

ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.
Ανώνυμος Τεχνική Εμποροβιομηχανική Ναυτιλιακή Εταιρεία»
(ΑΡΜΑΕ: 13709/06/Β/86/148)
ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ Ανώνυμος
Εταιρεία-Εισαγωγή και Εμπορία Ξυλείας»
ΑΡΜΑΕ: 6403/03/Β/86/41 (09)
ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.
Ανώνυμος Τεχνική Εμποροβιομηχανική Ναυτιλιακή Εταιρεία»
(ΑΡΜΑΕ: 13709/06/Β/86/148)

Κύριοι Μέτοχοι,

Σκοπός της παρούσης έκθεσης, η οποία συντάχθηκε κατ' εφαρμογή του άρθρου 69 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, είναι να σας επεξηγήσει και να δικαιολογήσει από νομικής και οικονομικής άποψης, το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης με απορρόφηση της ανωνύμου εταιρείας «ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ Ανώνυμος Εταιρεία-Εισαγωγή και Εμπορία Ξυλείας» (εφεξής «Απορροφώμενη») από την εταιρεία «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. Ανώνυμος Τεχνική Εμποροβιομηχανική Ναυτιλιακή Εταιρεία» (εφεξής «Απορροφώσα»), από κοινού οι «Συγχωνευόμενες Εταιρίες», που κατήρτισαν από κοινού τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών που πρόκειται να συγχωνευθούν με απορρόφηση και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφώμενης εταιρείας με τις μετοχές που θα εκδώσει η απορροφώσα εταιρεία, ήτοι:

Ι. Οικονομική άποψη της συγχώνευσης

Οι λόγοι που επιβάλλουν τη συγχώνευση των ως άνω εταιρειών είναι οι παρακάτω: Κατά τη διάρκεια των διαπραγματεύσεων των Διοικητικών Συμβουλίων των δύο εταιρειών απεφασίσθη ότι επειδή οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες έχουν κοινή δραστηριότητα και η Απορροφώμενη κατέχει ποσοστό 29,13336% των κοινών μετοχών της Απορροφώσας, επιβάλλεται και δικαιολογείται η συγχώνευση με απορρόφηση της πρώτης από την δεύτερη διότι εκτιμήθηκε ότι δεν είναι συμφέρον από άποψη οργανωτικής δομής να υπάρχουν δύο εταιρείες στον ίδιο όμιλο με τον αυτό σκοπό.

Επιπλέον η συγχώνευση των δυο εταιρειών θα έχει ως αποτέλεσμα τη δημιουργία ενός μεγάλου οργανισμού στο χώρο της πριστής ξυλείας και των βιομηχανοποιημένων προϊόντων ξύλου, ενισχυμένου σε επίπεδο οικονομικών στοιχείων και ως εκ τούτου ικανού να εκμεταλλευτεί αποδοτικότερα τυχόν επιχειρηματικές ευκαιρίες.

Με τη συγχώνευση θα επιτευχθούν σημαντικές οικονομίες κλίμακας, με τη μείωση των λειτουργικών δαπανών και την επίτευξη συνεργιών, με θετικά αποτελέσματα στην κερδοφορία των εταιρειών. Η ενοποίηση των πόρων των δυο εταιρειών θα έχει ως αποτέλεσμα την επίτευξη καλύτερου οικονομικού προγραμματισμού, οι δε πόροι της νέας εταιρείας θα διατίθενται για την προώθηση της κοινής επιχειρηματικής στρατηγικής. Συνεπώς, η εταιρεία που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα έχει μεγαλύτερο μέγεθος και άρα θα ενισχυθεί η θέση της έναντι του ανταγωνισμού, θα έχει καλύτερη πρόσβαση σε κεφάλαια και θα μπορεί να εκμεταλλευτεί αποδοτικότερα και με μεγαλύτερη ευελιξία επιχειρηματικές ευκαιρίες και να πετύχει καλύτερους όρους συνεργασίας.

Τέλος, με τη συγχώνευση, αξιοποιούνται στο μέγιστο δυνατό βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, καθώς και η συσσωρευμένη τεχνογνωσία και γνώση της αγοράς των στελεχών των δυο εταιρειών.

II. Νομική άποψη της συγχώνευσης

1.Επιλέξαμε να ακολουθήσουμε τη διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση σύμφωνα με τα άρθρα 69 -77 του Κ.Ν. 2190/1920 ως ισχύει και τις ευεργετικές διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, διότι η συγχώνευση με τη μορφή αυτήν παρέχει διάφορα φορολογικά πλεονεκτήματα και επιπλέον εξυπηρετεί την επιτάχυνση της διαδικασίας.

Πλέον συγκεκριμένα οι φορολογικές ελαφρύνσεις αφορούν απαλλαγή από κάθε φόρο, τέλος χαρτοσήμου ή οιοδήποτε άλλου τέλους υπέρ του δημοσίου καθώς και εισφοράς ή δικαιώματος υπέρ οιοδήποτε τρίτου. Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 2 του Ν. 2166/1993 η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των συγχωνευόμενων εταιρειών δεν απαιτείται να ενεργηθεί από την προβλεπόμενη από το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920 επιτροπή Εμπειρογνομόνων αλλά μπορεί να γίνει από Ορκωτό Λογιστή, συμβάλλοντας έτσι στην επιτάχυνση της σχετικής διαδικασίας.

2. Δεδομένου ότι η Απορροφώσα είναι εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών, θα πρέπει να τηρηθεί επιπλέον των ανωτέρω και η χρηματιστηριακή νομοθεσία καθώς και η νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς.

3. Το μετοχικό κεφάλαιο, ο αριθμός μετοχών και η ονομαστική αξία των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, έχουν ως ακολούθως:

3.1.Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των πέντε εκατομμυρίων εκατόν τριάντα μία χιλιάδων οχτακοσίων τριών ευρώ και εξήντα λεπτών (€ 5.131.803,60) και διαιρείται σε εννέα εκατομμύρια ενενήντα έξι χιλιάδες τριακόσιες πενήντα τέσσερις (9.096.354) κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) η κάθε μία και σε δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα έξι χιλιάδες οχτακόσιες τριάντα έξι (2.566.836) προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) η κάθε μία.

3.2. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης ανέρχεται σήμερα στο ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων διακοσίων μία χιλιάδων διακοσίων ευρώ (€12.201.200) και διαιρείται σε δώδεκα εκατομμύρια διακόσιες μία χιλιάδες διακόσιες (12.201.200) μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ (€1,00) η κάθε μία.

3.3. Η Απορροφώμενη κατέχει σήμερα δύο εκατομμύρια εξακόσιες πενήντα χιλιάδες εβδομήντα τέσσερις (2.650.074) κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) εκάστη της Απορροφώσας, ήτοι ποσοστό 29,13336% των κοινών μετοχών της Απορροφώσας και σε αξία ενός εκατομμυρίου εκατόν εξήντα έξι χιλιάδων τριάντα δύο ευρώ και πενήντα έξι λεπτών (€1.166.032,56) του μετοχικού της κεφαλαίου.

3.4. Σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 2 του Ν. 2166/93, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί συνολικά κατά το ποσό των έντεκα εκατομμυρίων τριάντα πέντε χιλιάδων εκατόν εξήντα επτά ευρώ και σαράντα τεσσάρων λεπτών (€11.035.167,44), που

αντιστοιχεί στο εισφερόμενο κεφάλαιο της Απορροφώμενης και αφού αφαιρεθεί η ονομαστική αξία των ακυρούμενων κοινών μετοχών της Απορροφώσας που η Απορροφώμενη κατέχει.

Ειδικότερα το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας:

α. θα αυξηθεί κατά το ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων διακοσίων μία χιλιάδων διακοσίων ευρώ (€12.201.200) που αντιστοιχεί στο ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης και

β. θα μειωθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 3 και 75 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920 συνεπεία απόσβεσης λόγω σύγχυσης της αξίωσης λήψης μετοχών κατά ένα εκατομμύριο εκατόν εξήντα έξι χιλιάδες τριάντα δύο ευρώ και πενήντα έξι λεπτά (€1.166.032,56) που αντιστοιχεί στην ονομαστική αξία των ακυρούμενων κοινών μετοχών της Απορροφώσας που κατέχει η Απορροφώμενη.

Επομένως το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα ανέλθει στο ποσό των δεκαέξι εκατομμυρίων εκατόν εξήντα έξι χιλιάδων εννιακοσίων εβδομήντα ενός ευρώ και τεσσάρων λεπτών (€16.166.971,04) και θα διαιρείται σε τριάντα τέσσερα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα έξι χιλιάδες διακόσιες ογδόντα (34.176.280) κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) και σε δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα έξι χιλιάδες οχτακόσιες τριάντα έξι (2.566.836) προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) εκάστης.

4. Η σχέση αξιών της Απορροφώσας προς την Απορροφώμενη καθορίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιριών. Σημειώνεται ότι οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα ανταλλάξουν τις μετοχές τους μόνο με κοινές μετοχές της Απορροφώσας, οι δε κάτοχοι των προνομιούχων μετοχών της Απορροφώσας θα συνεχίσουν να κατέχουν τον ίδιο αριθμό προνομιούχων μετοχών όπως και πριν από τη συγχώνευση με την ίδια ονομαστική αξία.

Ως συνέπεια της ως άνω απόφασης των Διοικητικών Συμβουλίων των Συγχωνευόμενων Εταιριών, η σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης, που προτείνεται να εγκριθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιριών, διαμορφώνεται σε 1,0 προς 2,0 αντίστοιχα.

5. Η σχέση συμμετοχής των κατόχων κοινών μετοχών της Απορροφώσας και των μετόχων της Απορροφώμενης στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας που αντιστοιχεί στις κοινές μετοχές της μετά τη συγχώνευση, σύμφωνα με την αξία αυτών και δεδομένης της προαναφερθείσης στην παρ.3.4 του παρόντος «ακύρωσης», προσδιορίστηκε για την Απορροφώμενη σε 78,35% και για την Απορροφώσα σε 21,65% περίπου.

Δηλαδή στο εκ της συγχώνευσης νέο μετοχικό κεφάλαιο (που αντιστοιχεί σε κοινές μετοχές της Απορροφώσας) θα αντιστοιχούν στους κατόχους κοινών μετοχών της Απορροφώσας επτά εκατομμύρια τριακόσιες ενενήντα εννιά χιλιάδες επτακόσιες τριάντα οκτώ (7.399.738) νέες κοινές μετοχές και στους μετόχους της Απορροφώμενης είκοσι έξι εκατομμύρια επτακόσιες εβδομήντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες σαράντα δύο (26.776.542) νέες κοινές μετοχές.

Οι δε κάτοχοι προνομιούχων μετοχών της Απορροφώσας θα συνεχίσουν να κατέχουν τον ίδιο αριθμό προνομιούχων μετοχών όπως και πριν από τη συγχώνευση, ήτοι δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα έξι χιλιάδες οχτακόσιες τριάντα έξι (2.566.836) προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) εκάστης.

Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιριών καθορίζεται ως κατωτέρω:

α. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα ανταλλάσσουν μία παλαιά κοινή μετοχή της Απορροφώμενης προς 2,19458266400026 νέες κοινές μετοχές της Απορροφώσας, δηλαδή θα λάβουν συνολικά είκοσι έξι εκατομμύρια επτακόσιες εβδομήντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες

σαράντα δυο (26.776.542) νέες κοινές μετοχές της Απορροφώσας ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) έκαστη.

β. Οι κάτοχοι κοινών μετοχών της Απορροφώσας (πλην της Απορροφώμενης) θα ανταλλάσσουν μία παλαιά κοινή μετοχή της Απορροφώσας που κατέχουν προς 1,14790825096024 νέες κοινές μετοχές της Απορροφώσας, δηλαδή θα λάβουν συνολικά επτά εκατομμύρια τριακόσιες ενενήντα εννιά χιλιάδες επτακόσιες τριάντα οκτώ (7.399.738) νέες κοινές μετοχές της Απορροφώσας ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) εκάστη. Οι κάτοχοι προνομιούχων μετοχών της Απορροφώσας θα συνεχίσουν να κατέχουν τον ίδιο αριθμό προνομιούχων μετοχών όπως και πριν από τη συγχώνευση, δηλαδή θα κατέχουν δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα έξι χιλιάδες οχτακόσιες τριάντα έξι (2.566.836) προνομιούχες μετοχές, ονομαστικής αξίας σαραντατεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) εκάστη.

6. Η ανωτέρω αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί μόλις ολοκληρωθεί η συγχώνευση.

7. Δυσχέρειες κατά την εκτίμηση της αξίας των Συγχωνευόμενων Εταιριών δεν έχουν εμφανισθεί και δεν αναμένεται να εμφανισθούν.

Κατόπιν τούτων θεωρούμε ότι η συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και εισηγούμεθα να εγκρίνετε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και να αποφασίσετε τη συγχώνευση με απορρόφηση των παραπάνω εταιρειών με τον ανωτέρω τρόπο.