

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 69 ΠΑΡ. 4 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920  
ΚΑΙ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 289 ΠΑΡ. 5 ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ  
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**

**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ  
ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΗΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ  
ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ» ΚΑΙ ΤΟ ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟ ΤΙΤΛΟ «VETERIN ABEE» (στο εξής η  
«Εταιρεία» ή «VETERIN ABEE»),**

**ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ**

**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΤΗΣ  
ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «VETERIN ABEE» ΔΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ ΤΩΝ  
ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ «LAMDA DETERGENT S.A.», «ELPHARMA  
ABEE» ΚΑΙ «ΕΒΙΚ Α.Ε.»**

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «VETERIN ABEE», «LAMDA DETERGENT S.A.», «ELPHARMA ABEE» και «ΕΒΙΚ Α.Ε.», κατά τη συνεδρίασή τους της 11ης Φεβρουαρίου 2007, αντίστοιχα, αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών για τη συγχώνευση της VETERIN ABEE (η «**Απορροφώσα Εταιρεία**»), αφενός, και των ανωνύμων εταιρειών (i) LAMDA DETERGENT S.A. (η «**Πρώτη Απορροφώμενη**»), (ii) ELPHARMA ABEE (η «**Δεύτερη Απορροφώμενη**») και (iii) ΕΒΙΚ Α.Ε. (η «**Τρίτη Απορροφώμενη**», από κοινού με την Πρώτη και Δεύτερη Απορροφώμενη οι «**Απορροφώμενες Εταιρείες**» και από κοινού οι Απορροφώμενες Εταιρείες με την Απορροφώσα Εταιρεία οι «**Συγχωνευόμενες Εταιρείες**» και κάθε μια ξεχωριστά η «**Συγχωνευόμενη Εταιρεία**»), δια απορροφήσεως των Απορροφώμενων Εταιρειών από την Απορροφώσα Εταιρεία, δυνάμει των διατάξεων των άρθρων 68 επ. του κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-

5 του ν. 2166/1993, με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών με αυτά της Απορροφώσας Εταιρείας.

Η συγχώνευση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών (εφεξής η «**Συγχώνευση**») συντελείται σύμφωνα με τις παραπάνω διατάξεις και με την ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών με αυτά της Απορροφώσας Εταιρείας, όπως αυτά εμφανίζονται στους συνταχθέντες από 15 Φεβρουαρίου 2007 αντίστοιχους και προβλεπόμενους από το νόμο ισολογισμούς μετασχηματισμού. Συγκεκριμένα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών θα μεταφερθούν από την ημερομηνία των ισολογισμών μετασχηματισμού, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 παρ. 6 του ν. 2166/1993, ως στοιχεία του ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας Συγχώνευσης, οι Απορροφώμενες Εταιρείες λύνονται χωρίς εκκαθάριση, οι μετοχές τους ακυρώνονται και το σύνολο της περιουσίας της κάθε μιας (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών. Όπου κατά το Νόμο απαιτούνται ιδιαίτερες διατυπώσεις για την μεταβίβαση στην Απορροφώσα Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων των Απορροφώμενων Εταιρειών, οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες αναλαμβάνουν με το παρόν την ακριβή τήρησή τους.

Η τελική απόφαση για τη Συγχώνευση θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων 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 06.03.2007 συνεδρίασή του, ομοίως και από τα Διοικητικά Συμβούλια των Απορροφωμένων Εταιρειών, την ίδια ημερομηνία, και υπογράφηκε ήδη από τους εκπροσώπους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών την 06.03.2007 (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 καταρτίσει και να υποβάλει στη Γενική Συνέλευση λεπτομερή έκθεση, στην οποία επεξηγεί και δικαιολογεί από νομική και οικονομική άποψη το Σχέδιο Σύμβασης

Συγχώνευσης και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, αναφέροντας οποιεσδήποτε σχετικές δυσχέρειες που τυχόν εμφανίστηκαν κατά την εκτίμησή του.

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 Συγχώνευση της Εταιρείας με τις εταιρείες LAMDA DETERGENT S.A. ELPHARMA ABEE και EBIK A.E., των οποίων οι μετοχές με την εξαίρεση της ELPHARMA ABEE είναι, όπως και οι μετοχές της Εταιρείας, εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (στο εξής το «X.A.»), θα έχει ως αποτέλεσμα την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας σε νέους τομείς που μέχρι σήμερα είχε μικρή παρουσία.

Ειδικότερα, η VETERIN ABEE δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή κτηνιατρικών φαρμάκων και αξεσουάρ μικρών ζώων διαθέτοντας ίδια κεφάλαια που υπερβαίνουν τα 34 εκ. €. Η LAMDA DETERGENT S.A. δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή απορρυπαντικών και καλλυντικών για λογαριασμό μεγάλων πολυεθνικών και σούπερ μάρκετ διαθέτοντας ίδια κεφάλαια που ανέρχονται στα 52 εκ. € περίπου. Η ELPHARMA ABEE δραστηριοποιείται σήμερα ως εταιρεία συμμετοχών σε ελληνικές και διεθνείς εταιρείες στους κλάδους ανθρωπίνων φαρμάκων, ιατρικών μηχανημάτων και υγειονομικών υλικών διαθέτοντας ίδια κεφάλαια που ανέρχονται στα 140 εκ. € περίπου. Συγκεκριμένα, κατέχει το 100% των μετοχών των εταιρειών PEMEK ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ABEE, ΟΜΙΚΡΟΝ ΜΕΝΤΙΚΑΛ Α.Ε., ΟΜΕ EXPOMED LTD, EL SPEDIPHARM ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ. Η EBIK A.E. δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή βιολογικών προϊόντων μέσω χονδρικών πωλήσεων και ιδιόκτητου δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης διαθέτοντας ίδια κεφάλαια που ανέρχονται στα 10 εκ. €.

Η προτεινόμενη Συγχώνευση παρουσιάζει μια σειρά από στρατηγικής σημασίας πλεονεκτήματα για την Εταιρεία, καθόσον:

- (α) θα συμβάλει καθοριστικά στην επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας στο χώρο στον οποίο δραστηριοποιούνται οι LAMDA DETERGENT S.A., ELPHARMA ABEE και EBIK A.E. και, συνεπώς, στην ανάπτυξη των εργασιών της, τόσο στα υφιστάμενα προϊόντα όσο και σε νέα,
- (β) θα ενισχύσει την παρουσία της Εταιρείας στον τομέα της παραγωγής και εμπορίας χημικών και φαρμακευτικών προϊόντων,
- (γ) θα ισχυροποιήσει τη θέση της Εταιρείας έναντι του ανταγωνισμού,
- (δ) εξασφαλίζεται η καλύτερη αξιοποίηση των διαθέσιμων ανθρώπινων πόρων,
- (ε) βελτιστοποιείται η διαχείριση και αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων των Συγχωνευομένων Εταιρειών, και
- (στ) το νέο σχήμα που θα προκύψει από τη Συγχώνευση, θα μπορέσει να εκμεταλλευτεί αποδοτικότερα και με μεγαλύτερη ευελιξία τυχόν επιχειρηματικές ευκαιρίες και να πετύχει καλύτερους όρους συνεργασίας.

Με την ολοκλήρωση της προτεινόμενης Συγχώνευσης δημιουργείται μία ισχυρή εταιρεία που θα δραστηριοποιείται στο σύνολο των ανωτέρω κλάδων, επιτυγχάνοντας σημαντικές συνέργειες στην ανάπτυξη των πωλήσεων (cross selling), στην περαιτέρω βελτίωση του κόστους διανομής και marketing λόγω της μεγάλης επικάλυψης της υφιστάμενης πελατείας και της έντονης συμπληρωματικότητας των επιμέρους κλάδων. Επίσης, επιτυγχάνεται λειτουργική ενοποίηση των επιμέρους ισχυρών διοικητικών ομάδων των ανωτέρω εταιρειών.

Οι τέσσερις εταιρείες παρουσιάζουν μια εγγενή συμπληρωματικότητα, παράγοντας ο οποίος διαδραμάτισε καθοριστικό ρόλο στην προσέγγιση των εταιρειών αυτών. Η συμπληρωματικότητα αυτή παρουσιάζεται σε όλους σχεδόν τους τομείς δραστηριοποίησης των τεσσάρων εταιρειών.

Για τους λόγους αυτούς η Συγχώνευση εμφανίζεται για την Εταιρεία και τους μετόχους της ως ιδιαίτερως συμφέρουσα, οι συνολικές δε συνέργειες από την διευρυμένη εκ της Συγχώνευσης πελατειακής και μετοχικής βάσης αναμένεται να

προσδώσουν άμεσα σημαντική ώθηση εργασιών το αποτέλεσμα της οποίας θα καταστεί εμφανές ευθύς από την επόμενη χρήση.

## **II. Η επιλογή της ακολουθητέας διαδικασίας**

Η υπαγωγή της παρούσας Συγχώνευσης στις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993 κρίθηκε σκόπιμη διότι σε σύγκριση με τη διαδικασία που προβλέπει ο κ.ν. 2190/1920 είναι απλούστερη και συντομότερη, αξιοποιεί δε τα παρεχόμενα από το νομικό πλαίσιο κίνητρα και ειδικότερα παρέχει τα ακόλουθα βασικά πλεονεκτήματα:

- (1) **Λογιστικά**, όπως η εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των υπό συγχώνευση εταιριών, η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εταιριών που συμμετέχουν στη συγχώνευση, με διενέργεια ελέγχου από ορκωτούς ελεγκτές, η μεταφορά των πράξεων των συγχωνευόμενων εταιριών, που έγιναν από την ημερομηνία των ισολογισμών μετασχηματισμού μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στα βιβλία της απορροφώσας εταιρείας με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της,
- (2) **Φορολογικά**, διότι η εισφορά και η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων κάθε απορροφώμενης εταιρείας στην απορροφώσα εταιρεία, η σύμβαση συγχώνευσης, οι μετοχές που θα εκδοθούν, 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 απαλλάσσονται και δεν επιβαρύνονται με φόρο και τέλος χαρτοσήμου, εισφορά ή άλλο τέλος, δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου ή υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, που θα τις καθιστούσε ασύμφορες, συμπεριλαμβανομένου και του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου, δεδομένου ότι δεν προκύπτει υπεραξία κατά την ανταλλαγή των μετοχών, εφόσον γίνεται λογιστική ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των μετασχηματιζομένων εταιριών.
- (3) **Νομικά**, δεδομένου ότι η απορροφώσα εταιρεία θεωρείται ότι με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης υπεισέρχεται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας, ως καθολικός διάδοχος,

χωρίς την ανάγκη μεταβίβασης χωριστά κάθε δικαιώματος και υποχρέωσης από την απορροφώμενη εταιρεία στην απορροφώσα εταιρεία, και την περιγραφή των κατ' ιδίαν περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευόμενων εταιρειών στη σύμβαση ή στο καταστατικό.

### **III. Η σχέση ανταλλαγής**

1. Προκειμένου να καθορισθεί η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε κατ' αρχάς υπόψη ότι, από τις διατάξεις του άρθρου 289 παρ. 5 του Κανονισμού του Χ.Α., 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 των Συγχωνευόμενων Εταιρειών προς τις νεοεκδιδόμενες από την Απορροφώσα Εταιρεία μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας βασίσθηκε στις από 14.02.2007 εκθέσεις αποτίμησης των Συγχωνευομένων Εταιρειών (εφεξής οι «**Εκθέσεις Αποτίμησης**»), οι οποίες διενεργήθηκαν, για τους σκοπούς του άρθρου 289 παρ. 5 του Κανονισμού του Χ.Α., από την ορισθείσα, δυνάμει της από 11.02.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου από κάθε μία Συγχωνευόμενη Εταιρεία, ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές». Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευομένων Εταιρειών η «ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές» προέβη σε εκτίμηση της αξίας της κάθε μίας Συγχωνευόμενης Εταιρείας.

Οι αποτιμήσεις των Συγχωνευομένων Εταιρειών διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις 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.

Συγκεκριμένα, η αποτίμηση των Συγχωνευομένων Εταιρειών έγινε με την εφαρμογή των παρακάτω μεθοδολογιών:

- (1) Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας (VETERIN ABEE) χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- (2) Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Πρώτης Απορροφώμενης (LAMDA DETERGENT S.A.) χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- (3) Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Δεύτερης Απορροφώμενης (ELPHARMA ABEE) χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους και (3) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- (4) Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Τρίτης Απορροφώμενης (EBIK A.E.) χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα από την εφαρμογή των παραπάνω μεθοδολογιών και τους συντελεστές στάθμισης που αποδόθηκαν σε κάθε μια μεθοδολογία και αναφέρονται στις Εκθέσεις Αποτίμησης προέκυψε το ακόλουθο εύρος αξιών της Απορροφώσας Εταιρείας με κάθε Απορροφώμενη Εταιρεία, ήτοι:

(i) Η VETERIN ABEE προς την LAMDA DETERGENT S.A. 1 προς 2,09422198-3,12840567, με μέση αξία της LAMDA DETERGENT S.A. σε 2,55960464.

(ii) Η VETERIN ABEE προς την ELPHARMA ABEE 1 προς 2,48120660-3,70649381, με μέση αξία της ELPHARMA ABEE σε 3,03258584.

(iii) Η VETERIN ABEE προς την EBIK A.E. 1 προς 0,20833076-0,31121015, με μέση αξία της EBIK A.E. σε 0,25462648.

Με βάση το άνω εύρος αξιών μεταξύ της Απορροφώσας Εταιρείας και κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας οι Συγχωνευόμενες Εταιρείας ορίζουν τη σχέση αξιών στην άνω μέση αξία της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας. Μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης και την, υπό τον όρο 5 του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης (όπως αναλύεται στην παρούσα υπό τον όρο 5), συνολική καθαρή αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας η σχέση συμμετοχής των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας, όπως αυτό θα διαμορφωθεί μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, θα είναι 14,61% περίπου για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας (VETERIN ABEE), 37,38% περίπου για τους μετόχους της Πρώτης Απορροφώμενης (LAMDA DETERGENT S.A), 44,29% περίπου για τους μετόχους της Δεύτερης Απορροφώμενης (ELPHARMA ABEE) και 3,72% για τους μετόχους της Τρίτης Απορροφώμενης Εταιρείας (EBIK A.E.). Έτσι, μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης επί συνόλου εκατόν εξήντα τριών εκατομμυρίων τετρακοσίων τριάντα τριών χιλιάδων τριακοσίων εβδομήντα (163.433.370) μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας (VETERIN ABEE) θα συμμετέχουν με είκοσι τρία εκατομμύρια οκτακόσιες εξήντα εννέα χιλιάδες εννιακόσιες σαράντα επτά (23.869.947) μετοχές, οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφώμενης (LAMDA DETERGENT S.A.) θα συμμετέχουν με εξήντα ένα εκατομμύρια ενενήντα επτά χιλιάδες εξακόσιες είκοσι έξι (61.097.626) μετοχές, οι μέτοχοι της Δεύτερης Απορροφώμενης (ELPHARMA ABEE) θα συμμετέχουν με εβδομήντα δύο εκατομμύρια τριακόσιες ογδόντα επτά χιλιάδες εξακόσιες τριάντα έξι (72.387.636) μετοχές και οι μέτοχοι της Τρίτης Απορροφώμενης (EBIK A.E.) θα συμμετέχουν με έξι εκατομμύρια εβδομήντα οκτώ χιλιάδες εκατόν εξήντα μια (6.078.161) μετοχές.

3. Ως δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών κρίθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών οι παρακάτω αριθμητικές σχέσεις, οι οποίες σχετίζονται στις ως άνω εκτιμώμενες αξίες της κάθε μίας Συγχωνευόμενης Εταιρείας (εφεξής οι «**Σχέσεις Ανταλλαγής**»):

Για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας (VETERIN ABEE):

30.190.350/23.869.947, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανταλλάσσει μία μετοχή ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία που κατέχει στην Απορροφώσα Εταιρεία με 0,79064823 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία, ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα λάβουν συνολικά  $30.190.350 \times 0,79064823 = 23.869.947$  νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία.

Για τους μετόχους της Πρώτης Απορροφώμενης (LAMDA DETERGENT S.A.):

39.083.875/61.097.626 ήτοι κάθε μέτοχος της Πρώτης Απορροφώμενης θα ανταλλάσσει μία μετοχή ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία που κατέχει στην Πρώτη Απορροφώμενη με 1,56324382 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ, ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα λάβουν συνολικά  $39.083.875 \times 1,56324382 = 61.097.626$  νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία.

Για τους μετόχους της Δεύτερης Απορροφώμενης (ELPHARMA ABEE):

80.725.775/72.387.636, ήτοι κάθε μέτοχος της Δεύτερης Απορροφώμενης θα ανταλλάσσει μία μετοχή ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία που κατέχει στην Δεύτερη Απορροφώμενη με 0,89671033 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία, ήτοι οι μέτοχοι της Δεύτερης Απορροφώμενης θα λάβουν συνολικά  $80.725.775 \times 0,89671033 = 72.387.636$  νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία.

Για τους μετόχους της Τρίτης Απορροφώμενης (EBIK A.E.):

4.030.000/6.078.161, ήτοι κάθε μέτοχος της Τρίτης Απορροφώμενης θα ανταλλάσσει μία μετοχή ονομαστικής αξίας ενός (1) Ευρώ η κάθε μία που κατέχει στην Τρίτη Απορροφώμενη με 1,50822857 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία, ήτοι οι μέτοχοι της Τρίτης Απορροφώμενης θα λάβουν συνολικά  $4.030.000 \times 1,50822857 = 6.078.161$  νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μία.

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

4. Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής Βασίλειος Παναγιώτη Παυλόπουλο (Α.Μ. ΣΟΛ 11931), ο οποίος ορίστηκε ξεχωριστά από κάθε μια Συγχωνευόμενη Εταιρεία δυνάμει των από 11.02.2007 αποφάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων της κάθε μιας Συγχωνευόμενης Εταιρείας, με τις από 02.03.2007 εκθέσεις ελέγχου, διαπίστωσε τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της κάθε μίας Απορροφώμενης Εταιρείας ξεχωριστά, σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του ν. 2166/1993.

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

(i) αυξάνεται κατά το ποσό των εισφερόμενων μετοχικών κεφαλαίων των Απορροφώμενων Εταιρειών συνολικού ύψους τριάντα εννέα εκατομμυρίων εννιοκονοσίων εβδομήντα δύο χιλιάδων οκτακοσίων ενενήντα πέντε (39.972.895) Ευρώ, και αναλυόμενο, για την Πρώτη Απορροφώμενη σε ποσό έντεκα εκατομμυρίων επτακοσίων είκοσι πέντε χιλιάδων εκατόν εξήντα δύο Ευρώ και πενήντα λεπτών (11.725.162,50) Ευρώ, για τη Δεύτερη Απορροφώμενη σε ποσό είκοσι τεσσάρων εκατομμυρίων διακοσίων δέκα επτά χιλιάδων επτακοσίων τριάντα δυο Ευρώ και πενήντα λεπτών (24.217.732,50) και για την Τρίτη Απορροφώμενη σε ποσό τεσσάρων εκατομμυρίων τριάντα χιλιάδων (4.030.000) Ευρώ,

(ii) αυξάνεται περαιτέρω, προς το σκοπό της διατηρήσεως της κατωτέρω επιλεγείσης σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών και στρογγυλοποιήσεως της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της Απορροφώσας Εταιρείας κατά το ποσό των έντεκα (11) Ευρώ με κεφαλαιοποίηση αντίστοιχου ποσού από τα Λοιπά Αποθεματικά που έχουν δημιουργηθεί,

θα ανέλθει, στο συνολικό ποσό των σαράντα εννέα εκατομμυρίων τριάντα χιλιάδων έντεκα (49.030.011) Ευρώ, διαιρούμενο σε εκατόν εξήντα τρία εκατομμύρια τετρακόσιες τριάντα τρεις χιλιάδες τριακόσιες εβδομήντα (163.433.370) κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η καθεμία. Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης θα εκδοθούν νέες μετοχές από την Απορροφώσα Εταιρεία, που θα ανταλλάσσονται με τις μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι των Συγχωνευομένων Εταιρειών, σύμφωνα με τις σχέσεις ανταλλαγής.

#### **IV. Καταληκτικές παρατηρήσεις**

Όπως προκύπτει και από την Έκθεση Αποτίμησης, δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την αποτίμηση των Συγχωνευομένων Εταιρειών, τον προσδιορισμό και εκτίμηση των σχέσεων αξιών και ανταλλαγής δεν προέκυψαν.

Επίσης, δεδομένου ότι:

- (α) οι αποτιμήσεις των Συγχωνευομένων Εταιρειών διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις κρατούσες περί συγχωνεύσεων και γενικώς ευρέως αποδεκτές επιστημονικές μεθόδους,
- (β) τα συμφέροντα των μετόχων των Συγχωνευομένων Εταιρειών 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, του ν. 2166/1993 και του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύουν και
- (ε) η Συγχώνευση κρίνεται σκόπιμη και επωφελής για τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες και για τους μετόχους τους, ενώ η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι καθ' όλα εύλογη, δίκαια και λογική.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, πιστεύοντας ότι έλαβε κατά τη δεδομένη χρονική στιγμή την καλύτερη δυνατή επιχειρηματική απόφαση, υποβάλει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, την παρούσα επεξηγηματική έκθεση και εισηγείται τη λήψη σχετικής απόφασης για τη συγχώνευση, αφενός, της Εταιρείας, με τις εταιρείες (i) LAMDA DETERGENT S.A., (ii) ELPHARMA ABEE και (iii) EBIK A.E., αφετέρου, δια απορροφήσεως, από κοινού και εκ παραλλήλου, των εταιρειών (i) LAMDA DETERGENT S.A., (ii) ELPHARMA ABEE και (iii) EBIK A.E. από την Εταιρεία, δυνάμει των διατάξεων των άρθρων 68 επ. του κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών με αυτά της Απορροφώσας Εταιρείας.

Για όλους τους προεκτιθέμενους οικονομικούς και νομικούς λόγους, κύριοι Μέτοχοι, θεωρούμε ότι η Συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και

σας καλούμε να εγκρίνετε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, που ως Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας καταρτίσαμε.

Το Διοικητικό Συμβούλιο