

Ε Μ Π Ι Σ Τ Ε Υ Τ Ι Κ Η

Προς: το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

**"ELFE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ
ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ"**

Οδός Καλλιρόης 103 Αθήνα

Αθήνα, 12 Νοεμβρίου 2010

Σ Υ Ν Ο Π Τ Ι Κ Η Ε Κ Θ Ε Σ Η Α Π Ο Τ Ι Μ Η Σ Ε Ω Σ

ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

**"ELFE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ
ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ"**

ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

**"ΙΑΤΡΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΕΣ MENTIMEK ΑΝΩΝΥΜΗ
ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"**

ΚΑΙ

Γ Ν Ω Μ Ο Δ Ο Τ Η Σ Η

ΓΙΑ ΤΟ ΕΥΛΟΓΟ, ΔΙΚΑΙΟ ΚΑΙ ΛΟΓΙΚΟ ΤΗΣ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗΣ

ΣΧΕΣΕΩΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΘΑ ΛΑΒΟΥΝ

ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΠΑΡ. 1.4.1.3

ΤΟΥ ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

[Όπως τροποποιηθείς ισχύει μετά την από 06.09.2010 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.

η οποία εγκρίθηκε με την υπαριθμ. 3/563/23.09.2010

απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς]

1. Γενικά

Σύμφωνα με την από 29.09.2010 απόφαση των Διοικήσεων των εταιρειών "ELFE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ" (στο εξής "ELFE Α.Ε.") και "ΙΑΤΡΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΕΣ MENTIMEK ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (στο εξής "MENTIMEK Α.Ε."), συμφωνήθηκε η συγχώνευση αυτών με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Η

απορρόφηση της εταιρείας "MENTIMEK A.E." (στο εξής και "Απορροφώμενη Εταιρεία") από την εταιρεία "ELFE A.E." (στο εξής και "Απορροφώσα Εταιρεία" και από κοινού με την Απορροφώμενη Εταιρεία "Συγχωνευόμενες Εταιρείες") ορίστηκε να γίνει με ημερομηνία μετασχηματισμού την 30.09.2010 και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.

Σε εκτέλεση της ως άνω από 30.09.2010 αποφάσεως των Διοικητικών Συμβουλίων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με ημερομηνία αναφοράς την 30.09.2010 προβήκαμε στις παρακάτω ενέργειες:

- I. Έλεγχο του από 10.11.2010 Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, όπως εγκρίθηκε ομοίως την 10.11.2010 από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, δια απορροφήσεως της εταιρείας "MENTIMEK A.E."
- II. Διατύπωση γνώμης (fairness opinion) κατά πόσο η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, που προτείνουν τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, είναι εύλογη, δίκαιη και λογική.

Για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών λήφθηκαν υπόψη τα οικονομικά δεδομένα των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου που έληξε στις 30.06.2010, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τις αρχές και τους κανόνες των Δ.Π.Χ.Α.. Κατά την 29.09.2010, η "MENTIMEK A.E." απέκτησε πλειοψηφικό ποσοστό 96,51% (8.293.777 μετοχές) του συνόλου των μετοχών της "ELFE A.E." με εξωχρηματιστηριακή πώληση δυνάμει ιδιωτικού συμφωνητικού, έναντι τιμήματος € 1,50 (σε ευρώ) ανά μετοχή, ήτοι συνολικού τιμήματος € 12.440,7 χιλ. από την εταιρεία "DIAMOND LAMDA CAPITAL ANΩΝΥΜΗ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ". Η εν λόγω συναλλαγή κρίνεται ότι δε θα μεταβάλλει την εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών της "MENTIMEK A.E.", όπως αυτή προσδιορίσθηκε στην από 14.10.2010 Μελέτη Αποτιμήσεως του Ελεγκτικού Οίκου "FRS GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε." και με ημερομηνία αναφοράς την 30.06.2010, καθώς: α) η "ELFE A.E." δεν διαθέτει αξιόλογη, από χρηματοοικονομική άποψη, επιχειρηματική δραστηριότητα και β) η εν λόγω εξαγορά πρόκειται να χρηματοδοτηθεί εξ ολοκλήρου με τραπεζικό δανεισμό.

2. Κεφάλαια Συγγωνευομένων Εταιρειών

Τα Μετοχικά Κεφάλαια της Απορροφώσας Εταιρείας "ELFE A.E." και της Απορροφώμενης Εταιρείας "MENTIMEK A.E.", κατά την 30.09.2010 ανέρχονταν στα κάτωθι ποσά:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (σε €)	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30.09.2010 (σε €)
ELFE A.E.	8.593.750	0,30	2.578.125,00
MENTIMEK A.E.	1.558.060	2,93	4.565.115,80

3. Μετοχικό κεφάλαιο μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως

Το κεφάλαιο που θα εισφερθεί από την Εταιρεία "MENTIMEK A.E." ανέρχεται σε € 4.565.115,80, ποσό κατά το οποίο θα αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας.

Επίσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα μειωθεί κατά το μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της, το οποίο κατέχεται από την Απορροφώμενη Εταιρεία. Πιο συγκεκριμένα η Απορροφώμενη Εταιρεία πριν από τη Συγχώνευση κατείχε ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ανερχόμενο σε 96,51% (ήτοι 8.293.777 μετοχές επί συνόλου 8.593.750 μετοχών. Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα μειωθεί κατά το ποσό των € 2.488.133,10 δια συγχύσεως της συμμετοχής της Απορροφώμενης Εταιρείας "MENTIMEK A.E.".

Επίσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα μειωθεί κατά το μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της, το οποίο κατέχεται από την ίδια, υπό την μορφή ιδίων μετοχών. Πιο συγκεκριμένα η Απορροφώσα Εταιρεία πριν από τη Συγχώνευση κατείχε ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιό της ανερχόμενο σε 0,90% (ήτοι 77.293 μετοχές επί συνόλου 8.593.750 μετοχών), οι οποίες αποκτήθηκαν στο πλαίσιο ληφθείσας κατά τη συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 29.05.2008, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα μειωθεί κατά το ποσό των € 23.187,90 δια ακυρώσεως των ως άνω αναφερομένων ιδίων μετοχών.

Τέλος, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί και κατά το ποσό των € 0,10, με κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού "Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο", λόγω στρογγυλοποιήσεως του αριθμού των νέων μετοχών που θα εκδοθούν λόγω της συγχωνεύσεως.

Με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας "ELFE A.E." θα ανέρχεται στο ποσό των € 4.631.919,90 και θα διαιρείται σε 15.439.733 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη. Πιο συγκεκριμένα, το εν λόγω ποσό των € 4.631.919,90 προκύπτει ως ακολούθως:

- Αρχικό μετοχικό κεφάλαιο Απορροφώσας Εταιρείας	€ 2.578.125,00
--	----------------

Πλέον:

- Εισφερόμενο κεφάλαιο Απορροφώμενης Εταιρείας "MENTIMEK A.E."	" 4.565.115,80
	<u>" 7.143.240,80</u>

Μείον:

- Απαλοιφή συμμετοχής της Απορροφώμενης Εταιρείας στην Απορροφώσα Εταιρεία ELFE A.E.	€ (2.488.133,10)
	<u>" 4.655.107,70</u>

Μείον:

- Απαλοιφή των ιδίων μετοχών που κατέχονται από την Απορροφώσα Εταιρεία ELFE A.E.	€ (23.187,90)
	<u>" 4.631.919,80</u>

Πλέον:

- Ποσό προς κεφαλαιοποίηση από τον λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων "Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο"	" 0,10
	<u>0,10</u>

Μετοχικό κεφάλαιο Απορροφώσας Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως	€ <u>4.631.919,90</u>
---	------------------------------

4. Κριτήριο προσδιορισμού της σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών

Σύμφωνα με απόφαση των Διοικήσεων των Συγχωνευομένων Εταιρειών ή οποία ανακοινώθηκε ήδη από την 30.09.2010, ο προσδιορισμός της σχέσεως ανταλλαγής των παλαιών μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας με μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα γίνει βάσει της εκτιμώμενης εμπορικής αξίας που θα εισφέρει η κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία.

5. Εμπορικές αξίες Συγχωνευόμενων Εταιρειών

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στις από 14.10.2010 Μελέτες Αποτιμήσεως, οι οποίες εκπονήθηκαν από τον Ελεγκτικό Οίκο "FRS GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.", η εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών των Συγχωνευομένων Εταιρειών ανερχόταν στα ακόλουθα ποσά (ποσά σε χιλιάδες ευρώ):

ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ELFE A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ (Προ της απαλοιφής της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ (Προ της απαλοιφής της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ (Προ της απαλοιφής της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)
10.869	12.077	13.285
ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ MENTIMEK A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
48.538	53.932	59.325

Για το σκοπό της συγχωνεύσεως και μετά την αφαίρεση του μέρους από τις παραπάνω αξίες που αναλογεί στα ποσοστά συμμετοχής που κατείχε πριν τη συγχώνευση η Απορροφώμενη Εταιρεία στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας, αλλά και το ποσοστό συμμετοχής που κατείχε η Απορροφώσα Εταιρεία ως ίδιες μετοχές, η εισφερόμενη εμπορική αξία από έκαστη Συγχωνευόμενη Εταιρεία, η οποία λαμβάνεται υπόψη για τον προσδιορισμό της σχέσεως ανταλλαγής μετοχών, διαμορφώνεται ως ακολούθως:

ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ELFE A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ (Προ της απαλοιφής της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ (Προ της απαλοιφής της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ (Προ της απαλοιφής της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)
10.869	12.077	13.285
ΜΕΙΩΣΗ ΕΛΑΧΙΣΤΗΣ ΑΞΙΑΣ (Απαλοιφή της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΙΩΣΗ ΜΕΣΗΣ ΑΞΙΑΣ (Απαλοιφή της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΙΩΣΗ ΜΕΓΙΣΤΗΣ ΑΞΙΑΣ (Απαλοιφή της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)
10.588	11.764	12.941
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ (Μετά την απαλοιφή της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ (Μετά την απαλοιφή της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ (Μετά την απαλοιφή της αξίας που αναλογεί στη συμμετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας και στις ίδιες μετοχές)
282	313	344

ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ MENTIMEK A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
48.538	53.932	59.325

6. Μέθοδοι αποτίμησης βάσει των οποίων προσδιορίστηκε η εμπορική αξία των Συγχωνευομένων Εταιρειών

Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, προκειμένου να προσδιορισθεί η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετοχών τους με μετοχές της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως, επιλέχθηκαν ως πλέον κατάλληλες και διεθνώς αποδεκτές οι ακόλουθες μέθοδοι αποτίμησης:

- Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας "ELFE A.E." χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και (2) η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας.
- Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας "MENTIMEK A.E." χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων

Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών Παρεμφερών Εταιρειών και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.

Ο προσδιορισμός της εκτιμώμενης εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, βάσει των μεθόδων αποτιμήσεως που επιλέχθηκαν, παρουσιάζεται αναλυτικά στους ακόλουθους πίνακες:

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ELFE A.E." (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΛΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΛΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		A	B	A X B
ELFE A.E.	Χρηματιστηριακής Αξίας	12.327	80,0%	9.862
	Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	11.077	20,0%	2.215
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ				12.077
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		10.869
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		13.285

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "MENTIMEK A.E." (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΛΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΛΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		A	B	A X B
MENTIMEK A.E.	Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	51.853	40,0%	20.741
	Οικονομικού Κέρδους	51.853	30,0%	15.556
	Συγκρίσιμων Συναλλαγών Παρεμφερών Εταιρειών	57.455	20,0%	11.491
	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	61.435	10,0%	6.144
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ				53.932
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		48.538
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		59.325

Οι παραπάνω μέθοδοι αποτιμήσεως θεωρούνται διεθνώς παραδεκτές μέθοδοι αποτιμήσεως μιας επιχειρήσεως σε λειτουργία, και μαζί με τις επιμέρους παραδοχές που υιοθετήθηκαν

παρουσιάζονται αναλυτικά στις από 14.10.2010 Μελέτες Αποτιμήσεως του Ελεγκτικού Οίκου "FRS GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε."

Δεν προέκυψε καμία δυσκολία κατά την εφαρμογή της μεθοδολογίας που προδιαγράφεται από την κάθε μέθοδο αποτιμήσεως που επιλέχθηκε για την εκτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών τόσο της Απορροφώσας Εταιρείας όσο και της Απορροφώμενης Εταιρείας.

7. Υπολογισμός της σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών

Με βάση τα όσα αναφέρονται στον ΠΙΝΑΚΑ 1 στο Παράρτημα, η σχέση των εισφερομένων αξιών από την κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία, λαμβάνει το ακόλουθο εύρος τιμών (ποσά σε χιλιάδες ευρώ):

ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ELFE A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
282	313	344
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
0,47%	0,58%	0,70%

ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ MENTIMEK A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
48.538	53.932	59.325
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
99,30%	99,42%	99,53%

Εναλλακτικά, βάσει της αποτιμήσεως της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, προκύπτει το ακόλουθο εύρος αξιών μεταξύ της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας:

ΕΥΡΟΣ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			
	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ELFE A.E.		ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ MENTIMEK A.E.
ΕΛΑΧΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	141,00429900
ΜΕΣΗ	1	ΠΡΟΣ	172,33858766
ΜΕΓΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	210,63605159

Με βάση τα ανωτέρω και τα όσα αναφέρονται στον ΠΙΝΑΚΑ 2 στο Παράρτημα, οι μετοχές που αναλογούν στα ανωτέρω ποσοστά εισφερόμενης αξίας από κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία μπορούν να κυμανθούν ως ακολούθως:

ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ELFE A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
72.954	89.073	108.727

ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ MENTIMEK A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
15.331.006	15.350.660	15.366.779

Με βάση τα ανωτέρω η σχέση ανταλλαγής των μετοχών που κατέχονται από τους μετόχους κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας διαμορφώνεται ως ακολούθως:

I. Μέτοχοι της εταιρείας "ELFE A.E."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
222.680	72.954	0,32761888	Ελάχιστη (€ 282)
222.680	89.073	0,40000307	Μέση (€ 313)
222.680	108.727	0,48826667	Μέγιστη (€ 344)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα πρέπει να κατέχουν από 72.954 έως 108.727 μετοχές, με μέσο αριθμό 89.073 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως. Συνεπώς για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν θα πρέπει να λάβουν από 0,32761888 έως 0,48826667 νέες μετοχές δωρεάν, με μέση σχέση ανταλλαγής 0,40000307 νέες μετοχές δωρεάν.

II. Μέτοχοι της εταιρείας "MENTIMEK A.E."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
1.558.060	15.331.006	9,83980449	Ελάχιστη (€ 48.538)
1.558.060	15.350.660	9,85241924	Μέση (€ 53.932)
1.558.060	15.366.779	9,86276448	Μέγιστη (€ 59.325)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας "MENTIMEK A.E." θα πρέπει να κατέχουν από 15.331.006 έως 15.366.779 μετοχές, με μέσο αριθμό 15.350.660 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως. Συνεπώς θα πρέπει να παραδώσουν από 9,83980449 έως 9,86276448 παλαιές μετοχές που κατέχουν στην Απορροφώμενη Εταιρεία, με μέση σχέση ανταλλαγής 9,85241924 μετοχές, για κάθε μία μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας που θα παραλάβουν.

Με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως και σύμφωνα με τα όσα αναλυτικά αναφέρθηκαν παραπάνω οι παλαιοί μέτοχοι της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας θα κατέχουν τα ακόλουθα ποσοστά στη νέα εταιρεία, τα οποία βρίσκονται σε πλήρη αντιστοιχία με την εισφερόμενη εμπορική αξία της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα:

ΕΥΡΟΣ ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΟΓΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ELFE A.E. ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ									
ΜΕΤΟΧΟΙ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ
ELFE A.E.	108.727	0,7%	ΜΕΓΙΣΤΗΣ	89.073	0,6%	ΜΕΣΗΣ	72.954	0,5%	ΕΛΑΧΙΣΤΗΣ
MENTIMEK A.E.	15.331.006	99,3%	ΕΛΑΧΙΣΤΗΣ	15.350.660	99,4%	ΜΕΣΗΣ	15.366.779	99,5%	ΜΕΓΙΣΤΗΣ
ΣΥΝΟΛΟ	15.439.733	100,0%		15.439.733	100,0%		15.439.733	100,0%	

9. Έλεγχος του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης - Αξιολόγηση της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής μετοχών

Ελέγξαμε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο η σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογη, δίκαιη και λογική και προκύπτει από την προαναφερθείσα αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών.

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών προτείνουν την ακόλουθη ανά Συγχωνευόμενη Εταιρεία σχέση ανταλλαγής μετοχών:

- Για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας "**ELFE A.E.**": 89.073 νέες μετοχές προς 222.680 παλαιές μετοχές, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώσας Εταιρείας για κάθε μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 0,30 που κατέχει στην Απορροφώσα Εταιρεία θα λάβει 0,40000307 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας δωρεάν, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.
- Για τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας "**MENTIMEK A.E.**": 15.350.660 νέες μετοχές προς 1.558.060 νέες μετοχές, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας για κάθε μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 2,93 που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρεία θα λάβει 9,85241924 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας δωρεάν, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.

Σύμφωνα με όσα αναλυτικά αναπτύχθηκαν στις προηγούμενες παραγράφους, η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιρειών σχέση ανταλλαγής μετοχών, ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας να λάβουν για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν 0,40000307 νέες μετοχές δωρεάν της Απορροφώσας Εταιρείας και οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας να λάβουν για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν 9,85241924 νέες μετοχές δωρεάν της Απορροφώσας Εταιρείας, κρίνεται ως εύλογη, δίκαιη και λογική, καθώς λαμβάνει τιμές εντός των προαναφερθέντων στην παράγραφο 7 ευρώ, ήτοι για την Απορροφώσα Εταιρεία από **0,32761888** έως **0,48826667** νέες μετοχές δωρεάν για κάθε παλαιά

μετοχή της και για την Απορροφώμενη Εταιρεία από 9,83980449 έως 9,86276448 νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας δωρεάν για κάθε παλαιά μετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Με εκτίμηση,

Πάνος Σπ. Καβελλάρης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 27991

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΟΓΙΑΣ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ ΑΠΟ ΚΑΘΕ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥΣ

		ELFE A.E.					
		ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ 282		ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ 313		ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ 344	
		A	B	A	B	A	B
MENTIMEK A.E.	ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ 48.538	282	0,58%	313	0,64%	344	0,70%
		48.538	99,42%	48.538	99,36%	48.538	99,30%
		48.820	100,00%	48.851	100,00%	48.883	100,00%
	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ 53.932	282	0,52%	313	0,58%	344	0,63%
		53.932	99,48%	53.932	99,42%	53.932	99,37%
		54.213	100,00%	54.244	100,00%	54.276	100,00%
	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ 59.325	282	0,47%	313	0,52%	344	0,58%
		59.325	99,53%	59.325	99,48%	59.325	99,42%
		59.606	100,00%	59.638	100,00%	59.669	100,00%

A Εισφερόμενη αξία από κάθε συγχωνευόμενη εταιρεία (σε χιλιάδες ευρώ).

B Αναλογία (ποσοστό) που αντιστοιχεί στην εισφερόμενη αξία από κάθε συγχωνευόμενη εταιρεία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΟΓΙΑΣ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ (ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥΣ)

		ELFE A.E.									
		ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ 282			ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ 313			ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ 344			
		Β	Γ	Δ	Β	Γ	Δ	Β	Γ	Δ	
MENTIMEK A.E.	ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	48.538	0,58%	89.073	0,40000307	0,64%	98.906	0,44416314	0,70%	108.727	0,48826667
			99,42%	15.350.660	9,85241924	99,36%	15.340.827	9,84610782	99,30%	15.331.006	9,83980449
			100,00%	15.439.733		100,00%	15.439.733		100,00%	15.439.733	
	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	53.932	0,52%	80.212	0,36021057	0,58%	89.073	0,40000307	0,63%	97.923	0,43974968
			99,48%	15.359.521	9,85810643	99,42%	15.350.660	9,85241924	99,37%	15.341.810	9,84673860
			100,00%	15.439.733		100,00%	15.439.733		100,00%	15.439.733	
	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	59.325	0,47%	72.954	0,32761888	0,52%	81.018	0,36382996	0,58%	89.073	0,40000307
			99,53%	15.366.779	9,86276448	99,48%	15.358.715	9,85758915	99,42%	15.350.660	9,85241924
			100,00%	15.439.733		100,00%	15.439.733		100,00%	15.439.733	

Β Αναλογία (ποσοστό) που αντιστοιχεί στην εισφερόμενη αξία από κάθε συγχωνευόμενη εταιρεία.

Γ Αριθμός μετοχών της νέας εταιρείας που αναλογεί στην εισφερόμενη αξία από κάθε συγχωνευόμενη εταιρεία.

Δ Προκύπτουσα σχέση ανταλλαγής μετοχών της νέας εταιρείας με τις παλαιές μετοχές εκάστης συγχωνευόμενης εταιρείας.