

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εμπορικής Εταιρίας με την επωνυμία «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της επί της Συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως από την Εταιρία, της Ανώνυμης Εταιρίας «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και του Εισφερόμενου Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών» σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ. 4 του Κ.Ν.2190/1920.

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία», «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών», τα οποία συνεδρίασαν την 28.09.2007, αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών της Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως από την Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία με την επωνυμία «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» (στο εξής η «Απορροφώσα Εταιρία») της Ανώνυμης Εταιρίας «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» (στο εξής η «Απορροφώμενη Εταιρία») και την Απόσχιση του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» (στο εξής «Εισφερόμενο Τμήμα») της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών και εισφορά του στην «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» (στο εξής «Εισφέρουσα Εταιρία») σύμφωνα με 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, ως ισχύουν.

Για το σκοπό της Συγχώνευσης με ταυτόχρονη Απόσχιση και Εισφορά του προαναφερομένου Τμήματος καταρτίσθηκε εγγράφως και σύμφωνα με το νόμο το από 15-11-2007 κοινό Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ταυτόχρονης Απορρόφησης του

Εισφερομένου Τμήματος , το οποίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της έκαστης των Συγχωνευόμενων Εταιριών την 14.11.2007.

Σκοπός της παρούσας Έκθεσης είναι να επεξηγήσει και να δικαιολογήσει από νομική και οικονομική άποψη, το από 15.11.2007 κοινό Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, δι' απορροφήσεως της Απορροφώμενης Εταιρίας και ταυτόχρονης Απορροφήσεως από την Απορροφώσα Εταιρία του «Εισφερομένου Τμήματος», που κατήρτισαν από κοινού τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών δια των ειδικώς εξουσιοδοτηθέντων εκπροσώπων αυτών. Ειδικότερα η παρούσα έκθεση περιλαμβάνει πληροφορίες για την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιριών και του Εισφερομένου Τμήματος και τη σχέση ανταίτηλαγής των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρίας προς τις νέες μετοχές που θα εκδώσει συνεπεία της Συγχώνευσης η Απορροφώσα Εταιρία καθώς και τις νέες μετοχές που θα εκδώσει η Απορροφώσα Εταιρία και θα παραδώσει στην Εισφέρουσα Εταιρία ως αντάιτηλαγμα για την Εισφορά και Απορρόφηση του Εισφερομένου Τμήματος. Επίσης παρατίθενται συνοπτικά οι μέθοδοι αποτίμησης, των παραδοχών που λήφθηκαν υπ' όψη και τυχόν δυσκολιών που προέκυψαν κατά την αποτίμηση και του τρόπου βάσει του οποίου προσδιορίσθηκε η σχέση ανταίτηλαγής των μετοχών καθώς και κάθε άλλου στοιχείου που μπορεί να προβλέπεται από ειδικές διατάξεις εκτός αν γι' αυτό παρέχεται εξαίρεση.

Ενόψει της νόμιμης αυτής υποχρέωσης, το Διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας εισηγείται τα ακόλουθα:

A. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΨΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

1. Αιτιολόγηση της Συγχώνευσης και Απορρόφησης του Εισφερομένου Τμήματος

Η Συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Απορροφώμενης Εταιρίας και του Εισφερομένου Τμήματος από την Απορροφώσα Εταιρία, πραγματοποιείται στο πλαίσιο ενός σαφώς νέου επιχειρηματικού και αναπτυξιακού προσανατολισμού της Εταιρίας στο πλαίσιο του Ομίλου Info-Quest και της αμιγούς πλέον εξατομίκευσης των δραστηριοτήτων των εταιριών του Ομίλου.

Η Συγχώνευση με ταυτόχρονη Απορρόφηση του Εισφερομένου Τμήματος επιβάλλεται κυρίως λόγω της ταυτότητας πλέον του σκοπού και του αντικειμένου της Απορροφώσας Εταιρίας με την Απορροφώμενη και το Εισφερόμενο Τμήμα.

Η συγκέντρωση και ενοποίηση των συναφών δραστηριοτήτων και η δημιουργία μίας μεγαλύτερης εταιρίας, θα θέσει υπό κοινή διοίκηση τους διατιθέμενους πόρους, εκφράζοντας μια ενιαία επιχειρηματική στρατηγική. Θα επιτευχθούν σημαντικές οικονομίες κλίμακας, με τη μείωση των λειτουργικών δαπανών, μείωση η οποία θα επηρεάσει θετικά και την κερδοφορία των συγχωνευόμενων εταιριών.

Συνεπώς: α) δημιουργείται μια ισχυρή εταιρία στο χώρο των έργων και λύσεων πληροφορικής, ικανή να αντιμετωπίσει τόσο τον εγχώριο όσο και το διεθνή ανταγωνισμό, β) αξιοποιούνται στο μέγιστο δυνατό βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία των συγχωνευόμενων εταιριών και του Εισφερόμενου Τμήματος, γ) η εταιρία που θα προκύψει από τη Συγχώνευση με ταυτόχρονη Απορρόφηση του Εισφερομένου Τμήματος με βελτιωμένη θέση συγκριτικά με ανταγωνιστικές εταιρίες και αυξημένες δυνατότητες πρόσβασης σε διεθνή έργα πληροφορικής ώστε θα μπορεί να εκμεταλλευτεί αποδοτικότερα και με μεγαλύτερη ευελιξία επιχειρηματικές ευκαιρίες να πετύχει καλύτερους όρους συνεργασίας και δ) θα επιτευχθεί βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας και των οικονομιών αποτελεσμάτων με την εκμετάλλευση των ευκαιριών ανάπτυξης αλληλά και των συνεργιών.

2. Καθορισμός της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών

Για τον καθορισμό των σχέσεων ανταλλαγής των μετοχών τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιριών και του Εισφερόμενου Τμήματος έλαβαν υπ' όψη τις διατάξεις των άρθρων 71 του Κ.Ν.2190/1920 και 289 παρ. 5 του Κανονισμού του Χ.Α., όπως ισχύει.

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής, όπως ειδικότερα προσδιορίζεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ταυτόχρονης Απορροφήσεως του Εισφερομένου Τμήματος έχει επιβεβαιωθεί από τον Ελεγκτικό Οίκο, ο οποίος ενεργώντας από κοινού για λογαριασμό των Συγχωνευόμενων Εταιριών και της Εισφέρουσας Εταιρίας διατύπωσε τη γνώμη του επί του δικαίου και ευλόγου αυτής και έθεσε υπ' όψη των Διοικητικών Συμβουλίων των Συγχωνευόμενων Εταιριών την από 20.11.2007 Γνωμοδότησή του του, στην οποία παραθέτουν τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της περιουσιακής κατάσταση των Συγχωνευόμενων Εταιριών και του Εισφερόμενου Τμήματος και το κείμενο της οποίας είναι στη διάθεση των μετόχων. Σημειώνεται ότι ο Ελεγκτικός Οίκος που διενήργησε τις αποτιμήσεις δεν συνδέεται καθ' οιονδήποτε τρόπο με τις Συγχωνευόμενες Εταιρίες για την τελευταία πριν τη Συγχώνευση πενταετία.

Συγκεκριμένα, οι αποτιμήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιριών έγιναν με την εφαρμογή των κατωτέρω μεθοδολογιών:

- α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)
- β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών
- γ) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης
- δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- ε) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Όσον αφορά στην αποτίμηση της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία», χρησιμοποιήθηκαν όλες οι προαναφερθείσες μέθοδοι. Όσον αφορά στην αποτίμηση της «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών» χρησιμοποιήθηκαν οι μέθοδοι β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, γ) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και ε) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών, καθώς η «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και το Τμήμα «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών» δεν είναι εισηγμένες αυτόνομα σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά.

Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)

Στην περίπτωση αποτίμησης εισηγμένων σε χρηματιστήριο αξιών εταιριών, λαμβάνεται υπ' όψη και σε σημαντικό βαθμό κατά την αποτίμηση και η χρηματιστηριακή τους αξία (κεφαλαιοποίηση). Λόγω του γεγονότος ότι η χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρίας στο χρηματιστήριο μπορεί να παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, ακόμα και κατά τη διάρκεια σχετικά μικρών χρονικών διαστημάτων, θα πρέπει να λαμβάνονται υπ' όψη εκτός από την χρηματιστηριακή αξία που έχει μια εταιρία την ημερομηνία αποτίμησης και η χρηματιστηριακή της αξία (μέσος όρος) σε μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα, τα οποία μπορεί να είναι ένας, δύο ή και περισσότεροι μήνες.

Κατά την εφαρμογή της μεθόδου αυτής συγκεντρώθηκαν στοιχεία για τη χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» σε διάφορα χρονικά διαστήματα πριν και μετά από την ημερομηνία ανακοίνωσης της συναλλαγής. Για τον υπολογισμό των αντίστοιχων χρηματιστηριακών αξιών (κεφαλαιοποιήσεων) της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία», λήφθηκε υπ' όψη ο αριθμός των εκδοθέντων μετοχών και οι αντίστοιχες τιμές κλεισίματος (ή μέσος όρος αυτών) της μετοχής της στο Χ.Α.

Οι κυριότερες παραδοχές που υιοθετήθηκαν για τη χρήση της μεθόδου αυτής είναι ότι:

- α. υπάρχει επαρκής διασπορά των μετοχών της εταιρίας (free float),
- β. οι μετοχές της εταιρίας διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο για μεγάλο χρονικό διάστημα,
- γ. την υπό εξέταση περίοδο πραγματοποιήθηκε επαρκής όγκος συναλλαγών των μετοχών της εταιρίας στο χρηματιστήριο (liquidity),
- δ. οι επενδυτές έχουν ίση και ικανοποιητική πληροφόρηση για την εταιρία,
- ε. δεν υπάρχουν ενδείξεις χειραγώγησης της τιμής της μετοχής της.

Λαμβάνοντας υπ' όψη τα παραπάνω, κρίθηκε ότι μπορούμε να εξαγάγουμε ικανοποιητικά και αξιόπιστα συμπεράσματα από την εφαρμογή της μεθόδου αυτής.

Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας επιχείρησης προκύπτει από την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών προς τους μετόχους της. Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προϋποθέτει, μεταξύ άλλων τις εξής αναλύσεις: εσόδων, εξόδων, κεφαλαιουχικών επενδύσεων, κεφαλαιακής δομής και υπολειμματικής αξίας.

Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω αναλύσεων, γίνεται πρόβλεψη των αναμενόμενων ταμειακών ροών από τη λειτουργία της επιχείρησης για ένα συγκεκριμένο μελλοντικό χρονικό διάστημα. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο και προσδιορίζεται η παρούσα αξία τους. Επίσης, υπολογίζεται η υπολειμματική αξία της εταιρίας (ή τμήματος) στο τέλος του παραπάνω χρονικού διαστήματος (για το οποίο γίνονται προβλέψεις) και προεξοφλείται και αυτή για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της. Τέλος, η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών προστίθεται στην παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε για την αποτίμηση τόσο της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» όσο των Απορροφώμενων («ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης

Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών»).

Αναπτύχθηκε ένα βασικό σενάριο για κάθε μία από τις Εταιρίες, που βασίστηκε σε προβλέψεις/προϋπολογισμούς για τα έτη 2007 - 2009 που μας δόθηκαν από την Διοίκηση της UNISYSTEMS καθώς και σε εκτιμήσεις της εταιρίας για τα έτη 2010 και 2011.

Όσον αφορά την «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών», βασιστήκαμε σε προβλέψεις/προϋπολογισμούς για τα έτη 2007 - 2011 που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις τους και άλλες παραδοχές που προέκυψαν τόσο μέσω συζητήσεων με τις Διοικήσεις, όσο και από άλλες δημοσιευμένες πηγές.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας για να διαπιστωθεί η επίδραση που θα έχουν στα αποτελέσματα αποτίμησης, διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια.

Καθώς οι Εταιρίες δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο και έχουν αρκετά παρεμφερές αντικείμενο δραστηριότητας, υιοθετήθηκαν παραδοχές όσον αφορά τη μεσοχρόνια περίοδο (π.χ. 2010 - 2011) που είναι σχετικά συγκρίσιμες.

Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία μίας εταιρίας συγκρίνοντάς την με ομοειδείς εταιρίες, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια και πληρούν ορισμένες προϋποθέσεις και κριτήρια συγκρισιμότητας.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε για τις αποτιμήσεις της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» (και των θυγατρικών της), της «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών», βάσει δείγματος ομοειδών εισηγμένων εταιριών τόσο: α) σε διεθνή χρηματιστήρια όσο και β) στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλληλαγών

Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλληλαγών προσδιορίζει την αξία μιας εταιρίας συγκρίνοντας την υπό μελέτη εταιρία με τις αποτιμήσεις παρόμοιων εταιριών των οποίων σημαντικά πακέτα μετοχών υπήρξαν αντικείμενο σχετικά πρόσφατων συναλληλαγών.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε για τις αποτιμήσεις της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» (και των θυγατρικών της), της «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών».

Όσον αφορά αυτή τη μέθοδο, συγκεντρώθηκαν στοιχεία συναλληλαγών συγκρίσιμων εταιριών καθώς και στοιχεία από προηγούμενες συναλληλαγές εξαγοράς πακέτων μετοχών της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» από την «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών».

Επίσης, όσον αφορά την «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία», λήφθηκαν υπ' όψη και οι δημόσιες προτάσεις από την «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών» προς τους μετόχους της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» με ημερομηνίες 22 Δεκεμβρίου 2006 και 20 Ιουλίου 2007.

Με βάση τα τελευταία δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία των εξαγορασθέντων εταιριών και τα στοιχεία που αφορούσαν κάθε συγκεκριμένη συναλληλαγή (προσφερόμενο τίμημα και το εξαγοραζόμενο ποσοστό συμμετοχής), υπολογίσθηκε η αξία των Εταιριών χρησιμοποιώντας τους Πολλαπλασιαστές Τιμή προς Ίδια Κεφάλαια, Πωλήσεις, Κέρδη προ Φόρων, Κέρδη μετά Φόρων, κλπ.

Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης είναι μια στατική μέθοδος αποτίμησης της αξίας μίας εταιρίας. Βασίζεται στους Ισολογισμούς (Οικονομικές Καταστάσεις) των υπό αποτίμηση Εταιριών κατά την ημερομηνία αποτίμησης, σε συνδυασμό με ορισμένες αναπροσαρμογές που κρίνονται απαραίτητες (π.χ. αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών σε τρέχουσες αξίες), κατά περίπτωση και κατά την

κρίση του αποτιμητή, αλλά και βάσει των τυχόν σημειώσεων των Διοικήσεων των Εταιριών, καθώς επίσης και των τυχόν παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών επί των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για τον υπολογισμό της αξίας των Εταιριών με βάση τη μέθοδο αυτή, λήφθηκαν υπόψη οι Μη Ελεγμένες Λογιστικές Καταστάσεις (Ισολογισμοί) της 30ης Σεπτεμβρίου 2007 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) της «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» (μη ενοποιημένος ισολογισμός), της «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» και του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών».

3. Εύρος σχέσης αξιών και σχέσης ανταλλαγής μετοχών Απορροφώσας και Απορροφώμενης Εταιρίας και Απορροφώσας Εταιρίας και Εισφερόμενου Τμήματος.

Δεδομένου ότι, καθώς γίνεται ταυτόχρονη συγχώνευση δύο εταιριών και ενός τμήματος, η σύγκριση των αποτελεσμάτων αποτίμησης της κάθε μίας εκ των Απορροφώμενων και το ενδεικτικό εύρος της σχέσης αξιών συγκρίνεται ανεξάρτητα με τις αντίστοιχες αξίες που προέκυψαν για την Απορροφούσα «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία».

Ενδεικτικό Εύρος Αξιών «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» - «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού»

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης της «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα δίνοντας βαρύτητα στις μεθόδους α) της Χρηματιστηριακής Αξίας, β) των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, δ) των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και ε) των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών όσον αφορά στην UNISYSTEMS, και στις μεθόδους β) των

Προεξοφλημένων Μελλόντων Ταμειακών Ροών δ) των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και ε) των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλληλαγών όσον αφορά στην «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού», προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» και «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού»:

11,149 έως 16,655 προς 1 («Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» προς «ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού»)

ή

0,060 έως 0,090 προς 1 («ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Υπηρεσιών Μηχανογράφησης Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Προγραμμάτων Λογισμικού» προς «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία»)

Ενδεικτικό Εύρος Αξιών «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» – Εισφερόμενου Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών»

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα δίνοντας βαρύτητα στις μεθόδους α) της Χρηματιστηριακής Αξίας, β) των Προεξοφλημένων Μελλόντων Ταμειακών Ροών, δ) των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και ε) των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλληλαγών όσον αφορά στην UNISYSTEMS, β) Προεξόφλησης Μελλόντων Ταμειακών Ροών, δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και ε) Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλληλαγών όσον αφορά του εισφερόμενου τμήματος λύσεων και επιχειρηματικών εφαρμογών πληροφορικής της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» και του Εισφερόμενου Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη

Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών»:

1,240 έως 1,852 προς 1 («Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» προς του Εισφερόμενου Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών»)

ή

0,540 έως 0,807 προς 1 (του Εισφερόμενου Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της «INFO-QUEST Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Προϊόντων και Υπηρεσιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών προς «Unisystems Συστήματα Πληροφορικής Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία»)

4. Γνώμη επί της σχέσης ανταλλαγής

Ο Ελεγκτικός Οίκος έλεγξε τη σχέση ανταλλαγής όπως απεικονίζεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, προκειμένου να διαπιστώσουν ότι η προτεινόμενη σχέση είναι εύλογη και λογική.

Σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής, στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προβλέπονται τα εξής:

Ως δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρίας προς τις μετοχές της Απορροφώσας Εταιρίας κρίνεται, κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, η ακόλουθη αριθμητική σχέση:

I. Για τους Μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρίας :

Μετοχές της Απορροφώμενης Εταιρίας που κατέχουν έναντι μετοχών της Απορροφώσας Εταιρίας που δικαιούνται: 5.600.000 προς 3.454.332 ή άλλως 1,6211528 προς 1, ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρίας θα ανταλλάσσουν 1,6211528 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλές μετοχές της Απορροφώμενης Εταιρίας, ονομαστικής αξίας (1) Ευρώ εκάστης, προς μία (1) κοινή, ονομαστική, μετά ψήφου, άυλη μετοχή της Απορροφώσας Εταιρίας, νέας ονομαστικής αξίας 0,47 Ευρώ.

II. Για τους Μετόχους της Απορροφώσας Εταιρίας:

Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρίας θα διατηρήσουν τον αυτό, ως και προ της ολοκλήρωσής της συγχωνεύσεως, αριθμό μετοχών, νέας όμως ονομαστικής αξίας 0,47 Ευρώ.

III. Για το Απορροφώμενο - Εισφερόμενο Τμήμα η Εισφέρουσα Εταιρία θα λάβει 31.068.311 νέες άυλές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,47 ευρώ.

Για τυχόν προκύπτοντα κλησματοικά υπόλοιπα δεν θα εκδοθούν τίτλοι, αλλά θα τακτοποιηθούν αυτά δυνάμει σχετικής απόφασης της οικείας Γενικής Συνέλευσης.

Η ανωτέρω σχέση ανταλλαγής εμπίπτει μέσα στο εύρος των αντίστοιχων σχέσεων ανταλλαγής μετοχών που προέκυψε από την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιριών και επομένως η προτεινόμενη σχέση είναι εύλογη και λογική σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69 και 77 του Κ.Ν. 2190/1920 και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 έως 5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύουν, λαμβανομένων υπ' όψη των οικείων διατάξεων του Κανονισμού του ΧΑ της ΕΚ, ως ισχύουν.

5. Εκθέσεις Διαπίστωσης της Λογιστικής Αξίας κατά την 30.09.2007 των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης Εταιρίας και του Εισφερόμενου Τμήματος σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 – 5 του Ν. 2166/1993

Ο Ορκωτός Ελεγκτής κ. Στυλιανός Μ. Ξενάκης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11541) της ελεγκτικής εταιρίας «Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.», ο οποίος ορίστηκε δυνάμει της από 28.09.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώμενης Εταιρίας και της από 28.09.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εισφέρουσας Εταιρίας αντιστοίχως, διαπίστωσε τη Λογιστική Αξία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης Εταιρίας και του Εισφερόμενου Τμήματος αντιστοίχως με τις από 10.10.2007 και 26.10.2007 Εκθέσεις του.

Β. ΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΨΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

1. Η Συγχώνευση των Συγχωνευόμενων Εταιριών ως ανωτέρω αναφέρθηκε συντελείται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 § 2 και 69 – 77 του Κ.Ν. 2190/1920 και με χρήση των φορολογικών κινήτρων και απαλλαγών που προβλέπονται στα άρθρα 1-5 του Ν. 2166/1993. Ειδικότερα η Συγχώνευση διενεργείται δια ενοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευόμενων Εταιριών , ως αυτά υφίστανται κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της παρούσας Συγχώνευσης δια απορρόφησης, και τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρίας μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρίας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας Συγχώνευσης, η Απορροφώμενη 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 Α.Ε., κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 75 Κ.Ν. 2190/1920.

Η Απόσχιση του Τμήματος «ΛΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» της Εισφέρουσας Εταιρίας θα γίνει με εισφορά στην Απορροφώσα Εταιρία του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που απαρτίζουν την ομάδα περιουσίας (Τμήμα) της Εισφέρουσας Εταιρίας, με βάση τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως τα στοιχεία αυτά περιλαμβάνονται στην προαναφερόμενη με ημερομηνία 30-9-2007 Λογιστική Κατάσταση του Τμήματος και ως τυχόν αυτά θα διαφοροποιηθούν μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της παρούσης Εισφοράς και Απορρόφησης. Περαιτέρω στο Εισφερόμενο Τμήμα περιλαμβάνονται και τα κατωτέρω στοιχεία, όπως εκκρεμείς συμβάσεις πελατών, προμηθευτών, εμπορικών συνεργατών κ.λ.π., τεχνογνωσία, μέθοδοι εργασίας, δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας επί λογισμικού, δικαιώματα επί εκκρεμών συμβάσεων, δικών, ενστάσεων, αγωγών, αξιών, συμβάσεις εργασίας κ.λ.π. που δεν περιγράφονται στην Έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή και τα οποία, ενδεικτικά και όχι εξαντλητικά αναφερόμενα, προσαρτώνται στο από 15-11-2007 Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, ως Παράρτημα Ε, και ως τυχόν αυτά θα διαφοροποιηθούν μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της παρούσης Εισφοράς και Απορρόφησης.

Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Εισφερόμενου Τμήματος μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα Εταιρία. Από την ημερομηνία αυτή, η Απορροφώσα Εταιρία υποκαθίσταται αυτοδικαίως και χωρίς καμία άλλη διατύπωση στο σύνολο της εισφερόμενης περιουσίας και στα σχετικά με αυτή δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις.

2. Όπου, κατά νόμο, απαιτείται η τήρηση ιδιαιτέρων διατυπώσεων για τη μεταβίβαση στην Απορροφώσα Εταιρία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφωμένης Εταιρίας και του Εισφερόμενου Τμήματος, οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες αναλαμβάνουν δια του παρόντος την επακριβή τήρησή τους.

3. Η τελική απόφαση για τη Συγχώνευση θα ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 72 Κ.Ν.2190/1920 από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιριών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

4. Σύμφωνα με τις ανωτέρω διατάξεις, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας εκ ποσού έντεκα εκατομμυρίων πεντακοσίων πενήντα τριών χιλιάδων εξακοσίων ενενήντα

(11.553.690,00) ευρώ, διαιρούμενο σε τριάντα οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες δώδεκα χιλιάδες τριακόσιες (38.512.300) κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές ονομαστικής αξίας έκαστης τριάντα λεπτά του ευρώ (0,30€) κατά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης της Απορροφώμενης Εταιρίας και της Απορρόφησης του Τμήματος, ταυτόχρονα και εκ παραλήληλου:

(Α) Θα αυξηθεί:

(α) κατά το ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρίας ύψους πέντε εκατομμυρίων εξακοσίων χιλιάδων (5.600.000,00) ευρώ, και

(β) κατά το ποσό της διαφοράς μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Τμήματος ύψους δέκα έξι εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα εννέα χιλιάδων δέκα τεσσάρων ευρώ και εβδομήντα ενός λεπτών (16.799.014,71€),

ήτοι, συνολικά, κατά το ποσό των είκοσι δύο εκατομμυρίων τριακοσίων ενενήντα εννέα χιλιάδων δέκα τεσσάρων ευρώ και εβδομήντα εντός λεπτών (22.399.014,71).

(γ) Θα αυξηθεί περαιτέρω, συνεπεία κεφαλαιοποίησης, με σκοπό τη στρογγυλοποίηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών -τμήματος του λογαριασμού από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Απορροφώσας Εταιρίας, ύψους τριακοσίων εβδομήντα τριών χιλιάδων επτακοσίων δέκα οκτώ ευρώ και πενήντα λεπτών (373.718,50).

(Β) Συνεπεία των ανωτέρω, το συνολικό ποσό της (καθαρής) αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρίας θα είναι είκοσι δύο εκατομμύρια επτακόσιες εβδομήντα δύο χιλιάδες επτακόσια τριάντα τρία ευρώ και είκοσι ένα λεπτά (22.772.733,21), το δε συνολικό μετοχικό κεφάλαιο αυτής θα ανέρχεται στο ύψος των τριάντα τεσσάρων εκατομμυρίων τριακοσίων είκοσι έξι χιλιάδων τετρακοσίων είκοσι τριών ευρώ και είκοσι ενός λεπτών (34.326.423,21), διαιρούμενο πλέον σε εβδομήντα τρία εκατομμύρια τριάντα τέσσερις χιλιάδες εννιακόσιες σαράντα τρεις (73.034.943) άυλες, κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου, μετοχές, νέας ονομαστικής αξίας 0,47 Ευρώ έκαστης.

5. Η Συγχώνευση θα ολοκληρωθεί με την έγκριση αυτής από την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Ανάπτυξης και την καταχώριση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών και θα υλοποιηθεί με την εισφορά στην Εταιρία όλων των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφωμένης Εταιρίας και του Εισφερόμενου Τμήματος. Οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες θα προβούν σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την χορήγηση των κατά νόμο προβλεπόμενων αδειών ή εγκρίσεων των αρμόδιων εποπτευουσών Αρχών.

6. Κατά την διαδικασία Συγχώνευσης δεν εμφανίστηκαν μέχρι της καταρτίσεως του παρόντος και δεν προβλέπεται να εμφανιστούν μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας ειδικές δυσχέρειες.

Μετά την παράθεση όλων των ανωτέρω, προς όφελος της Εταιρίας και των μετόχων της εισηγούμεθα την έγκριση της Συγχώνευσης, σύμφωνα με τους όρους του από 15.11.2007 Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης.

Αθήνα, 26/11/2007

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Γεώργιος Δεληγιάννης

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος