

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ  
«ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»  
ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ  
ΚΑΙ ΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία  
«ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ («Πρώτη Απορροφούμενη Εταιρία»), ΑΓΡΟΤΙΚΗ-ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ-ΤΕΧΝΙΚΗ-ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ («Δεύτερη Απορροφούμενη Εταιρία») (από κοινού «οι Απορροφούμενες Εταιρίες») και «ΙΜΠΕΡΙΟ –ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («Απορροφώσα Εταιρία» και από κοινού η Απορροφώσα και οι Απορροφούμενες Εταιρίες «οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες»), αποφάσισαν τη συγχώνευση με απορρόφηση όλων των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Απορροφούμενων Εταιριών από την Απορροφώσα Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-78 του κ.ν. 2190/1920 (και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993 όπως ισχύουν (η «Συγχώνευση»).

1. Η τελική απόφαση της Συγχώνευσης θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιριών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του κ.ν. 2190/1920.
2. Τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιριών κατάρτισαν εγγράφως και σύμφωνα με τους όρους του νόμου, Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των Συγχωνευόμενων Εταιριών.
3. Σύμφωνα με την υποχρέωση που επιβάλλει ο νόμος (άρθρο 69 παρ. 4 κ.ν. 2190/1920), το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε μιας από τις Συγχωνευόμενες Εταιρίες καταρτίζει λεπτομερή έκθεση στην οποία επεξηγεί και δικαιολογεί από νομική και οικονομική άποψη, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευομένων Εταιριών.

Ενόψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί να θέσει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης τα ακόλουθα:

## **1. Πλεονεκτήματα της Συγχώνευσης**

Βασικό λόγο για την πραγματοποίηση της προκείμενης Συγχώνευσης αποτελεί η δημιουργία ενός ακόμα ισχυρότερου σχήματος στον χώρο των εθνικών και διεθνών μεταφορών και των logistics εδραιώνοντας την εταιρία που θα προκύψει από τη Συγχώνευση στην κορυφή του κλάδου στην Ελλάδα.

Ειδικότερα, με την σκοπούμενη Συγχώνευση επιτυγχάνονται τα ακόλουθα:

Α) Ενισχύεται σημαντικά η ανταγωνιστικότητα της εταιρίας μέσα από την επέκταση των δραστηριοτήτων και την αύξηση του μεριδίου της αγοράς σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο.

Β) Προκύπτει δυνατότητα αξιοποίησης στο μέγιστο δυνατό βαθμό των περιουσιακών στοιχείων των Συγχωνευόμενων Εταιριών καθώς επίσης διευρύνεται η δυνατότητα χρηματοοικονομικής ενδυνάμωσης της.

Γ) Η εταιρεία που θα προκύψει από τη συγχώνευση, λόγω μεγέθους, θα μπορεί να εκμεταλλευτεί αποδοτικότερα και με μεγαλύτερη ευελιξία τυχόν επιχειρηματικές ευκαιρίες και να πετύχει καλύτερους όρους συνεργασίας.

Δ) Θα επιτευχθεί σημαντική μείωση του λειτουργικού κόστους μέσω οικονομιών κλίμακας που θα επιτευχθούν από την ενιαία και ευέλικτη διοίκηση, την αρτιότερη οργάνωση και ορθολογικότερη κατανομή αρμοδιοτήτων των στελεχών και του προσωπικού των εταιριών με αποτέλεσμα την βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας.

## **II. Νομικά και λοιπά Πλεονεκτήματα**

Η σκοπούμενη Συγχώνευση κατά τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, αξιοποιεί τα παρεχόμενα από το νομικό πλαίσιο κίνητρα και ειδικότερα παρέχει τα ακόλουθα βασικά πλεονεκτήματα:

Α) νομικά, διότι η Απορροφώσα Εταιρία θεωρείται ότι με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης υπεισέρχεται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της κάθε Απορροφούμενης Εταιρίας, ως καθολικός διάδοχος, χωρίς την ανάγκη μεταβίβασης χωριστά κάθε δικαιώματος και υποχρέωσης από την κάθε Απορροφούμενη Εταιρία στην Απορροφώσα Εταιρία, και την περιγραφή των κατ' ιδίαν περιουσιακών

στοιχείων των Συγχωνευόμενων Εταιριών στη σύμβαση Συγχώνευσης ή στο καταστατικό και

Β) φορολογικά, διότι η εισφορά και μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της κάθε Απορροφούμενης Εταιρίας, κάθε πράξη ή συμφωνία που αφορά την εισφορά ή τη μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, καθώς και κάθε άλλη συμφωνία ή πράξη που απαιτείται για τη Συγχώνευση δεν επιβαρύνονται με φόρο, τέλος, εισφορά ή άλλο δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου ή υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, που θα τις καθιστούσε ασύμφορες και

Γ) λογιστικά, γιατί η εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευόμενων Εταιριών και η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εταιριών αυτών διενεργείται με έλεγχο από ορκωτό ελεγκτή και η μεταφορά των πράξεων των Συγχωνευόμενων Εταιριών, που έγιναν από την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της κάθε Απορροφούμενης Εταιρίας μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στα βιβλία της Απορροφώσας Εταιρίας γίνεται με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της.

## **2. Επί της Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών**

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής, όπως αποφασίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιριών και προσδιορίζεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης έχει επιβεβαιωθεί και έχει κριθεί ως εύλογη και λογική από ανεξάρτητο των Συγχωνευόμενων Εταιριών Ορκωτό Ελεγκτή αποτιμητή, σύμφωνα με την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία (άρθρο 4.1.4.1.3. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών), και δη από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γεώργιο Νανούρη ΑΜ ΣΟΕΛ 14091της ελεγκτικής εταιρίας Baker Tilly Hellas A.E, κατόπιν εντολής της Απορροφώσας Εταιρίας.

Σύμφωνα με την από 08/07/2009 έκθεση του εν λόγω Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της περιουσιακής κατάστασης των Συγχωνευόμενων Εταιριών είναι οι εξής:

### **«Μέθοδοι Αποτίμησης και Παραδοχές Μεθόδων Αποτίμησης**

Οι μέθοδοι που επελέγησαν για τον προσδιορισμό των ευλόγων αξιών (FV) με σκοπό την έκφραση γνώμης ως προς το λογικό και εύλογο της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών μεταξύ αποροφώσας και αποροφώμενων εταιρειών είναι:

**(α) IMPERIO ΑΡΓΩ**

Η εύλογη αξία της αποροφώσας εταιρείας IMPERIO Α.Ε. προσδιορίστηκε βάσει:

- (i) της χρηματιστηριακής της αξίας κατά την 31.12.2008 ευρώ 16.326.310, η οποία και σταθμίσθηκε με συντελεστή 95% και
- (ii) της λογιστικής της αξίας (σύνολο καθαρής θέσης) 27.318.115 ευρώ που προκύπτει από τις κατά τα Δ.Π.Χ.Α. συνταγμένες οικονομικές καταστάσεις της και η οποία σταθμίσθηκε με συντελεστή 5%.

Η χρηματιστηριακή αξία έστω και αν θεωρείται έντονα πιεσμένη στην συγκεκριμένη χρονική στιγμή λόγω της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης, σταθμίσθηκε με πολύ υψηλό συντελεστή διότι αποτελεί το πλέον αντικειμενικό και αξιόπιστο μέτρο.

- (iii) Επίσης εφαρμόσθηκε και η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών χρηματοροών με βάση τα μελλοντικά μερίσματα, που εφαρμόσθηκε για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας της απορροφώμενης ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ, η οποία όμως απορρίφθηκε, διότι έδωσε πολύ χαμηλή αξία σε σχέση με τις ανωτέρω δύο μεθόδους.

**(β) ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ**

- (i) Η μέθοδος με την χρήση πολλαπλασιαστή επί της λογιστικής αξίας (BV). Εν προκειμένω χρησιμοποιήθηκε ο πολλαπλασιαστής της IMPERIO Α.Ε. που προσδιορίστηκε από τη σχέση FV/BV της εν λόγω εταιρείας. Η μέθοδος αυτή σταθμίσθηκε με συντελεστή 84%.

- (ii) Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών χρηματοροών με βάση τα μελλοντικά μερίσματα, η οποία σταθμίσθηκε με συντελεστή 15%.

- (iii) η μέθοδος με την χρήση του πολλαπλασιαστή FV/ΠΩΛΗΣΕΙΣ, η οποία σταθμίσθηκε με συντελεστή 1%.

Ο χαμηλός συντελεστής βαρύτητας (14%) που αποδόθηκε στην δεύτερη μέθοδο, οφείλεται στο ότι η μέθοδος αυτή, έδωσε, (όπως αναφέρεται ανωτέρω στην παράγραφο α), πολύ μικρή αξία για την IMPERIO. Ο αμελητέος συντελεστής 1% που αποδόθηκε στην τρίτη μέθοδο, οφείλεται στο ότι η μέθοδος αυτή έδωσε

υπερβολικά μεγάλη αξία σε σχέση με τις άλλες δύο μεθόδους, και επί πλέον, παρότι η εταιρεία έχει σημαντικές πωλήσεις, καταλείπει ζημιογόνα αποτελέσματα.

#### **(γ) ΑΓΡΟΤΙΚΗ-ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ-ΤΕΧΝΙΚΗ-ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**

(ii) Η μέθοδος με την χρήση πολλαπλασιαστή επί της λογιστικής αξίας, η οποία σταθμίσθηκε με συντελεστή 78%

(ii) Η μέθοδος με την χρήση του πολλαπλασιαστή FV/ΠΩΛΗΣΕΙΣ η οποία σταθμίσθηκε με συντελεστή 22%.

Ο χαμηλός συντελεστής στάθμισης για την δεύτερη μέθοδο οφείλεται στο ότι η εταιρεία, βασικά δεν έχει αντικείμενο δραστηριότητας και στην ουσία εισφέρει στην IMPERIO συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία και ιδίως μετρητά και το ακίνητο που στεγάζεται η τελευταία και το οποίο η ΑΓΕΤΕΚ ΑΕ κατέχει με χρηματοδοτική μίσθωση.

#### **4.1. Μέθοδος με την χρήση του πολλαπλασιαστή FV/BV.**

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία της επιχείρησης βάσει του πολλαπλασιαστή/συντελεστή, Αξία Επιχείρησης (FV)/Λογιστική Αξία Καθαρής Θέσης (BV).

##### Παραδοχές για την εφαρμογή της μεθόδου.

Ως Αξία επιχείρησης όπως προαναφέρθηκε για τον προσδιορισμό του πολλαπλασιαστή βάσης, λήφθηκε η εύλογη αξία της IMPERIO όπως αυτή προσδιορίσθηκε ανωτέρω και ως λογιστική αξία καθαρής θέσης, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία (συνολική καθαρή θέση), των εταιρειών όπως αυτά προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), με δεδομένο ότι η αποροφώσα εταιρεία συντάσσει ως εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οικονομικές καταστάσεις με τα Δ.Π.Χ.Α.

#### **4.2. Η Μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών χρηματοροών με βάση τα εισηραπτόμενα μερίσματα**

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία της επιχείρησης βάσει των προεξοφλημένων μελλοντικών χρηματοροών που αναμένεται να εισπράττονται υπό την μορφή μερισμάτων στο διηνεκές από την επένδυση. Η μέθοδος προϋποθέτει την διενέργεια πρόβλεψης των μελλοντικών κερδών από τα οποία θα αντλείται ένα ποσό ως μέρισμα ενώ τα υπόλοιπα θα παραμένουν στην επιχείρηση για την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της. Στη συνέχεια τα μερίσματα αυτά προεξοφλούνται με το επιτόκιο που αντιστοιχεί στο κόστος των ιδίων κεφαλαίων (Cost of Equity) και το προκύπτον αποτέλεσμα αντιστοιχεί στην εύλογη αξία της επιχείρησης.

Παραδοχές για την εφαρμογή της μεθόδου.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση το ποσοστό των μερισμάτων ανέρχεται στο 100% των καθαρών μετά από φόρους κερδών και το κόστος των ιδίων κεφαλαίων σε 0,13 ή 13%

#### **4.3. Η μέθοδος με την χρήση του πολλαπλασιαστή FV/ΠΩΛΗΣΕΙΣ**

Η Μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία της επιχείρησης βάσει του συντελεστή, Αξία Επιχείρησης (FV)/ΠΩΛΗΣΕΙΣ.

Παραδοχές για την εφαρμογή της μεθόδου.

Ως αξία επιχείρησης όπως προαναφέρθηκε για τον προσδιορισμό του πολλαπλασιαστή βάσης, λήφθηκε η εύλογη αξία της IMPERIO, όπως αυτή προσδιορίσθηκε ανωτέρω και οι πωλήσεις όπως αυτές προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις (ατομικές για την IMPERIO) που έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Α. [...]

#### **Προσδιορισμός ευλόγων αξιών εταιρειών ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ και ΑΓΕΤΕΚ**

Μέθοδος	ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ	ΑΓΕΤΕΚ
(α) FV/BV		
ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ=3.266.889*0,618	2.018.937	
ΑΓΕΤΕΚ=3.891.102*0,618		2.404.701

(β) Προεξόφληση μελλοντικών χρηματοροών	1.457.070	
(γ) FV/ΠΩΛΗΣΕΙΣ		
ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ=28.136.651*0,397	11.170.250	
ΑΓΕΤΕΚ=1.292.119*0,397		512.971
[(α)*0,84%+(β)*15%+γ*1%	2.026.170	
[(α)*0,78+(γ)*0,22		1.988.521»

Σύμφωνα με την έκθεση οι παραπάνω μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατά τη γνώμη του κ. Γεωργίου Νανούρη κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση και η γνώμη του εμπειρογνώμονα για τις σχέσεις ανταλλαγής έχει ως εξής:

#### «Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Σχετικά με την σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευομένων Εταιριών, στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προβλέπονται τα εξής:

α) Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρίας (IMPERIO ΑΕ) θα διατηρήσουν τον ίδιο αριθμό των μετοχών που κατέχουν προ της συγχώνευσης, των οποίων η ονομαστική αξία αυξάνεται κατά 0,05 ευρώ, δηλαδή θα ανέρχεται σε 0,35 ευρώ ανά μετοχή,

(β) Οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφούμενης Εταιρίας (ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ) θα ανταλλάσσουν μία (1) παλαιά μετοχή της Πρώτης Απορροφούμενης Εταιρίας ονομαστικής αξίας 11,10 ευρώ η κάθε μία, που κατέχουν σήμερα, με 37 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρίας ονομαστικής αξίας 0,35 Ευρώ η κάθε μία.

Με βάση την συμφωνία απορρόφησης, αρχικά θα εκδοθούν 4.974.391 μετοχές προς τους μετόχους της ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ ΑΕ και στη συνέχεια θα εξαγορασθούν έναντι του ποσού των 2.083.619 ευρώ, 2.105.300 μετοχές, εύλογης αξίας κατά την 31.12.2008, ευρώ 1.673.714 (2.105.300\*0,795). Συνεπώς η εύλογη αξία της συνενωμένης IMPERIO-ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ κατά την 31.12.2008 ανέρχεται σε: 16.875.901+2.026.170.-2.083.619+1.673.714 =18.492.166. Η σχέση ανταλλαγής των μετόχων των δύο εταιριών στον συνολικό αριθμό των μετοχών της συνενωμένης IMPERIO-ΜΠΑΛΛΑΟΥΦ μετά και την εξαγορά των 2.105.300 ιδίων μετοχών, ανέρχεται σε 2.869.091/26.177.391=0,1096.

Με βάση τις εύλογες αξίες των δύο εταιρειών όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, η σχέση ανταλλαγής ανέρχεται σε:  $2.026.170/18.492.166=0,1096$  και συνεπώς κρίνεται απόλυτα λογική και εύλογη.

(γ) Οι μέτοχοι της Δεύτερης Απορροφούμενης Εταιρίας (ΑΓΕΤΕΚ) θα ανταλλάσσουν μία (1) παλαιά μετοχή της Δεύτερης Απορροφούμενης Εταιρίας ονομαστικής αξίας 29,35 Ευρώ η κάθε μία, που κατέχουν σήμερα, με 49 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρίας, ονομαστικής αξίας 0,35 ευρώ η κάθε μία.

Με βάση την συμφωνία απορρόφησης, θα εκδοθούν 4.865.700 μετοχές προς τους μετόχους της ΑΓΕΤΕΚ οι οποίοι παράλληλα αναλαμβάνουν την υποχρέωση να προβούν σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας τους με την καταβολή μετρητών ποσού 1.901.880 ευρώ. Συνεπώς η εύλογη αξία της συνενωμένης IMPERIO-ΑΓΕΤΕΚ κατά την 31.12.2008 ανέρχεται σε:  $16.875.901 + 1.988.521 + 1.901.880 = 20.766.302$ . Η σχέση ανταλλαγής των μετόχων των δύο εταιρειών στον συνολικό αριθμό των μετοχών της συνενωμένης IMPERIO-ΑΓΕΤΕΚ ανέρχεται σε  $4.865.700/26.068.700=0,187$ .

Με βάση τις εύλογες αξίες των δύο εταιρειών όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, περιλαμβανομένου και του τιμήματος των ευρώ 1.901.880 με το οποίο θα γίνει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΑΓΕΤΕΚ από τους μετόχους της, η σχέση ανταλλαγής ανέρχεται σε:  $3.890.401/20.766.302 = 0,187$  και συνεπώς κρίνεται απόλυτα λογική και εύλογη.»

### **3. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρίας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας θα αυξηθεί συνολικά κατά το ποσό των ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων τεσσάρων χιλιάδων εκατόν ογδόντα ενός και ογδόντα πέντε λεπτών (4.504.181,85). Ειδικότερα, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας θα αυξηθεί:

(α) σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 2 του ν. 2166/1993 κατά το ποσό των ευρώ τεσσάρων εκατομμυρίων τετρακοσίων έξη χιλιάδων επτακοσίων εβδομήντα δύο και τριάντα λεπτών (4.406.772,30) που αντιστοιχεί στα εισφερόμενα μετοχικά κεφάλαια των Απορροφούμενων Εταιριών καθώς και

(β) κατά το ποσό των ευρώ ενενήντα επτά χιλιάδων τετρακοσίων εννέα και πενήντα πέντε λεπτών (97.409,55) από αποθεματικά της Απορροφώσας Εταιρίας



για λόγους στρογγυλοποίησης και δη κατά το ποσό των ευρώ εβδομήντα μία χιλιάδων εννιακοσίων ενενήντα εννέα και εβδομήντα έξι λεπτά (71.999,76) από το αποθεματικό υπέρ το άρτιο και κατά το ποσό των ευρώ είκοσι πέντε χιλιάδων τετρακοσίων εννέα και εβδομήντα εννέα λεπτών (25.409,79) από το ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό του αρ. 28 του ν. 3091/2002.

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας θα ανέλθει στο συνολικό ποσό των ευρώ δέκα εκατομμυρίων οκτακοσίων εξήντα πέντε χιλιάδων ογδόντα ενός και ογδόντα πέντε λεπτών (10.865.081,85) διαιρούμενο σε τριάντα ένα εκατομμύρια σαράντα τρεις χιλιάδες ενενήντα μία (31.043.091) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης 0,35 ευρώ.

#### **Κύριοι Μέτοχοι,**

Για όλους τους παραπάνω οικονομικούς και νομικούς λόγους, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας μας, θεωρεί ότι η συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και πιστεύοντας ότι έλαβε κατά τη δεδομένη χρονική στιγμή την καλύτερη δυνατή επιχειρηματική απόφαση, υποβάλει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας μας την παρούσα επεξηγηματική έκθεση και εισηγείται τη λήψη σχετικής απόφασης για την έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης που κατήρτισε το Διοικητικό Συμβούλιο και της προτεινόμενης Συγχώνευσης εν γένει.

Πειραιάς 09/07/2009  
ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ