

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ» προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 4.1.3.13.3 του Κανονισμού του Χ.Α. αναφορικά με το από 12/07/2018 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση των εταιρειών α) «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», β) ΝΙΜΟΣ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», γ) «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΙΧΘΥΩΝ Α.Ε.» από την «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ»

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ» («Απορροφούσα» ή η «Εταιρεία») με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 76101000, «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («Πρώτη Απορροφούμενη») με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 71338720000, «ΝΙΜΟΣ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («Δεύτερη Απορροφούμενη»), με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 72747020000 και «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΙΧΘΥΩΝ» («Τρίτη Απορροφούμενη»), με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 5400501000 και από κοινού οι «Συγχωνευόμενες Εταιρείες» αποφάσισαν κατά τις συνεδριάσεις τους με ημερομηνία 28/03/2018 την έναρξη των διαδικασιών για τη συγχώνευση με απορρόφηση της Απορροφούμενης από την Απορροφούσα σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/20 και των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 όπως ισχύουν (η «Συγχώνευση»).

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάσσεται για να υποβληθεί προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας κατ' άρθρο 69 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, προκειμένου να επεξηγήσει και να δικαιολογήσει στους μετόχους της, από νομικής και οικονομικής άποψης, το από 12/07/2018 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του Κ.Ν. 2190/1920.

A. Οικονομική Επεξήγηση της Συγχώνευσης

Η συγχώνευση κρίνεται σκόπιμη προκειμένου να απλοποιηθεί η εταιρική δομή, δεδομένου ότι οι συγχωνευόμενες εταιρίες είναι θυγατρικές εταιρίες της απορροφώσας και να μειωθεί το κόστος λειτουργίας των συγχωνευόμενων εταιρειών και γι' αυτό είναι και συμφέρουσα, τόσο για τις συγχωνευόμενες εταιρείες και τους μετόχους τους, όσο και για τους τρίτους συναλλασσόμενους με αυτές. Με τη συγχώνευση θα επιτευχθεί αρτιότερη οργάνωση και ορθολογικότερη κατανομή αρμοδιοτήτων μεταξύ των στελεχών και του προσωπικού, αφού όπως προαναφέρθηκε, οι συγχωνευόμενες εταιρείες ανήκουν στον ίδιο Όμιλο Εταιρειών και δραστηριοποιούνται σε συναφείς τομείς, με αποτέλεσμα τη δημιουργία οικονομίων κλίμακας και την κατ' επέκταση βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας και των

οικονομικών αποτελεσμάτων τους. Επίσης θα αποφευχθούν οι ενδοομιλικές συναλλαγές που υπόκεινται στους ελέγχους για transfer pricing καθώς και η εφαρμογή του άρθρου 48 του Ν.2190/1920 δεδομένου ότι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των απορροφούμενων εταιρειών είναι μικρότερο από το ένα δέκατο (1/10) του μετοχικού τους κεφαλαίου. Η βελτίωση των συνθηκών εκμετάλλευσης θα επιτρέψει να αποφευχθεί πιθανή καταγγελία των δανείων των απορροφούμενων εταιρειών από τις δανείστριες τράπεζες αφού είναι φανερό, με βάση τα οικονομικά τους δεδομένα, ότι δεν είναι σε θέση να τα εξυπηρετήσουν. Σημειωτέον ότι η απορροφούσα εταιρεία έχει εγγυηθεί για την αποπληρωμή αυτών των δανείων και συνεπώς δεν επιδεινώνεται το ύψος των προς τις Τράπεζες υποχρεώσεών της.

Β. Νομική Επεξήγηση της Συγχώνευσης

Από νομικής πλευράς ο πλέον ενδεδειγμένος τρόπος για να επιτευχθεί η Συγχώνευση είναι η απορρόφηση των Απορροφούμενων από την Απορροφούσα σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/20 και των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύουν.

Ειδικότερα η συγχώνευση διενεργείται με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού 31.03.2018, με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τα περιουσιακά στοιχεία των Απορροφούμενων μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της Απορροφούσας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης, οι Απορροφούμενες λύνονται, δίχως να εκκαθαρίζεται και οι μετοχές της ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στη Απορροφούσα, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις των Απορροφούμενων, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 75 Κ.Ν. 2190/1920.

Όπου, κατά νόμο, απαιτείται η τήρηση ιδιαίτερων διατυπώσεων για την μεταβίβαση στην Απορροφούσα των περιουσιακών στοιχείων των Απορροφούμενων, οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες αναλαμβάνουν την επακριβή τήρησή τους.

Η τελική απόφαση για τη Συγχώνευση θα ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 72 Κ.Ν. 2190/1920 από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

Στο ανωτέρω πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι δεν παρουσιάστηκαν δυσχέρειες κατά την εκτίμηση της εισφερόμενης περιουσίας.

Γ. Μέθοδοι αποτίμησης – Σχέση Ανταλλαγής των Μετοχών

Η Εταιρεία ανέθεσε στην ελεγκτική εταιρεία PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε. την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και την διατύπωση γνώμης για το εύλογο και λογικό της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών σύμφωνα με το άρθρο 4.1.3.13.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και συναφώς εκδόθηκε η από 14 Ιουλίου 2018 έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, Αντωνίου Προκοπίδη.

Σύμφωνα με την ανωτέρω έκθεση, οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών είναι οι εξής:

1.1. Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows)

Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των εκτιμώμενων μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος αυτή στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των Εταιρειών.

1.2. Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (Adjusted Book Value)

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της εταιρείας είναι ίση με τη Καθαρή Θέση της, όπως αυτή εμφανίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις κατά την ημερομηνία αποτίμησης, αφού προηγουμένως γίνουν οι απαραίτητες προσαρμογές στα στοιχεία Ενεργητικού & Παθητικού, σύμφωνα με τα στοιχεία που τίθενται στη διάθεσή μας. Ως αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση ορίζεται η διαφορά μεταξύ του αναπροσαρμοσμένου Ενεργητικού και του αναπροσαρμοσμένου Παθητικού της εταιρείας.

1.3. Χρηματιστηριακή Αξία (Market Capitalization)

Η μέθοδος εφαρμόζεται σε εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε αγορές κεφαλαίου και προσδιορίζει την αξία μιας επιχείρησης ως το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Στην περίπτωση της ΣΕΛΟΝΤΑ χρησιμοποιήθηκαν όλες οι παραπάνω μέθοδοι, ενώ για τις ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ, ΝΙΜΟΣ και ΣΠΑΡΦΙΣ απουσία χρηματιστηριακής τιμής, εφαρμόστηκαν οι πρώτες δύο. Οι μέθοδοι σταθμίστηκαν με κατάλληλους συντελεστές προκειμένου να προκύψει η τελική αξία κάθε εταιρείας.

Τα αποτελέσματα αποτίμησης που προκύπτουν από την εφαρμογή των μεθόδων που αναλύθηκαν παραπάνω συνοψίζονται ακολούθως:

Αξία ΣΕΛΟΝΤΑ				
(ποσά σε € '000)	Κατώτερη τιμή	Μέση τιμή	Ανώτερη τιμή	Στάθμιση
Προεξόφληση ταμειακών ροών	33.173	36.677	40.398	80%
Αναπ/μη αξία καθαρής θέσης	246	246	246	10%
Χρηματιστηριακή αξία	51.554	51.554	51.554	10%
Σταθμισμένη συνολική αξία	31.718	34.522	37.498	100%

Η αξία της Απορροφώσας (ΣΕΛΟΝΤΑ) κυμαίνεται από **€ 31,7 εκ.** έως **€ 37,5 εκ.**, ενώ οι αξίες των Απορροφώμενων εταιρειών (ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ, ΝΙΜΟΣ και ΣΠΑΡΦΙΣ) είναι μηδενικές. Με βάση τα ανωτέρω δεν προκύπτει σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και των Απορροφώμενων. Όμως, για σκοπούς εφαρμογής των διατάξεων του Ν. 2190/1920 και σύμφωνα με το ΣΣΣ, οι μέτοχοι της μειοψηφίας:

- της πρώτης Απορροφώμενης, θα λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της Απορροφώσας (αξίας € 0,31 έκαστη).
- της δεύτερης Απορροφώμενης, θα λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της Απορροφώσας (αξίας € 0,31 έκαστη).
- της τρίτης Απορροφώμενης, θα λάβουν ως αντάλλαγμα 50 νεοεκδοθείσες μετοχές της Απορροφώσας (αξίας € 0,31 έκαστη).

Κατά την γνώμη του προαναφερθέντος ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, η, κατά τα ανωτέρω, προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφούσας και των Απορροφούμενων και περιλαμβανόμενη στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογη, δίκαιη και λογική ως προκύπτουσα και σε αντιστοιχία με όσα αναφέρονται παραπάνω.

Παρατίθεται η προαναφερόμενη έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, Αντωνίου Προκοπίδη:

«Προς

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.

Αθήνα, 14 Ιουλίου 2018

Γνωμοδότηση

**για τους σκοπούς του άρθρου 4.1.3.13.3 του
Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών ως ισχύει.**

2. Εισαγωγή

Τα Διοικητικά Συμβούλια των ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ («ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ» ή «η πρώτη απορροφώμενη εταιρεία»), ΝΙΜΟΣ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ («ΝΙΜΟΣ» ή «η δεύτερη απορροφώμενη εταιρεία»), ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΕΙΑΣ ΙΧΘΥΩΝ («ΣΠΑΡΦΙΣ» ή «η τρίτη απορροφώμενη εταιρεία»), (από κοινού «οι Απορροφώμενες»), και ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ («ΣΕΛΟΝΤΑ» ή «η Απορροφώσα»), στο εξής από κοινού αναφερόμενες ως οι «Εταιρείες», κατήρτισαν και υπέγραψαν το από 12/7/2018 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, κατά το οποίο προτείνεται η συγχώνευση με απορρόφηση των ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ, ΝΙΜΟΣ και ΣΠΑΡΦΙΣ από τη ΣΕΛΟΝΤΑ, σύμφωνα με τις διατάξεις:

- α) των άρθρων 68 §2 και 69-77 του κ.ν. 2190/1920 («Περί Ανωνύμων Εταιρειών»), όπως ισχύουν σήμερα,
- β) των άρθρων 1 έως 5, του ν. 2166/1993 και εν γένει,
- γ) της εμπορικής νομοθεσίας,

στους όρους και διατυπώσεις των οποίων υποβάλλεται.

Κατόπιν σχετικής εντολής, η οποία μας δόθηκε από τη διοίκηση της Απορροφώσας διενεργήσαμε ειδική μελέτη αποτίμησης, προκειμένου να επιβεβαιώσουμε το εύλογο, δίκαιο και λογικό της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφώσας με μετοχές των Απορροφώμενων.

Στα πλαίσια της εργασίας μας εξετάσαμε μεταξύ άλλων τα παρακάτω στοιχεία:

- Το υπογραφέν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης (ΣΣΣ), με ημερομηνία 12/7/2018.
- Τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης Συγχώνευσης δια Απορρόφησης, κατά το μέρος που αφορούν την Απορροφώσα και τις Απορροφώμενες.
- Τον από 31/3/2018 συνταχθέντα, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., Ισολογισμό Μετασχηματισμού των Απορροφώμενων.
- Τις ιστορικές δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των Εταιρειών καθώς και τα δημοσιευμένα στοιχεία και πληροφορίες επ' αυτών, σε ατομική βάση.
- Προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία των ΣΕΛΟΝΤΑ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ, ΝΙΜΟΣ και ΣΠΑΡΦΙΣ τα οποία μας παρασχέθηκαν από τις διοικήσεις των ως άνω Εταιρειών.
- Συζητήσεις που είχαμε με στελέχη της Απορροφώσας και των Απορροφώμενων, σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές τους στον κλάδο στον οποίο αυτές δραστηριοποιούνται.
- Χρηματιστηριακά και οικονομικά στοιχεία ομοειδών εταιρειών, εισηγμένων σε χρηματιστήρια τόσο της Ελλάδας όσο και του εξωτερικού, καθώς και λοιπές πληροφορίες σε σχέση με τις εν λόγω εταιρείες.

- Εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της ΣΕΛΟΝΤΑ.

Επισημαίνεται πως ο υπογράφων την παρούσα γνωμοδότηση, ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Προκοπίδης Αντώνης είναι ανεξάρτητος σε σχέση με τις Εταιρείες – σύμφωνα με τις διατάξεις περί ανεξαρτησίας του ν. 3693/2008– για την τελευταία πριν από τη συγχώνευση πενταετία.

3. Μέθοδοι αποτίμησης

Για τη διεξαγωγή της ανεξάρτητης αποτίμησης των Εταιρειών και τη διαμόρφωση του συμπεράσματός μας σχετικά με το εύλογο, δίκαιο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής, αποτιμήσαμε τις μετασχηματιζόμενες Εταιρείες χρησιμοποιώντας τις κάτωθι κοινώς αποδεκτές μεθόδους:

3.1. Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows)

Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των εκτιμώμενων μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος αυτή στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των Εταιρειών.

3.2. Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (Adjusted Book Value)

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η αξία της εταιρείας είναι ίση με τη Καθαρή Θέση της, όπως αυτή εμφανίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις κατά την ημερομηνία αποτίμησης, αφού προηγουμένως γίνουν οι απαραίτητες προσαρμογές στα στοιχεία Ενεργητικού & Παθητικού, σύμφωνα με τα στοιχεία που τίθενται στη διάθεσή μας. Ως αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση ορίζεται η διαφορά μεταξύ του αναπροσαρμοσμένου Ενεργητικού και του αναπροσαρμοσμένου Παθητικού της εταιρείας.

3.3. Χρηματιστηριακή Αξία (Market Capitalization)

Η μέθοδος εφαρμόζεται σε εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε αγορές κεφαλαίου και προσδιορίζει την αξία μιας επιχείρησης ως το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Στην περίπτωση της ΣΕΛΟΝΤΑ χρησιμοποιήθηκαν όλες οι παραπάνω μέθοδοι, ενώ για τις ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ, ΝΙΜΟΣ και ΣΠΑΡΦΙΣ απουσία χρηματιστηριακής τιμής, εφαρμόστηκαν οι πρώτες δύο. Οι μέθοδοι σταθμίστηκαν με κατάλληλους συντελεστές προκειμένου να προκύψει η τελική αξία κάθε εταιρείας.

4. Παραδοχές

Τα αποτελέσματα της εργασίας μας υπόκεινται στις παρακάτω γενικές παραδοχές.

4.1. Γενικές παραδοχές

- Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της συγκριτικής αξίας των Εταιρειών, βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- Η έκφραση γνώμης για τους προτεινόμενους όρους συγχώνευσης, βασίστηκε σε ελεγμένες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της

ΣΕΛΟΝΤΑ, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.

- Η μελέτη μας δεν εξέτασε και ούτε και είχε σκοπό να εξετάσει, την επιχειρηματική ορθότητα της απόφασης συγχώνευσης.
- Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας επιστολής, στις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες της Ελληνικής οικονομίας αλλά και σε μακροοικονομικά στοιχεία. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τη διοίκηση της ΣΕΛΟΝΤΑ.
- Σημειώνεται ότι η μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να είναι διαφορετική από αυτήν που λάβαμε υπ' όψιν μας στην παρούσα εργασία, λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της αποτίμησής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.

Πιο συγκεκριμένα, οι παραδοχές για κάθε μέθοδο έχουν ως εξής:

4.2. Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της εν λόγω μεθόδου μας δόθηκαν από τις διοικήσεις των Εταιρειών κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία και την περιουσιακή κατάσταση των Εταιρειών, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές του κλάδου, στη χώρα αλλά και διεθνώς.

4.3. Παραδοχές Μεθόδου Αναπροσαρμογής καθαρής θέσης

Αναλυτικότερα, η αξία της κάθε εταιρείας προσδιορίστηκε με βάση την αναπροσαρμοσμένη καθαρή της θέση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού. Ειδικότερα για την αποτίμηση της ΣΕΛΟΝΤΑ, εκτιμήθηκε η εύλογη αξία των συμμετοχών θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων και αναπροσαρμόστηκε αντίστοιχα η καθαρή θέση της ΣΕΛΟΝΤΑ που εμφανίζεται στον ισολογισμό μετασχηματισμού της 31/3/2018. Ως αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση των Απορροφώμενων θεωρήσαμε τη καθαρή τους θέση με βάση τους ισολογισμούς μετασχηματισμού της 31/3/2018, αφού δεν προέκυψαν αναπροσαρμογές..

4.4. Παραδοχές Μεθόδου Χρηματιστηριακής Αξίας

Η Χρηματιστηριακή Αξία της Απορροφώσας προσδιορίστηκε με βάση την τρέχουσα τιμή spot 31/3/2018 και το μέσο όρο του τελευταίου μήνα προ της ημερομηνίας του ισολογισμού μετασχηματισμού της Απορροφώσας (31/3/2018).

Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν, καθώς και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση. Κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών για την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Εταιρειών δεν προέκυψαν δυσχέρειες ή δυσκολίες.

5. Συμπεράσματα

5.1. Εύρος Σχέσης Αξιών/Ανταλλαγής Απορροφώσας & Απορροφώμενων.

Τα αποτελέσματα αποτίμησης που προκύπτουν από την εφαρμογή των μεθόδων που αναλύθηκαν παραπάνω συνοψίζονται ακολούθως:

Αξία ΣΕΛΟΝΤΑ				
(ποσά σε € '000)	Κατώτερη τιμή	Μέση τιμή	Ανώτερη τιμή	Στάθμιση
Προεξόφληση ταμειακών ροών	33.173	36.677	40.398	80%
Αναπ/μη αξία καθαρής θέσης	246	246	246	10%
Χρηματοπιστηριακή αξία	51.554	51.554	51.554	10%
Σταθμισμένη συνολική αξία	31.718	34.522	37.498	100%

Η αξία της Απορροφώσας (ΣΕΛΟΝΤΑ) κυμαίνεται από € 31,7 εκ. έως € 37,5 εκ., ενώ οι αξίες των Απορροφώμενων εταιρειών (ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ, ΝΙΜΟΣ και ΣΠΑΡΦΙΣ) είναι μηδενικές.

Με βάση τα ανωτέρω δεν προκύπτει σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και των Απορροφώμενων.

Όμως, για σκοπούς εφαρμογής των διατάξεων του Ν. 2190/1920 και σύμφωνα με το ΣΣΣ, οι μέτοχοι της μειοψηφίας:

- της πρώτης Απορροφώμενης, θα λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της Απορροφώσας (αξίας € 0,31 έκαστη).
- της δεύτερης Απορροφώμενης, θα λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της Απορροφώσας (αξίας € 0,31 έκαστη).
- της τρίτης Απορροφώμενης, θα λάβουν ως αντάλλαγμα 50 νεοεκδοθείσες μετοχές της Απορροφώσας (αξίας € 0,31 έκαστη).

5.2. Γνώμη επί της σχέσης ανταλλαγής

Ελέγξαμε το από 12/7/2018 υπογραφέν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση των ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ, ΝΙΜΟΣ και ΣΠΑΡΦΙΣ, από τη ΣΕΛΟΝΤΑ, προκειμένου να διαπιστώσουμε ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογη, δίκαιη και λογική. Σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής, στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προβλέπονται τα εξής:

«Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 2166/1993 και αναφορικά με την δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφούμενης εταιρείας προς τις μετοχές της απορροφούσας, τα Διοικητικά Συμβούλια, αφού έλαβαν υπόψη τους αφενός τη λογιστική καθαρή θέση των συγχωνευόμενων εταιρειών, ήτοι αφενός της «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ» και αφετέρου α) της «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», β) της «ΝΙΜΟΣ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

και γ) της «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΙΧΘΥΩΝ» όπως αυτή προέκυψε από τον Ισολογισμό της 31/03/2018, τον υψηλό δανεισμό των απορροφούμενων τόσο από τα τραπεζικά ιδρύματα όσο κυρίως από την απορροφούσα, και εν τέλει την αρνητική αξία ιδίων κεφαλαίων των απορροφούμενων και αφετέρου την περιουσιακή και επιχειρηματική διάρθρωση των συγχωνευόμενων εταιρειών, την δυναμική αυτών, τα εισφερόμενα από τις απορροφούμενες ακίνητα, λοιπά περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις, κρίνουν ότι είναι δίκαιο και εύλογο α) οι μέτοχοι της μειοψηφίας της πρώτης απορροφούμενης να λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της απορροφούσας, β) οι μέτοχοι της μειοψηφίας της δεύτερης απορροφούμενης να λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της απορροφούσας και γ) οι μέτοχοι της μειοψηφίας της τρίτης απορροφούμενης να λάβουν ως αντάλλαγμα 50 νεοεκδοθείσες μετοχές της απορροφούσα.»

Έχοντας εξετάσει τη σχέση ανταλλαγής μετοχών που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Ειδικής Μελέτης Συγκριτικής Αποτίμησης που διενεργήσαμε, συμπεραίνουμε ότι η, κατά τα ανωτέρω, προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφώσας και των Απορροφώμενων και περιλαμβανόμενη στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογη, δίκαιη και λογική ως προκύπτουσα και σε αντιστοιχία με όσα αναφέρονται στην παράγραφο 4.1.

Με εκτίμηση,

**Αντώνης Προκοπίδης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 14511»**

Δ. Νέο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας μετά τη Συγχώνευση

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας εταιρείας «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ», η οποία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της α) «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με ποσοστό 70%, β) «ΝΙΜΟΣ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με ποσοστό 70% και γ) «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΙΧΘΥΩΝ» με ποσοστό 95%, ανέρχεται σήμερα στο ποσό των ευρώ εβδομήντα τριών εκατομμυρίων εξακοσίων σαράντα εννέα χιλιάδων εκατό σαράντα εννέα και 0,20 (€73.649.149,20) και διαιρείται σε διακόσιες σαράντα πέντε εκατομμύρια τετρακόσιες ενενήντα επτά χιλιάδες εκατό εξήντα τέσσερις (245.497.164) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ανέρχεται σε ευρώ δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα τέσσερις χιλιάδες (€2.574.000) και διαιρείται σε ογδόντα πέντε χιλιάδες οκτακόσιες (85.800) ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας €30,00 η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας «ΝΙΜΟΣ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ανέρχεται σε ευρώ τέσσερα εκατομμύρια πενήντα επτά χιλιάδες επτακόσια δέκα επτά και 0,44 (€4.057.717,44) και διαιρείται σε εκατόν ενενήντα επτά χιλιάδες εκατόν εξήντα οκτώ (197.168) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €20,58 η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΙΧΘΥΩΝ» ανέρχεται σε ευρώ ένα εκατομμύριο οκτακόσιες δέκα οκτώ χιλιάδες (€1.818.000) και διαιρείται σε έξι εκατομμύρια εξήντα χιλιάδες (6.060.000) ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας μετά την κατά τα άνω συγχώνευση θα αυξηθεί συνολικά κατά το ποσό των ευρώ δύο εκατομμυρίων ογδόντα χιλιάδων τετρακοσίων δέκα πέντε και 0,23 (€2.080.415,23) που αντιστοιχεί στα εισφερόμενα μετοχικά κεφάλαια των απορροφούμενων εταιρειών, αφού αφαιρεθούν οι συμμετοχές της απορροφούσας εταιρείας στις απορροφούμενες.

Ειδικότερα το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας εταιρείας θα αυξηθεί συνολικά κατά τα εξής ποσά:

α) κατά το ποσό των ευρώ επτακοσίων εβδομήντα δύο χιλιάδων (€772.200), που αντιστοιχεί στο ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της πρώτης απορροφούμενης εταιρείας, που ανέρχεται σε ευρώ δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα τέσσερις χιλιάδες (€2.574.000) μειωμένο κατά ευρώ ένα εκατομμύριο οκτακόσιες μία χιλιάδες οκτακόσιες (€1.801.800) που αντιστοιχούν στη συμμετοχή της απορροφώσας εταιρείας στην πρώτη απορροφούμενη εταιρεία.

β) κατά το ποσό των ευρώ ενός εκατομμυρίου διακοσίων δέκα επτά χιλιάδων τριακοσίων δέκα πέντε και 0,23 (€1.217.315,23), που αντιστοιχεί στο ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της δεύτερης απορροφούμενης εταιρείας, που ανέρχεται σε ευρώ τέσσερα εκατομμύρια πενήντα επτά χιλιάδες επτακόσια δέκα επτά και 0,44 (€4.057.717,44) μειωμένο κατά ευρώ δύο εκατομμύρια οκτακόσιες σαράντα χιλιάδες τετρακόσιες δύο και 0,21 (€2.840.402,21) που αντιστοιχούν στη συμμετοχή της απορροφώσας εταιρείας στην δεύτερη απορροφούμενη εταιρεία.

γ) κατά το ποσό των ευρώ ενενήντα χιλιάδων εννιακοσίων (€90.900), που αντιστοιχεί στο ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της τρίτης απορροφούμενης εταιρείας, που ανέρχεται σε ευρώ ένα εκατομμύριο οκτακόσιες δέκα οκτώ χιλιάδες (€1.818.000) μειωμένο κατά ευρώ ένα εκατομμύριο επτακόσιες είκοσι επτά χιλιάδες εκατό (€1.727.100) που αντιστοιχούν στη συμμετοχή της απορροφώσας εταιρείας στην τρίτη απορροφούμενη εταιρεία.

Η ως άνω αύξηση θα γίνει με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε υφιστάμενης μετοχής και με παράλληλη έκδοση πεντακοσίων (500) νέων ονομαστικών μετοχών, ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας να ανέλθει συνολικά σε ευρώ εβδομήντα πέντε εκατομμύρια επτακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες πεντακόσια εξήντα τέσσερα και 0,43 (€75.729.564,43), διαιρούμενο σε διακόσιες σαράντα πέντε εκατομμύρια τετρακόσιες ενενήντα επτά χιλιάδες εξακόσιες εξήντα τέσσερις (245.497.664) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,308473666 η κάθε μία. Παράλληλα, για λόγους στρογγυλοποίησης της προκύπτουσας από τα ανωτέρω ονομαστικής αξίας των κοινών ονομαστικών μετοχών της απορροφούσας, θα αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας κατά €374.711,44 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών «από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» και αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της απορροφούσας από €0,308473666 σε €0,31 ανά κοινή ονομαστική μετοχή και αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της, ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας να ανέλθει συνολικά σε ευρώ εβδομήντα έξι εκατομμύρια εκατόν τέσσερις χιλιάδες διακόσια εβδομήντα πέντε και 0,87 (€76.104.275,87), διαιρούμενο σε διακόσιες σαράντα πέντε εκατομμύρια τετρακόσιες ενενήντα επτά χιλιάδες εξακόσιες εξήντα τέσσερις (245.497.664) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,31 η κάθε μία.

Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης κατά τα ανωτέρω α) θα ακολουθηθεί η διαδικασία του άρθρου 5.3.5 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών ως προς την μεταβολή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της απορροφούσας εταιρείας, β) θα καταχωρηθούν με ενέργειες του διοικητικού συμβουλίου της απορροφούσας εταιρείας οι 500 νέοι τίτλοι μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων μετόχων μειοψηφίας των απορροφούμενων στο ΣΑΤ και γ) οι παλαιοί τίτλοι μετοχών των απορροφούμενων εταιρειών θα ακυρωθούν, συντασσόμενου για το σκοπό αυτό ειδικού πρακτικού από το Διοικητικό Συμβούλιο της απορροφούσας εταιρείας.

Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 2166/1993 και αναφορικά με την δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφούμενης εταιρείας προς τις μετοχές της απορροφούσας, τα Διοικητικά Συμβούλια, αφού έλαβαν υπόψη τους αφενός τη λογιστική καθαρή θέση των συγχωνευόμενων εταιρειών, ήτοι αφενός της «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ» και αφετέρου α) της «ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΚΑΛΥΜΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», β) της «ΝΙΜΟΣ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και γ) της «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΙΧΘΥΩΝ» όπως αυτή προέκυψε από τον Ισολογισμό της 31/03/2018, τον υψηλό δανεισμό των απορροφούμενων τόσο από τα τραπεζικά ιδρύματα όσο κυρίως από την απορροφούσα, και εν τέλει την αρνητική αξία ιδίων κεφαλαίων

των απορροφούμενων και αφετέρου την περιουσιακή και επιχειρηματική διάρθρωση των συγχωνευόμενων εταιρειών, την δυναμική αυτών, τα εισφερόμενα από τις απορροφούμενες ακίνητα, λοιπά περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις, κρίνουν ότι είναι δίκαιο και εύλογο α) οι μέτοχοι της μειοψηφίας της πρώτης απορροφούμενης να λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της απορροφούσας, β) οι μέτοχοι της μειοψηφίας της δεύτερης απορροφούμενης να λάβουν ως αντάλλαγμα 225 νεοεκδοθείσες μετοχές της απορροφούσας και γ) οι μέτοχοι της μειοψηφίας της τρίτης απορροφούμενης να λάβουν ως αντάλλαγμα 50 νεοεκδοθείσες μετοχές της απορροφούσας.

Πιο συγκεκριμένα:

A) κάθε μέτοχος της Πρώτης Απορροφούμενης (πλην της Απορροφούσας, η οποία κατέχει 60.060 μετοχές που θα ακυρωθούν λόγω σύγχυσης) θα ανταλλάσσει 1 παλιά μετοχή της Πρώτης Απορροφούμενης προς 0,00874126 νέα μετοχή της Απορροφούσας εταιρείας, που θα εκδοθεί λόγω της συγχώνευσης.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφούσας και της Πρώτης Απορροφούμενης έκριναν ως δίκαιη και εύλογη σχέση αξιών της Απορροφούσας προς την Πρώτη Απορροφούμενη λαμβάνοντας υπόψη τις αξίες των καθαρών θέσεων των δύο εταιρειών.

B) κάθε μέτοχος της Δεύτερης Απορροφούμενης (πλην της Απορροφούσας, η οποία κατέχει 137.995 μετοχές που θα ακυρωθούν λόγω σύγχυσης) θα ανταλλάσσει 1 παλιά μετοχή της Δεύτερης Απορροφούμενης προς 0,00380241 νέα μετοχή της Απορροφούσας εταιρείας, που θα εκδοθεί λόγω της συγχώνευσης.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφούσας και της Δεύτερης Απορροφούμενης έκριναν ως δίκαιη και εύλογη σχέση αξιών της Απορροφούσας προς την Δεύτερη Απορροφούμενη λαμβάνοντας υπόψη τις αξίες των καθαρών θέσεων των δύο εταιρειών.

Γ) κάθε μέτοχος της Τρίτης Απορροφούμενης (πλην της Απορροφούσας, η οποία κατέχει 5.757.000 μετοχές που θα ακυρωθούν λόγω σύγχυσης) θα ανταλλάσσει 1 παλιά μετοχή της Τρίτης Απορροφούμενης προς 0,00016502 νέα μετοχή της Απορροφούσας εταιρείας, που θα εκδοθεί λόγω της συγχώνευσης.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφούσας και της Τρίτης Απορροφούμενης έκριναν ως δίκαιη και εύλογη σχέση αξιών της Απορροφούσας προς την Τρίτη Απορροφούμενη λαμβάνοντας υπόψη τις αξίες των καθαρών θέσεων των δύο εταιρειών.

Κατά συνέπεια στο πλαίσιο της συγχώνευσης, οι μέτοχοι της απορροφούσας εταιρείας, με βάση την ανωτέρω εισήγηση του διοικητικού συμβουλίου, διατηρούν τον αριθμό μετοχών που κατέχουν και μετά τη συγχώνευση. Οι νέες μετοχές που εκδίδονται στα πλαίσια της συγχώνευσης θα διατεθούν την ανωτέρω σχέση ανταλλαγής αποκλειστικά στους μετόχους των απορροφούμενων εταιρειών.

E. Εισήγηση

Λαμβανομένων υπόψη όλων των ανωτέρω, και ιδιαίτερα το γεγονός ότι η απορρόφηση των θυγατρικών εταιρειών θα έχει ως αποτέλεσμα τον εξορθολογισμό της δομής του Ομίλου, την ενοποίηση της ασκούμενης

Διοίκησης, με θετικά αποτελέσματα όσον αφορά Οικονομίες Κλίμακας, εξοικονόμηση δαπανών και μείωση του λειτουργικού κόστους χωρίς διαφοροποίηση της οικονομικής Κατάστασης της εταιρείας μας, αφού σε επίπεδο Ομίλου η οικονομική θέση των θυγατρικών επηρεάζει ήδη την ενοποιημένη εικόνα του Ομίλου το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί την σκοπούμενη Συγχώνευση απολύτως δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και σας καλούμε να εγκρίνετε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο καταρτίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο και σας υποβάλλεται, ως προσαρτώμενο στην παρούσα εισήγηση.

Μαρούσι, 14/07/2018

Το Διοικητικό Συμβούλιο