

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΤ' ΑΡΘΡΑ 13 ΠΑΡ. 10 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920 ΚΑΙ 4.1.4.1.4. ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
«ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ - ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.) της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ - ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Ανώνυμη Τεχνική Εμποροβιομηχανική Ναυτιλιακή Εταιρεία» (η Εταιρία), συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.1.4. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) και του άρθρου 13 παρ. 10 του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει, δεδομένου ότι οι από 30/12/2011 έκτακτες γενικές συνελεύσεις των μετόχων, κοινών και προνομιούχων (ή οι τυχόν επαναληπτικές ή μετ' αναβολής αυτών γενικές συνελεύσεις) καλούνται να αποφασίσουν σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των τριακοσίων πενήντα έξι χιλιάδων τετρακοσίων εξήντα έξι ευρώ (€356.466) με την έκδοση οκτακοσίων δέκα χιλιάδων εκατόν πενήντα (810.150) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, ονομαστικής αξίας σαράντα τεσσάρων λεπτών του ευρώ (€0,44) εκάστης που θα καλυφθεί αποκλειστικά με εισφορά σε είδος των εκατόν εξήντα πέντε χιλιάδων (165.000) κοινών ονομαστικών μετοχών (οι Μετοχές) εκδόσεως της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΤΡΟΚΟΥΔΗ ELTOP ΑΒΕΕ» (η ELTOP), χωρίς να υφίσταται/με κατάργηση, του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων στην εν λόγω αύξηση.

Τα πρόσωπα που θα συμμετάσχουν στην αύξηση εισφέροντας τις μετοχές τους είναι αποκλειστικά οι μέτοχοι της ELTOP, ήτοι οι κκ. Μιχαήλ Τροκούδης, Σωτήριος Τροκούδης και Ευαγγελία Τροκούδη (οι **Νέοι Μέτοχοι**).

Η παρούσα Έκθεση, η οποία θα ανακοινωθεί στις ως άνω Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις, αποστέλλεται στο Χ.Α. για να δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα του και θα δημοσιευθεί και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας (www.xylemboria.gr).

1. Η Συναλλαγή:

Στις 30 Αυγούστου 2011, η Εταιρία συμφώνησε με τους Νέους Μετόχους την απόκτηση του συνόλου (100%) της συμμετοχής τους στην ELTOP με αντάλλαγμα οκτακόσιες δέκα χιλιάδες εκατόν πενήντα (810.150) νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας και την κάλυψη των σχετικών εξόδων ύψους 100.000,00 ευρώ περίπου.

Μετά την ολοκλήρωση της απόκτησης των Μετοχών, η Εταιρία θα κατέχει το σύνολο (100%) του μετοχικού κεφαλαίου της ELTOP.

2. Αποτίμηση

Στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 9 του κ.ν. 2190/1920 και δυνάμει της από 5.9.2011 απόφασής του, το Δ.Σ. της Εταιρίας αποφάσισε όπως η αποτίμηση της αξίας των Μετοχών θα διενεργηθεί από ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές και ανέθεσε την εργασία αυτή στους κ.κ. Κωνσταντίνο Νιφορόπουλο (ΑΜ ΣΟΕΛ 16541) και Κωνσταντίνο Σακκή (ΑΜ ΣΟΕΛ 14601) της Ωρίων Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε. Επίσης ζητήθηκε από τους εν λόγω ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές να επιβεβαιώσουν ότι πληρούν τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας που τίθενται από το άρθρο 9 του κ.ν. 2190/1920 και τη λοιπή νομοθεσία.

Σε συνέχεια, οι παραπάνω ορκωτοί ελεγκτές - λογιστές υπέβαλαν την από 20 Σεπτεμβρίου 2011 Έκθεσή τους, τα συμπεράσματα της οποίας έχουν ως εξής:

«1.1 ΕΝΤΟΛΗ

Σε εκτέλεση, της από 5-9-11 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου (πρακτικό υπ' αριθ. 802), της εταιρείας «ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ »

(Διακριτικός Τίτλος: ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.) με ΑΡ. Μ.Α.Ε. 13709/006/Β/86/0148, που λήφθηκε στα πλαίσια των οριζόμενων στην παράγραφο 4 του άρθρου 9 του Κ.Ν 2190/20 , όπως ισχύει σήμερα , οι παρακάτω:

- Νιφορόπουλος Κωνσταντίνος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής με Α.Μ ΣΟΕΛ 16541 της Ελεγκτικής Ανώνυμης Εταιρείας ΩΡΙΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
- Σακκής Κωνσταντίνος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής με Α.Μ ΣΟΕΛ 14601 της Ελεγκτικής Ανώνυμης Εταιρείας ΩΡΙΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

που ορισθήκαμε ως μέλη της επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών», όπως ισχύει, πραγματοποιήσαμε αποτίμηση της εισφοράς μετοχών της εταιρείας " Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία « ΑΦΟΙ ΤΡΟΚΟΥΔΗ ELTOP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ » , (Διακριτικός Τίτλος: ELTOP Α.Β.Ε.Ε.), με ΑΡ. Μ.Α.Ε. 36466/003/Β/96/0038, προς αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας « ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. » .

Επίσης, βεβαιώνουμε ότι : Για εμάς τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές (Νιφορόπουλο Κωνσταντίνο και Σακκή Κωνσταντίνο) και για την εταιρεία ορκωτών ελεγκτών-λογιστών (« ΩΡΙΩΝ Α.Ε »), της οποίας είμαστε μέλη, δεν συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα, που θα απέκλειαν τη διενέργεια τακτικού ελέγχου από εμάς, ούτε έχουμε αναλάβει τον τακτικό έλεγχο των εταιρειών « ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.» και « ELTOP Α.Β.Ε.Ε. », κατά την τελευταία τριετία.

1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ - ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΕΙΣΦΟΡΑΣ

Σκοπός της παρούσης εργασίας είναι να προσδιορισθεί η αξία του συνόλου (100%) των μετοχών της εταιρείας «ΑΦΟΙ ΤΡΟΚΟΥΔΗ ELTOP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ », (η ELTOP)», οι οποίες θα εισφερθούν κατόπιν εγκρίσεως των αρμοδίων οργάνων, στην εταιρεία « ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.» με αντάλλαγμα την έκδοση από αυτήν 810.150 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας σαράντα τεσσάρων (0,44) ευρώ εκάστη.

Η εξακρίβωση της αξίας εισφοράς αυτής γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών ».

1.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΦΑΡΜΟΣΤΗΚΑΝ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

α) Καταρχήν αποτιμήθηκε το σύνολο της αξίας των μετοχών της εταιρείας « ΑΦΟΙ ΤΡΟΚΟΥΔΗ ELTOP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ » , (Διακριτικός Τίτλος: ELTOP Α.Β.Ε.Ε.).

Για την αποτίμηση αυτή χρησιμοποιήθηκαν οι εξής μέθοδοι:

- **Μέθοδος της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF).**

Η εν λόγω μέθοδος 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 υπόψη η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας.

- **Μέθοδος της κεφαλαιοποίησης των μελλοντικών κερδών.**

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή η αξία της επιχείρησης είναι ίση με την προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών καθαρών κερδών , πλέον της υπολειμματικής αξίας της. Η μέθοδος στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών.

- **Μέθοδος της Καθαρής Θέσης.**

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής περιουσιακής θέσης, η αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με τα ίδια κεφάλαια της όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό της. Καθαρή Περιουσιακή Θέση = Ενεργητικό - Παθητικό = Ίδια Κεφάλαια. Προϋπόθεση της εφαρμογής της μεθόδου αυτής είναι ο έλεγχος του ισολογισμού από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και ενδεχόμενα εκτίμηση ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού από ειδικό εκτιμητή. Η αποτίμηση κάθε στοιχείου του ενεργητικού και του παθητικού προϋποθέτει έλεγχο σε βάθος. Από τον έλεγχο αυτό εντοπίζονται τα σημεία εκείνα που απαιτούν διόρθωση και επανεκτίμηση.

β) **Έπειτα έγινε στάθμιση των μεθόδων αυτών με ανάλογους συντελεστές στάθμισης (βαρύτητας) .**

Με βάση την ανωτέρω μεθοδολογία αποτίμησης, η αξία που προκύπτει για την εταιρεία « ELTOP Α.Β.Ε.Ε. » συνοψίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

(Τα ποσά του κατωτέρω Πίνακα είναι σε ευρώ)

ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΦΑΡΜΟΖΟΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ	ΑΞΙΑ	ΣΤΑΘΜΙΣΗ	ΤΕΛΙΚΗ ΑΞΙΑ
DCF -ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	402.851	30%	120.855
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	435.027	20%	87.005
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	578.463	50%	289.231
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ			
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ		100%	497.092
ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100% ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ELTOP A.E			497.092

<u>ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ</u>	<u>ΧΑΜΗΛΗ ΤΙΜΗ</u>	<u>ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΙΜΗ</u>	<u>ΥΨΗΛΗ ΤΙΜΗ</u>
	472.237	497.092	521.946

“Εναντι της ανωτέρω αποτιμηθείσας αξίας ποσού **497.092** (εύρος εκτίμησης 472.237 έως 521.946) ευρώ, του 100% των μετοχών της εταιρείας « ELTOP A.B.E.E. », το συμφωνηθέν τίμημα μεταξύ αφενός της Διοίκησης της « ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. » και αφετέρου των μετόχων του 100% των μετοχών της εταιρείας « ELTOP A.B.E.E. », είναι **810.150** νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της εταιρείας « ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. » ονομαστικής αξίας σαράντα τεσσάρων (0,44) ευρώ εκάστη. (Κατωτέρω ακολουθεί η εκτίμηση της αξίας των μετοχών αυτών)

Η εκτίμηση της αξίας του ανταλλάγματος (αξίας των μετοχών που θα λάβουν οι νέοι μέτοχοι), προκύπτει ως εξής :

α) Χρηματιστηριακή αξία των μετοχών

Δεδομένου ότι οι μετοχές της Εταιρείας « ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. » είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώνεται για αυτές τις μετοχές μια αξία .

Η τιμή κλεισίματος των κοινών μετοχών της εταιρείας κατά την **29/8/2011** (προηγούμενη ημέρα της ανακοίνωσης της συμφωνίας) ήταν **0,18** ευρώ ανά μετοχή και άρα η συνολική χρηματιστηριακή αξία των **810.150** μετοχών ήταν ίση με **145.827,00** ευρώ.

Ο μέσος όρος της τιμής κλεισίματος των κοινών μετοχών της εταιρείας κατά την περίοδο 30/8/20011 (ημερομηνία κατά την οποία έγινε η ανακοίνωση της εν λόγω επιχειρηματικής συμφωνίας - εισφορά σε είδος) έως την 28/8/2008 (τελευταία τριετία) είχε ως εξής :

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΤΡΙΕΤΙΑ	
Μέσος όρος : Από 30/8/2010 έως 29/8/2011	0,2760
Μέσος όρος : Από 30/8/2009 έως 29/8/2010	0,5602
Μέσος όρος : Από 30/8/2008 έως 29/8/2009	<u>0,6800</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1,5162</u>
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΤΡΙΕΤΙΑΣ	<u>0,5054</u>

Εκτιμούμε ότι η αξία (0,51 ευρώ ανά μετοχή) η οποία προκύπτει από τον υπολογισμό βάσει του μέσου όρου της τελευταίας τριετίας είναι πιο ενδεικτική της αξίας των μετοχών σε σχέση με την αξία που προκύπτει από την τιμή της μετοχής της 29/8/2011, αλλά και με την αξία που προκύπτει κατά το χρονικό διάστημα της οικονομικής κρίσης, λόγω της μεγάλης πτώσης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά το διάστημα αυτό.

Σημειώνεται ότι δεν έγινε αναγωγή (μείωση) της αξίας στο νέο αριθμό μετοχών (μετά την έκδοση των **810.150** νέων μετοχών) , γιατί θεωρούμε ότι θα υπάρξει αντίστοιχη αύξηση λόγω της εισφοράς του 100% των μετοχών της εταιρείας « ELTOP A.B.E.E. », στην εταιρεία « ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. ».

β) Εσωτερική αξία των μετοχών

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της « INTERΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. » , κατά την 31-12-2010, είχε ως εξής :

<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ 31-12-10</u>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.402.836,04	16.166.971,04
Διαφορά υπέρ το άρτιο & Ίδιες Μετοχές	5.927.374,18	5.927.374,18
Αποθεματικά	8.618.826,07	8.562.157,76
Κέρδη/Ζημίες εις νέο	<u>-5.731.977,31</u>	<u>-5.450.259,56</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών μητρικής	25.217.058,98	25.206.243,42
Δικαιώματα μειοψηφίας	<u>1.844,77</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>25.218.903,75</u>	<u>25.206.243,42</u>

Βάσει των ανωτέρω προκύπτουν :

<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ 31-12-10</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	<u>ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>
« INTERΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. »	36.743.116	25.206.243,42	0,6860

Επειδή η εσωτερική λογιστική αξία (0,69) της μετοχής της « INTERΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. » , έχει διαφορά από το μέσο όρο της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής την τελευταία τριετία (0,51) , εκτιμούμε ότι είναι ορθότερο να ληφθεί υπόψη και η εσωτερική λογιστική αξία της μετοχής. Ειδικότερα εκτιμούμε, ότι πρέπει να ληφθεί υπόψη ο μέσος όρος των ανωτέρω δύο αξιών (χρηματιστηριακής και λογιστικής) , ως ακολούθως :

<u>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΞΙΑΣ</u>	
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΑΘΕ ΜΕΤΟΧΗΣ	0,6860
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΤΡΙΕΤΙΑ	<u>0,5054</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1,1914</u>
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	<u>0,5957</u>
ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΘΑ ΛΑΒΟΥΝ ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ , ΤΗΣ « ELTOP Α.Β.Ε.Ε. » ΌΠΩΣ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΗΚΕ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΜΑΣ	<u>482.615,69</u>

<u>ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ</u>	<u>ΧΑΜΗΛΗ ΤΙΜΗ</u>	<u>ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΙΜΗ</u>	<u>ΥΨΗΛΗ ΤΙΜΗ</u>
	458.485	482.616	506.746

1.4 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ - ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΞΙΑΣ

Άρα σύμφωνα με τα ανωτέρω με την εισφορά του 100% των μετοχών της εταιρείας « ELTOP Α.Β.Ε.Ε. » , θα πρέπει να γίνει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας « INTERΓΟΥΝΤ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. » κατά **810.150** νέες μετοχές , ονομαστικής αξίας 0,44 ευρώ εκάστη ήτοι (**810.150** μετοχές επί 0,44 ευρώ) **356.466,00** ευρώ και το υπόλοιπο ποσό της αξίας **140.625,89** (αξία εκτίμησης **497.092** ευρώ μείον ονομαστική αξία μετοχών **356.466,00** ευρώ) , να καταχωρηθεί στο λογαριασμό «Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» .

Εκτιμούμε, ότι η ανωτέρω τιμή αντικατοπτρίζει την πραγματική αξία του εισφερόμενου στοιχείου , το οποίο αφορά το 100% των μετοχών της εταιρείας « ELTOP Α.Β.Ε.Ε. » , με βάση τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν και τις προβλέψεις και παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη.

Επίσης, οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των εν λόγω μεθόδων δεν

παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες».

3. Συμπεράσματα - Εισήγηση

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, το Δ.Σ. θεωρεί ότι η εν λόγω συναλλαγή είναι συμφέρουσα για την Εταιρία και τους μετόχους της και εισηγείται την έγκριση της εν λόγω συναλλαγής και τη λήψη της σχετικής απόφασης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά σε είδος.

Περαιτέρω το Δ.Σ. εισηγείται όπως στην προτεινόμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δεν υφίσταται, ή άλλως καταργηθεί, το δικαίωμα προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων καθόσον πρόκειται για εισφορά σε είδος όπου εκ της φύσεώς της μόνο οι Νέοι Μέτοχοι μπορούν να συμμετάσχουν. Περαιτέρω, και δεδομένου του συμφέροντος της συναλλαγής για την Εταιρία και τους μετόχους της, το Δ.Σ. θεωρεί ότι η μη ύπαρξη δικαιώματος προτίμησης για τους υφιστάμενους μετόχους είναι εύλογη και δικαιολογημένη.

Ελευσίνα, 7/12/2011
Το Διοικητικό Συμβούλιο