

**Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της
«ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της για τη συγχώνευση με
απορρόφηση της
«ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΙΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΙ
ΠΕΤΑΣΜΑΤΩΝ»
(άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν.2190/1920)**

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής, η «Απορροφώσα») και «ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΙΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΙ ΠΕΤΑΣΜΑΤΩΝ» (εφεξής η «Απορροφώμενη») και από κοινού οι «Συγχωνευόμενες», κατά τις συνεδριάσεις τους στις 29.6.2015 αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών για συγχώνευση δι' απορρόφησης της Απορροφώμενης από την Απορροφώσα σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 – 77α του κ.ν. 2190/1920 και τις διατάξεις των άρθρων 1 – 5 του ν. 2166/1993, όπως ισχύουν (εφεξής, η «Συγχώνευση»).

Η οριστική απόφαση επί της Συγχώνευσης θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων. Η ως άνω απόφαση απαιτεί αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρων 29 παρ. 3 και 31 παρ.2 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε και υποβάλλεται προς τη Γενική Συνέλευση κατ' άρθρο 69 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, και κατ' εφαρμογή του άρθρου 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, προκειμένου να επεξηγήσει και να δικαιολογήσει στους μετόχους, από νομικής και οικονομικής άποψης, το από 14 Οκτωβρίου 2015 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης (εφεξής το «ΣΣΣ»). Ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης τα ακόλουθα:

I. Σύνοψη των βασικών όρων του ΣΣΣ

Η Συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί με απορρόφηση της Απορροφώμενης από την Απορροφώσα κατά τα άρθρα 68-77α του κ.ν. 2190/1920 και τα άρθρα 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύουν.

Η οριστική απόφαση επί της Συγχώνευσης θα ληφθεί από τα αρμόδια όργανα των Συγχωνευόμενων σύμφωνα με το άρθρο 72 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Η ως άνω απόφαση απαιτεί αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρων 29 παρ. 3 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920.

Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης θα επέλθει καθολική διαδοχή της Απορροφώσας όσον αφορά σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης και εν γένει θα επέλθουν όλα τα αναφερόμενα στο άρθρο 75 του κ.ν. 2190/1920 αποτελέσματα.

Όπως προβλέπεται στα άρθρα 2 και 3 το Ν. 2166/1993, η εταιρεία «ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΙΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΙ ΠΕΤΑΣΜΑΤΩΝ» συνέταξε «Ισολογισμό μετασχηματισμού» με ημερομηνία 30/06/2015 και όρισε την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton και συγκεκριμένα των ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Κουτρουλό Κωνσταντίνο με Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 25701 για την διαπίστωση και πιστοποίηση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας (Ενεργητικού και Παθητικού), κατά την 30η Ιουνίου 2015 προκειμένου αυτή να απορροφηθεί από την ανώνυμη εταιρεία «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993.

Το σύνολο της περιουσίας της Απορροφώμενης Εταιρείας και τα πάσης φύσεως δικαιώματα, απαιτήσεις και αξιώσεις αυτής μεταβιβάζονται με τη σύμβαση συγχώνευσης, αλλά και εκ του νόμου, λόγω της επερχόμενης απορρόφησης, στην Απορροφώσα, συγχρόνως δε η Απορροφώσα αναλαμβάνει και αποδέχεται λόγω της σύμβασης συγχώνευσης, αλλά και εκ του νόμου, το σύνολο των υποχρεώσεων και των δικαιωμάτων της Απορροφώμενης.

Ενόψει της ως άνω συγχώνευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επιθυμεί να θέσει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης τα ακόλουθα:

I. Οικονομική άποψη της Συγχώνευσης – Πλεονεκτήματα

Η συγχώνευση κρίθηκε απαραίτητη κυρίως λόγω της δραστηριοποίησης των εταιριών στον ίδιο κλάδο καθώς και στο γεγονός ότι και οι δύο εταιρείες ανήκουν στον ίδιο όμιλο.

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών αποφάσισαν τη συγχώνευση με απορρόφηση της Απορροφούμενης Εταιρείας από την Απορροφώσα Εταιρεία, γιατί έκριναν σκόπιμη και συμφέρουσα την εν λόγω συγχώνευση, τόσο για τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες, τους μετόχους τους και τους εργαζόμενους σε αυτές όσο και για τους τρίτους συναλλασσόμενους με αυτές, δεδομένου ότι κατ' αυτό τον τρόπο θα δημιουργηθεί ένα ισχυρό σχήμα, ενισχυμένο τόσο σε επίπεδο οικονομικών στοιχείων όσο και σε επίπεδο ανθρωπίνων πόρων. Ειδικότερα, με την εν λόγω συγχώνευση:

(i) Ισχυροποιείται άμεσα η θέση της *Απορροφώσας Εταιρείας*

(ii) Προκύπτει η δυνατότητα αξιοποίησης στο μέγιστο δυνατό βαθμό των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευόμενων εταιριών, και

(iii) 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.

II. Νομική άποψη της Συγχώνευσης

Για την συγχώνευση των δύο εταιριών προκρίθηκε η μέθοδος της συγχώνευσης με απορρόφηση σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 (παρ. 2) – 77α του κ.ν. 2190/1920 και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, όπως ισχύουν.

Ειδικότερα, η συγχώνευση διενεργείται με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 30/06/2015, με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης, η Απορροφώμενη Εταιρεία λύεται, δίκως να εκκαθαρίζεται, και οι μετοχές της ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 75 κ.ν. 2190/1920.

Όπου, κατά νόμο, απαιτείται η τήρηση ιδιαιτέρων διατυπώσεων για τη μεταβίβαση στην Απορροφώσα Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης Εταιρείας, οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες αναλαμβάνουν την επακριβή τήρησή τους.

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 Εταιρειών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

III. Προσδιορισμός της σχέσης αξιών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και της Σχέσης Ανταλλαγής των μετοχών τους.

Για τον προσδιορισμό της λογιστικής αξίας των Συγχωνευόμενων Εταιρειών χρησιμοποιήθηκαν, όπως ορίζονται στο **άρθρο 4.1.4.1.3 του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών**, οι γενικώς παραδεκτές, και στη Συγχώνευση ευλόγως εφαρμοζόμενες, αρχές και μέθοδοι αποτιμήσεως που ακολουθούνται διεθνώς για έκαστη των Συγχωνευόμενων, των οποίων τα αποτελέσματα ελήφθησαν υπόψη αναλόγως του βαθμού καταλληλότητας εκάστης. Για τον προσδιορισμό των αξιών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών χρησιμοποιήθηκαν από την ελεγκτική εταιρεία «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.», η οποία σημειώνεται ότι δε συνδέεται με

οποιοδήποτε τρόπο με τις υπό συγχώνευση Εταιρίες για την τελευταία πριν τη συγχώνευση πενταετία, οι ακόλουθες μέθοδοι:

Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows)

Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των εκτιμώμενων μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος αυτή στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των Εταιρειών.

Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies Multiples)

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό της κεφάλαιο καλώς πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές. Για την εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης χρησιμοποιούνται χρηματιστηριακοί δείκτες, οι οποίοι υπολογίζονται σε σύγκριση με άλλες ομοειδούς αντικειμένου εισηγμένες εταιρείες. Η εκτίμηση της αξίας γίνεται με τη χρήση χρηματιστηριακών δεικτών αποτίμησης, οι οποίοι υπολογίζονται με βάση τη χρηματιστηριακή αξία και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη των εισηγμένων ομοειδών εταιρειών του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Χρηματιστηριακή Αξία (Market Capitalization)

Η μέθοδος εφαρμόζεται σε εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε αγορές κεφαλαίου και προσδιορίζει την αξία μιας επιχείρησης ως το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Στην περίπτωση της ΣΙΔΜΑ χρησιμοποιήθηκαν όλες οι παραπάνω μέθοδοι, ενώ για την ΠΑΝΕΛΚΟ, απουσία χρηματιστηριακής τιμής, εφαρμόστηκαν οι πρώτες δύο. Οι μέθοδοι σταθμίστηκαν με κατάλληλους συντελεστές προκειμένου να προκύψει η τελική αξία κάθε εταιρείας.

Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν, καθώς και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, κρίθηκαν **κατά Δήλωση του εμπειρογνώμονα** που διενήργησε τις αποτιμήσεις «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.», για να καταλήξει στο συμπέρασμά του, **κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση**. Κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών για την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Εταιρειών δεν προέκυψαν δυσχέρειες ή δυσκολίες.

Εύρος Σχέσης Αξιών/Ανταλλαγής Απορροφώσας & Απορροφώμενης

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης των εταιρειών που πραγματοποιήθηκε από την ελεγκτική εταιρεία «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.» και συγκεκριμένα από των ορκωτό ελεγκτή λογιστή Αντώνη Προκοπίδη με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511, όπως προκύπτουν από την εφαρμογή των μεθόδων που αναλύθηκαν παραπάνω συνοψίζονται στους πίνακες που ακολουθούν:

Αξία ΣΙΔΜΑ		
(ποσά σε € '000)		Στάθμιση
Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	4.572	40%
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	17.010	20%
Χρηματιστηριακή Αξία	3.961	40%
Σταθμισμένη Συνολική Αξία	6.815	100%

Αξία ΠΑΝΕΛΚΟ		
(ποσά σε € '000)	Στάθμιση	
Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	748	80%
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	3.199	20%
Σταθμισμένη Συνολική Αξία	1.238	100%

Ο λόγος της σχέσης αξιών που προκύπτει σύμφωνα με τα ανωτέρω ανέρχεται σε 5,51, ήτοι η αξία της ΣΙΔΑΜΑ αναλογεί σε 5,51 φορές την αξία της ΠΑΝΕΛΚΟ. Το εύρος της σχέσης αξιών που παρουσιάζεται παρακάτω προκύπτει από την εφαρμογή συντελεστή $\pm 10\%$ στο λόγο της προαναφερόμενης σχέσης αξιών (5,51).

Η σχέση αξιών που προκύπτει έχει ως κάτωθι:

Εύρος Σχέσης Αξιών Εταιρειών			
Εταιρεία	Κατώτερη	Μέση	Ανώτερη
Λόγος σχέσης αξιών ΣΙΔΑΜΑ προς ΠΑΝΕΛΚΟ	4,95 προς 1	5,51 προς 1	6,06 προς 1

Λαμβάνοντας υπ' όψιν το εύρος αξιών του ανωτέρω πίνακα, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει για κάθε μία εκ των μετασχηματιζόμενων Εταιρειών παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Εύρος Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών		
Εταιρεία	Από	Έως
Σχέση αξιών απορροφώσας προς απορροφώμενη	4,95	6,06
Ονομαστική αξία μετοχής απορροφώσας προ απορρόφησης	1,35	
Ονομαστική αξία μετοχής απορροφώμενης προ απορρόφησης	10,00	
Ονομαστική αξία μετοχής μετά την απορρόφηση	1,35	
Σχέση ανταλλαγής παλαιών μετοχών απορροφώσας προς 1 μετοχή της εταιρείας που θα προκύψει από τη συγχώνευση	0,993563596	0,991402066
Σχέση ανταλλαγής παλαιών μετοχών απορροφώμενης προς 1 μετοχή της εταιρείας που θα προκύψει από τη συγχώνευση	0,20675057	0,252146245
Αριθμός μετοχών της εταιρείας που θα προκύψει, που θα κατανεμηθεί στους μετόχους της απορροφώσας	10.064.781	10.086.725
Αριθμός μετοχών της εταιρείας που θα προκύψει, που θα κατανεμηθεί στους μετόχους της απορροφώμενης	121.886	99.942
Αριθμός μετοχών της εταιρείας που θα προκύψει από τη συγχώνευση	10.186.667	10.186.667
Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας που θα προκύψει από τη συγχώνευση	13.752.000,45	13.752.000,45

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και του Ν.2166/93, και τη **Γνώμη του εμπειρογνώμονα** «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.» που διενήργησε τις αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων εταιριών, ως δίκαιη και εύλογη σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφούμενης Εταιρείας προς τις μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας κρίνεται, κατ' εφαρμογή των ανωτέρω, η ακόλουθη αριθμητική σχέση:

Α) Για τους μετόχους της Απορροφούμενης Εταιρείας «ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΙΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΙ ΠΕΤΑΣΜΑΤΩΝ»:

Κάθε μέτοχος της Απορροφούμενης Εταιρείας (πλην της Απορροφώσας, η οποία κατέχει 394.800 μετοχές που θα ακυρωθούν λόγω σύγχυσης) θα ανταλλάσει 0,2280947187966680 παλιές μετοχές της Απορροφούμενης προς μία (1,00) νέα μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας που θα εκδοθούν λόγω της Συγχώνευσης. Δηλαδή οι μέτοχοι της Απορροφούμενης Εταιρείας θα λάβουν συνολικά εκατόν δέκα χιλιάδες τετρακόσιες ογδόντα (110.480) μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας με την ανταλλαγή των 25.200 παλιών μετοχών, ήτοι ποσοστό 1,085% επί του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας.

Β) Για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»:

Κάθε μέτοχος της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανταλλάσει κάθε 0,9924389469327960 παλιές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας προς μία 1,00 νέα μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας. Δηλαδή οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα λάβουν συνολικά δέκα εκατομμύρια εβδομήντα έξι χιλιάδες εκατόν ογδόντα επτά (10.076.187) νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας με την ανταλλαγή των συνολικά δέκα εκατομμυρίων (10.000.000) παλιών μετοχών, ήτοι ποσοστό 98,915 % επί του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης Εταιρείας έκριναν ως δίκαιη και εύλογη σχέση αξιών της Απορροφώσας Εταιρείας προς την Απορροφώμενη.

IV. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των δέκα τριών εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων ευρώ (€ 13.500.000,00) και διαιρείται σε δέκα εκατομμύρια (10.000.000,00) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (€ 1,35) η κάθε μία.

Το δε μετοχικό κεφάλαιο, ο αριθμός των μετοχών και η ονομαστική αξία των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας έχουν ως ακολούθως: Μετοχικό κεφάλαιο: τέσσερα εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες ευρώ (4.200.000,00 €). Αριθμός Μετοχών: τετρακόσιες είκοσι χιλιάδες (420.000) κοινές Ονομαστικές Μετοχές Ονομαστική αξία εκάστης μεροχής: δέκα ευρώ (10 €).

Η Απορροφώσα Εταιρεία κατέχει σήμερα τριακόσιες ενενήντα τέσσερις χιλιάδες οχτακόσιες μετοχές (394.800) ονομαστικής αξίας των δέκα ευρώ (10) έκαστη, που αντιστοιχεί σε ονομαστική αξία τρία εκατομμύρια εννιακόσια σαράντα οχτώ χιλιάδες ευρώ (€ 3.948.000,00) του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώμενης εταιρείας «ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΙΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΙ ΠΕΤΑΣΜΑΤΩΝ».

Σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 2 του ν. 2166/93 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί συνολικά κατά το ποσό των διακοσίων πενήντα δύο χιλιάδων ευρώ και σαράντα πέντε λεπτών (252.000,45 €) ως εξής:

α) κατά το ποσό των διακοσίων πενήντα δύο χιλιάδων ευρώ (252.000,00 €), που αντιστοιχεί στο ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρείας, που ανέρχεται σε τέσσερα εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες ευρώ (4.200.000 €) ευρώ μειωμένο κατά ευρώ τρία εκατομμύρια εννιακόσιες σαράντα οχτώ χιλιάδες (3.948.000,00 €) που αντιστοιχούν στη συμμετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας
και

β) κατά το ποσό των 45 λεπτών του ευρώ (0,45 €) με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από το Αποθεματικό της εταιρείας << Καταβεβλημένη Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο >>, για λόγους στρογγυλοποίησης.

3.4. Συνέπεια των ανωτέρω το Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέλθει μετά τη Συγχώνευση στο συνολικό ποσό των δέκα τριών εκατομμυρίων εβδομήντα δύο χιλιάδων ευρώ και σαράντα πέντε λεπτών (13.752.000,45 €), διαιρούμενο σε δέκα εκατομμύρια εκατόν ογδόντα έξι χιλιάδες εξακόσια εξήντα επτά (10.186.667) ονομαστικές κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (1,35 €) ευρώ η κάθε μία.

Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα ακυρωθούν όλες οι μετοχές των Συγχωνευμένων Εταιρειών και για το παραπάνω σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου θα εκδοθούν νέες μετοχές, που θα ανταλλάσσονται με τις μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι των Συγχωνευμένων Εταιρειών που δικαιούνται μετοχές, σύμφωνα με τις παραπάνω αριθμητικές σχέσεις.

Κύριοι Μέτοχοι,

Βάσει των ανωτέρω, θεωρούμε ότι η συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και σας καλούμε να εγκρίνετε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο ως Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας καταρτίσαμε.

Χαλάνδρι, 14-10-2015

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ