

**Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας
με την επωνυμία «MIG REAL ESTATE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ» προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της σύμφωνα
με το άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920 και το άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού
του Χ.Α. αναφορικά με το από 06.08.2015 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι'
απορρόφησης της εταιρείας με την επωνυμία «ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ» από τη «REAL ESTATE
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ»**

Ημερομηνία 06/08/2015

Κύριοι Μέτοχοι,

τα διοικητικά συμβούλια των εταιρειών με τις επωνυμίες «**MIG REAL ESTATE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ**» (η «**Απορροφώσα**» ή η «**Εταιρεία**») και «**ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ**» (η «**Απορροφώμενη**») (από κοινού η Απορροφώσα και η Απορροφώμενη, οι «**Συγχωνευόμενες**»), αντίστοιχα, κατά τις συνεδριάσεις τους την 30.01.2015 αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών για τη συγχώνευση δι' απορρόφησης της Απορροφώμενης από την Απορροφώσα, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69 επ. του κ.ν. 2190/1920 και τα αρ. 1-5 του ν. 2166/1993, έκαστος όπως ισχύει (η «**Συγχώνευση**»).

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάσσεται για να υποβληθεί προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας κατ' άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920, προκειμένου να επεξηγήσει και να δικαιολογήσει στους μετόχους της, από νομικής και οικονομικής άποψης, το από 06.08.2015 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης (εφεξής το «**ΣΣΣ**»).

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 Καταστατικού της Εταιρείας.

Α. Συνοπτική Αναφορά των Βασικών Όρων του ΣΣΣ

1. Η Συγχώνευση διενεργείται δια ενοποίησης των στοιχείων ενεργητικού και

παθητικού των Συγχωνευόμενων, ως αυτά εμφανίζονται στους συνταχθέντες για τους σκοπούς της Συγχώνευσης ισολογισμούς των Συγχωνευόμενων, και μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της Απορροφώσας.

Το σύνολο της περιουσίας (ενεργητικό και παθητικό) της Απορροφώμενης, όπως αυτό προκύπτει και περιλαμβάνεται στον από 31/01/2015 Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης (ο **Ισολογισμός Μετασχηματισμού**) και όπως αυτή (η περιουσία) θα υφίσταται και ευρίσκεται κατά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της Συγχώνευσης, θα μεταβιβαστεί στην Απορροφώσα. Τα περιουσιακά στοιχεία της Απορροφώμενης που θα μεταβιβαστούν στην Απορροφώσα είναι αυτά που αναγράφονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού.

2. Ως ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης αποφασίστηκε η 31.01.2015. Από 01/02/2015, επομένη της ημερομηνίας του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, με βάση τα στοιχεία του οποίου γίνεται η απορρόφηση και μέχρι την ημέρα ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης, όλες οι πράξεις και συναλλαγές της Απορροφώμενης, θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφώσας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα που θα προκύψουν κατά το διάστημα αυτό, θα ωφελούν ή θα βαρύνουν αποκλειστικά και μόνο την Απορροφώσα.

3. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη διανομή τυχόν κερδών της Απορροφώσας για τη χρήση 2015 και εντεύθεν.

B. Μέθοδοι Αποτίμησης / Σχέση Ανταλλαγής / Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο

1. Μέθοδοι Αποτίμησης / Σχέση Ανταλλαγής

Οι Συγχωνευόμενες ανέθεσαν στην PricewaterhouseCoopers A.E.E. και συγκεκριμένα στην κα Δέσποινα Μαρίνου, ορκωτή ελέγκτρια λογίστρια, (ο «**Ελεγκτής**») τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας της Απορροφώμενης και τη διατύπωση γνώμης επί του δικαίου και λογικού της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων.

Σύμφωνα με την από 06.08.2015 έκθεση της ελεγκτικής εταιρείας ΠΡΑΙΣΓΟΥΥΤΕΡΧΑΟΥΥΣΚΟΥΠΕΡΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (η «**Έκθεση του Ελεγκτή**»), οι αποτιμήσεις των Συγχωνευόμενων διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν στη συγκεκριμένη περίπτωση όσο και η βαρύτητα που δόθηκε σε κάθε μία από αυτές θεωρούνται λογικές για την υπό κρίση περίπτωση.

Σημειώνεται, δε, από τον Ελεγκτή, ότι δεδομένου ότι κατά την 31.01.2015 η Απορροφώμενη κατείχε ποσοστό 96,944% του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας, στο πλαίσιο της αποτίμησης της Απορροφώμενης, προσαρμόστηκε η αξία αναλόγως, έτσι ώστε να μην λαμβάνεται υπόψη η αξία που αντιστοιχεί στους μετόχους μειοψηφίας της Απορροφώσας, ήτοι 3,056%.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Ελεγκτή, χρησιμοποιήθηκε συνδυασμός διαφόρων κοινώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, ήτοι:

- α) η Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης
- β) η Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- γ) η Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών
- δ) η Μέθοδος Χρηματιστηριακών Τιμών (Μέθοδος Κεφαλαιοποίησης).

Η Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, κατά την οποία αποτιμάται το μετοχικό κεφάλαιο μίας επιχείρησης αναπροσαρμόζοντας τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού στον ισολογισμό της εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη την αγοραία αξία τους θεωρείται η πιο δόκιμη για σκοπούς αποτίμησης των Συγχωνευόμενων στην περίπτωση των Ανώνυμων Εταιρειών Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία, όπου το σημαντικότερο στοιχείο του ισολογισμού συνίσταται στην ακίνητη περιουσία. Οι εκτιμήσεις του συνόλου των επενδυτικών ακινήτων με ημερομηνία αποτίμησης την 31.01.2015 διενεργήθηκαν από τρεις διαφορετικούς ανεξάρτητους εκτιμητές (Savills, Proprius και Protos). Οι εν λόγω εκτιμήσεις βασίσθηκαν σε διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης ακινήτων, ήτοι την συγκριτική και την επενδυτική μέθοδο σταθμισμένες βάσει της καταλληλότητάς τους όπως ορίζει η νομοθεσία (ΚΥΑ 26294/Β1425/19-7-2000). Η Συγκριτική Μέθοδος εξάγει την αγοραία αξία βάσει συγκριτικών στοιχείων της κτηματαγοράς από πραγματικές συναλλαγές ή ζητούμενες αξίες για ομοειδή ακίνητα. Η Επενδυτική Μέθοδος εξάγει την αγοραία αξία κεφαλαιοποιώντας τα μελλοντικά μισθωτικά εισοδήματα, βάσει συμβολαίου μίσθωσης ή βάσει αγοραίου μισθώματος, είτε Ευθέως (Direct Capitalization) είτε αναλυτικότερα με την Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows). Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις διενεργήθηκε η αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων σε αγοραίες αξίες.

Η Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, αποτιμά την αγοραία αξία μίας επιχείρησης βάσει δεικτών συγκρίσιμων εταιριών, οι μετοχές των οποίων διαπραγματεύονται σε

κάποια οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Εξετάστηκαν οι χρηματιστηριακές αξίες 16 εταιριών για την περίοδο 2 μηνών μετά τη δημοσιοποίηση των τελευταίων διαθέσιμων οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε να έχουν ενσωματωθεί οι προσδοκίες της αγοράς αναφορικά με τα τελευταία οικονομικά δεδομένα. Εν προκειμένω, το δείγμα συγκρίσιμων εταιριών απαρτίζεται από εταιρείες αξιοποίησης ακίνητης περιουσίας οι οποίες δραστηριοποιούνται στην Ευρώπη και το χαρτοφυλάκιο τους αποτελείται κυρίως από γραφειακούς χώρους και εμπορικά καταστήματα, έτσι ώστε να προσομοιάζουν κατά το δυνατόν περισσότερο τις δραστηριότητες των Εταιριών υπό αποτίμηση. Με βάση τις παραπάνω χρηματιστηριακές αξίες και τα πιο πρόσφατα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία για τις αντίστοιχες εταιρείες, προσδιορίστηκαν οι παρακάτω δείκτες αξιών: α) Αξία Επιχείρησης προς Έσοδα από Ενοίκια (ΑΕ/ΕΕ), β) Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Φόρων, Τόκων, Αποσβέσεων (ΑΕ/ΚΠΦΤΑ), γ) Χρηματιστηριακή Αξία προς Κεφάλαια από Λειτουργικές Δραστηριότητες (FFO) (ΧρΑ/ΚΛΔ) δ) Χρηματιστηριακή Αξία προς Καθαρή Θέση (ΧρΑ/ΚΘ).

Η Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών, αποτιμά την αγοραία αξία μίας επιχείρησης βάσει δεικτών επί βασικών οικονομικών μεγεθών εταιριών, οι οποίες υπήρξαν πρόσφατα στόχοι εξαγορών ή συγχωνεύσεων και τους οποίους οι ενδιαφερόμενοι χρησιμοποίησαν τη δεδομένη χρονική στιγμή της συναλλαγής για την αποτίμησή τους. Η μέθοδος αυτή επίσης συμπεριλαμβάνει την ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών που αφορούν στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας η οποία αποτιμάται. Συνολικά εξετάστηκαν 10 συναλλαγές οι οποίες έλαβαν χώρα στην Ευρώπη κατά την περίοδο 2013 – 2015. Για την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων προσδιορίστηκαν οι δείκτες: α) Αξία Επιχείρησης προς Έσοδα από Ενοίκια (ΑΕ/ΕΕ), β) Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Φόρων, Τόκων, Αποσβέσεων (ΑΕ/ΚΠΦΤΑ), γ) Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου προς Κεφάλαια από Λειτουργικές Δραστηριότητες (FFO) (ΑΜΚ/ΚΛΔ) δ) Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου προς Καθαρή Θέση (ΑΜΚ/ΚΘ).

Η Μέθοδος Χρηματιστηριακών Τιμών (Μέθοδος Κεφαλαιοποίησης), σύμφωνα με την οποία εξετάζεται η χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρείας για εύλογο χρονικό διάστημα που προηγείται της επικείμενης συναλλαγής ώστε να εξομαλυνθούν τυχόν διακυμάνσεις από συγκεκριμένα γεγονότα σε συγκεκριμένες ημερομηνίες. Δεν δόθηκε βαρύτητα στην εν λόγω μεθοδολογία, δεδομένου ότι η χρηματιστηριακή αξία της Απορροφώσας δεν αντικατοπτρίζει τις προσδοκίες των επενδυτών σε μια ελεύθερη αγορά, λόγω της χαμηλής διασποράς και του πολύ χαμηλού όγκου συναλλαγών.

Βάσει των ανωτέρω μεθόδων, προέκυψε το ακόλουθο εύρος αξιών ανά Συγχωνευόμενη / λόγων ανταλλαγής μετοχών Συγχωνευόμενων ανά μέθοδο αποτίμησης, σύμφωνα με την Έκθεση του Ελεγκτή:

Μέθοδος Αποτίμησης	Εύρος Λόγων	
	Εύρος σχέσης αξιών	Ανταλλαγής Μετοχών
	Πανγαία προς MIGRE	Μετοχές MIGRE προς 1 Μετοχή Πανγαία
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή θέση	27,95 έως και 32,84 προς 1	2,06 έως και 2,42 προς 1
Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	30,72 έως και 37,63 προς 1	2,26 έως και 2,77 προς 1
Συγκρίσιμων Συναλλαγών	28,96 έως και 38,59 προς 1	2,13 έως και 2,84 προς 1
Τελικό Εύρος	28,72 έως και 34,91 προς 1	2,11 έως και 2,57 προς 1

Σταθμίζοντας την αποτίμηση εκάστης εταιρείας αναλόγως της καταλληλότητας εκάστης μεθόδου και, συγκεκριμένα, δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα στις υπό στοιχεία (α), (β) και (γ) μεθόδους της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης, Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και Συγκρίσιμων Συναλλαγών προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ της Απορροφώμενης και της Απορροφώσας και, αντιστοίχως, ένα εύρος λόγου ανταλλαγής μετοχών της Απορροφώσας προς μετοχές της Απορροφώμενης, ως εξής:

- **28,7 έως 34,9 προς (/) 1 (Απορροφώμενη προς Απορροφώσα)**
- **2,113206203 έως 2,568210525 προς (/) 1 (μετοχές Απορροφώσας προς 1 Απορροφώμενη)**

Λαμβανομένων υπόψη των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο στο ΣΣΣ πρότεινε η σχέση αξιών μεταξύ Απορροφώσας και Απορροφώμενης να προσδιοριστεί σε Απορροφώμενη προς Απορροφώσα 30,7 προς 1 και η σχέση ανταλλαγής μετοχών των Συγχωνευόμενων ως ακολούθως:

α) για κάθε μία (1) υφιστάμενη κοινή ονομαστική μετοχή της Απορροφώμενης ο κύριος αυτής θα λάβει 1,334251532 κοινές ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας (όπως θα έχει προκύψει από τη Συγχώνευση),

β) για κάθε μία (1) υφιστάμενη κοινή εξαγοράσιμη ονομαστική μετοχή της Απορροφώμενης ο κύριος αυτής θα λάβει 1,334251532 κοινές ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας (όπως θα έχει προκύψει από τη Συγχώνευση) και

(γ) για κάθε μία (1) υφιστάμενη κοινή ονομαστική μετοχή της Απορροφώσας ο κύριος αυτής θα λάβει 0,591602815 κοινές ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας (όπως θα έχει προκύψει από τη Συγχώνευση).

Κατά τη γνώμη του Ελεγκτή, η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών σχέση αξιών:

Απορροφώμενη (ΠΑΝΓΑΙΑ) προς Απορροφώσα (MIGRE) 30,7 προς 1

και η αντίστοιχη προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών,

Μετοχές Απορροφώσας (MIGRE) προς 1 Μετοχή 2,255316401 προς 1

Απορροφώμενης (ΠΑΝΓΑΙΑ)

εμπίπτουν στο τελικό εύρος σχέσεων αξιών ανά Συγχωνευόμενη / λόγων ανταλλαγής μετοχών Συγχωνευόμενων που προέκυψε βάσει των ως άνω μεθόδων αποτίμησης και, επομένως, οι προτεινόμενες, από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων, σχέσεις είναι δίκαιες και λογικές σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και του κ.ν. 2190/20, λαμβανομένων επίσης υπόψη των οικείων διατάξεων του Κανονισμού Χ.Α., ως ισχύουν.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Ελεγκτή κατά την εφαρμογή των ανωτέρω μεθόδων αποτίμησης δεν προέκυψαν δυσχέρειες ή δυσκολίες.

2. Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο (Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας μετά τη Συγχώνευση)

Δεδομένων των ανωτέρω και σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις του ν. 2166/1993 και του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας που θα προκύψει από τη Συγχώνευση θα ανέλθει στο ποσό των 766.483.602,00 ευρώ (το **Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο**), που είναι το άθροισμα του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας (που ανέρχεται σε €42.222.000,00) και της Απορροφώμενης (που ανέρχεται σε €765.193.316,00) μείον ποσό που αντιστοιχεί στην αναλογία συμμετοχής της Απορροφώμενης στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας (ήτοι ποσό €40.931.715,00) κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασηματισμού και κατά την ημερομηνία του παρόντος, συν ποσό €1,00 από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας

λόγω κεφαλαιοποίησης τμήματος του αποθεματικού υπέρ το άρτιο για σκοπούς στρωγυλοποίησης. Διευκρινίζεται, ότι η αξία της συμμετοχής της Απορροφώμενης στην Απορροφώσα, δηλαδή ποσό €39.330.768,10, θα διαγραφεί λόγω σύγχυσης με το ποσό που αντιστοιχεί στην αναλογία συμμετοχής της Απορροφώμενης στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας, δηλαδή με ποσό €40.931.715,00. Το μετοχικό κεφάλαιο θα διαιρείται σε 255.494.534 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές με ονομαστική αξία 3 ευρώ η κάθε μία.

Συνεπώς, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώσας που θα εγκρίνει τη Συγχώνευση θα αποφασίσει επίσης την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής λόγω της Συγχώνευσης κατά το ποσό των ευρώ 765.193.317,00 μέσω της έκδοσης 255.064.439 κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας €3,00 η κάθε μία.

Γ. Οικονομική και Νομική Επεξήγηση της Συγχώνευσης που περιγράφεται στο ΣΣΣ

Σύμφωνα με τα σχετικά οριζόμενα στο ΣΣΣ, η σκοπούμενη συγχώνευση αφορά στην απορρόφηση της Εταιρείας από την Απορροφώσα σύμφωνα με τα άρθρα 69 επ. του κ.ν. 2190/1920 και τα άρθρα 1-5 του ν. 2166/1993. Τα διοικητικά συμβούλια των Συγχωνευόμενων κατέληξαν στη σχετική απόφαση εκτιμώντας τις συνθήκες του κλάδου των εταιριών επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία και τις προοπτικές τους αλλά και το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον.

Η Εθνική Πανγαία κατέχει το 96,944% του μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Από οικονομικής πλευράς, με τη σκοπούμενη συγχώνευση προκύπτει η μεγαλύτερη εταιρεία στον κλάδο των Α.Ε.Ε.Α.Π. στην Ελλάδα με συνολική αξία ενεργητικού ύψους € 1,6 δις., βάσει των στοιχείων των Συγχωνευόμενων με ημερομηνία 31.01.2015. Δεδομένων των ανωτέρω, η Συγχώνευση στοχεύει επίσης στην επίτευξη μεγαλύτερης εμπορευσιμότητας των μετοχών της νέας εταιρείας που θα προκύψει από τη Συγχώνευση.

Η Απορροφώσα, μετά τη συγχώνευση, θα αποκτήσει το απαραίτητο και ικανό μέγεθος και θα διαθέτει το εξειδικευμένο και έμπειρο στελεχιακό δυναμικό που θα της επιτρέψει να ανταγωνιστεί αποτελεσματικά στο χώρο των επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία και

θα δημιουργήσει συνθήκες για περαιτέρω ανάπτυξη τόσο εντός της Ελλάδας όσο και στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 23 του Ν.2778/1999, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.4209/2013, η Απορροφώμενη εταιρεία οφείλει να εισάγει υποχρεωτικά τις μετοχές της σε οργανωμένη αγορά που λειτουργεί στην Ελλάδα έως την 05.10.2015. Λόγω των εξαιρετικά δυσμενών οικονομικών συνθηκών που επικράτησαν τα τελευταία χρόνια δεν έχει καταστεί δυνατή η εισαγωγή των μετοχών της Απορροφώμενης εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών μέσω διάθεσης μετοχών, υφισταμένων ή νέων, σε νέους επενδυτές και η απορρόφηση της Εθνική Πανγαία από την Απορροφώσα προκρίνεται για να επιτευχθεί εμμέσως η εισαγωγή της Εθνική Πανγαία στο Χρηματιστήριο Αθηνών, λαμβανομένων υπόψη των συνθηκών που επικρατούν στις αγορές και οι οποίες δεν διαφαίνεται ότι θα μεταβληθούν στο άμεσο μέλλον.

Από νομικής πλευράς ο πλέον ενδεικνυόμενος τρόπος για να επιτευχθεί η συγχώνευση των Συγχωνευόμενων είναι η απορρόφηση της Εθνική Πανγαία από την Απορροφώσα με βάση τις διατάξεις των άρθρων 69 επ. του κ.ν. 2190/1920 και τα αρ. 1-5 του ν. 2166/1993.

Λαμβανομένων υπόψη όλων των ανωτέρω, συμπεριλαμβανομένου ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων κρίνεται ως δίκαιη και λογική, όπως άλλωστε επιβεβαιώνεται με την Έκθεση του Ελεγκτή, το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί τη σκοπούμενη Συγχώνευση απολύτως δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και εισηγείται και, επομένως, προτείνει στους κ.κ. μετόχους να εγκρίνουν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Αθήνα, 06.08.2015

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ