

**Έκθεση, κατ' άρθρο 69 παρ. 4 κ.ν. 2190/1920,
του Διοικητικού Συμβουλίου της "INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ
ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΕΝΤΥΠΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" με δ.τ. "INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε."
προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων
αναφορικά με τη συγχώνευση
της "INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΕΝΤΥΠΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" με δ.τ. "INFORM Π.
ΛΥΚΟΣ Α.Ε."
δια απορροφήσεως
της "ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ" με δ.τ.
"Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε."**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69 παράγρ. 4 και 73 παράγρ.1 εδ. δ' του κ.ν. 2190/1920, υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση με σκοπό να επεξηγήσουμε και δικαιολογήσουμε, από νομικής και οικονομικής απόψεως, το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως της "INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΕΝΤΥΠΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ" με δ.τ. "INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε." (εφεξής "Απορροφώσα Εταιρία") με απορρόφηση της "ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ" με δ.τ. "Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε." (εφεξής "Απορροφωμένη Εταιρία"), την προτεινόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο σχέση ανταλλαγής των μετοχών συνεπεία της εν λόγω συγχωνεύσεως και να σας πληροφορήσουμε ότι δεν εμφανίστηκαν δυσχέρειες κατά τη διαδικασία εκτιμήσεως ούτε αναμένεται να προκύψουν.

1. Οικονομική άποψη της Συγχωνεύσεως

Οι Διοικήσεις των δύο εταιριών κατέληξαν στην απόφασή τους για συγχώνευση. Ειδικότερα, εκτιμήθηκαν οι συνθήκες που διαμορφώνονται στις αγορές λόγω της παγκόσμιας αρνητικής οικονομικής συγκυρίας και ότι λόγω της φθίνουσας δυναμικής του κλάδου παραγωγής παραδοσιακών μηχανογραφικών εντύπων, στον οποίο κυρίως δραστηριοποιείται η Απορροφωμένη Εταιρία, δεν υφίστατο πλέον ιδιαίτερος λόγος αυτόνομης λειτουργίας της Απορροφωμένης Εταιρίας, ενώ από πλευράς της Απορροφώσας Εταιρίας εκτιμήθηκε ότι η προτεινόμενη συγχώνευση θα ωφελήσει τους μετόχους της για τους παρακάτω λόγους:

- Το νέο σχήμα που θα προέλθει από τη συγχώνευση θα αποτελεί μία μεγαλύτερη εταιρία, τη μεγαλύτερη εταιρία της Κεντρικής και Ν.Α. Ευρώπης στον κλάδο της έντυπης πληροφορικής δημιουργώντας συνέργιες και οικονομίες κλίμακος με αποτέλεσμα τη σημαντική μείωση του διαχειριστικού κόστους και την ενίσχυση του περιθωρίου κέρδους λειτουργικών εσόδων.
- Οι εγκαταστάσεις της Απορροφωμένης Εταιρίας θα λειτουργήσουν ως Κέντρο Διανομής για την άμεση εξυπηρέτηση της αγοράς της Βορείου και Κεντρικής Ελλάδος καθώς και των γειτονικών χωρών με όλη την γκάμα των προϊόντων καλύπτοντας όλες τις σύγχρονες απαιτήσεις της έντυπης πληροφορικής.

Έχοντας υπόψη τα ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει τη συγχώνευση της Απορροφώσας Εταιρίας και της Απορροφωμένης Εταιρίας δι' απορροφήσεως της δεύτερης από την πρώτη και προσδοκά ότι θα προκύψουν σημαντικά οικονομικά πλεονεκτήματα για τους μετόχους.

Όσον αφορά τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων εταιριών, αυτή βασίσθηκε στην αποτίμηση των δύο εταιριών, η οποία διενεργήθηκε από την "NEXIA EUROSTATUS A.E." με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και οι οποίες κρίθηκαν κατάλληλες για τη συγκεκριμένη συγχώνευση.

Ειδικότερα, εφαρμόστηκαν οι μέθοδοι (i) δεικτών κεφαλαιαγοράς, (ii) αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, εφαρμοζόμενες κατά περίπτωση για εκάτερη των συγχωνευομένων εταιριών.

Με βάση τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων προέκυψε σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων εταιριών 0,180174 προς 1, ήτοι 1 υφιστάμενη μετοχή της Απορροφωμένης Εταιρίας (μη συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που κατέχει η Απορροφώσα) θα ανταλλάσσεται με 0,180174 νέας μετοχής της Απορροφώσας Εταιρίας. Η εν λόγω σχέση ανταλλαγής των μετοχών αντιστοιχεί σε σχέση αξιών μεταξύ των συγχωνευομένων εταιριών 40,22061933 προς 1. Με βάση την προταθείσα σχέση ανταλλαγής των μετοχών, η οποία εκτιμήθηκε ότι είναι δίκαιη και εύλογη για τους μετόχους και των δύο εταιριών, καταρτίσθηκε το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως.

2. Νομική άποψη της Συγχωνεύσεως

Η Απορροφώσα και η Απορροφωμένη συγχωνεύονται με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη κατ' εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 68 παρ. 2, 69 έως και 77 κ. ν. 2190/1920 και 1 έως και 5 ν. 2166/1993, ως ισχύουν, προκειμένου, αφενός μεν να τύχουν των φορολογικών απελαγών και διευκολύνσεων, που ο ν. 2166/1993 παρέχει, αφετέρου δε να μην υποβληθούν στις γραφειοκρατικές διαδικασίες και συναφείς καθυστερήσεις που συνεπάγεται η υιοθέτηση του ν.δ. 1297/1972.

Η συγχώνευση των δύο εταιριών (εφεξής οι "Συγχωνευόμενες Εταιρίες") διενεργείται με την επικαιροποιημένη ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφωμένης Εταιρίας, όπως αυτά εμφανίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31ης Αυγούστου 2008, με τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώσας και τη μεταφορά αυτών ως στοιχείων ισολογισμού της τελευταίας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχωνεύσεως, η Απορροφωμένη Εταιρία λύεται, δίχως να εκκαθαρίζεται, και οι μετοχές της ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Απορροφωμένης Εταιρίας.

Όπου κατά νόμο απαιτείται η τήρηση ιδιαιτέρων διατυπώσεων για τη μεταβίβαση στην Απορροφώσα Εταιρία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφωμένης, οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες αναλαμβάνουν με το παρόν την επακριβή τήρησή τους.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας εταιρίας ύψους 12.508.924,74 ΕΥΡΩ, διαιρούμενο σε 20.506.434 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,61 ΕΥΡΩ εκάστη, κατά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως, τροποποιείται ταυτοχρόνως ως ακολούθως:

(i) Αλλάζει η ονομαστική αξία κάθε μετοχής της Απορροφώσας και από 0,61 ΕΥΡΩ που είναι σήμερα γίνεται 0,62 ΕΥΡΩ εκάστη.

(ii) Αυξάνεται το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας κατά το συνολικό ποσό των 249.667,14 ΕΥΡΩ και διαμορφώνεται σε 12.758.591,88 ΕΥΡΩ διαιρούμενο σε 20.578.374 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,62

ΕΥΡΩ εκάστη, που οι μέτοχοι της Απορροφώσας και της Απορροφωμένης θα λαμβάνουν, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα κατωτέρω.

(iii) Ολόκληρο το ποσό της παραπάνω αύξησης καλύπτεται:

α) Από το εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφωμένης, σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 2 του Ν. 2166/1993, που ανέρχεται σε 1.212.600,00 ΕΥΡΩ, μειωμένο όμως κατά το ποσό των 1.041.511,17 ΕΥΡΩ, ποσό που αντιστοιχεί στην ονομαστική αξία των 2.422.119 μετοχών της, τις οποίες κατέχει σήμερα η Απορροφώσα και οι οποίες, σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 16 & 75 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, πρέπει να ακυρωθούν λόγω συγχύσεως, και

β) Από την κεφαλαιοποίηση ποσού 78.578,31 ΕΥΡΩ από τον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» της Απορροφώσας για λόγους στρογγυλοποιήσεως.

Κατ' εφαρμογή των διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτιμήσεως: (i) δεικτών κεφαλαιαγοράς, (ii) αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, εφαρμοζομένων κατά περίπτωση για εκάτερη των Συγχωνευομένων Εταιριών, προέκυψε σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφωμένης 40,22061933 : 1. Μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως και την, κατά τα ανωτέρω, συνολική καθαρά αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας, η σχέση συμμετοχής των μετόχων των Συγχωνευομένων Εταιριών στο εκ της συγχωνεύσεως διαμορφούμενο νέο ποσό μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας θα ανέρχεται σε 99,65041% (μέτοχοι Απορροφώσας) προς 0,34959% (μέτοχοι Απορροφωμένης). Έτσι, στο νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας ύψους 12.758.591,88 ΕΥΡΩ (20.578.374 μετοχές) θα αντιστοιχούν, στους μεν μετόχους της Απορροφώσας 20.506.434, στους δε μετόχους της Απορροφωμένης, κατόπιν στρογγυλοποιήσεως, 71.940 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές νέας ονομαστικής αξίας 0,62 ΕΥΡΩ εκάστη.

Ως δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών κρίνεται, κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, η αριθμητική σχέση 0,1808072 : 1, ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφωμένης (πλην της Απορροφώσας), οι οποίοι κατέχουν 397.881 μετοχές της Απορροφωμένης, θα ανταλλάσσουν 1 κοινή ονομαστική μετά ψήφου μετοχή ονομαστικής αξίας 0,43 ΕΥΡΩ που κατέχουν στην Απορροφωμένη, με 0,1808072 κοινής ονομαστικής μετά ψήφου μετοχές της Απορροφώσας νέας ονομαστικής αξίας 0,62 ΕΥΡΩ εκάστη, δηλαδή θα πάρουν συνολικά $(397.881 \times 0,1808072 =) 71.940$, κατόπιν στρογγυλοποιήσεως, μετοχές της Απορροφώσας Α.Ε., ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώσας, θα συνεχίσουν να κατέχουν τον αυτό, ως και προ της συγχωνεύσεως αριθμό μετοχών της Απορροφώσας δηλαδή 20.506.434 μετοχές, νέας όμως ονομαστικής αξίας 0,62 ΕΥΡΩ εκάστη.

Τυχόν προκύπτοντα κλασματικά υπόλοιπα θα τακτοποιηθούν δυνάμει σχετικής αποφάσεως της οικείας Γενικής Συνελεύσεως.

Η πίστωση των λογαριασμών αύλων τίτλων (Σ.Α.Τ.) των μετόχων της Απορροφωμένης Εταιρίας με τις νέες ονομαστικής αξίας μετοχές της Απορροφώσας θα διενεργηθεί μέσω της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (Ε.Χ.Α.Ε.), εντός των νομίμων προθεσμιών, δυνάμει σχετικού μητρώου και σύμφωνα με διατυπώσεις που τα αρμόδια όργανα θα ορίσουν για τους μετόχους.

Οι μέτοχοι της Απορροφωμένης Εταιρίας θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη διανομή κερδών της Απορροφώσας της χρήσεως 2009 και εντεύθεν.

Όλες οι πράξεις που η Απορροφωμένη διενεργεί μετά την 31η Αυγούστου 2008 λογίζεται ότι διενεργούνται για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρίας, στα βιβλία της οποίας τα σχετικά ποσά μεταφέρονται με συγκεντρωτική εγγραφή από και δια της καταχωρήσεως της εγκριτικής αποφάσεως περί συγχωνεύσεως στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.

Δεν υφίστανται μέτοχοι της Απορροφωμένης Εταιρίας που έχουν ειδικά δικαιώματα και προνόμια, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών.

Ιδιαίτερα προνόμια ή πλεονεκτήματα υπέρ μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των τακτικών ή ορκωτών ελεγκτών των Συγχωνευομένων Εταιριών δεν προβλέπονται από τα καταστατικά αυτών ή από τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων ούτε προνόμια παραχωρούνται εκ της παρούσης συγχωνεύσεως.

Κατόπιν τούτων, εισηγούμεθα και προτείνουμε στους κ.κ. Μετόχους να εγκρίνουν το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως της “INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ, ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΕΝΤΥΠΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ” με δ.τ. “INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.” με την “ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΝΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ” με δ.τ. “Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος Α.Ε.”, δι’ απορροφήσεως της δεύτερης από την πρώτη, καθώς και κάθε άλλη ενέργεια, δήλωση ή πράξη που απαιτείται για το σκοπό αυτό.

Κορωπί, 15/09/2009

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο Πρόεδρος

Ο Αντιπρόεδρος

Τα Μέλη