

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 69 ΠΑΡ. 4 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
" ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ",
ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ "SOLVENCY ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.", ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟ
ΤΗΝ "SOLVENCY ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.".

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας μας, κατά τη συνεδρίασή του της 31ης Ιανουαρίου 2006, αποφάσισε την έναρξη των διαδικασιών για τη συγχώνευση της εταιρείας μας "ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" (εφεξής η "**Εταιρεία**" ή "**Απορροφώμενη Εταιρεία**" ή "**ΔΙΟΛΚΟΣ**") με την εταιρεία "SOLVENCY ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε." (εφεξής η "**Απορροφώσα Εταιρεία**" ή "**SOLVENCY**" και από κοινού με την Απορροφώμενη Εταιρεία οι "**Συγχωνευόμενες Εταιρείες**"), με απορρόφηση της Εταιρείας από την SOLVENCY, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68-77 του κ.ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, ως ισχύουν (εφεξής η "**Συγχώνευση**"). Η Συγχώνευση της Εταιρείας με την Απορροφώσα Εταιρεία συντελείται σύμφωνα με τις παραπάνω διατάξεις, με την λογιστική ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευομένων Εταιρειών, όπως αυτά εμφανίζονται στους συνταχθέντες από 10 Φεβρουαρίου 2006 οικείους ισολογισμούς μετασχηματισμού. Συγκεκριμένα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης θα μεταφερθούν, σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 6 του ν. 2166/1993, ως στοιχεία του ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας Συγχώνευσης, η Απορροφώμενη Εταιρεία λύεται χωρίς εκκαθάριση, οι μετοχές της ακυρώνονται και το σύνολο της

περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Η τελική απόφαση για τη Συγχώνευση θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 72 κ.ν. 2190/1920.

Για το σκοπό της Συγχώνευσης καταρτίστηκε εγγράφως και σύμφωνα με το Νόμο το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μας, κατά την από 01.06.2006 συνεδρίασή του, ομοίως και από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας, την ίδια ημερομηνία, και υπογράφηκε ήδη από τους εκπροσώπους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών στις 01.06.2006 (εφεξής το "**Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης**").

Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε μίας από τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες έχει υποχρέωση να υποβάλει στη Γενική Συνέλευση λεπτομερή έκθεση, στην οποία επεξηγείται από νομική και οικονομική άποψη το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ειδικότερα η σχέση ανταλλαγής μετοχών, αναφέροντας οποιεσδήποτε σχετικές δυσχέρειες που τυχόν εμφανίστηκαν κατά την εκτίμηση.

Ενόψει της νόμιμης αυτής υποχρέωσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας παρατηρεί και επισημαίνει προς τους μετόχους τα ακόλουθα σε σχέση με (1) τα πλεονεκτήματα της Συγχώνευσης, (2) την επιλογή της ακολουθητέας διαδικασίας και (3) τη σχέση ανταλλαγής:

I. Πλεονεκτήματα της Συγχώνευσης

Η πρόταση συγχώνευσης δίνει την δυνατότητα στους μετόχους της Εταιρείας μας να συμμετάσχουν στο αρχικό στάδιο δημιουργίας ενός μεγάλου και σύγχρονου επενδυτικού σχήματος, με διεθνή προσανατολισμό και διευρυμένες επενδυτικές δυνατότητες.

Τα πλεονεκτήματα που απορρέουν από την Συγχώνευση για τους μετόχους της Εταιρείας μας είναι τα ακόλουθα:

- Δυνατότητα συμμετοχής στα αρχικά στάδια δημιουργίας ενός μεγάλου και πρωτοποριακού επενδυτικού σχήματος το οποίο ήδη έχει αξιόλογες συμμετοχές και ισχυρούς μετόχους.
- Προοπτική δημιουργίας σημαντικών κεφαλαιακών κερδών, καθώς θα εκτυλίσσεται το επιχειρηματικό σχέδιο της ενιαίας πλέον εταιρείας.
- Δυνατότητα προσέλκυσης θεσμικών επενδυτών και ασφαλιστικών ταμείων καθώς ξεπερνά το όριο κεφαλαιοποίησης των 100 εκατομμυρίων ευρώ.
- Κλείσιμο του discount που κατά καιρούς παρουσιάζουν οι AEEX.

Λόγω του παρεμφερούς αντικειμένου της SOLVENCY με την Εταιρεία μας θεωρείται σκόπιμη η απορρόφησή της από την SOLVENCY προκειμένου οι δύο εταιρείες να λειτουργήσουν ως ενιαίο σύνολο. Η Συγχώνευση θα έχει ως αποτέλεσμα την επίτευξη μικρότερου κόστους λειτουργίας και την βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων. Η Συγχώνευση είναι προς το συμφέρον των μετόχων και των δύο εταιρειών και θα δώσει την δυνατότητα στις δυο εταιρείες να λειτουργήσουν αποτελεσματικότερα, με χαμηλότερο κόστος λειτουργίας, βελτιώνοντας έτσι τα οικονομικά αποτελέσματα.

II. Η επιλογή της ακολουθητέας διαδικασίας

Η υπαγωγή της παρούσας Συγχώνευσης στις διατάξεις των άρθρων 68-77 του κ.ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, όπως ισχύουν, κρίθηκε σκόπιμη διότι σε σύγκριση με τη διαδικασία που προβλέπει το άρθρο 71 του κ.ν. 2190/1920 είναι απλούστερη και συντομότερη, δεδομένου ότι:

1. Η διαπίστωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευομένων εταιρειών δεν γίνεται από την επιτροπή εμπειρογνομόνων του άρθρου 9 του κ.ν. 2190/1920, αλλά από ορκωτούς ελεγκτές, με προφανές πλεονέκτημα ως προς την ταχύτητα και την απλούστευση των διαδικασιών. Ειδικότερα, η διαπίστωση της λογιστικής αξίας κάθε συμμετέχουσας στη συγχώνευση εταιρείας γίνεται από ορκωτό ελεγκτή και η εισφορά στην απορροφώσα εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων της απορροφώμενης γίνεται με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των δύο εταιρειών, όπως αυτά εμφανίζονται στους ισολογισμούς, που συντάσσονται για τον σκοπό αυτόν και μεταφέρονται ως στοιχεία του ισολογισμού της απορροφώσας εταιρείας.

2. Δεν οφείλεται φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου, δεδομένου ότι δεν προκύπτει υπεραξία κατά την ανταλλαγή των μετοχών, εφόσον γίνεται λογιστική ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των μετασχηματιζομένων εταιρειών, προβλέπονται δε σημαντικά φορολογικά πλεονεκτήματα και απαλλαγές. Ενδεικτικά αναφέρεται, ότι η εισφορά και η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της απορροφώμενης εταιρείας, στο όνομα της απορροφώσας εταιρείας, η σύμβαση συγχώνευσης, οι μετοχές που θα εκδοθούν, καθώς και κάθε συμφωνία και πράξη που απαιτείται για τη συγχώνευση απαλλάσσονται από κάθε φόρο και τέλος χαρτοσήμου ή άλλο τέλος υπέρ του Δημοσίου ή οποιουδήποτε τρίτου.

III. Η σχέση ανταλλαγής

1. Προκειμένου να καθορισθεί η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε κατ' αρχήν υπόψη ότι, στο καθήκον των ελεγκτών για διατύπωση γνώμης επί του δικαίου και ευλόγου της σχέσης ανταλλαγής, καθώς και για αναφορά των μεθόδων που υιοθετήθηκαν σχετικώς, απαιτείται η σχέση ανταλλαγής, κατά τη διατύπωση και του άρθρου 10 παρ. 2 της Τρίτης Εταιρικής Οδηγίας (78/855/ΕΟΚ), να είναι προσήκουσα και λογική, με την έννοια ότι στηρίζεται κυρίως στη σύγκριση της περιουσιακής κατάστασης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και την προσδοκώμενη εύλογη ισοδυναμία συμμετοχής των μετόχων των συμβαλλομένων εταιρειών στην ενιαία εταιρεία.

2. Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών της Εταιρείας προς τις νεοεκδιδόμενες από την Απορροφώσα Εταιρεία μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας βασίσθηκε στην από 30.05.2006 Έκθεση Αποτίμησης της αξίας του συνόλου των μετοχών των Συγχωνευομένων Εταιρειών, η οποία διενεργήθηκε από την ορισθείσα, δυνάμει της από 31.01.2006 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ελεγκτική εταιρεία "BKR ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε." (εφεξής η "**Έκθεση Αποτίμησης**").

Η Έκθεση Αποτίμησης διενεργήθηκε σύμφωνα με παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς, το δε τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν στη συγκεκριμένη περίπτωση, όσο και η βαρύτητα που δόθηκε σε κάθε μία από αυτές είναι, κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, οι ενδεδειγμένες και λογικές για την προκείμενη περίπτωση.

Ειδικότερα, στην Έκθεση Αποτίμησης εφαρμόστηκαν οι διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης, ήτοι: (α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης), (β) Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών, (γ) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, (δ) Δείκτες Κεφαλαιαγοράς και (ε) Δείκτες Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών.

Για την αποτίμηση της Απορροφώσας Εταιρείας από τις παραπάνω μεθόδους χρησιμοποιήθηκαν οι εξής μέθοδοι: (α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης), (γ) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και (ε) Δείκτες Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών. Για τον προσδιορισμό της τελικής αξίας της Απορροφώσας Εταιρείας, δόθηκε βαρύτητα στις μεθόδους (α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης) και (γ) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης.

Όσον αφορά στην αποτίμηση της Απορροφώμενης Εταιρείας δόθηκε βαρύτητα στις μεθόδους (α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης) και (γ) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, ενώ δεν κρίθηκε σκόπιμο να χρησιμοποιηθεί κάποια άλλη μέθοδος.

3. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την εφαρμογή των παραπάνω μεθοδολογιών και τους συντελεστές στάθμισης που αποδόθηκαν σε κάθε μια μεθοδολογία, στην Έκθεση Αποτίμησης ως εύρος σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης αναφέρεται:

- 2,193 έως 2,801 προς 1 (SOLVENCY προς ΔΙΟΛΚΟΣ).

Με το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης καθορίστηκε η σχέση αξιών μεταξύ της SOLVENCY και της ΔΙΟΛΚΟΣ ως εξής: Μεταξύ της SOLVENCY και της ΔΙΟΛΚΟΣ 2,3569948936 προς 1. Κατά συνέπεια, με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών, το ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, των μετόχων της SOLVENCY προτείνεται να διαμορφωθεί σε περίπου 70,2115%, και 29,7885% των μετόχων της ΔΙΟΛΚΟΣ. Ειδικότερα, επί συνόλου 68.491.000 μετοχών της SOLVENCY μετά τη Συγχώνευση, οι μέτοχοι της SOLVENCY προτείνεται να συμμετέχουν με 48.088.526 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές και οι μέτοχοι της ΔΙΟΛΚΟΣ με 20.402.474 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές.

Ως δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών κρίνεται η παρακάτω αριθμητική σχέση:

Για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας (SOLVENCY):

18.585.600 : 48.088.526, ήτοι κάθε μέτοχος της Εταιρείας θα ανταλλάσσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας 0,59 Ευρώ που κατέχει στην Απορροφώσα Εταιρεία με 2,58740777806474 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,60 Ευρώ η κάθε μία, ήτοι οι μέτοχοι της Εταιρείας θα λάβουν συνολικά $18.585.600 \times 2,58740777806474 = 48.088.526$ νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,60 Ευρώ.

Για τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας (ΔΙΟΛΚΟΣ):

13.133.000 : 20.402.474, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας θα ανταλλάσσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας 2,28 Ευρώ που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρείας με 1,55352729764715 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,60 Ευρώ η κάθε μία, ήτοι θα εκδοθούν συνολικά $13.133.000 \times 1,55352729764715 = 20.402.474$ νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,60 Ευρώ η κάθε μία, που θα λάβουν οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα που θα προκύψουν δεν θα παρέχουν δικαίωμα λήψης κλάσματος μετοχής, αλλά θα μπορούν να τακτοποιηθούν, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης.

4. Η ελεγκτική εταιρεία "DELOITTE & TOUCH", με την από 17.03.2006 έκθεσή της, διαπίστωσε τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της SOLVENCY, κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 3 του ν. 2166/1993, όπως ισχύει.

5. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας, το οποίο συνεπεία της Συγχώνευσης, ταυτόχρονα και εκ παραλλήλου,

- (i) αυξάνεται κατά το ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης, ύψους είκοσι εννέα εκατομμυρίων εννιακοσίων σαράντα τριών χιλιάδων διακοσίων σαράντα (29.943.240) Ευρώ,
- (ii) αυξάνεται περαιτέρω, προς το σκοπό της διατηρήσεως της κατωτέρω επιλεγείσης σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών και στρογγυλοποιήσεως της νέας ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της Απορροφώσας Εταιρείας, όπως μεταβάλλεται από 0,59 Ευρώ σε 0,60 Ευρώ η κάθε μία, κατά το ποσό των

εκατόν ογδόντα πέντε χιλιάδων οκτακοσίων πενήντα έξι (185.856) Ευρώ με κεφαλαιοποίηση μέρους αποθεματικού που έχει δημιουργηθεί από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, και

θα ανέλθει, στο συνολικό ποσό των σαράντα ενός εκατομμυρίων ενενήντα τεσσάρων χιλιάδων εξακοσίων (41.094.600) Ευρώ, διαιρούμενο σε εξήντα οκτώ εκατομμύρια τετρακόσιες ενενήντα μια χιλιάδες (68.491.000) κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές, νέας ονομαστικής αξίας 0,60 Ευρώ η καθεμία. Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης θα ακυρωθούν όλες οι μετοχές των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και θα εκδοθούν νέες μετοχές από την Απορροφώσα, με νέα ονομαστική αξία 0,60 Ευρώ η κάθε μία, που θα ανταλλάσσονται με τις μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι της Απορροφώσας και Απορροφώμενης, σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής που περιγράφεται υπό τον όρο 3.

IV. Καταληκτικές παρατηρήσεις

Όπως προκύπτει και από την Έκθεση Αποτίμησης της ελεγκτικής εταιρείας "BKR-ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε." οι αποτιμήσεις έγιναν σύμφωνα με διεθνώς παραδεκτές μεθόδους βάσει των οποίων προέκυψε η εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών της κάθε εταιρείας ως έχει σήμερα.

Εφόσον ληφθούν υπόψη οι διευκρινίσεις που αναφέρονται στην Έκθεση Αποτίμησης, η τελική εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών κατά την 10.02.2006 κρίνεται ως λογική και δίκαιη.

Επίσης, δεδομένου ότι:

- (α) οι αποτιμήσεις και οι σχέσεις ανταλλαγής των Συγχωνευόμενων Εταιρειών διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις κρατούσες περί συγχωνεύσεων και γενικώς ευρέως αποδεκτές επιστημονικές μεθόδους,
- (β) τα συμφέροντα των μετόχων της Εταιρείας διασφαλίζονται,
- (γ) από τη συγχώνευση θα προκύψουν οφέλη για όλους τους μετόχους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών,
- (δ) οι απαιτούμενες για τη Συγχώνευση αποφάσεις και η κατάρτιση και έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης έγιναν σύμφωνα με τις, κατά περίπτωση, εφαρμοστέες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του ν. 2166/1993, όπως ισχύουν και

(ε) η Συγχώνευση κρίνεται σκόπιμη και επωφελής για την Εταιρεία και για τους μετόχους της, ενώ οι προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής είναι καθ' όλα εύλογες, δίκαιες και λογικές.

Για τους λόγους αυτούς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, πιστεύοντας ότι έλαβε στη συγκεκριμένη στιγμή την καλύτερη δυνατή επιχειρηματική απόφαση, καταθέτει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, την παρούσα επεξηγηματική έκθεση και παρακαλεί για τη λήψη σχετικής απόφασης για τη συγχώνευση της Εταιρείας με την ανώνυμη εταιρεία "SOLVENCY ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.", με απορρόφηση της Εταιρείας από την SOLVENCY, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68-77 του Κ.Ν. 2190/1920, των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και την έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης.