

**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 εταιρειών **«ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠΙΑΖ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ»** («Πρώτη Απορροφούμενη Εταιρία»), **«ΕΛΛΑΣ ΜΟΥΒΕΡΣ ΚΟΝΖΑΛΤΙΝΓΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΝ »** («Δεύτερη Απορροφούμενη Εταιρία»), και **«EXECUTIVE LOGISTICS ΔΙΑΝΟΜΕΣ-ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** («Τρίτη Απορροφούμενη Εταιρία») (από κοινού «οι Απορροφούμενες Εταιρίες») αποφάσισαν τη συγχώνευση με απορρόφηση όλων των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού τους από την Εταιρία **«ΙΜΠΕΡΙΟ –ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** («Απορροφώσα Εταιρία» και από κοινού αποκαλούμενες η Απορροφώσα και οι Απορροφούμενες Εταιρίες «οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες») σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-78 του κ.ν. 2190/1920 (ο «Νόμος») 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. Ειδικά όμως ως προς την Τρίτη Απορροφούμενη Εταιρία που απορροφάται σύμφωνα με το άρθρο 78 του Κ.Ν. 2190/1920 ως 100% θυγατρική της Απορροφώσας Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής δεν υποχρεούται να καταρτίσει την έκθεση του άρθρου 69 παρ. 4 του ΚΝ 2190/1920.

Ενόψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί να θέσει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης την ακόλουθη έκθεση:

I. Πλεονεκτήματα Συγχώνευσης

Βασικό λόγο για την πραγματοποίηση της προκείμενης Συγχώνευσης αποτελεί η δημιουργία ενός ισχυρού σχήματος στον χώρο των εθνικών και διεθνών μεταφορών και των logistics, ενισχυμένου τόσο σε επίπεδο οικονομικών στοιχείων όσο και σε επίπεδο δυναμικού. Ειδικότερα, με την σκοπούμενη Συγχώνευση:

- A) Δημιουργείται μία ισχυρή εταιρεία στο χώρο των μεταφορών, ικανή να αντιμετωπίσει τόσο τον εγχώριο όσο και τον διεθνή ανταγωνισμό,
- B) Προκύπτει δυνατότητα αξιοποίησης στο μέγιστο δυνατό βαθμό των περιουσιακών στοιχείων των Συγχωνευόμενων Εταιριών, και
- Γ) Η εταιρία που θα προκύψει από τη Συγχώνευση έχοντας βελτιωμένη θέση συγκριτικά με ανταγωνιστικές εταιρίες και αυξημένες δυνατότητες πρόσβασης σε διεθνή επενδυτικά σχέδια, θα μπορεί να εκμεταλλευτεί αποδοτικότερα και με μεγαλύτερη ευελιξία τυχόν επιχειρηματικές ευκαιρίες και να πετύχει καλύτερους όρους συνεργασίας,
- Δ) Θα επιτευχθεί βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας και των οικονομικών αποτελεσμάτων με την εκμετάλλευση των ευκαιριών ανάπτυξης αλλά και των συνεργιών και τέλος,
- Ε) Θα επιτευχθεί οικονομία μεγάλης κλίμακας στις περιπτώσεις εξόδων διοίκησης .

II. Νομικά Πλεονεκτήματα

Η σκοπούμενη Συγχώνευση κατά τις διατάξεις των άρθρων 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:

A) νομικά, διότι η Απορροφούσα 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 Απορροφούσα Εταιρία, και την περιγραφή των κατ' ιδίαν περιουσιακών στοιχείων των Συγχωνευόμενων Εταιριών στη σύμβαση Συγχώνευσης ή στο καταστατικό και

B) 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 ασύμφωρες 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 εταιρειών αυτών διενεργείται με έλεγχο από ορκωτό ελεγκτή και η μεταφορά των πράξεων των Συγχωνευόμενων Εταιριών, που έγιναν από την ημερομηνία των ισολογισμών μετασχηματισμού της κάθε Απορροφούμενης Εταιρίας μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στα βιβλία της Απορροφούσας Εταιρίας γίνεται με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της.

III. Επί της Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής, όπως αποφασίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιριών και προσδιορίζεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης έχει επιβεβαιωθεί και έχει κριθεί ως εύλογη και

λογική από ανεξάρτητο των Συγχωνευομένων Εταιριών Ορκωτό Ελεγκτή αποτιμητή, σύμφωνα με την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία (άρθρο 289 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών), και δη από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργο Δεληγιάννη ΑΜ ΣΟΕΛ 15791 της ελεγκτικής εταιρίας «**Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Λογιστών και Συμβούλων Επιχειρήσεων**», κατόπιν εντολής της Απορροφώσας Εταιρίας.

Σύμφωνα με την από 23-07-2007 έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της ελεγκτικής εταιρίας «Grant Thornton» Γιώργου Δεληγιάννη με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791, οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της περιουσιακής κατάστασης των Συγχωνευόμενων Εταιριών είναι οι εξής:

1. Μέθοδοι Αποτίμησης

- A) Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών,
- B) Μέθοδος Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών,
- Γ) Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας και
- Δ) Μέθοδος Καθαρής Θέσης

2. Παραδοχές Μεθόδων Αποτίμησης

2.1. Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Η μέθοδος χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας των εταιρειών:

- IMPERIO A.E.
- ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠΑΖ Α.Ε.
- HELLAS MOVERS CONSULTING A.E

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

2.2. Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας των εταιριών:

- IMPERIO A.E.
- ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠΙΑΖ Α.Ε.
- HELLAS MOVERS CONSULTING A.E

Αναλυτικότερα, η αξία της κάθε εταιρίας προσδιορίστηκε με βάση χρηματιστηριακούς δείκτες ομοειδών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, ελλείψει ομοειδών εισηγμένων εταιριών εσωτερικού. Χρησιμοποιήθηκαν οι δείκτες: Τιμή Μετοχής / Καθαρά Κέρδη (P/E), Τιμή Μετοχής / Κύκλος Εργασιών (P/S), Αξία εταιρίας / Κύκλος Εργασιών (EV/S) και Αξία εταιρίας / Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA), οι οποίοι προσδιορίστηκαν με βάση τα στοιχεία των ενοποιημένων Ισολογισμών των ομοειδών εταιριών. Η Τιμή Μετοχής προσδιορίστηκε βάσει τρεχουσών χρηματιστηριακών τιμών της μετοχής κάθε ομοειδούς εταιρίας (6.6.2007).

2.3. Παραδοχές Μεθόδου της Χρηματιστηριακής Αξίας

Η Χρηματιστηριακή Αξία της Απορροφούσας Εταιρίας προσδιορίστηκε με βάση το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για περίοδο έτους (27.6.2006 – 26.6.2007).

2.4. Παραδοχές Μεθόδου Καθαρής Θέσης

Κατά τον προσδιορισμό της Καθαρής Θέσης των θυγατρικών της Απορροφούσας Εταιρίας εταιριών, ελήφθησαν υπ' όψιν οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις και οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν από τις Διοικήσεις των εταιριών.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να επισημανθεί ότι η θυγατρική της IMPERIO A.E., SALONICA INTERNATIONAL LOGISTICS CENTER A.E. (SILC A.E.), αποτιμήθηκε με βάση το από 18.5.2007 ανακοινωθέν στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίμημα πώλησης της τελευταίας (μετά από φόρους και λοιπά έξοδα). Εξάλλου, η συμμετοχή της IMPERIO A.E. στην εταιρία EXECUTIVE LOGISTICS A.E., προσδιορίστηκε με βάση την αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση της εταιρίας την 31.12.2006 (λαμβάνοντας υπ' όψιν και την υπεραξία της συμμετοχής της EXECUTIVE LOGISTICS A.E. στην HELLAS MOVERS

CONSULTING A.E), καθώς η εταιρεία δεν έχει αναπτύξει προς το παρόν δραστηριότητα.

Σύμφωνα με τον ανεξάρτητο αποτιμητή, οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν κρίθηκαν κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες, πέραν της περίπτωσης αποτίμησης της θυγατρικής της IMPERIO A.E. εταιρίας ΔΟΜΥΛΙΚΟ Α.Ε. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, δεν παρασχέθηκε στους αποτιμητές επιχειρηματικό σχέδιο από τη Διοίκηση της εταιρίας, με αποτέλεσμα η εν λόγω συμμετοχή να αποτιμηθεί στην αξία κτήσης. Η εν λόγω αξία θεωρήθηκε ως η πλέον πρόσφατη και αντιπροσωπευτική, εφ' όσον η εξαγορά του ποσοστού συμμετοχής της IMPERIO Α.Ε. στη ΔΟΜΥΛΙΚΟ Α.Ε. πραγματοποιήθηκε εντός του 2006.

3. Εύρος Σχέσης Αξιών/Ανταλλαγής Απορροφώσας & Απορροφούμενων

Το εύρος της σχέσης αξιών που παρουσιάζεται στην έκθεση προκύπτει από τη σύγκριση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν για κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρία. Αναλυτικότερα, συγκρίνονται το ελάχιστο αποτέλεσμα των Απορροφούμενων Εταιριών με το μέγιστο της Απορροφώσας Εταιρίας και αντιστρόφως. Δεδομένου του εν λόγω εύρους σχέσης αξιών και του αριθμού μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιριών, προκύπτει το εύρος σχέσης ανταλλαγής για κάθε μία από τις Απορροφούμενες Εταιρίες. Δεδομένου ότι η Απορροφώσα Εταιρία κατέχει το 100% της Τρίτης Απορροφούμενης Εταιρίας δεν υφίσταται εύρος σχέσης αξιών και ανταλλαγής.

Η σχέση αξιών που προκύπτει από την έκθεση αποτίμησης έχει ως κάτωθι:

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ & ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΩΝ		
Εταιρία	Κατώτερη Απορροφούμενων/Ανώτερη Απορροφώσας	Ανώτερη Απορροφούμενων/ Κατώτερη Απορροφώσας
IMPERIO Α.Ε.	100,0%	100,0%
ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠΑΣ	20,9%	24,3%

A.E.		
Hellas Movers Consulting A.E	13,0%	14,6%

Με βάση το εύρος αξιών του ανωτέρω πίνακα, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει για κάθε μία από τις Συγχωνευόμενες Εταιρίες παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ & ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΩΝ		
Εταιρία	Εύρος Σχέσης Ανταλλαγής	
	Κατώτερη	Ανώτερη
IMPERIO A.E.	1,000	1,000
ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠΑΖ Α.Ε.	10,782	12,537
Hellas Movers Consulting A.E	3,903	4,388

4. Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Ο ανεξάρτητος εκτιμητής ήλεγξε το από 20-07-2007 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των Συγχωνευόμενων Εταιριών, προκειμένου να διαπιστώσει ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογη και λογική.

Έχοντας εξετάσει τις σχέσεις ανταλλαγής που προτείνονται από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιριών, ήτοι:

- Κάθε Μίας (1) Μετοχής της Πρώτης Απορροφούμενης Εταιρίας με 11,44 νέες της Απορροφώσας Εταιρίας,
- Κάθε Μίας (1) Μετοχής της Δεύτερης Απορροφούμενης Εταιρίας με 4 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρίας,

σε συνδυασμό με τα πορίσματα της έκθεσης κρίνεται ότι οι προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιριών και περιλαμβανόμενες στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης σχέσεις ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογες και λογικές ως προκύπτουσες και εμπεριεχόμενες στο εύρος των συγκριτικών αξιών που αναφέρονται στους πίνακες ανωτέρω. Ολόκληρο το κείμενο της έκθεσης προσαρτάται στην παρούσα έκθεση.

IV. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας θα αυξηθεί συνολικά κατά το ποσό των ευρώ ενός εκατομμυρίου διακοσίων δέκα οκτώ χιλιάδων (1.218.000).

Ειδικότερα, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας θα αυξηθεί:

(α) σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 2 του ν. 2166/93 κατά το ποσό του ευρώ ενός εκατομμυρίου τριάντα δύο χιλιάδων πεντακοσίων (1.032.500) που αντιστοιχεί στα εισφερόμενα μετοχικά κεφάλαια των Απορροφούμενων Εταιριών -αφαιρουμένων όμως των συμμετοχών που υφίστανται μεταξύ των Συγχωνευομένων Εταιριών- καθώς και

(β) κατά το ποσό των ευρώ εκατόν ογδόντα πέντε χιλιάδων πεντακοσίων (185.500) για λόγους στρογγυλοποίησης από τα αποθεματικά της Απορροφώσας Εταιρίας.

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας θα ανέλθει στο συνολικό ποσό των ευρώ πέντε εκατομμυρίων ογδόντα οκτώ χιλιάδων επτακοσίων είκοσι (5.088.720) διαιρούμενο σε δεκαέξι εκατομμύρια εννιακόσιες εξήντα δύο χιλιάδες τετρακόσιες (16.962.400) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης 0,3 ευρώ.

Γίνεται μνεία ότι για την απορρόφηση της Τρίτης Απορροφούμενης Εταιρίας παρέλκει η υποχρέωση της Απορροφώσας για αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου δεδομένου ότι η τελευταία ήδη κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Τρίτης Απορροφούμενης, ενώ οι μετοχές της, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα ακυρωθούν λόγω συγχύσεως. Λόγω συγχύσεως επίσης θα ακυρωθούν και οι 128.571 μετοχές της Δεύτερης Απορροφούμενης που κατέχονται από την Τρίτη Απορροφούμενη.

Επίσης η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης της Απορροφώσας Εταιρίας των μετοχών της Δεύτερης Απορροφούμενης και του ακυρούμενου με την παρούσα συγχώνευση μετοχικού κεφαλαίου λόγω σύγχυσης ύψους ευρώ εβδομήντα μία χιλιάδων εννιακοσίων ενενήντα εννέα και 76/100 (71.999,76) θα αχθεί σε λογαριασμό «Διαφορά προκύψασα από το μετασχηματισμό του ν. 2166/1993».

Έτσι, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρίας που θα εγκρίνει τη συγχώνευση θα αποφασίσει για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής:

α) κατά το ποσό του ευρώ ενός εκατομμυρίου τριάντα δύο χιλιάδων πεντακοσίων (1.032.500) που αντιστοιχεί στα εισφερόμενα μετοχικά κεφάλαια των Απορροφούμενων Εταιριών αφαιρουμένων όμως των συμμετοχών μεταξύ των Συγχωνευομένων Εταιριών- καθώς και

(β) κατά το ποσό των ευρώ εκατόν ογδόντα πέντε χιλιάδων πεντακοσίων (185.500) για λόγους στρογγυλοποίησης από τα αποθεματικά αυτής (ήτοι της Απορροφώσας Εταιρίας).

Έτσι το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας μετά τις ως άνω αυξήσεις θα ανέλθει στο ποσό των ευρώ πέντε εκατομμυρίων ογδόντα οκτώ χιλιάδων επτακοσίων είκοσι (5.088.720) διαιρούμενο σε δεκαέξι εκατομμύρια εννιακόσιες εξήντα δύο χιλιάδες τετρακόσιες (16.962.400) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης 0,3 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 , 23-07-2007

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ