

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ  
ELFE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ - ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ  
ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ  
ΚΑΙ ΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ  
(κατ' άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει)**

Προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία ELFE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ - ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρίας («Απορροφώσα Εταιρία» ή «Εταιρία») και της εταιρίας Ιατρικά Υλικά & Συσκευές ΜΕΝΤΙΜΕΚ Ανώνυμη Βιοτεχνική & Εμπορική Εταιρία («Απορροφούμενη Εταιρία» και από κοινού αποκαλούμενες η Απορροφώσα και η Απορροφούμενη Εταιρία οι «Συγχωνευόμενες Εταιρίες») αποφάσισαν τη συγχώνευση με απορρόφηση όλων των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφούμενης Εταιρίας από την Απορροφώσα Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68-77α του κ.ν. 2190/1920 (Νόμος) και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 όπως ισχύουν (Συγχώνευση).

1. Η τελική απόφαση της Συγχώνευσης θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιριών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του κ.ν. 2190/1920.

2. Τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιριών κατάρτισαν εγγράφως και σύμφωνα με τους όρους του νόμου Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των Συγχωνευόμενων Εταιριών.

3. Σύμφωνα με την υποχρέωση που επιβάλλει ο Νόμος (άρθρο 69 παρ. 4 κ.ν. 2190/1920), το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε μιας από τις Συγχωνευόμενες Εταιρίες καταρτίζει λεπτομερή έκθεση στην οποία επεξηγεί και δικαιολογεί από νομική και οικονομική άποψη το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιριών.

Ενόψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί να θέσει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης τα ακόλουθα:

#### **I. Οικονομικά Πλεονεκτήματα Συγχώνευσης**

A) Βασικό λόγο για την πραγματοποίηση της προκείμενης Συγχώνευσης αποτελεί η εισαγωγή της δραστηριότητας της Απορροφούμενης Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της απορρόφησής της από την Απορροφώσα Εταιρία. Έτσι η Απορροφώσα Εταιρία αποκτά μία σημαντική δραστηριότητα και παράλληλα διατηρεί τη δυνατότητα να αντλήσει κεφάλαια από την κεφαλαιαγορά όποτε αυτό καταστεί αναγκαίο και οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν.

B) Επιπλέον, επιτυγχάνεται η αξιοποίηση στο μέγιστο δυνατό βαθμό των περιουσιακών στοιχείων των Συγχωνευόμενων Εταιριών. Τα ταμειακά διαθέσιμα της Απορροφώσα Εταιρίας θα απομειώσουν βραχυπρόθεσμο δανεισμό της Απορροφούμενης Εταιρίας και θα απελευθερώσουν κεφάλαια που θα χρησιμοποιηθούν ως κεφάλαιο κίνησης.

Γ) Επιτυγχάνονται οικονομίες κλίμακας στην περίπτωση των εξόδων διοίκησης.

## II. Νομικά και Λοιπά Πλεονεκτήματα

Η σκοπούμενη Συγχώνευση κατά τις διατάξεις των άρθρων 68-77α του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, αξιοποιεί τα παρεχόμενα από το νομικό πλαίσιο κίνητρα και ειδικότερα παρέχει τα ακόλουθα βασικά πλεονεκτήματα:

Α) νομικά, διότι η Απορροφώσα Εταιρία θεωρείται ότι με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης υπεισέρχεται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Απορροφούμενης Εταιρίας, ως οιονεί καθολικός διάδοχος, χωρίς την ανάγκη μεταβίβασης χωριστά κάθε δικαιώματος και υποχρέωσης από την Απορροφούμενη Εταιρία στην Απορροφώσα Εταιρία, και την περιγραφή των κατ' ιδίαν περιουσιακών στοιχείων των Συγχωνευόμενων Εταιριών στη σύμβαση Συγχώνευσης ή στο καταστατικό και

Β) φορολογικά, διότι η εισφορά και μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφούμενης Εταιρίας, κάθε πράξη ή συμφωνία που αφορά την εισφορά ή τη μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, καθώς και κάθε άλλη συμφωνία ή πράξη που απαιτείται για τη Συγχώνευση δεν επιβαρύνονται με φόρο, τέλος, εισφορά ή άλλο δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου ή υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, που θα τις καθιστούσε ασύμφορες και

Γ) λογιστικά, γιατί η συγχώνευση γίνεται με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευόμενων Εταιριών και διενεργείται μόνο διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εταιριών αυτών από ορκωτό ελεγκτή και η μεταφορά των πράξεων των Συγχωνευόμενων Εταιριών, που έγιναν από την ημερομηνία των ισολογισμών μετασχηματισμού της Απορροφούμενης Εταιρίας μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στα βιβλία της Απορροφώσας Εταιρίας γίνεται με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της τελευταίας.

## III. Επί της Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής, όπως αποφασίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιριών και προσδιορίζεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης έχει επιβεβαιωθεί και έχει κριθεί ως εύλογη δίκαιη και λογική από ανεξάρτητο των Συγχωνευόμενων Εταιριών Ορκωτό Ελεγκτή αποτιμητή, σύμφωνα με την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία (παρ. 4.1.4.1.3. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών), και δη από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Πάνο Σπ. Καβελλάρη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 27991) της ελεγκτικής εταιρίας FRS GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε., κατόπιν εντολής της Απορροφώσας Εταιρίας.

Σύμφωνα δε με την από 12.11.2010 έκθεση του ως άνω Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της περιουσιακής κατάστασης των Συγχωνευόμενων Εταιριών είναι οι εξής:

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

Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας "ELFE Α.Ε." 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 Απορροφούμενης Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών Παρεμφερών Εταιριών και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.

Ο προσδιορισμός της εκτιμώμενης εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρίας, 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	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		A	B	A X B
ELFE A.E.	Χρηματοστηριακής 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	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	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.

#### 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 ΜΕΝΤΙΜΕΚ Α.Ε.		
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 ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			
	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	ELFE Α.Ε.		ΜΕΝΤΙΜΕΚ Α.Ε.
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 Α.Ε.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
72.954	89.073	108.727

ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΝΤΙΜΕΚ Α.Ε.		
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	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ	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
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>15.439.733</b>	<b>100,0%</b>		<b>15.439.733</b>	<b>100,0%</b>		<b>15.439.733</b>	<b>100,0%</b>	

### 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 Συγχωνευόμενων 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.»

#### IV. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας

Με την συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφούμενης Εταιρείας, ήτοι 4.565.115,80 ευρώ. Παράλληλα, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα μειωθεί:

A) λόγω συγχύσεως κατά το μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της που κατέχεται από την Απορροφούμενη Εταιρεία, ήτοι 8.293.777 μετοχές. Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα μειωθεί κατά το ποσό των 2.488.133,10 ευρώ εκ του λόγου αυτού, και

B) κατά το μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της, το οποίο κατέχεται από την ίδια, ήτοι 77.293 μετοχές. 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 ευρώ, με κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» της Απορροφώσας Εταιρείας, λόγω στρογγυλοποίησης.

Μετά τα ανωτέρω και την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέρχεται στο ποσό των 4.631.919,90 ευρώ και θα διαιρείται σε 15.439.733 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστη.

Έτσι, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρίας που θα εγκρίνει τη συγχώνευση θα αποφασίσει και για τις ανωτέρω αυξομειώσεις του μετοχικού της κεφαλαίου, ώστε το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας μετά τη συγχώνευση να ανέλθει στο ποσό των 4.631.919,90 ευρώ διαιρούμενο σε 15.439.733 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης 0,30 ευρώ.

**Κύριοι Μέτοχοι,**

Για όλους τους παραπάνω οικονομικούς και νομικούς λόγους, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας μας, θεωρεί ότι η συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και πιστεύοντας ότι έλαβε κατά τη δεδομένη χρονική στιγμή την καλύτερη δυνατή επιχειρηματική απόφαση, υποβάλλει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας μας την παρούσα επεξηγηματική έκθεση και εισηγείται τη λήψη σχετικής απόφασης για την έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης που κατήρτισε το Διοικητικό Συμβούλιο και της προτεινόμενης Συγχώνευσης εν γένει.

Αθήνα, 11.11.2010

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**