

Μιχαλακοπούλου 45,  
Αθήνα, 115 28

T: +30 210 72 17 915 / 72 35 720

Φ: +30 210 72 17 925

E: [action@rba.gr](mailto:action@rba.gr)

[www.russellbedford.gr](http://www.russellbedford.gr)

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΩΝ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 4601/2019**

Για την εξέταση του Σχεδίου Σύμβασης Απόσχισης του Κλάδου Retail and Fuel - RNF της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 008916201000 και την εισφορά αυτού στην εταιρεία με την επωνυμία «Epsilon SingularLogic Ανώνυμη Εταιρία Πληροφορικής» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 157876205000 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4601/2019, του Ν. 4548/2018 και των άρθρων 52 και επόμενα του Ν. 4172/2013.

**ΑΘΗΝΑ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2023**

Προς

Τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των εταιρειών:

1. «SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» - ΑΧΑΪΑΣ 3 ΚΑΙ ΤΡΟΙΖΗΝΙΑΣ, ΚΗΦΙΣΙΑ, ΑΤΤΙΚΗ, Τ.Κ. 145 64
2. «Epsilon SingularLogic Ανώνυμη Εταιρεία Πληροφορικής» Πάροδος 17<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 87, ΠΥΛΑΙΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ, Τ.Κ. 555 34

Αθήνα, 17 Νοεμβρίου 2023

**Έκθεση Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών σύμφωνα με το άρθρο 10 Ν. 4601/2019**

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών με την επωνυμία «SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ SINGULARLOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» και το διακριτικό τίτλο «SINGULARLOGIC», με αριθμό Γ.Ε.Μ.Η 008916201000 (εφεξής η «Εισφέρουσα Εταιρία») και «Epsilon SingularLogic Ανώνυμη Εταιρία Πληροφορικής» και το διακριτικό τίτλο «Epsilon SingularLogic A.E.» με αριθμό Γ.Ε.Μ.Η 157876205000 (εφεξής η «Επωφελούμενη Εταιρία») με τις από 10.11.2023 συνεδριάσεις τους αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών απόσχισης του Κλάδου Retail and Fuel (εφεξής ο «Κλάδος») της Εισφέρουσας Εταιρίας (εφεξής ή «Απόσχιση») και η εισφορά του στην Επωφελούμενη Εταιρία έναντι απόκτησης από την Εισφέρουσα Εταιρία εταιρικής συμμετοχής στην Επωφελούμενη Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4601/2019 (άρθρο 57 παρ.2), του Ν. 4548/2018 και με παράλληλη εφαρμογή των άρθρων 52 και επόμενα του Ν. 4172/2013 ως προς τις φορολογικές απαλλαγές και τα φορολογικά ευεργετήματα όπως ισχύουν (εφεξής ο «Εταιρικός μετασχηματισμός»).

Ο Κλάδος δραστηριοποιείται στον τομέα των εμπορικολογιστικών εφαρμογών για επιχειρήσεις λιανικής καθώς και επιχειρήσεις εμπορίας καυσίμων. Η δραστηριοποίηση στον τομέα αυτόν βασίζεται σε σημαντικά πλεονεκτήματα που διαθέτει η εταιρεία σε προϊόντα, σε επίπεδο παρεχόμενων υπηρεσιών και στην τεχνογνωσία του ανθρώπινου δυναμικού της. Συγκριτικό πλεονέκτημα των προϊόντων του αποσχισθέντος κλάδου είναι, ανάμεσα στα άλλα και η σύνδεση με προϊόντα και υπηρεσίες των άλλων κλάδων της Epsilon Singular A.E λαμβάνοντας υπόψη ότι ο Κλάδος R&F συνεργάζεται αρμονικά μέχρι σήμερα με τον αντίστοιχο κλάδο ανάπτυξης προϊόντων και υπηρεσιών ιδιοπαραγόμενου λογισμικού που κατέχει η EPSILON SINGULARLOGIC. Η συγκέντρωση πωλήσεων, υποστήριξης, εξυπηρέτησης και ανάπτυξης στην ίδια εταιρεία θα βελτιώσει την εμπειρία των πελατών.

Προκειμένου να ολοκληρωθεί ο ως άνω περιγραφόμενος Εταιρικός Μετασχηματισμός, με



την από 08.11.2023 επιστολή ανάθεσής της Εισφέρουσας, μας ανατέθηκε να ενεργήσουμε ως πρόσωπα της παραγράφου 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και να προβούμε στην αποτίμηση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου και εν συνεχεία να εξετάσουμε το Σχέδιο Σύμβασης Απόσχισης σύμφωνα με το άρθρο 62 Ν. 4601/2019 και να συντάξουμε γραπτή έκθεση της παραγράφου 1 του άρθρου 10 του Ν. 4601/2019 (εφεξής «Έκθεση») και να δηλώσουμε αν, κατά τη γνώμη μας, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών του Κλάδου της Επωφελούμενης είναι δίκαιη και λογική. Η Έκθεση μας γίνεται στα πλαίσια του Εταιρικού Μετασχηματισμού και περιλαμβάνει τις πληροφορίες που ορίζει η παράγραφος 5 του άρθρου 10 του Ν. 4601/2019. Η παρούσα Έκθεση δημοσιοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 10 του Ν. 4601/2019.

### **Ημερομηνία Αναφοράς**

Η ημερομηνία αναφοράς της εργασίας μας είναι η 31.10.2023 με βάση την οποία συντάχθηκε και εγκρίθηκε την 10.11.2023 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εισφέρουσας η Λογιστική Κατάσταση του Κλάδου της 31.10.2023 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Δήλωση Ανεξαρτησίας**

Ανήκουμε στα πρόσωπα που ορίζει η διάταξη της παραγράφου 3 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 και πληρούμε, από κάθε άποψη, τις τυπικές και ουσιαστικές προϋποθέσεις για την ανάληψη της συγκεκριμένης εργασίας.

Δεν συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα ως προς την Διασπώμενη Εταιρεία, όπως ορίζουν οι διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018, καθώς και του άρθρου 21 του Ν. 4449/2017, τα οποία θα μπορούσαν να μην επιτρέψουν την ανάληψη της εργασίας αυτής.

### **Περιγραφόμενη Συναλλαγή**

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Εισφέρουσας και της Επωφελούμενης με τις από 16.11.2023 συνεδριάσεις τους αφού έλαβαν υπόψιν την από 15.11.2023 Έκθεση Αποτίμησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου συνέταξαν και ενέκριναν από κοινού το Σχέδιο Σύμβασης Απόσχισης (εφεξής ΣΣΑ) με το οποίο προτείνεται η απόσχιση του Κλάδου της Εισφέρουσας με καθαρή θέση αυτού ποσού ευρώ 3.000.000,00 και εισφορά αυτού στην Επωφελούμενη, το οποίο θα αποτελέσει προϊόν αύξησης κεφαλαίου. Σε αντάλλαγμα της εισφοράς του Κλάδου, η Επωφελούμενη θα εκδώσει 2.290.076 ονομαστικές μετοχές υπέρ της Εισφέρουσας.

### **Αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων Κλάδου**

Προκειμένου να διατυπώσουμε γνώμη αν η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι δίκαιη και

λογική διενεργήσαμε αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων Κλάδου. Η Αποτίμηση τέθηκε υπόψιν των Διοικητικών Συμβουλίων της Εισφέρουσας και της Επωφελούμενης προκειμένου (α) να καταρτίσουν το ΣΣΑ και (β) να διενεργήσουν τα προβλεπόμενα στο ΣΣΑ μετά τις οριστικές αποφάσεις σύμφωνα με το άρθρο 66 του Ν. 4601/2019.

Η Αποτίμηση είναι εμπιστευτική σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 9 του Νόμου καθώς περιλαμβάνει εταιρικά δεδομένα και μελλοντικούς προϋπολογισμούς.

### **Παραδοχές και Πηγές Πληροφόρησης**

Για την διενέργεια της εργασίας μας βασιστήκαμε στα παρακάτω:

- i. Εγκεκριμένα Σχέδια Σύμβασης Απόσχισης και Λεπτομερείς γραπτές εκθέσεις και ενημέρωση για την απόσχιση σύμφωνα με τα άρθρα 59 και 61 αντίστοιχα του Ν. 4601/2019.
- ii. Ακριβή αντίγραφα των αποφάσεων των συνεδριάσεων της 10.11.2023 των Διοικητικών Συμβουλίων της Εισφέρουσας και Επωφελούμενης με την οποία οριοθετήθηκε η έναρξη της διαδικασίας του Εταιρικού Μετασχηματισμού.
- iii. Λογιστική Κατάσταση του Κλάδου της 31.10.2023 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής.
- iv. Υποστηρικτικά αρχεία που συνοδεύουν τη Λογιστική Κατάσταση του Κλάδου της 31.10.2023.
- v. Επιστολή διαβεβαιώσεων της Διοίκησης της Εισφέρουσας αναφορικά με τα στοιχεία και οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν.

### **Περιορισμοί Εργασίας**

Ο προσδιορισμός της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων Κλάδου που χρησιμοποιήθηκε για την διατύπωση της γνώμης μας υπόκειται στους κάτωθι περιορισμούς:

1. Η εκτέλεση του έργου μας, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου, που αφορούν σε τακτικούς ελέγχους ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης και για το λόγο αυτό δεν θα εκφράσουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση σχετική με τα ανωτέρω πρότυπα. Στην περίπτωση που θα διενεργούσαμε έλεγχο ή επισκόπηση, μπορεί να υπέκυπταν στην αντίληψη μας θέματα, τα οποία θα τα γνωστοποιούσαμε, πέραν αυτών που παραθέτουμε στην Έκθεσή μας. Δεδομένου ότι δεν θα επεκταθούμε σε έλεγχο των περιουσιακών στοιχείων που συγκροτούν τον προς μεταβίβαση Κλάδο, η Έκθεσή μας θα αναφέρεται αποκλειστικά στα στοιχεία που θα εξετάσουμε.

2. Οι οικονομικές και επιχειρηματικές πληροφορίες, τα στοιχεία, οι υποθέσεις και οι παραδοχές και οι προβλέψεις που τέθηκαν υπόψιν μας από τη διοίκηση της SINGULAR LOGIC A.E., ιστορικά και στο μέλλον θεωρήσαμε ότι είναι ορθές πλήρεις και δε προβήκαμε σε ανεξάρτητη επαλήθευση, διερεύνηση, έλεγχο ή επιβεβαίωση αυτών, ούτε εκδώσαμε οποιοδήποτε σχετικό πιστοποιητικό ή διασφάλιση σε σχέση με το θέμα αυτό. Για την εγκυρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας από τη διοίκηση της SINGULAR LOGIC A.E., την πλήρη ευθύνη φέρει η διοίκηση αυτής.

3. Δεν εγγυούμαστε για την ακρίβεια των χρησιμοποιημένων στοιχείων καθώς και για τις γνώμες, ενδείξεις, πληροφορίες ή στοιχεία που μας παρασχέθηκαν από τρίτους και χρησιμοποιήθηκαν για την πραγματοποίηση της εργασίας μας. Παρά το γεγονός ότι λάβαμε



- διαβεβαιώσεις, ότι οι χρησιμοποιηθείσες πληροφορίες δεν περιλαμβάνουν λανθασμένα ή ψευδή στοιχεία αναφορικά με ουσιώδη θέματα ούτε παραλείπουν να παρουσιάσουν κάποια σημαντικά γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να καταστήσουν τις πληροφορίες που περιέχουν παραπλανητικές, δεν δίνουμε διαβεβαιώσεις ή εγγυήσεις αναφορικά με την ορθότητα ή την περιεκτικότητα ή την πληρότητα των πληροφοριών που μας δόθηκαν.
4. Η διενέργεια της αναλογιστικής μελέτης εκπονήθηκε από τρίτους επαγγελματίες εκτιμητές και αναλογιστές οι οποίοι έχουν επιλεγεί από τη διοίκηση της SINGULAR LOGIC A.E.
5. Δε προβήκαμε σε μελέτη αγορών, ανταγωνισμού ή τεχνολογίας και δε εξετάσαμε τεχνικά, εργατικά, περιβαλλοντικά, νομικά, φορολογικά και άλλα παρεμφερή θέματα.
6. Όπου η εργασία μας περιλαμβάνει προβλέψεις δε παρέχουμε καμία εγγύηση για την επίτευξη των προβλέψεων αυτών ή των παραδοχών εργασίας στις οποίες αυτή βασίστηκε, ούτε διαβεβαιώνει ότι έλαβε υπόψη σημαντικά γεγονότα που ίσως προέκυπταν από εκτενέστερες διαδικασίες ελέγχου. Σημειώνεται ότι ενδέχεται να προκύψουν διαφορές μεταξύ των προβλεπόμενων και των πραγματοποιηθέντων αποτελεσμάτων στο μέλλον, εξαιτίας απρόβλεπτων και αστάθμητων παραγόντων, οι οποίες διαφορές μπορεί να είναι σημαντικές.
7. Τα συμπεράσματα μας δεν είναι δυνατόν να συνεκτιμήσουν άλλους, μη χρηματοοικονομικούς παράγοντες, όπως τα αποτελέσματα ελεύθερων διαπραγματεύσεων ή άλλους «στρατηγικής» φύσεως λόγους, οι οποίοι σε περιπτώσεις εξαγοράς κάποιας εταιρείας ενδεχομένως να οδηγούσαν σε αποτίμηση εκτός του εύρους αξιών που προέκυψαν από την εργασία μας.
8. Θεωρήσαμε ότι όλα τα προνόμια που είναι απαραίτητα για τη λειτουργία του Κλάδου και την επίτευξη των οικονομικών προβλέψεων του και πάνω στα οποία βασίζεται η αξία που υπολογίσαμε σε αυτή την εργασία, έχουν ήδη αποκτηθεί και υπάρχει δυνατότητα ανανέωσης τους.
9. Υποθέσαμε ότι ο Κλάδος λειτουργεί σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά. Θεωρήσαμε ότι δεν υφίστανται εκκρεμή νομικά θέματα, αμφισβητήσεις ή άλλα ζητήματα που να εμπλέκουν τον Κλάδο και να έχουν ουσιαστική επίπτωση επί της διενεργηθείσας εργασίας.
10. Η αποτίμηση διενεργήθηκε με βάση κοινούς αποδεκτούς κανόνες και την αγοραία αξία η οποία βασίστηκε κυρίως στην αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία του Κλάδου, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), η οποία για το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ταυτίζεται με το ιστορικό τους κόστος.
11. Θεωρήσαμε ως δεδομένο ότι ο Κλάδος διοικείται ικανοποιητικά και υπεύθυνα σύμφωνα με τις πρέπουσες επιχειρηματικές αρχές. Επίσης, λάβαμε υπόψιν ότι ο Κλάδος θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητα του αυτοτελώς. Αυτή η παραδοχή προϋποθέτει α) ότι η σημερινή διοίκηση θα παραμείνει και θα εφαρμόσει εκείνες τις λειτουργικές και χρηματοοικονομικές στρατηγικές οι οποίες θα μεγιστοποιήσουν την αξία του Κλάδου και β) ότι δεν υπάρχει αβεβαιότητα για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να αμφισβητήσουν την βασική παραδοχή ότι ο Κλάδος θα συνεχίσει κανονικά τη λειτουργία του.
12. Η εργασία αποτίμησης δύναται να διαφέρει μεταξύ διαφορετικών εκτιμητών, ακόμα και αν αυτοί ελάμβαναν υπόψη τα ίδια στοιχεία, καθότι ενέχουν το στοιχείο της υποκειμενικότητας. Θεωρούμε ότι η αξία στην οποία καταλήξαμε είναι δίκαιη και λογική και τεκμηριώνεται από τα στοιχεία που τέθηκαν στην διάθεση μας.
13. Όλα τα δεδομένα, οι υποθέσεις και κρίσεις που περιέχονται στην εργασία μας έχουν εγκριθεί από τη διοίκηση της SINGULAR LOGIC A.E.
14. Η εργασία μας έχει συνταχθεί μόνο για το σκοπό που αναφέρεται στην παρούσα και δεν



μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κανένα άλλο σκοπό.

15. Δεν αποδεχόμαστε καμία ευθύνη για τυχόν αλλαγές στις συνθήκες αγοράς και δεν έχουμε καμία υποχρέωση αναθεώρησης της βάσει των νέων συνθηκών, οι οποίες ενδεχομένως ανακλύψουν μετά την παράδοση της.

### **Μέθοδοι Αποτίμησης που Υιοθετήθηκαν και διατύπωση Γνώμης**

Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου σε εύλογες αξίες βασίστηκε αποκλειστικά στην αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία τους (εύλογη αξία), βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), η οποία για το σύνολο σχεδόν των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ταυτίζεται με το ιστορικό τους κόστος. Με βάση τη μέθοδο αυτή προβήκαμε σε επισκόπηση των μεγεθών επί της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου και η αξία καθενός από τα παραπάνω περιουσιακά στοιχεία αναπροσαρμόζεται αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στην τρέχουσα εμπορική τους αξία κατά την ημερομηνία αποτίμησης. Ο κλάδος RNF αποτιμήθηκε συνολικά στην εύλογη αξία του, η οποία προσδιορίστηκε με τις μεθόδους της προεξόφλησης των μελλοντικών ελεύθερων χρηματοροών (DCF) που τέθηκαν υπόψη μας από την διοίκηση και της Συγκριτικής Αποτίμησης Ομοειδών Εταιρειών (Relative Valuation Multiples). Η διεθνής εμπειρία και πρακτική έχει καταστήσει σαφές ότι για την αποτίμηση μιας εταιρίας, θεωρείται κατάλληλο να εφαρμοστούν περισσότερες από μία μέθοδοι αποτίμησης, καθώς αυτό διευρύνει την αποτίμηση και επιτρέπει την ουσιαστική αξιολόγηση των αποτελεσμάτων και βοηθάει ώστε να μειωθεί ή απαλειφθεί η όποια μεροληψία του μελετητή.

### **Γνώμη για την αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου**

Λαμβάνοντας υπόψιν τα αποτελέσματα της αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου προκύπτει ότι η Καθαρή Θέση του Κλάδου στις 31.10.2023 ανέρχεται σε ευρώ 3.000.000,00 το οποίο θα αποτελέσει προϊόν αύξησης κεφαλαίου. Κατόπιν τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης Εταιρίας θα αυξηθεί κατά το ποσό των € 2.290.076,00 η οποία για το λόγο αυτό θα προβεί στην έκδοση 2.290.076 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €1,00 εκάστη, οι οποίες θα αναληφθούν στο σύνολο τους από την Εισφέρουσα Εταιρία. Η τιμή διάθεσης εκάστης μετοχής προσδιορίζεται στο ποσό €1,31. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής διάθεσης των νέων μετοχών θα αχθεί σε λογαριασμό «Υπέρ το άρτιο» συνολικού ποσού € 709.924,00.

Μετά την ολοκλήρωση της παρούσας εισφοράς το μετοχικό κεφάλαιο της επωφελούμενης θα ανέρχεται σε ποσό € 21.885.076,00 και θα διαιρείται σε ισάριθμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία.

### **Γνώμη για την σχέση ανταλλαγής**

Η μέθοδος που επιλέχθηκε για τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Εισφέρουσας προς τις

μετοχές που θα λάβει από την Επωφελούμενη έναντι της μεταβίβασης του Κλάδου, είναι αυτή της καθαρής θέσης Στο πλαίσιο αυτό και σύμφωνα με τις από 10.11.2023 συνεδριάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της Εισφέρουσας και της Επωφελούμενης η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι η Εισφέρουσα να λάβει από την Επωφελούμενη 2.290.076 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 ευρώ, έναντι της εισφοράς του Κλάδου. Η σχέση ανταλλαγής της εισφοράς της καθαρής θέσης του Κλάδου της Εισφέρουσας προς τις μετοχές που θα λάβει από την Επωφελούμενη, θεωρείται δίκαιη και λογική.

  
**Σταύρος Θ. Παπαντώνης**  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14331

**Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές**

  
**Βασίλειος Η. Πάλμος**  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 33311

ACTION AUDITING Α.Ε.Ο.Ε.Λ  
Μέλος της Russell Bedford International  
Μιχαλακοπούλου 45, Αθήνα  
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ: 164

 Russell Bedford  
taking you further