε **Παράρτημα Β΄**.

4. Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 € 381.547,67

Ο λογαριασμός «Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις» του Κλάδου κατά την 28 Φεβρουαρίου 2021 εκτιμάται σε € 381.547,67 και αναλύεται ως εξής:

P.C.S. AE	316.084,27
SYSTEM SOFT AE	65.463,40
Εκτίμηση 28.02.2021	381.547,67

Η συνολική αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις εκτιμάται στο ποσό των € 381.547,67 και προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

5. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 € 29.966,07

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» του Κλάδου αφορά σε μετοχές μη εισηγμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα οι οποίες επρόκειτο να πουληθούν εντός των επόμενων δώδεκα μηνών. Ο λογαριασμός «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» αναλύεται ως:

INFOSUPPORT A.E.	0,01
ΤΕΧΝΟΠΟΛΗ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ	22.830,00
ΤΕΧΝΟΠΟΛΗ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ ΑΕ	7.136,06
Εκτίμηση 28.02.2021	29.966,07

Η εκτιμώμενη αξία τους προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

6. Υπεραξία του Κλάδου

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 € 3.902.962,32

Η υπεραξία του εισφερόμενου Κλάδου της Διασπώμενης εκτιμάται σε € 3.902.962,32 και προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της εμπορικής αξίας του, όπως αυτή προσδιορίστηκε με βάση τη σχετική άσκηση εκτίμησης της εμπορικής αξίας του υπό συγκεκριμένες υποθέσεις και τεχνικές μεθοδολογίες αποτίμησης (βλ. **Παράρτημα Β'** «Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Διασπώμενου Κλάδου») και της εκτιμώμενης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού.

Ειδικότερα:

<u>Υπεραξία</u>	<u>Εκτιμώμενη αξία</u>
Εμπορική αξία Κλάδου	€ 9.000.000,00
Πλέον :	
Διαφορά μεταξύ εκτιμώμενης αξίας στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων (14.570.989,70 – 9.473.952,02)	€ 5.097.037,68
Σύνολο Υπεραξίας	€ 3.902.962,32

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

ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ € 13.679.708,25

Γ.1.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό

1. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 1.892.015,28**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις» του Κλάδου κατά την 28.02.2021 περιλαμβάνει απαιτήσεις από τους πελάτες της Διασπώμενης συνολικού ποσού 1.892.015,28. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

2 Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 2.543.000,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού» του Κλάδου κατά την 28.02.2021 αφορά επιταγές εισπρακτέες καθώς και επιταγές εκχωρημένες στην Πειραιώς Factoring. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

2. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 359.228,49**

Ο λογαριασμός «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» περιλαμβάνει τραπεζικές καταθέσεις όψεως του Κλάδου. Η αξία του λογαριασμού «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» εκτιμάται, όπως προκύπτει και από τα παραστατικά που μας προσκομίσθηκαν, στο ποσό των € 359.228,49. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **€ 4.794.243,77**

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **€ 18.473.952,02**

Γ.2 Υποχρεώσεις

Γ.2.1 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

1. Πρόβλεψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021

€ 860.963,04

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τους Ν. 2112/1920 και Ν. 4093/2012, η Διασπώμενη 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 «Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού» του Κλάδου κατά την 28^η Φεβρουαρίου 2021 εκτιμάται σε ποσό € 860.963,04. 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».

2. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021

€ 117.872,90

Ο λογαριασμός «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις» του Κλάδου προέρχεται από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της αντίστοιχης λογιστικής αξίας τους όπως αυτά εμφανίζονται στη χρηματοοικονομική θέση. Η αξία του λογαριασμού κατά την 28 Φεβρουαρίου 2021 εκτιμάται σε € 117.872,90. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

3. Μακροπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021

€ 2.292,58

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις» του Κλάδου εκτιμάται σε € 2.292,58 και αφορά υποχρεώσεις σε μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα πέραν του ενός έτους, αποτιμημένα σε παρούσα αξία σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 16. Οι υποχρεώσεις μισθώσεων προκύπτουν από τις συμβάσεις μίσθωσης οχημάτων. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

€ 981.128,52

Γ.2.2 Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 2.257.909,72**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» εκτιμάται σε € 2.257.909,72 και αφορά τρέχουσα υποχρέωση σε Προμηθευτές καθώς και σε πιστωτικά υπόλοιπα πελατών. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

2. Τρέχουσες φορολογικές και ασφαλιστικές υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 970.642,21**

Ο λογαριασμός «Τρέχουσες φορολογικές και ασφαλιστικές υποχρεώσεις» του Κλάδου κατά την 28 Φεβρουαρίου 2021 εκτιμάται σε € 970.642,21 και αναλύεται ως εξής:

ΦΟΡΟΣ ΠΡΟΣΤΘ ΑΞΙΑΣ	122.670,35
ΦΟΡΟΙ ΤΕΛΗ ΑΜΟΙΒΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	188.360,00
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ ΤΕΛΗ	161.271,00
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	498.340,86
Σύνολο	970.642,21

Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

3. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 218.188,15**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» του Κλάδου εκτιμάται σε € 218.188,15 και αφορά σε προβλέψεις μισθοδοσίας καθώς και προβλέψεις λειτουργικών εξόδων. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

4. Έσοδα επόμενων χρήσεων

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 3.311.223,34**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα επόμενων χρήσεων» του Κλάδου εκτιμάται σε € 3.311.223,34 και αφορά έσοδα επόμενων χρήσεων από προαγορές ωρών υποστήριξης σε πελάτες, καθώς και σε έσοδα επόμενων χρήσεων από τα συμβόλαια παροχής δικαιώματος νέων εκδόσεων ιδιοπαράγομένου λογισμικού. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

5. Βραχυπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 16.860,08**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Βραχυπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις» του Κλάδου εκτιμάται σε € 16.860,08 και αφορά υποχρεώσεις σε μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα εντός των επόμενων δώδεκα μηνών. Οι υποχρεώσεις μισθώσεων προκύπτουν από τις συμβάσεις μίσθωσης οχημάτων. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

6. Λοιπές Προβλέψεις

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021 **€ 744.000,00**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Προβλέψεις» αφορά πρόβλεψη κάλυψης δανείου λόγω εγγύησης που είχε δώσει η Διασπώμενη για δάνειο που είχε λάβει η Greek Information Technology Limited. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

7. Δάνειο από Εκχώρηση Επιταγών με Αναγωγή

Εκτίμηση κατά την 28.02.2021

€ 974.000,00

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Δάνειο από Εκχώρηση Επιταγών με Αναγωγή» αφορά υποχρέωση της εταιρείας έναντι της Πειραιώς Factoring από εκχώρηση μεταχρονολογημένων επιταγών οι οποίες αποτελούν μέρος του Κλάδου. Η εκτιμώμενη αξία προσεγγίζει την λογιστική του αξία.

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

€ 8.492.823,50

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

€ 9.473.952,02

Γ.3 Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Η καθαρή θέση του Κλάδου της Διασπώμενης που προκύπτει από την εκτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού ανέρχεται στο ποσό € 9.000.000,00 και αναλύεται ως εξής:

Καθαρή Θέση	
Σύνολο ενεργητικού	18.473.952,02
Σύνολο υποχρεώσεων & προβλέψεων	(9.473.952,02)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.000.000,00

Στο Ισοζύγιο μετασηματισμού της 28/2/2021 του κλάδου της Διασπώμενης, εμφανίζονται σε λογαριασμούς τάξεως συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές της Διασπώμενης οι οποίες ανέρχονται συνολικά στο ποσό των € 14.221.887,32, από τις οποίες η Διοίκηση εκτιμά ότι το ποσό € 8.310.943,66 αφορά τον κλάδο. Η εκτίμηση των φορολογικών αυτών ζημιών δεν ήταν αντικείμενο της εργασίας μας και δεν έχει διενεργηθεί από πλευράς μας οποιαδήποτε σχετική ελεγκτική διαδικασία.


III Συμπέρασμα

Προσδιορισμός της Καθαρής Θέσης του Κλάδου της Διασπώμενης

Η Έκθεση Αποτίμησης συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του άρθρου 17 του Ν.4548/2018 και του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013 προκειμένου η Εταιρεία να πραγματοποιήσει μερική διάσπαση του Κλάδου με απορρόφηση από την εταιρεία «Epsilon SingularLogic Ανώνυμη Εταιρία Πληροφορικής».

Σύμφωνα με τη διενεργηθείσα εργασία μας, εκτιμούμε ότι η Καθαρή Θέση του Κλάδου της Διασπώμενης κατά την 28^η Φεβρουαρίου 2021 ανέρχεται σε € 9.000.000,00.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές



ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΚΑΤΣΙΜΠΟΚΗΣ

A.M. ΣΟΕΛ: 34671



ΒΑΣΙΛΗΣ ΖΑΦΕΙΡΟΠΟΥΛΟΣ

A.M. ΣΟΕΛ: 48791

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



Παράρτημα Α'

Ισολογισμός Μετασηματισμού του Κλάδου της Διασπώμενης βάσει Δ.Π.Χ.Α., με ημερομηνία αναφοράς 28 Φεβρουαρίου 2021

	<u>28/2/2021</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ενσώματα Πάγια	130.895,64
Ενσώματα Πάγια με δικαίωμα χρήσης	17.837,21
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	9.216.499,35
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	381.547,67
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	29.966,07
Υπεραξία Επιχείρησης	3.902.962,32
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	13.679.708,25
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	1.892.015,28
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	2.543.000,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	359.228,49
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.794.243,77
Σύνολο Ενεργητικού	18.473.952,02
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	860.963,04
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	117.872,90
Μακροπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις	2.292,58
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	981.128,52
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.257.909,72
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	970.642,21
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	218.188,15
Έσοδα επόμενων χρήσεων	3.311.223,34
Βραχυπρόθεσμες Μισθωτικές Υποχρεώσεις	16.860,08
Λοιπές Προβλέψεις	744.000,00
Δάνειο από Εκχώρηση Επιταγών με Αναγωγή	974.000,00
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	8.492.823,50
Σύνολο Υποχρεώσεων	9.473.952,02
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.000.000,00

Παράρτημα Β'

Εκτίμηση Εμπορικής Αξίας Διασπώμενου Κλάδου



Valuation Services, in the Context of the Intended Spin-Off of the ERP Division of Singular Logic S.A.

31 May 2021

1.0	Executive Summary	
1.1	Purpose and Scope of the Engagement	8
1.2	Valuation Definitions and Premises Utilised	9
1.3	Methodologies and Approach Applied to the Engagement	11
1.4	Steps of our Engagement	13
1.5	Limiting Factors	14
1.6	Valuation Results	16
2.0	Market Overview	
2.1	Global ICT Market Overview	19
2.2	European ICT Market Overview	20
2.3	Greek IT Market Overview	21
2.4	European Application Software Market Overview	22
3.0	Division Overview	
3.1	The Company at a Glance	24
3.2	Group's Structure	25
3.3	Activities	26
3.4	Products	27
3.5	The Division	29

4.0	Valuation Methodologies	
4.1	Introduction	31
4.2	Division Valuation Methodology Applied	34
4.3	Trademarks Valuation Methodology Applied	39
4.4	Software Valuation Methodology Applied	40
5.0	Division Valuation Results	
5.1	Introduction	42
5.2	Valuation Methodologies Applied	43
5.3	Discounted Free Cash Flows Method	44
5.4	Capital Markets Multiples Method	51
5.5	Comparable Transactions Method	53
5.6	Valuation Synopsis	54
6.0	Trademarks Valuation Results	
6.1	Valuation Parameters	57
6.2	Revenues Attributable to the Trademarks	58
6.3	Tax Amortization Benefit	59
6.4	Trademarks Valuation Results	60

7.0 Software Valuation Results

7.1	Valuation Parameter	62
7.2	Tax Amortization Benefit	64
7.3	Software Valuation Results	65

Appendices

A	Singular Logic's Registered Trademarks, Contributed in Kind to Epsilon Singular Logic (Through Division)	67
---	--	----

Abbreviations

Abbreviations	Meaning
%	Percentage
€	Euro
c.	Circa
A / E / P / F	Actual / Estimates / Projections / Forecasts
n/a	Not applicable / not available
th. / mn. / bn.	Thousands / Millions / Billions
ANBV	Adjusted Net Book Value
Avg.	Average
CAGR	Compounded Annual Growth Rate
CapEx	Capital Expenditure
CF	Cash Flow
CMM	Capital Markets Multiples
Covid-19	Coronavirus Pandemic
CRM	Customer Relationship Management
CT	Comparable Transactions
DCF	Discounted Cash Flows
Deloitte	Deloitte Business Solutions S.A.
Division	Singular Logic S.A. Division, Comprised of the Self-Produced ERP Software
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortisation
EBIT	Earnings Before Interest & Tax
EBT	Earnings Before Tax
Epsilon Net	Epsilon Net S.A.
Epsilon Singular Logic or (the) Beneficiary	Epsilon Singular Logic S.A.

Abbreviations

Abbreviations	Meaning
ERP	Enterprise Resource Planning
EV	Enterprise Value
FY	Fiscal Year
G&A	General & Administrative Expenses
ICT	Information & Communications Technology
IoT	Internet of Things
IT	Information Technology
IVS	International Valuation Standards
Ltd.	Limited Liability Company
LTM	Last Twelve Months
MIG	Marfin Investment Group Holdings S.A.
MPEEM	Multi-Period Excess Earnings Method
PCS	PCS S.A.
SenseOne	SenseOne S.A.
Singular Logic or (the) Company	Singular Logic S.A.
SMEs	Small and Medium-Sized Enterprises
Software	Division's Software
Space Hellas	Space Hellas S.A.
System Soft	System Soft S.A.
S.A.	Societe Anonyme
TAB	Tax Amortisation Benefit
Trademarks	Division's Trademarks which are Related to the Self-Produced ERP Software
WACC	Weighted Average Cost of Capital

1.0 Executive Summary

31 May 2021

Deloitte Certified Public Accountants S.A.

3a Fragkoklissias & Granikou str.,
151 25, Maroussi,
Athens, Greece

Dear Sirs,

Subject: Valuation Services, in the Context of the Intended Spin-Off and Contribution in Kind of the Self-Produced ERP Division of Singular Logic S.A. to Epsilon Singular Logic 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 prospective spin-off of the self-produced ERP software division (hereafter referred to as the “**Division**”) of Singular Logic S.A. (hereafter referred to as “**Singular Logic**” or the “**Company**”), with an effective date 28.2.2021. The Division will be contributed to a recently established company namely Epsilon Singular Logic S.A. (hereafter referred to as “**Epsilon Singular Logic**” or the “**Beneficiary**”).

The valuation services provided herein (valuation of the Division & valuation of specific intangible assets of the Division) are solely in relation to the preparation of the Article 17 of Law 4548/2018 and Article 10 of Law 4601/2019 reports respectively by Deloitte Certified Public Accountants S.A.

1.1 Purpose and Scope of the Engagement

- 1.1.1 Singular Logic is a Greek Enterprise Software Solutions provider and an Integrated IT Solutions group. Its activities comprise of the development and distribution of Enterprise Software applications, outsourcing services, design, implementation and support of Integrated IT Solutions of Global leading vendors for large enterprises of the private and public sector. Singular Logic was a member of the listed on the Athens Exchange Marfin Investment Group Holdings S.A. (“**MIG**”) and has subsidiaries in Cyprus and Romania. Moreover, members of the Singular Logic Group are the specialized subsidiaries or affiliate companies, PCS S.A. - Professional Computer Services (“**PCS**”) that provides advanced solutions for Financial Institutions, System Soft S.A. (“**System Soft**”) that specializes in IT Solutions and IT Services for Small and Medium-Sized Enterprises (“**SMEs**”) of the private sector, as well as SenseOne S.A. (“**SenseOne**”), which develops and delivers innovative Internet of Things (“**IoT**”) solutions.
- 1.1.2 In January 2021, Space Hellas S.A. (“**Space Hellas**”) and Epsilon Net S.A. (“**Epsilon Net**”) both acquired 99.61% of the shares of Singular Logic from MIG. The consideration for the acquisition of 99.61% of Singular Logic amounted to € 18.05 mn. The shares of Singular Logic have been transferred free of loan liabilities as well as any other liabilities related to loans from Piraeus Bank and MIG (except from a loan balance of c. € 1mn.).
- 1.1.3 Based on a relevant shareholders' agreement, Space Hellas and Epsilon Net founded Epsilon Singular Logic with a minimum capital, in which they participate with 42% and 58% respectively. In this company, initially Epsilon Net will contribute the Pylon - Commercial ERP sector and then Space Hellas will buy a percentage so that eventually the latter's participation will reach 32.49%.
- 1.1.4 Subsequently, there will be a spin-off of the Company and absorption of the Division (self-produced ERP software) by Epsilon Singular Logic. In exchange for this contribution in kind, Space Hellas and Epsilon Net will receive new shares.
- 1.1.5 The scope of this engagement is the estimation of the fair market value of the Division that will be contributed to the Beneficiary, as well as the estimation of the fair value of the Division's intangible assets.
- 1.1.6 We understand that this analysis will be utilized in view of preparing the relevant reports of Article 17, of L. 4548/2018 and Article 10, of L. 4601/2019.

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 (or of a CGU’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-related 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 Division, 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 Division, anticipated strategic partnerships with third parties, etc.).

1.0 Executive Summary

1.2 Valuation Definitions and Premises Utilised

- 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 Beneficiary (newly founded) 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 newly founded Beneficiary 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.

1.3 Methodologies and Approach Applied to the Engagement

1.3.1 Division Valuation

1.3.1.1 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 Division 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 newly founded Beneficiary 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 Division, based on projections that were provided to us by the Company’s management (Division’s business plan).

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

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 Division.

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 Division and whose shares are publicly traded on stock exchanges. As part of the present valuation exercise, a Greek sample of 6 companies has been taken into account. However, due to the fact that the companies identified were not very comparable to the Division, 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 Division. As part of the present valuation exercise, we considered that the most appropriate transaction is the recently acquisition of Singular Logic by Epsilon Net and Space Hellas. The implied enterprise value of this particular transaction was derived by the sum of the deal consideration (€ 18.05 mn.) plus the post restructuring debt of Singular Logic (as of 28.2.2021) amounting to c. 1 mn. Furthermore, for the estimation of the valuation multiple EV/EBITDA, we utilized the two-year projected EBITDA, according to information provided to us by the Company's management. Then the multiple was applied to the projected (excluding one-off costs) EBITDA of the Division.

1.3 Methodologies and Approach Applied to the Engagement

1.3.2 Intangible Assets Valuation

1.3.2.1 There are three (3) internationally accepted approaches for the valuation of intangible assets:

- i. Income Approach (based on the present value of future cash flows);
- ii. Market Approach (based on comparable asset transaction multiples); or
- iii. Cost Approach (based on hypothetical cost to replace/reproduce the asset).

1.3.2.2 Our approach for the valuation of the Division's trademarks which are related to the self-produced ERP software ("**Trademarks**") was carried out based on the **Relief from Royalty Method** under the income approach. This method calculates a residual income stream that can be attributed to a particular asset as the value of the royalty payments from which the company is relieved due to its ownership of the asset. Hence, the appropriate royalty rates (i.e. for assets comparable to the identified intangible asset) must be determined, allowing the estimation of the future royalty income stream. In particular, it estimates the expected annual royalty savings attributable to ownership of the identifiable intangible asset based on the concept that if a company owns i.e. a trademark, it does not have to "rent" one, therefore is relieved from paying a royalty.

1.3.2.3 Our approach for the valuation of the Division's software ("**Software**") was carried out based on the **Multi-Period Excess Earnings Method** ("**MPEEM**") under the income approach. This method calculates a residual income stream that can be attributed to a particular asset. The income stream must be apportioned to each class of asset in some logical manner. The apportionment process is based on the relative fair value of assets. However, because the fair value of the asset that is being valued is an outcome of the method, the appraiser must first determine the fair value of all other assets contributing to the income stream.

1.4 Steps of our Engagement

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

- The Company's (hence therefore the Division's) historical financial and operational performance;
- The Company's and Division's current financial and operational standing, its business activities and strategy;
- The financial performance of the Division's key competitors;
- The projected financial performance of the Division, 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 Division;
- We conducted limited desktop research about the specific segment within which the Division is active;
- We assessed the reasonableness of the Division's financial projections (5-year period), as provided to us by the Company's management during the course of our work (hence therefore by the Division's management).
- We had discussions with the Company's management (hence therefore with the Division's management) about the prospects of the Division and the market
- We conducted a search of publicly traded companies on international stock markets, engaged in similar with the Division's businesses, as well as international comparable transactions, that could be used for the valuation of the Division, using reputable databases and other market sources on which Deloitte has access to.

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 (hence therefore of Division), 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 (hence therefore of Division's management). Deloitte had no access to the physical and/or electronic Data Room that potential investors could access in order to obtain further information about the Division's performance and financial standing.
- 1.5.3 More specific, we note that our work (i.e. Division and intangible assets valuation exercises) was based on the Division financial projections for a 5-year period, as this was provided to us by the management of the Company.
- 1.5.4 Deloitte has not performed any primary analysis or research of the current standing and prospects of the industry in which the Division operates, but relied only upon publicly available information from reputable sources.
- 1.5.5 Our analysis was based on projections and other information provided to us by the management of the Company (hence therefore of Division's management). 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.
- 1.5.6 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.
- 1.5.7 As already mentioned, the valuation results assume no uncertainty about future events that calls into question the fundamental assumptions that the Division: 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 Division's shareholders and/ or management, which could significantly alter the current scope and range of the Division'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 Division after the explicit forecast period) may be significantly different and such differentiation may have a material impact on the final estimated value range.

1.5 Limiting Factors

- 1.5.8 Our analysis does not constitute an audit (legal, tax, financial or accounting) on the reported information or on the information that were provided to us and therefore we assume no liability on the accuracy and completeness of such information.
- 1.5.9 Deloitte does not express any opinion on the accounting policies, interpretation of accounting standards, accounting estimates and judgments by the Company's management (hence therefore by Division management) affecting accounting entries. 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.
- 1.5.10 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.
- 1.5.11 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.
- 1.5.12 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 Division. Each party should consider the increasingly broad effects on the financial condition of the Division 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 assets. Recognizing these factors, we consider that the conclusions and opinion we shall arrive at, may be more susceptible to change than would normally be the case. 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 Division. Unless requested, we will not update our valuation for any subsequent information or events.

1.0 Executive Summary

1.6 Valuation Results

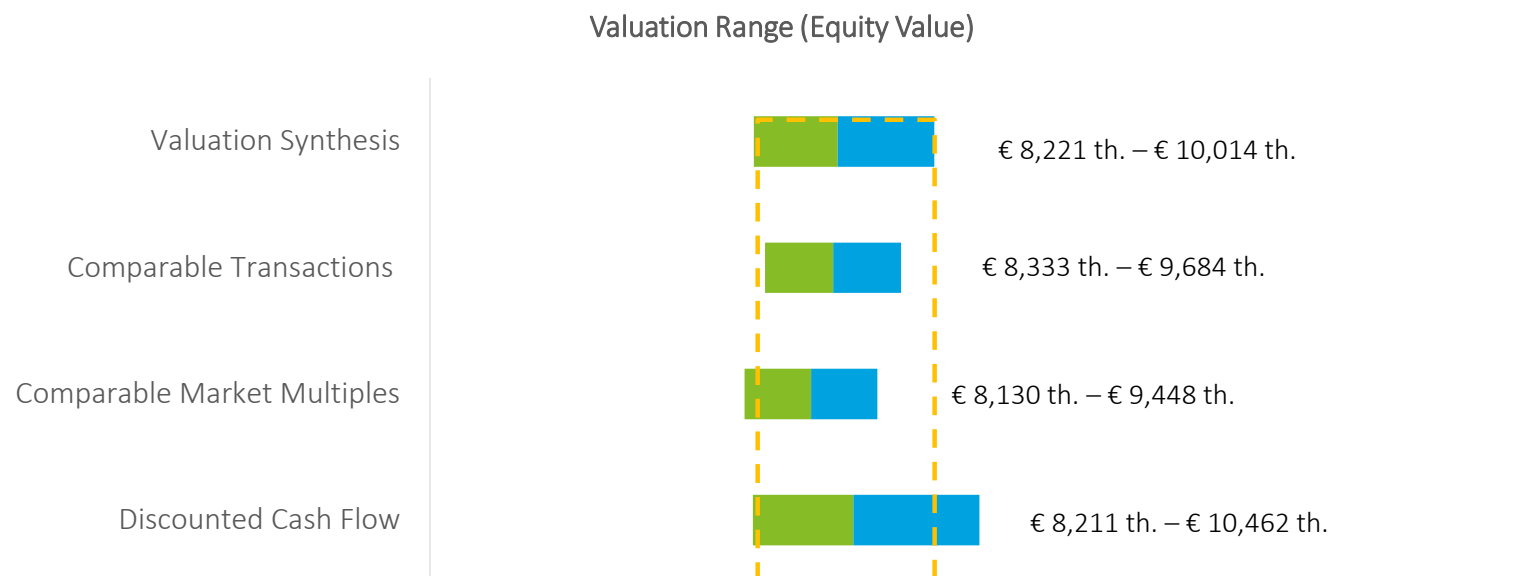
1.6.1 Division Valuation

1.6.1.1 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.

1.6.1.2 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 Division** based on information provided as of 28.5.2021, was estimated to be within the range of

€ 8,221 th. – € 10,014 th.
 (rounded, range derived from the valuation methods ranges and their weighting)
with an estimated central value (Rounded) of € 9,000 th.

Diagram 1.1: Valuation Synthesis



1.0 Executive Summary

1.6 Valuation Results

1.6.2 Intangible Assets Valuation

1.6.2.1 Based on the valuation methodologies utilized, the assumptions described in the valuation analysis in the following sections of this report and the aforementioned limiting factors mentioned in **Section 1.5**, the estimated **fair value as at 28.2.2021 of the intangible assets** included in the Epsilon Singular Logic transformation balance sheet (in relation with the Company's spin off and absorption of the Division by Epsilon Singular Logic), are presented in **Table 1.2**.

Table 1.2: Summary of Fair Value of the Intangible Assets, as at 28.2.2021

Amounts in €	Valuation Method Applied	Valuation Approach	Estimated Fair Value (as at 28.2.2021)
Trademarks	Relief from Royalty Method	Income Approach	2,703,551
Software	Multiple Period Excess Earnings Method	Income Approach	6,512,948

2.0 Market Overview



2.1 Global ICT Market Overview

- The US constitute the largest Information and Communication Technology (“ICT”) market in the world with an expected market value of c. € 1.3 tn. The world's second largest ICT market in 2020 is projected to consist of Western Europe at c. € 700 bn. (**Diagram 2.1**).
- Greece’s ICT market value is expected to amount to € 5.5 bn. in 2020, presenting a slight increase of 0.2% compared to 2019 (**Diagram 2.1**).
- At a global level, software expenditure is expected to increase about twice as fast as total Information Technology Services (“IT”) spending during the period 2020-2021 (**Diagram 2.2**). The applications segment, in particular, accounts for just over half of software expenditure and is the fastest growing segment.
- The above predictions consider the emergence of the Covid-19 pandemic, and its impact to people lives and business needs (e.g. work from home, e- shopping), due to lockdown and similar other measures adopted globally since pandemic’s outburst.

Diagram 2.1: Global ICT Market Value by Country (€ bn.)

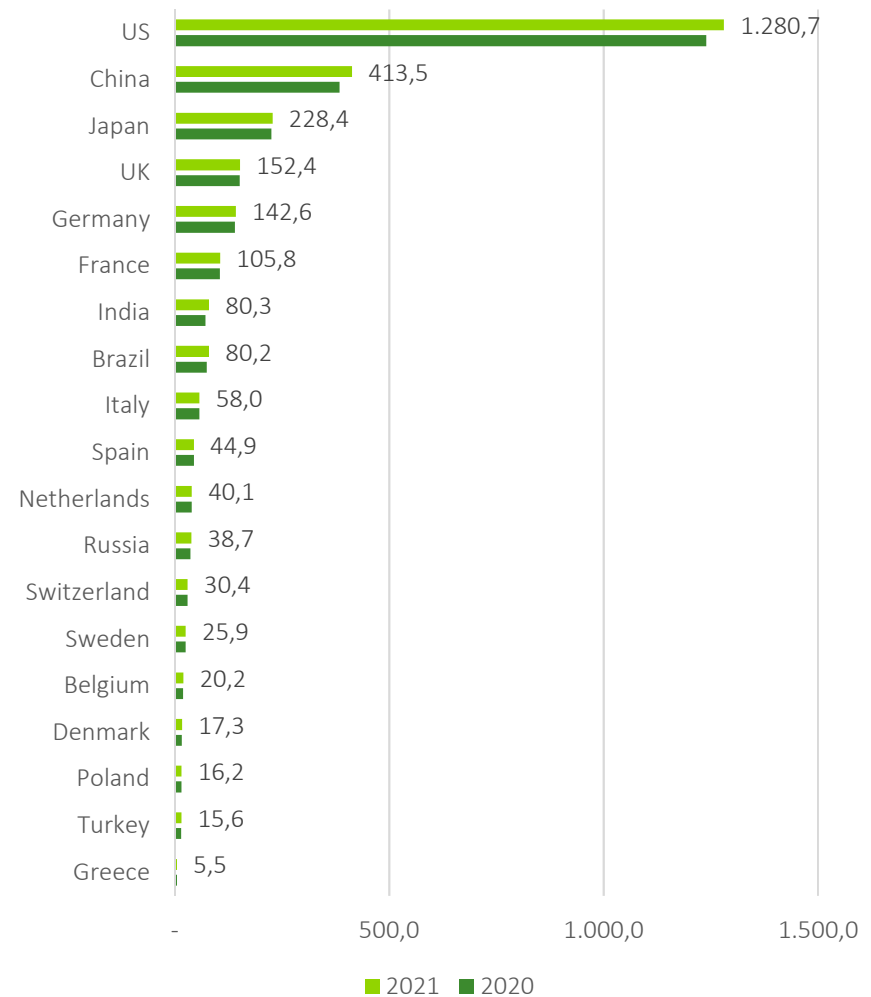
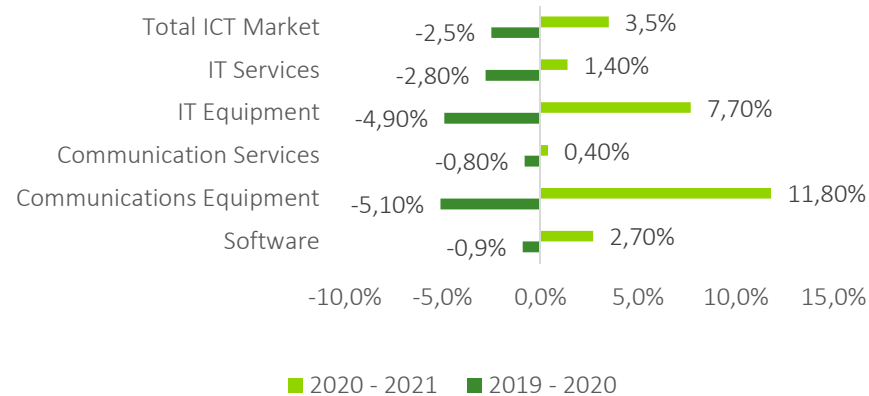


Diagram 2.2: Global ICT Market Value by Segment (%)



Source: ICT Market Report (EITO, 2020)

2.2 European ICT Market Overview

- In 2020, the Western European ICT market value was estimated at € 694.3 bn., presenting a 1.5% decrease relative to 2019 (**Diagram 2.3**). In turn, the Central & Eastern European ICT market value was estimated at € 85.3 bn., presenting a 4% growth relative to 2019.
- The said decrease was driven by the unfavorable dynamics of the economy since the outburst of Covid-19 pandemic and by the weaker purchasing power of businesses and consumers, ultimately resulting in lower spending on Software, IT Services and Telecommunications Equipment, mainly for cloud computing and cyber-security purposes.
- With regards to the year 2021, estimates suggest significant increase of capital expenditures for innovative technologies in the Western and Central & Eastern European ICT markets, driven mainly by Virtual Reality (VR), Blockchain & Artificial Intelligence (AI) spending in both Western Europe and Central & Eastern Europe.

Diagram 2.3: Western European ICT Market Evolution by Segment (%)

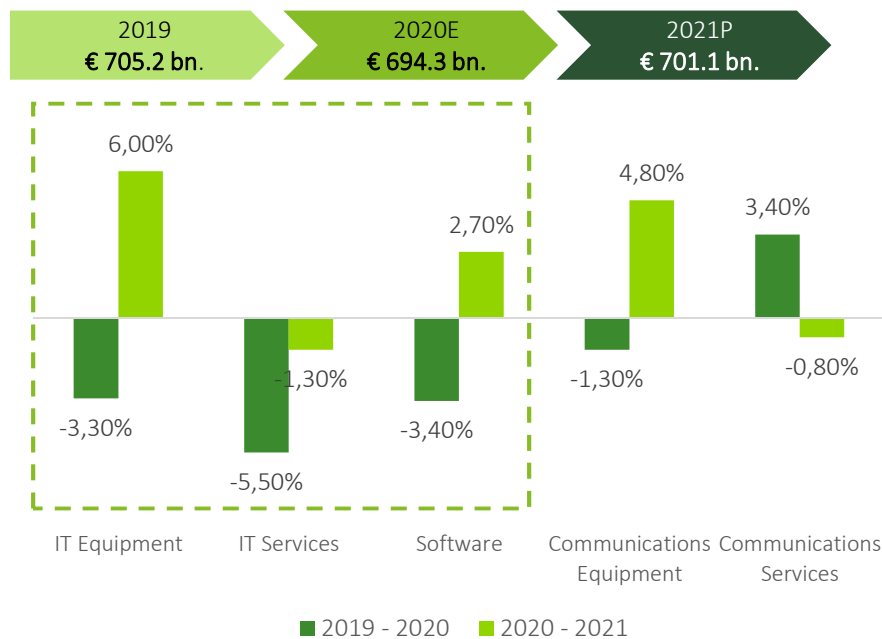
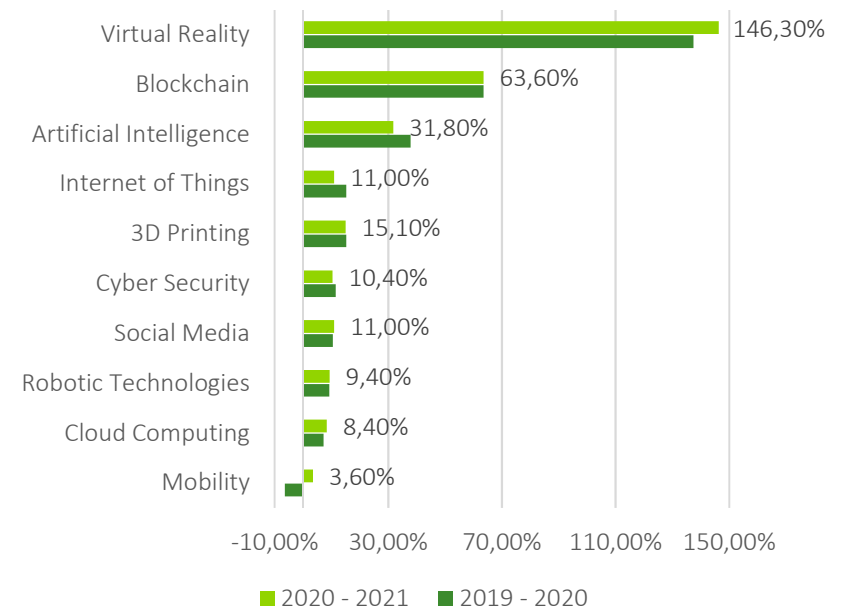


Diagram 2.4: Capital Expenditures in Innovative Technologies (% Growth)



Source: ICT Market Report (EITO, 2020)

Segments in which Singular Logic has a presence

2.3 Greek IT Market Overview

- The ICT market in Greece reached ~€5.5 bn. in 2020, Information Technology (IT) sector’s contribution accounted around 33% of total market (**Diagram 2.5**).
- Information Technology (IT) sector is expected to grow in 2021 by 0.6%, reaching €1.8 bn. IT equipment and Software products constitute the main drivers of the respective projections. Meanwhile, IT Services experienced a decrease in 2020 and are expected to further decrease in 2021 by 2.7% (**Diagram 2.6**).
- Communications Equipment is expected to grow by 6.3% in 2021. In contrast, Communication Services, accounting for 81.8% of the market, are expected to decrease by 1.8%, accounting about €3.0 bn. (**Diagram 2.7**).

Diagram 2.5 : ICT Market Evolution (€ mn.)

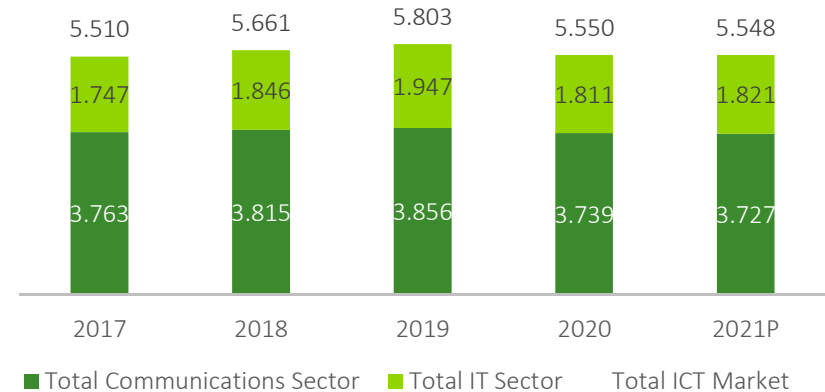


Diagram 2.6: Greek IT Market Value by Segment (€ mn.)

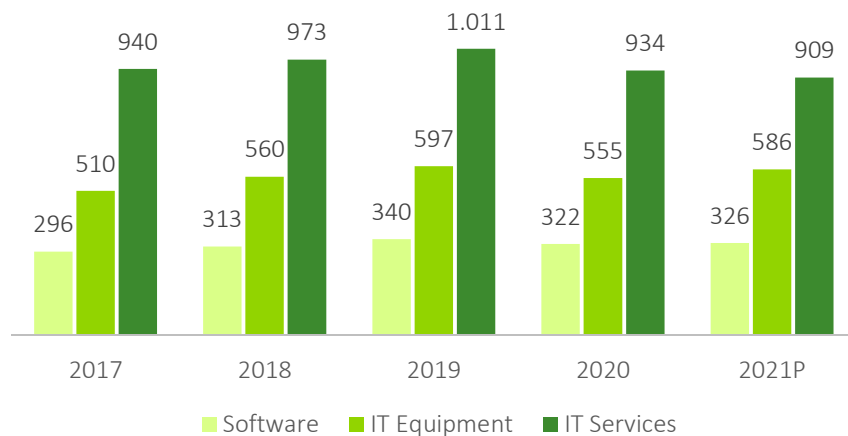
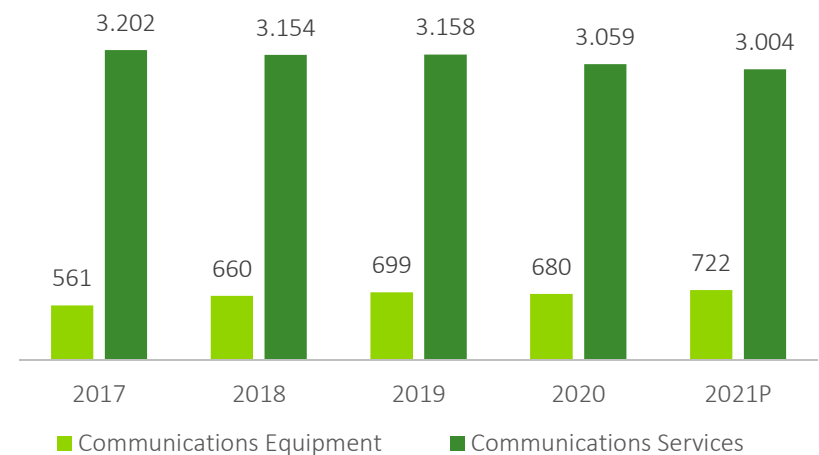


Diagram 2.7: Communications Market Evolution (€ mn.)



Source: ICT Market Report (EITO, 2020) P: Projections

2.4 European Application Software Market Overview

- Business process applications along with IT management software accounted almost for 62% of the total software market in Europe for year 2020 (Diagram 2.8).
- Germany and United Kingdom are the dominant players amongst their peers Europe, holding a c. 35% share of the Software market (Diagram 2.9).
- European Software market value increased at a compounded annual growth rate (CAGR) equal to c. 1.8% during the period 2017 - 2020, while it is expected to increase further with a CAGR around c. 8.5% during 2020-2025 (Diagram 2.10).

Diagram 2.8: European Software Market per Sector in 2020

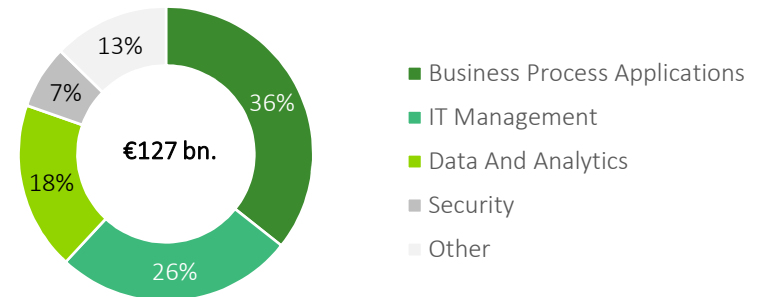
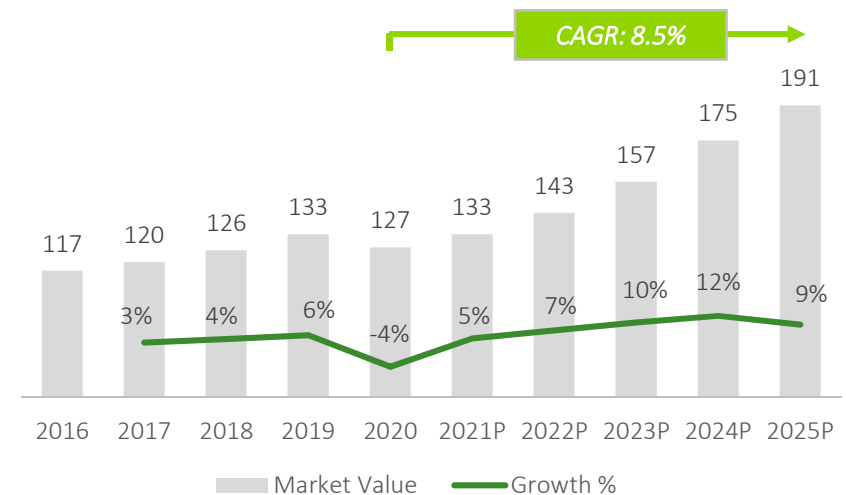


Diagram 2.9: European Software Market per Country in 2020 (€ bn.)

Country	Market Value	Market Share
Germany	23.4	18.4%
United Kingdom	20.7	16.3%
France	15.8	12.4%
Italy	8.9	7.0%
Spain	7.2	5.7%
Rest of Europe	51.2	40.3%
Total	127.2	100.0%

Diagram 2.10: European Software Market Value Evolution (€ bn.)



Source: Marketline, Software, Europe (2020) P: Projections

3.0 Division Overview



3.1 The Company at a Glance

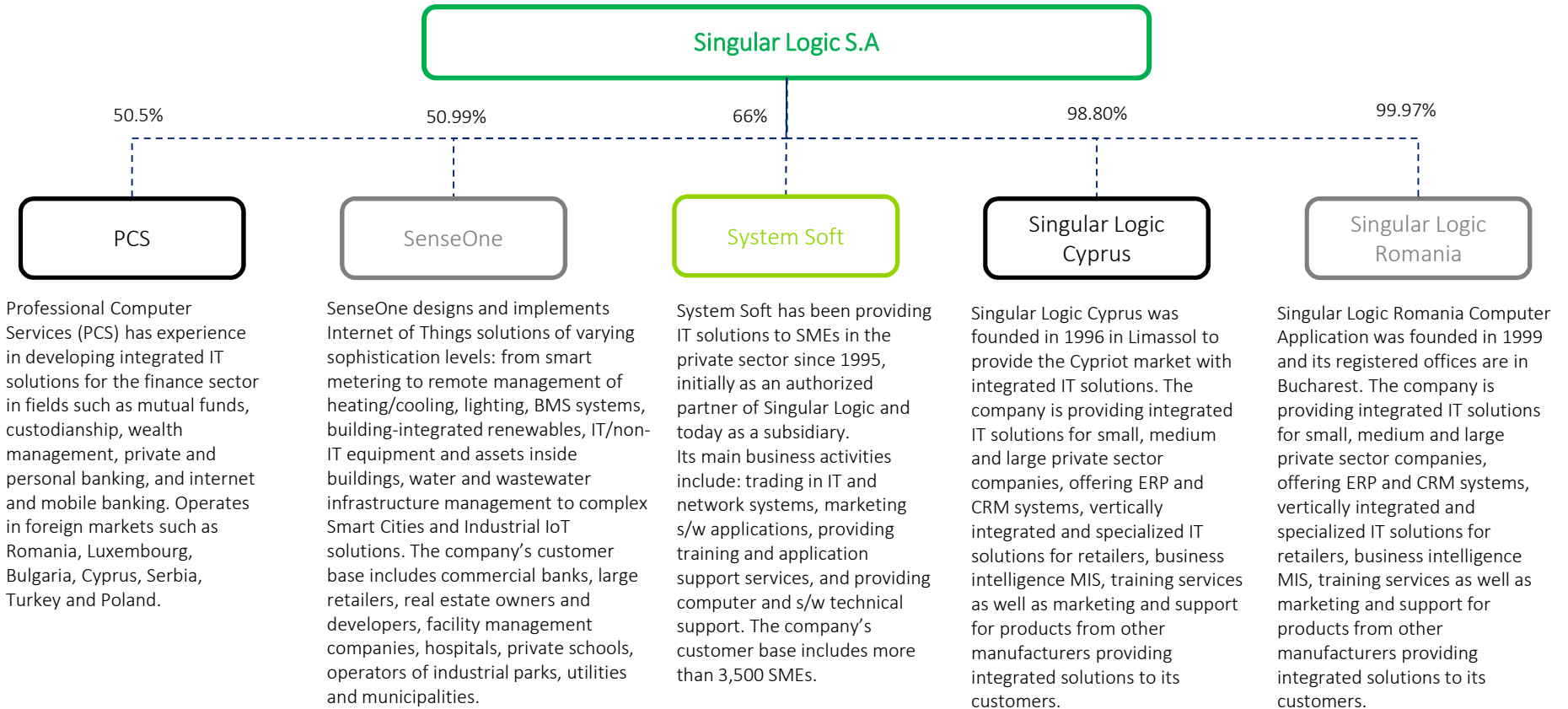
- Singular Logic is a Greek Enterprise Software Solutions provider and an Integrated IT Solutions Group.
- Its activities comprise of the development and distribution of Enterprise Software applications, outsourcing services, design, implementation and support of Integrated IT Solutions of Global leading Vendors for large enterprises of the private and public sector.
- The Company's registered office is located in Nea Kifisia, Athens.
- The Company operates also a branch in Thessaloniki.
- The Company has international presence, through its subsidiaries, especially in Cyprus and Romania, and strong national network of business partners.
- Prior to the acquisition of the Company by Space Hellas and Epsilon Net, Singular Logic was a member of MIG.
- Members of the Singular Logic Group are the following companies:
 - I. PCS (Professional Computer Services) that provides solutions for Financial Institutions,
 - II. System Soft that specializes in IT Solutions and IT Services for SMEs of the private sector,
 - III. SenseOne, which develops and delivers Internet of Things (IoT) solutions.



Source: Company's Management, Company's site

3.2 Group’s Structure

- Below are presented the Company’s most active subsidiaries.



Source: Company’s Management

3.3 Activities

- As presented below, the Company provides integrated services (professional and outsourcing services) and develops technological system solutions, in various sectors, using a plethora of technologies.

Table 3.1: Services

Professional Services	Outsourcing Services
1. Enterprise Applications	1. Business Process Outsourcing
2. Systems Integration	2. Business Service Provisioning
3. Project Management	3. Singular Logic Data Center
4. Software Development	
5. IT Support	

Diagram 3.3: Sectors



Source: Company’s Management, Company’s site

Table 3.2: Technological System Solutions

1. Enterprise Resource Planning (ERP)
2. Customer Relationship Management (CRM)
3. Business Intelligence (BI) Systems
4. Human Resources Management (HRM) Systems
5. Portals / Content Management
6. Credit Facilities Management Systems (CFMS)

Table 3.4: Partnerships

	<ul style="list-style-type: none"> SAP Value Added Reseller (VAR) & Services Partner, according to SAP’s global policy. Singular Logic’s specialist SAP Department is a certified Partner Center of Expertise (PCoE) providing SAP support services.
	<ul style="list-style-type: none"> Microsoft Gold Partner in Application Development status. Microsoft Gold Volume Licensing as a Large Account Reseller / Enterprise Software Advisor (LAR/ESA). Cloud Computing Strategic Partner. Microsoft Gold Server Platform Partner.
	<ul style="list-style-type: none"> Oracle Partner Network Gold member. As a Partner, the Company uses Oracle’s data bases, security products, business application and engineering systems.
	<ul style="list-style-type: none"> The Company uses the open source products and technologies, for specific cases.

3.0 Division Overview

3.4 Products

- The **Table 3.5** below presents the Company’s key product offering.

Table 3.5: The Company’s Products

Categories	Products				
ERP Systems					
CRM					
myGalaxy					
Commercial Applications					
Payroll Applications					
Retail Applications					

Source: Company’s Management, Company’s site

Table 3.5 (cont.): The Company's Products

Categories	Products		
Accounting Applications			
Hospitality Applications			
ICT Applications			
Mobile Applications			
Financial Applications			

Source: Company's Management, Company's site

3.5 The Division

- In early 2021, Space Hellas and Epsilon Net founded Epsilon Singular Logic (hereafter referred to as “E-Silo”) with a minimum capital, in which they participate with 42% and 58% respectively.
- E-Silo has been established as a commerce arm of the new scheme by Singular Logic, Epsilon Net and Space Hellas, in the sector of self-produced software in commerce and accounting applications for businesses and ERP systems.
- In E-Silo, initially Epsilon Net will contribute the Pylon - Commercial ERP sector and then Space Hellas will buy 32.39% for a consideration of € 3.247.000 so that eventually the latter's participation will reach 32.49%.
- Subsequently, there will be a spin off of the Company and absorption of the Division (self-produced ERP software) by E-Silo. In exchange for this contribution in kind, Space Hellas and Epsilon Net will receive new shares of E-Silo.
- The adjacent **Table 3.6** presents the breakdown of the Software included in the Division, which will be contributed in kind to the Beneficiary, while the relevant Trademarks of the Divisions are presented in the **Appendix A**.
- The Division, includes, among others, the following participations:
 - 25.25% participation in PCS (Greece), and
 - 62% participation in System Soft (Greece).

Table 3.6: Breakdown of the Division’s Software

1. Galaxy	11. eManpower
2. SRS	12. SHS
3. myGalaxy	13. DOS
4. moRE/SFA	14. SFP
5. Compak	15. HCM
6. Omega	16. Leasing
7. Control	17. Voice
8. Next	18. CLOUD APPLICATIONS
9. Accountant	19. SHR
10. SEN	

Source: Company’s Management

4.0 Valuation Methodologies

4.1 Introduction

- This chapter briefly describes the generally accepted valuation methods and specifically the valuation methods applied for the valuation of the Division.
- 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 Division, 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 Division.

Valuation Methodologies	Approach	Applicable
1. Discounted Free Cash Flows Method	Income Approach	Yes
2. Capital Markets Multiples Method	Market Approach	Yes
3. Comparable Transactions Method	Market Approach	Yes
4. Stock Market Capitalisation Method	Market Approach	No
5. Adjusted Net Book Value Method	Cost Approach	No

4.1 Introduction

- There are three (3) internationally accepted approaches for the valuation of intangible assets:
 - i. Income Approach (based on the present value of future cash flows)
 - ii. Market Approach (based on comparable asset transaction multiples)
 - iii. Cost Approach (based on hypothetical cost to replace/reproduce the asset)
- The below **Table 4.1** provides a description of each of the aforementioned approaches.

Table 4.1: Overview of Valuation Approaches for Intangible Assets



Valuation Approach	Description
Income Approach	<ul style="list-style-type: none"> • The economic / income-based valuation of an intangible asset has two distinct components: <ol style="list-style-type: none"> i. Identification, separation and quantification of the cash flows (or earnings) attributable to the intangible assets; and ii. capitalization of those cash flows (or earnings). • Some of the main income-based methods include the following: <ol style="list-style-type: none"> a. Multi Period Excess Earnings Method; b. Relief from Royalty Method; c. Direct or Incremental Cash Flows Method; d. Greenfield Method.
Market Approach	<ul style="list-style-type: none"> • The value of an intangible asset is determined by reference to the prices paid for comparable assets in recent transactions. • The use of this approach is, in practice, often limited by the scarcity of comparable transactions, the lack of publicly available information for such transactions, or other relevant issues.
Cost Approach	<ul style="list-style-type: none"> • This approach uses the concept of replacement or reproduction cost as an indicator of value of an asset. The main premise of this approach is that an investor would pay no more for an asset under examination, than the amount for which this asset could be replaced or reproduced. • Adjustments are then made to reflect the reduction in value resulting from physical deterioration and functional or economic obsolescence.

4.0 Valuation Methodologies

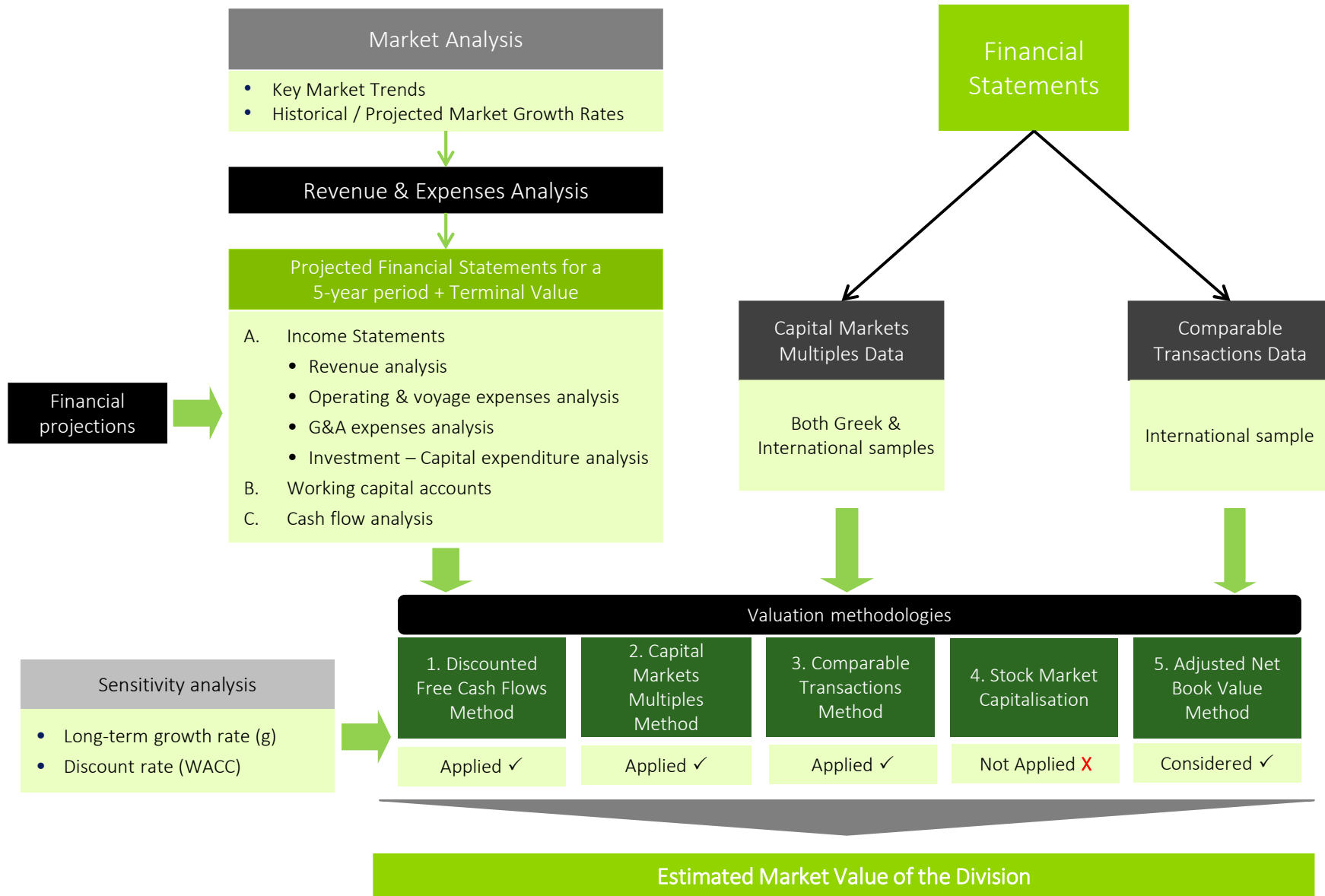
4.1 Introduction

- **Table 4.2** below provides examples of common valuation approaches / methods for typical intangible assets.

Table 4.2: Examples of Common Valuation Methods for Intangible Assets

Valuation Approach	Valuation Method	Applicable Intangible Assets
Income Approach	• Relief from Royalty 	• Brand / Trade Names & Trademarks
	• Multi Period Excess Earnings 	• Computer Software, Customer Relationships
	• Cash Flows (Direct or Incremental)	• Licenses, Non-compete Agreements
	• Greenfield	• Licenses
Market Approach	• Comparable Transactions	• Licenses
Cost Approach	• Replacement Cost	• Computer Software
	• Reproductions Cost	• Patented (Unpatented) Technology
		• Databases

4.2 Division Valuation Methodology Applied



4.2 Division Valuation Methodology Applied

4.2.1 Discounted Free Cash Flows Method

- The Discounted Free Cash Flows (“**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 flows 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 Division.

4.2 Division Valuation Methodology Applied

4.2.2 Capital Markets Multiples Method

- The Capital Markets Multiples 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 Division and a meaningful sample of comparable companies was selected.

4.2 Division Valuation Methodology Applied

4.2.3 Comparable Transactions Method

- The Comparable Transactions 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 implemented to assess an indicative market value of the Division, taking into account the acquisition of the Company's shares by Space Hellas and Epsilon Net.

4.2.4 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 Division is not listed in a stock exchange (nor the Company) we did not apply this valuation methodology.

4.0 Valuation Methodologies

4.2 Division Valuation Methodology Applied

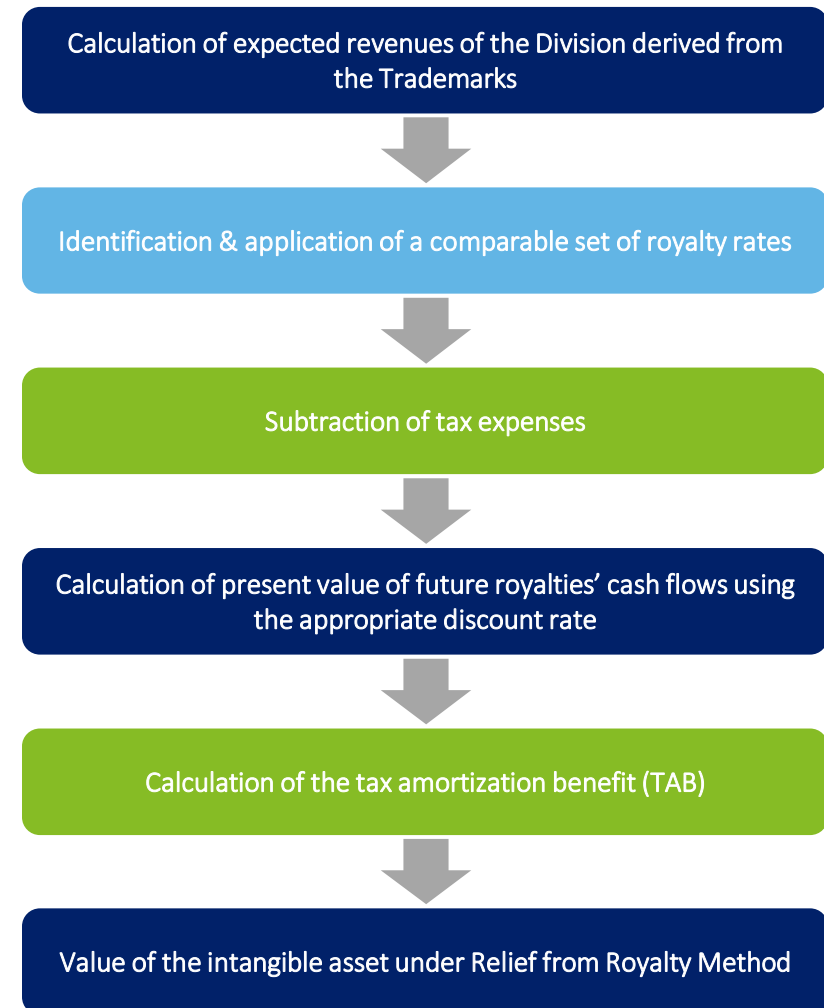
4.2.3 Adjusted Net Book Value (ANBV) Method

- 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.

4.3 Trademarks Valuation Methodology Applied

4.3.1 Relief From Royalty Method

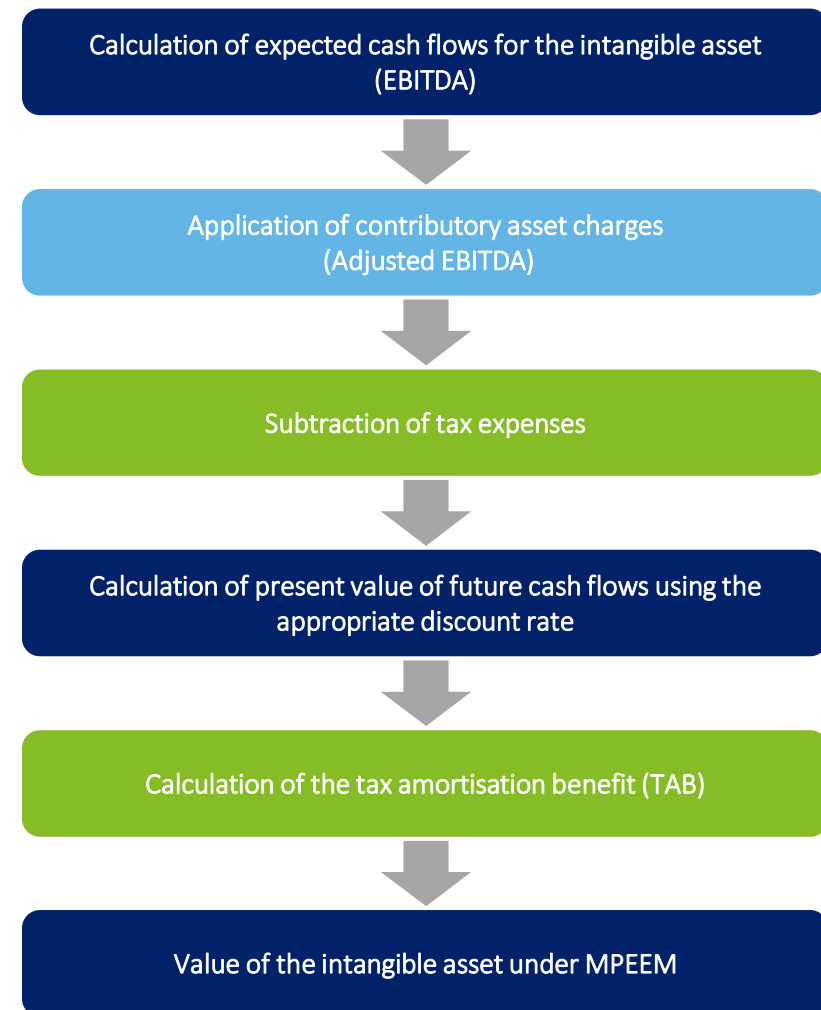
- Our approach for the valuation of the Trademarks was carried out based on the Relief from Royalty Method under the income approach.
- This method calculates a residual income stream that can be attributed to a particular asset as the value of the royalty payments from which the company is relieved due to its ownership of the asset. Hence, the appropriate royalty rates (i.e. for assets comparable to the identified intangible asset) must be determined, allowing the estimation of the future royalty income stream.
- The diagram on the right illustrates the key steps that must be applied in the valuation of an intangible asset (Trademarks) under the Relief from Royalty Method.



4.4 Software Valuation Methodology Applied

4.4.1 Multi-Period Excess Earnings Method

- For the valuation of the Software, we utilized the MPEEM under the Income Approach.
- This method calculates a residual income stream that can be attributed to a particular asset. The income stream must be apportioned to each class of asset in some logical manner. The apportionment process is based on the relative fair value of assets. However, because the fair value of the asset that is being valued is an outcome of the method, the appraiser must first determine the fair value of all other assets contributing to the income stream.
- The diagram on the right illustrates the key steps that must be applied for the valuation of an intangible asset under the MPEEM.



5.0 Division Valuation Results



5.0 Division Valuation Results

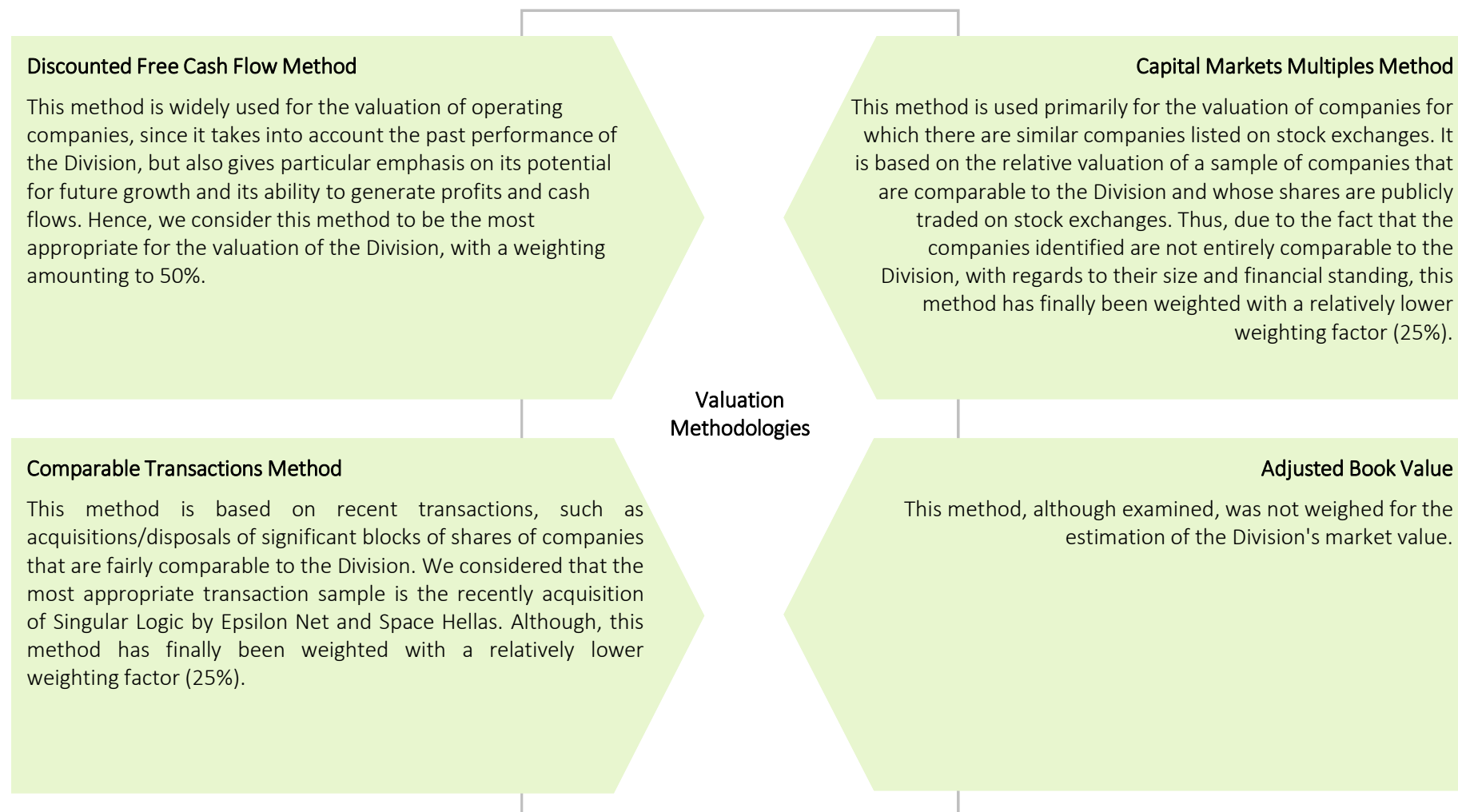
5.1 Introduction

As also mentioned in **Chapter 1.0**, the valuation of the Division, has been conducted on “going concern”, “as is” and “stand-alone” bases, based on information received as of 28.5.2021. In selecting the most appropriate valuation methods, the following information was, inter alia, considered:

- The business activity of the Division, its offering and its specialization in the industry;
- The historic, current and projected financial performance of the Company (hence therefore of the Division);
- The Division’s financial projections for a 5-year period, as this was provided to us by the management of the Company;
- The historic and current capital structure of the Company (hence therefore of the Division);
- The valuation of comparable listed Greek companies;
- The valuation multiples of the Company’s preceding (recently) transaction which is mentioned in **Chapter 1.0**; and
- Various other parameters.

5.2 Valuation Methodologies Applied

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



5.0 Division Valuation Results

5.3 Discounted Free Cash Flows Method

5.3.1 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 Division potential for future growth and its ability to generate profits and cash flows for its shareholders. To determine the value of the Division based on this method, a financial model was developed to forecast the main financial parameters of the Division 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 5.1: 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 Division 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 Division at the end of the 5th year), we then deducted the Division's actual outstanding net debt (short and long-term interest bearing liabilities minus any excess cash) and other liabilities pertaining to advances as of 28.2.2021, in order to derive the market value of the Division's shareholders' equity as of 28.2.2021.

5.3 Discounted Free Cash Flows Method

5.3.2 General Assumptions

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

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

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

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 the business plan projections incorporate at a large extent the growth prospects of the Division, g was assumed to be equal to 0.5%. Moreover, sensitivity analyses were also performed by taking into consideration a range of WACC values as well as long-term growth rates.

5.3 Discounted Free Cash Flows Method

5.3.2 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:

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

- **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 Division. The cost of equity is calculated using the following formula (as per the Capital Asset Pricing Model - CAPM):

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

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 (28.5.2020 – 28.2.2021), which was approximately in the order of 1.4% (Source: Capital IQ).
- **“Beta” (β)** Factor expresses the dependence of the value of the Division’s equity, to the value of the market portfolio. Beta was estimated to be equal to 0.83, based on a sample of international comparable companies (Blume Adjusted).
- **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 6.3% (Source: Deloitte Advisory research December 2020).

5.0 Division Valuation Results

5.3 Discounted Free Cash Flows Method

5.3.2 General Assumptions

➤ Discount Rate – Weighted Average Cost of Capital (WACC)

- **Unsystematic (Specific) Risk (Rsc)** refers to specific risks related of the Division 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). We also incorporated a company-specific risk premium of 1% based on qualitative factors that reflect the unique nature of the idiosyncratic risks faced by the Division (challenges to realize the business plan, restructuring case etc.).
- **Cost of Debt (Rd)** was assumed to be approximately 4.0% (Deloitte assumptions, pre-tax figure) throughout the forecast period, by comparing the average cost of debt shown in the Company’s Financial Statements with the general market interest rate trends.
- **Corporate Income Tax Rate (t)** is the applicable corporate income tax rate in Greece as at 28.2.2021, i.e. 24%. It is noted that, according to the L. 4799/2021, for the tax year 2021 onwards the corporate income tax rate in Greece is 22%.
- **Capital Structure of the Company (E/V & D/V)**: This ratio was estimated to be 76.9% equity and 23.1% debt, based on the capital structure of comparable listed companies as of 28.2.2021 (Source: Capital IQ).

Based on the aforementioned assumptions, the central discount rate applied (WACC) was estimated to be: **WACC: 9.4%**

Table 5.2: WACC Calculation 2021-2025

WACC Parametres			Cost of Equity Parametres	
Cost of Equity (Re)	11.3%	←	Risk Free Rate (Rf)	1.4%
Weight – Equity	76.9%		Market Risk Premium (Rm - Rf)	6.3%
Cost of Debt (Rd)	3.0%	←	Beta (β)	0.83
Weight – Debt	23.1%		Small Cap Premium	3.7%
WACC	9.4%		Company-Specific Risk	1.0%
			Cost of Equity (Re)	11.3%
			Cost of Debt Parametres	
			Pre-tax Cost of Debt	4.0%
			Corporate Tax Rate	24.0%
			After Tax Cost of Debt	3.0%

5.3 Discounted Free Cash Flows Method

5.3.2 General Assumptions

➤ Net Working Capital (Debt-Free & Cash-Free)

- The Division'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.

Table 5.3: Net Working Capital (Debt-Free & Cash-Free), 2021-2025

<i>Amounts in € th.</i>	Year-1 P	Year-2 P	Year-3 P	Year-4 P	Year-5 P
Current Assets (excluding Cash)	7,724	8,774	8,769	8,769	9,744
Current Liabilities (excluding short-term Debt)	7,724	8,258	6,821	6,821	7,179
Net Working Capital (Debt-Free & Cash-Free)	-	516	1,949	1,949	2,564

➤ CapEx

- According to the business plan, the projected CapEx of the Division during the forecast period amount to € 2.5 mn. capital investments per year.

➤ Dividend Policy

- It was assumed that the Division will not distribute retained earnings (after the formation of statutory reserves) 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 as at 28.2.2021, i.e. 24%. It is noted that, according to the L. 4799/2021, for the tax year 2021 onwards the corporate income tax rate in Greece is 22%.

5.3 Discounted Free Cash Flows Method

5.3.3 Income Statement Projections

- **Table 5.4** below, presents the projected Income Statement highlights of the Division (5-year period), as per the Division's business plan, provided to us by the Company's management.

Table 5.4: Projected Income Statement Highlights

<i>Amounts in € th.</i>	Year-1 P	Year-2 P	Year-3 P	Year-4 P	Year-5 P
Revenue	14,000	16,000	19,000	19,000	20,000
Less: Cost of Goods Sold	(8,500)	(9,200)	(11,500)	(11,400)	(11,700)
Gross Margin	5,500	6,800	7,500	7,600	8,300
Less: Sales G&A Expenses	(4,000)	(4,100)	(4,300)	(4,300)	(4,500)
Plus: Other Income / (Expenses) Net	(400)*	(350)*	200	200	250
EBITDA	1,100	2,350	3,400	3,500	4,050
Less: Depreciation	(1,350)	(1,500)	(1,600)	(1,650)	(1,700)
EBIT	(250)	850	1,800	1,850	2,350
Less: Interest & Financial Expenses	(100)	(110)	(120)	(130)	(140)
Earnings before Tax	(350)	740	1,680	1,720	2,210

A: Actual, E: Estimated P: Projected

* Includes provision for one-off expenses

5.0 Division Valuation Results

5.3 Discounted Free Cash Flows Method

5.3.4 Valuation Results.

Based on the data made available to us, the Division'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 Division, according to the **Discounted Free Cash Flows Method** was estimated to be within the range of:

€ 8,378 th. – € 10,629 th.

(rounded, range derived from the following sensitivity analysis)

with a central value of € 9,377

5.3.5 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 equity 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 Division. The valuation results of this sensitivity analysis are presented below.

<i>Amounts in € th.</i>		Annual Growth Rate (g)		
		0.0%	0.5%	1.0%
WACC	9.9%	8,378	8,851	9,377
	9.4%	8,851	9,377	9,966
	8.9%	9,377	9,966	10,629

5.0 Division Valuation Results

5.4 Capital Markets Multiples Method

5.4.1 Introduction

- For the application of this method, 6 Greek comparable companies, listed on the Greek stock market, 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 28.2.2021), were subsequently applied to the Division's projected financial parameters (such as Revenues, EBITDA and EBIT) for the first fiscal year of the projected period.

5.4.2 Capital Market Multiples – Greek & International Samples

Table 5.5 below summarizes the calculations for the determination of the Division value based on the Capital Markets Multiples method.

Table 5.5: Capital Markets Multiples Method (€ th.)

Multiples	Company Parameter	Comparable Multiplier	Enterprise Value	Weight Factor	Weighted Enterprise Value
Enterprise Value / EBITDA (LTM)	1,600	7.1x	11,280	100%	11,280
Enterprise Value				100%	11,280
[-] Marketability Discount				20.6%	(2,324)
Adjusted Enterprise Value					8,956

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

5.0 Division Valuation Results

5.4 Capital Markets Multiples Method

5.4.3 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 Division, according to the **Capital Markets Multiples Method**, was estimated to be within the range of:

€ 8,285 th. – € 9,628 th.
(rounded, +/- 7.5% range from the central value)
with a central value of € 8,956 th.

5.0 Division Valuation Results

5.5 Comparable Transactions Method

5.5.1 Introduction

- For the application of this method, we considered that the most appropriate transaction is the recently acquisition of Singular Logic by Epsilon Net and Space Hellas. The implied enterprise value of this particular transaction was derived by the sum of the deal consideration (€ 18.05 mn.) plus the post restructuring debt of Singular Logic (as of 28.2.2021) amounting to c. 1 mn. Furthermore, for the estimation of the valuation multiple EV/EBITDA, we utilized the two-year projected EBITDA, according to information provided to us by the Company's management. Then the multiple was applied to the projected (excluding one-off costs) EBITDA of the Division.

5.5.2 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 Division, according to the **Comparable Transactions Multiples Method**, was estimated to be within the range of:

€ 8,488 th. – € 9,864 th.
(rounded, +/- 7.5% range from the central value)
with a central value of € 9,176

5.0 Division Valuation Results

5.6 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 Division's enterprise value (debt-free & cash free), based on information received as of 28.5.2021 estimated at € 9,222 th.
- In order to estimate the market value of 100% of the Division's share capital, the following adjustments were taken into account as they are presented in **Table 5.6** below.
- Therefore, the central value of the Division market value was estimated at € €9,054 th.

Table 5.6: Adjusted Company's Enterprise Value

Amounts in € th.	Values
Enterprise Value (Debt-Free & Cash-Free)	9,222
[+] Cash and Cash Equivalents (as of 28.2.2021)	359
[+] Fair Value of Division's Participations	382
[-] Staff Indemnities Provisions	(861)
[-] Division IFRS 16 Liability (as of 28.2.2021)	(47)
Adjusted Enterprise Value (Debt-Free) (Rounded)	9,000

A: Actual, E: Estimated P: Projected

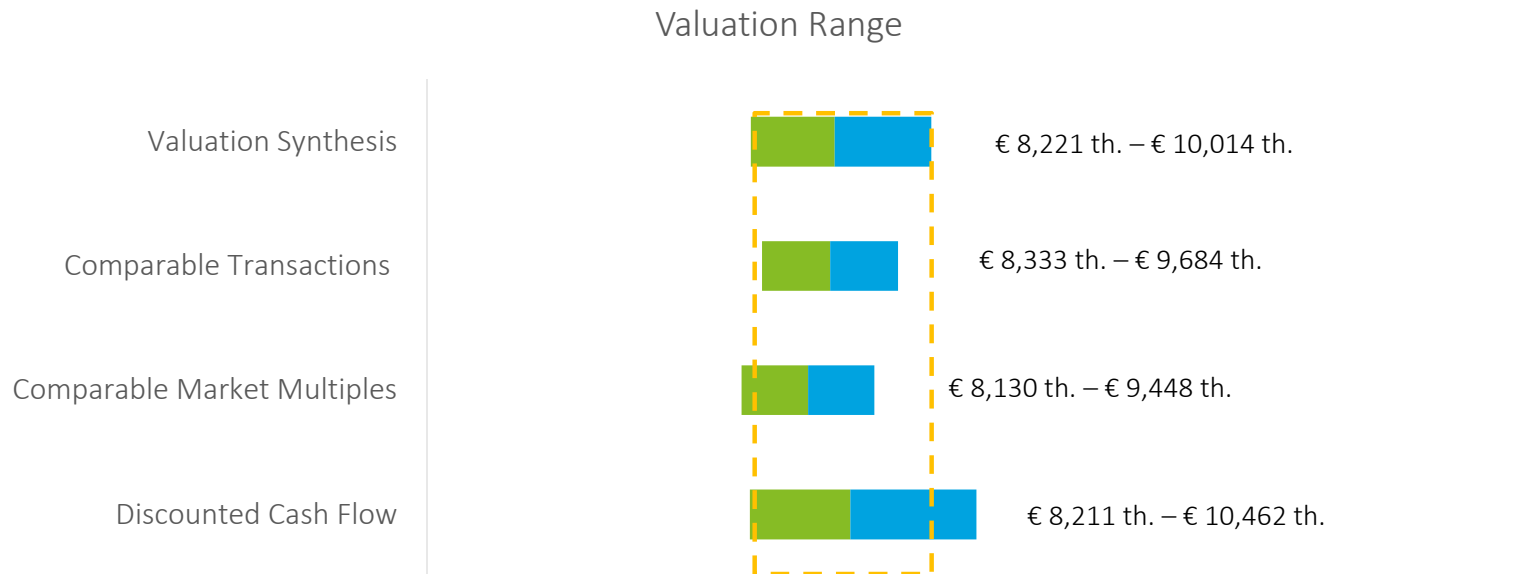
- Based on the data made available to us, the Company's management assumptions (hence therefore the Division's management), the valuation methodology utilized and the limiting factors mentioned in **Chapter 1.0** of this report, the market value of the Division, based on information received as of 28.5.2021, was estimated to be within the range of:

€ 8,221 th. – € 10,014 th.
 (rounded, range derived from the valuation methods ranges and their weighting)
with an estimated central value (Rounded) of € 9,000 th.

5.6 Valuation Synopsis

- The below **Diagram 5.7** presents the valuation synthesis and the ranges per valuation method.

Diagram 5.7: Valuation Synthesis



6.0 Trademarks Valuation Results

6.1 Valuation Parameter

- As discussed in **Section 4.3** the valuation of the was carried out based on the Relief from Royalty Method under the income approach.
- The Relief from Royalty Method is based on a hypothetical royalty income attributable to an asset. In particular, it estimates the expected annual royalty savings attributable to ownership of the identifiable intangible asset based on the concept that if a company owns i.e. a trademark, it does not have to “rent” one, therefore is relieved from paying a royalty.
- The Relief from Royalty Method is based on the identification of the proper royalty rates applied for the use of brands by relatively comparable companies. The applicable royalty rate was extracted from a sample of comparable rates, through the use of the KtMine royalty rates database, taking into account promotion and advertising charges that affect the applicable royalty rate in this specific valuation exercise (**Table 6.1**).
- Instead of estimate a terminal value of the Trademarks at the end of the 5th projected year (ending date of the business plan), we extended the impairment testing model at 20 years, assuming a growth rate of 0.5% (after the 6th projected year) mainly accounting for inflation.
- In addition, we have calculated the tax amortization benefit (“**TAB**”) to arrive at the fair value of the Trademarks (based on the formula presented in **Section 6.3**).The useful life of the use of the Trademarks is assumed to be 20 years.
- The adjacent **Table 6.1** presents the key assumptions of the Trademarks valuation through the Relief from Royalty Method.

Table 6.1: Synopsis of Valuation Parameters**Key Assumptions**

Remaining Useful Life (years)	20 years
Useful life for TAX estimation	20 years
Royalty Rate ¹	2%
Annual Revenue Growth Rate (6 th projected year+)	0.5%
Discount Rate ²	10.9%
Corporate tax rate	24%

*Note 1: see **Section 6.3***

*Note 2: WACC (see **Section 5.3.2**) plus 1.5% mark-up*

6.0 Trademarks Valuation Results

6.2 Revenues Attributable to the Trademarks

- In order to estimate the expected annual royalty savings, we utilized the Division's business plan, which was provided to us by the Company's management (hence therefore by the Division's management).
- According to information provided to us by the Company's management, the revenues presented at the Division's business plan derived from the Trademarks (100% portion of the total estimated revenues is attributable to the Trademarks).
- The evolution of estimated revenues based on the adjustments described on the previous page (i.e. the assumption of the annual revenue growth rate after the 6th projected year) is presented in the below **Table 6.2**.

Table 6.2: Revenues Attributable to the Trademarks

<i>Amounts in € th.</i>	2021 P	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026-2040 P
Total Estimated Revenue	14,000	16,000	19,000	19,000	20,000	Annual Growth: 0.5% → <i>Extended Period</i>
Revenues Attributable to the Trademarks	14,000	16,000	19,000	19,000	20,000	

A: Actual, E: Estimated P: Projected

6.3 Tax Amortisation Benefit

- The TAB is an element of the fair value of all intangible assets that is deductible for tax purposes, the value of which is calculated using the income approach. The TAB reflects the additional value accruing to the asset brought about by the ability to deduct the amortization of the asset over its tax life.
- We have calculated the TAB to arrive at the fair market value of Trademarks, which is amounted to 0.11.
- The formula used to calculate the TAB is presented below.

$$\text{TAB} = \frac{n}{[n - [(PV \text{ of an annuity of } \text{€ } 1 \text{ over } n \text{ years at } r) \times T - 1]}$$

Where:

- **n**: Amortisation Period for tax purposes (assumed at 20 years),
- **PV**: Present Value,
- **r**: Discount Rate, and
- **T**: Tax Rate – 24%

6.4 Trademarks Valuation Results

- Based on the data made available to us, the Division's business plan assumptions, the valuation methodology used and the limiting factors mentioned in **Chapter 1.0** of this report, the **Table 6.3** (including sensitivity analysis) below summarizes the Trademarks valuation results.

Table 6.3: Division Trademarks Valuation Results (as of 28.2.2021)

<i>Amounts in €</i>	
Sum of Discounted Royalty Charge (post-Tax) (20-year Period)	2,443,820
TAB Benefit	259,731
Total Trademarks Value	2,703,551

Sensitivity Analysis (€ th.)				
Annual Revenue Growth Rate (6 th projected year+)				
WACC		0.0%	0.5%	1.0%
	11.9%	2,477	2,519	2,563
	10.9%	2,656	2,704	2,753
	9.9%	2,858	2,912	2,969

7.0 Software Valuation Results

7.1 Valuation Parameter

- As discussed in **Section 4.4** the valuation of the Division’s Software was carried out based on the MPEEM under the income approach.
- The basic premise and steps for the implementation of the MPEEM is presented on the right **Table 7.1**. In the pages that follow, we present an overview of the following key parameters applied in the valuation of the Software under the aforementioned method:
 - Projections of Revenues and Expenses;
 - Contributory Asset Charges;
 - Discount Rate; and
 - Tax Amortisation Benefit (TAB).
- As aforementioned, in the application of the MPEEM for the valuation of an intangible asset, the costs associated with the utilisation of assets supporting the intangible asset must be subtracted from the income generated by it. These are the capital asset charges, which represent the rates of return on the other assets of the business, both tangible and intangible, which support this income generation.
- To this end, we have calculated contributory assets charges for the following and other items:
 - i. The fixed tangible assets (i.e. hardware equipment),
 - ii. The fixed intangible assets (i.e. Trademarks),
 - iii. Working capital, and
 - iv. Assembled workforce.

Table 7.1: Multiple Period Excess Earnings Method Steps

- The **Multiple Period Excess Earnings Method** values an intangible asset or intellectual property as the present value of the after-tax cash flows attributed to the intangible asset, by applying the following steps:
 - i. The revenue stream for the exploitation of the intangible asset is projected over the remaining useful life of the asset.
 - ii. The costs associated with supporting the exploitation of the intangible asset must be subtracted. These costs must include *a return on* and a *return of* the other assets, both tangible and intangible, supporting this income generation. These contributory asset charges are thus “rental” charges for the use of the other assets.
 - iii. This pretax income stream, is then tax affected at the firm’s tax rate and the after-tax income is discounted to its present value over the remaining life of the intangible asset at the appropriate risk-adjusted cost of capital.
 - iv. The value of the asset is the present value of the cash flows plus the TAB.

7.1 Valuation Parameter

Fixed Assets & Intangible Assets

- In order to estimate the capital charge for Division's Software fixed tangible and intangible assets, we have taken into account their fair value as of the valuation date (28.2.2021) and we have determined a corresponding required return on such assets.
- The fair value of the fixed assets which are included in the transformation balance sheet of the Beneficiary (i.e. hardware equipment) were estimated based on the pro-forma transformation balance sheet of the Beneficiary, as of 28.2.2021, provided to us by the management of the Company (hence therefore by the management of the Division).
- For the estimation of the capital charge of the Trademarks, we utilize the royalty rate mentioned in **Chapter 6.0**.

Working Capital

- The capital charge for working capital represents a return on the working capital level required to support the operations of an entity. The appropriate level of working capital considered should be a normalized level, excluding cash and cash equivalents.
- The fair value of working capital was calculated for each year of the projected period based on the Division's business plan, provided to us by the management of the Company (see **Section 5.3.2**).

Assembled Workforce

- Assembled workforce is not recognized as an intangible asset apart from goodwill, under IFRS 3. However, the separate valuation of the workforce is required for the calculation of the contributory asset charges in the valuation of the Division Software under MPEEM.
- By the completion of the intended contribution in kind, the Beneficiary will obtain an assembled and trained workforce. Considerable expenditures for recruiting, selecting and training would be required to replace these employees with individuals of comparable skills and expertise. Taking the above into account, the cost approach is the most appropriate valuation approach, to estimate the value of the assembled workforce.

7.2 Tax Amortisation Benefit

- The TAB is an element of the fair value of all intangible assets that is deductible for tax purposes, the value of which is calculated using the income approach. The TAB reflects the additional value accruing to the asset brought about by the ability to deduct the amortization of the asset over its tax life.
- We have calculated the TAB to arrive at the fair market value of Software, which is amounted to 0.17.
- The formula used to calculate the TAB is presented below.

$$\text{TAB} = \frac{n}{[n - [(PV \text{ of an annuity of } \text{€ } 1 \text{ over } n \text{ years at } r) \times T - 1]}$$

Where:

- **n**: Amortisation Period for tax purposes (assumed at 20 years),
- **PV**: Present Value,
- **r**: Discount Rate, and
- **T**: Tax Rate – 24%

7.3 Software Valuation Results

- Based on the data made available to us, the Division's business plan assumptions, the valuation methodology used and the limiting factors mentioned in **Chapter 1.0** of this report, the **Table 7.2** below summarizes the Software valuation results.

Table 7.2: Division Trademarks Valuation Results (as of 28.2.2021)

<i>Amounts in €</i>	
Sum of Discounted Cash Flows (post-Tax)	5,569,521
TAB Benefit	943,427
Total Software Value	6,512,948

Appendices



Singular Logic's Registered Trademarks, Contributed in Kind to Epsilon Singular Logic (Through Division)

Trademarks	Owner Company	Expiration Date
Euro Fasma	Singular Logic	23.7.2022
Y-FASMA	Singular Logic	11.7.2025
LogicDIS HCM	Singular Logic	29.7.2025
ComPakWIN	Singular Logic	15.9.2026
ComPak400	Singular Logic	15.9.2026
Singular Logic ONE TOUCH RETAIL	Singular Logic	11.7.2027
Singular Logic ComPakWIN	Singular Logic	4.10.2027
Singular Logic Footsteps	Singular Logic	4.10.2027
Singular Logic Compak WIN PHARMA	Singular Logic	4.10.2027
Singular Logic ComPak400	Singular Logic	4.10.2027
Singular Logic ComPakWIN FOOD & BEVERAGE	Singular Logic	4.10.2027
Singular Logic Eurofasma NEXT	Singular Logic	4.10.2027
Singular Logic Human Capital Management	Singular Logic	4.10.2027
Singular Logic Galaxy	Singular Logic	27.9.2030
Singular Logic Commercial Advanced	Singular Logic	27.9.2030
Singular Logic Commercial	Singular Logic	27.9.2030
Singular Logic Enterprise Suite	Singular Logic	27.9.2030
Singular Logic Accountant	Singular Logic	27.9.2030
Singular Logic HCM	Singular Logic	27.9.2030
Singular Logic ONE TOUCH RETAIL	Singular Logic	27.9.2030
Singular Logic MORE info	Singular Logic	23.5.2031
orbi Singular Logic	Singular Logic	23.5.2031
Singular Logic MORE sales	Singular Logic	23.5.2031
Singular Logic MORE accounting	Singular Logic	23.5.2031
taxfriend.gr	Singular Logic	23.5.2031
Singular Logic MORE CRM	Singular Logic	23.5.2031
Singular Logic my Galaxy	Singular Logic	23.12.2023
Singular Logic ARTius RESTAURANT	Singular Logic	23.12.2023
Singular Logic ARTius HIGH STREET	Singular Logic	23.12.2023
ORIZONTES	Singular Logic	1.11.2022
myCloud Singular Logic	Singular Logic	5.10.2030



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.

© 2021 For more information contact Deloitte Central Mediterranean.

