

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΥΤΟHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της επί του από 15.07.2015 Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση των ανώνυμων εταιρειών με την επωνυμία «ΒΕΛΜΑΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και «ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

Κηφισιά, 15/07/2015

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «ΑΥΤΟHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (εφεξής, η «Απορροφώσα»), «ΒΕΛΜΑΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (εφεξής η «Απορροφώμενη Α») και «ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (εφεξής η «Απορροφώμενη Β»), από κοινού οι «Απορροφώμενες» και από κοινού με την Απορροφώσα οι «Συγχωνευόμενες», κατά τις συνεδριάσεις τους στις 28.2.2015 και κατόπιν στις 29.06.2015 αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών για συγχώνευση δι' απορρόφησης των Απορροφώμενων από την Απορροφώσα σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69 επ. του Κ.Ν. 2190/1920 και τις διατάξεις του ν. 4172/2013, όπως ισχύουν (εφεξής, η «Συγχώνευση»).

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 άρθρων 29 παρ. 3 και 31 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε και υποβάλλεται προς τη Γενική Συνέλευση κατ' άρθρο 69 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, προκειμένου να επεξηγήσει και να δικαιολογήσει στους μετόχους, από νομικής και οικονομικής άποψης, το από 15 Ιουλίου 2015 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης (εφεξής το «ΣΣΣ»). Ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης τα ακόλουθα:

I. Σύνοψη των βασικών όρων του ΣΣΣ

Η Συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί με απορρόφηση των Απορροφώμενων από την Απορροφώσα κατά τα άρθρα 69-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, και κατά τις προβλέψεις, διατάξεις και απαλλαγές του ν. 4172/2013, όπως ισχύει.

Η οριστική απόφαση επί της Συγχώνευσης θα ληφθεί από τα αρμόδια όργανα των Συγχωνευόμενων σύμφωνα με το άρθρο 72 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Η ως άνω απόφαση απαιτεί αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρων 29 παρ. 3 και 31 του Κ.Ν. 2190/1920.

Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης θα επέλθει καθολική διαδοχή της Απορροφώσας όσον αφορά σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και περιουσιακά στοιχεία των Απορροφώμενων και εν γένει θα επέλθουν όλα τα αναφερόμενα στο άρθρο 75 του κ.ν. 2190/1920 αποτελέσματα.

Με βάση τα ανωτέρω, με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης οι Απορροφώμενες θα λυθούν χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάρισή τους και οι μετοχές τους θα ακυρωθούν, το δε σύνολο της περιουσίας τους (ενεργητικό και παθητικό), όπως αυτό προκύπτει από τα βιβλία τους και περιλαμβάνεται στους ειδικώς καταρτισθέντες κατά το άρθρο 73 του κ.ν. 2190/1920 ισολογισμούς αποτίμησης με ημερομηνία 30.04.2015, όπως θα υφίσταται και θα ευρίσκεται κατά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της Συγχώνευσης, θα μεταβιβασθεί στην Απορροφώσα. Η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των Απορροφώμενων ανατέθηκε με σχετική απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων των Συγχωνευόμενων και πραγματοποιήθηκε από την ελεγκτική εταιρία "ΩΡΙΟΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΑΕ" με ΑΡ. ΣΟΕΛ 146 και συγκεκριμένα από τους ορκωτούς ελεγκτές Νιφορόπουλο Κωνσταντίνο με Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 16541 και Λώλα Φώτιο με Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 34011 σύμφωνα με το άρθρο 9 του κ.ν. 2190/1920, όπως σήμερα ισχύει. Το σύνολο της περιουσίας των Απορροφώμενων και τα πάσης φύσεως δικαιώματα, απαιτήσεις και αξιώσεις αυτών μεταβιβάζονται με τη σύμβαση συγχώνευσης, αλλά και εκ του νόμου, λόγω της επερχόμενης απορρόφησης, στην Απορροφώσα, συγχρόνως δε η Απορροφώσα αναλαμβάνει και αποδέχεται λόγω της σύμβασης συγχώνευσης,

αλλά και εκ του νόμου, το σύνολο των υποχρεώσεων και των δικαιωμάτων των Απορροφώμενων.

Η **Απορροφώσα** έχει μετοχικό κεφάλαιο 3.890.400,00 ευρώ, διαιρούμενο σε 12.157.500 κοινές, ονομαστικές, με ψήφο μετοχές, με ονομαστική αξία 0,32 ευρώ η κάθε μία.

Η **Απορροφώμενη Α** έχει μετοχικό κεφάλαιο **26.069.406,00** ευρώ, διαιρούμενο σε 8.689.802 κοινές, ονομαστικές, με ψήφο μετοχές, με ονομαστική αξία ευρώ 3,00.

Η **Απορροφώμενη Β** έχει μετοχικό κεφάλαιο **15.548.400,00** ευρώ, διαιρούμενο σε 5.182.800 κοινές, ονομαστικές, με ψήφο μετοχές, με ονομαστική αξία ευρώ 3,00.

Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας, όπως θα έχει προκύψει από τη Συγχώνευση, θα αυξηθεί κατά ποσό 18.000,00 ευρώ μέσω της έκδοσης 56.250,00 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €0,32 η κάθε μία.

Σχέση ανταλλαγής των μετοχών / Νέο μετοχικό κεφάλαιο Απορροφώσας μετά τη Συγχώνευση

Για τον προσδιορισμό της λογιστικής αξίας των Συγχωνευόμενων χρησιμοποιήθηκαν οι γενικώς παραδεκτές, και στη Συγχώνευση ευλόγως εφαρμοζόμενες, αρχές και μέθοδοι αποτιμήσεως που ακολουθούνται διεθνώς για έκαστη των Συγχωνευόμενων, των οποίων τα αποτελέσματα ελήφθησαν υπόψη αναλόγως του βαθμού καταλληλότητας εκάστης.

Κατά την εφαρμογή των ανωτέρω μεθόδων αποτίμησης δεν προέκυψαν δυσχέρειες ή δυσκολίες.

Για τον προσδιορισμό των αξιών των Συγχωνευόμενων χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες δύο μέθοδοι:

- η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής καθαρής θέσης, όπως αυτή προκύπτει από τον από 30.04.2015 Ισολογισμό Αποτίμησης έκαστης των Απορροφώμενων (εφεξής, ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώμενης Α και ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώμενης Β) και από τον από 30.04.2015 αναμορφωμένο ενοποιημένο ισολογισμό της Απορροφώσας (εφεξής, ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώσας), δεδομένου ότι η Απορροφώσα έχει συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (από κοινού, ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώμενης Α, ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώμενης Β και ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώσας, οι «Ισολογισμοί Αποτίμησης») και
- η μέθοδος της εύλογης αξίας των Συγχωνευόμενων.

Για τον προσδιορισμό της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης όσον αφορά στις Απορροφώμενες χρησιμοποιήθηκε ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώμενης Α και ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώμενης Β, καθώς και ο Ισολογισμός Αποτίμησης της Απορροφώσας.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των Συγχωνευόμενων χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος των ελεύθερων χρηματοροών της επιχείρησης.

Προσδιορισθείσες αξίες και σχέση ανταλλαγής

Βάσει των αξιών που προσδιορίστηκαν με τις ως άνω αναφερόμενες μεθόδους αποτίμησης, το εύρος της σχέσης αξιών μεταξύ της Απορροφώμενης Α, της Απορροφώμενης Β και της Απορροφώσας, όπως αυτό αναφέρεται ανά μέθοδο αποτίμησης στις από 13.07.2015 εκθέσεις της ελεγκτικής εταιρίας "ΩΡΙΟΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΑΕ" με Αρ. ΣΟΕΛ 146 και συγκεκριμένα των ορκωτών ελεγκτών Νιφορόπουλο Κωνσταντίνο με Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 16541 και Λώλα Φώτιο με Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 34011 επί των Ισολογισμών Αποτίμησης των Απορροφώμενων (έκαστη εξ αυτών, η «Έκθεση επί του Ισολογισμού Αποτίμησης της Απορροφώμενης Α» και η «Έκθεση επί του Ισολογισμού Αποτίμησης της Απορροφώμενης Β», και από κοινού οι «Εκθέσεις των Ελεγκτών») έχει ως ακολούθως:

Απορροφώσα - Απορροφώμενη Α

	Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση	Εύλογη αξία	Εύρος αξιών	
			Βάσει Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης	Βάσει Εύλογης Αξίας
Ποσοστό Στάθμισης				
AUTOHELLAS ATEE	181.437.136,16	155.000.000,00	99,95%	99,93%
ΒΕΛΜΑΡ	90.055,82	112.250,90	0,05%	0,07%
Σύνολα	181.527.191,98	155.112.250,90	100,00%	100,00%

Σύμφωνα με την Έκθεση επί του Ισολογισμού Αποτίμησης της Απορροφώμενης Α, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης Α διαμορφώνεται σε ποσοστό από 99,93 % έως 99,95% για τους μετόχους της Απορροφώσας και σε ποσοστό από 0,05% έως 0,07% για τους μετόχους της Απορροφώμενης Α.

Απορροφώσα - Απορροφώμενη Β

	Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση	Εύλογη αξία	Εύρος αξιών	
			Βάσει Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης	Βάσει Εύλογης Αξίας
Ποσοστό Στάθμισης				
AUTOHELLAS ATEE	181.437.136,16	155.000.000,00	99,57%	99,67%
ΤΕΧΝΟΚΑΡ	776.291,36	508.749,10	0,43%	0,33%
Σύνολα	182.213.427,52	155.508.749,10	100,00%	100,00%

Σύμφωνα με την Έκθεση επί του Ισολογισμού Αποτίμησης της Απορροφώμενης Α, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης Β διαμορφώνεται σε ποσοστό 99,57% έως 99,67% για τους μετόχους της Απορροφώσας και σε ποσοστό από 0,33% έως 0,43% για τους μετόχους της Απορροφώμενης Β.

Λαμβανομένων υπόψη των ανωτέρω, όσον αφορά ειδικότερα στη σχέση ανταλλαγής μετοχών Απορροφώσας και Απορροφώμενης Α, τα διοικητικά συμβούλια των ως άνω εταιρειών στάθμισαν τις αξίες που προκύπτουν από τη μέθοδο της αναμορφωμένης καθαρής θέσης με ποσοστό 0,431910 και τις αξίες που προκύπτουν από τη μέθοδο των ευλόγων αξιών με ποσοστό 0,568090. Βάσει των τελικών αξιών των ως άνω εταιρειών (όπως προκύπτουν από την ως άνω στάθμιση), ήτοι, 166.418.463,48 ευρώ για την Απορροφώσα και 102.664,62 ευρώ για την Απορροφώμενη Α, προτείνεται ως σχέση ανταλλαγής μετοχών Απορροφώσας και Απορροφώμενης Α, ποσοστό 99,938% για τους μετόχους της Απορροφώσας και ποσοστό 0,062% για τους μετόχους της Απορροφώμενης Α. Η ως άνω στάθμιση και τα αποτελέσματα αυτής αναφέρονται αναλυτικά στον κάτωθι πίνακα:

	Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση βάσει Ποσοστών Στάθμισης	Εύλογη Αξία βάσει Ποσοστών Στάθμισης	Σύνολο Σταθμισμένων Αξιών	Σχέση Ανταλλαγής
Ποσοστό Στάθμισης	0,431910	0,568090		
AUTOHELLAS ATEE	78.364.513,48	88.053.950,00	166.418.463,48	99,938%
ΒΕΛΜΑΡ	38.896,01	63.768,61	102.664,62	0,062%
Σύνολα	78.403.409,49	88.117.718,61	166.521.128,10	100,000%

Ομοίως, όσον αφορά ειδικότερα στη σχέση ανταλλαγής μετοχών Απορροφώσας και Απορροφώμενης Β, τα διοικητικά συμβούλια των ως άνω εταιρειών στάθμισαν τις αξίες που προκύπτουν από τη μέθοδο της αναμορφωμένης καθαρής θέσης με ποσοστό 0,698190 και τις αξίες που προκύπτουν από τη μέθοδο των ευλόγων αξιών με ποσοστό 0,301810. Βάσει των τελικών αξιών των ως άνω εταιρειών (όπως προκύπτουν από την ως άνω στάθμιση), ήτοι, 173.458.144,10 ευρώ για την Απορροφώσα και 695.544,43 ευρώ για την Απορροφώμενη Β, προτείνεται ως σχέση ανταλλαγής, ποσοστό 99,601% για τους μετόχους της Απορροφώσας και ποσοστό 0,399% για τους μετόχους της Απορροφώμενης Β.

Η ως άνω στάθμιση και τα αποτελέσματα αυτής αναφέρονται αναλυτικά στον κάτωθι πίνακα:

	Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση βάσει Ποσοστών Στάθμισης	Εύλογη Αξία βάσει Ποσοστών Στάθμισης	Σύνολο Σταθμισμένων Αξιών	Σχέση Ανταλλαγής
Ποσοστό Στάθμισης	0,698190	0,301810		
AUTOHELLAS ATEE	126.677.594,10	46.780.550,00	173.458.144,10	99,601%
ΤΕΧΝΟΚΑΡ	541.998,87	153.545,57	695.544,43	0,399%
Σύνολα	127.219.592,96	46.934.095,57	174.153.688,53	100,000%

Ακολουθως, προτείνεται ως δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής, ποσοστό 99,5395% για τους μετόχους της Απορροφώσας και ποσοστό 0,4605% (επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας μετά και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου λόγω της Συγχώνευσης) συνολικά και για τους μετόχους της Απορροφώμενης Α και για τους μετόχους της Απορροφώμενης Β (ειδικότερα, 0,0614% για τους μετόχους της Απορροφώμενης Α και 0,3991% για τους μετόχους της Απορροφώμενης Β).

Σημειώνεται ότι η Απορροφώμενη Β συμμετέχει με ποσοστό 37,29% στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Α και συνεπώς κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας, θα υπάρξει σύγχυση κατά το ποσοστό αυτό. Δηλαδή, το ποσό της εισφερόμενης καθαρής περιουσίας της Απορροφώμενης Α, ποσού 53.551 ευρώ, που αναλογεί στην Απορροφώμενη Β έχει ληφθεί υπόψη κατά τον προσδιορισμό της σχέσης ανταλλαγής μεταξύ της Απορροφώσας και Απορροφώμενης Β.

Κατά τούτο, για κάθε μία μετοχή της Απορροφώμενης Α ο κύριος αυτής θα λάβει 0,001376305 νέες μετοχές της Απορροφώσας και για κάθε μία μετοχή της Απορροφώμενης Β ο κύριος αυτής θα λάβει 0,009406113 νέες μετοχές της Απορροφώσας.

Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας

Το νέο μετοχικό κεφάλαιο της Αποροφώσας μετά τη Συγχώνευση θα ανέλθει σε ευρώ 3.908.400,00 διαιρούμενο σε 12.213.750 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,32 ευρώ εκάστη. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί κατά συνολικό ποσό 18.000,00 ευρώ που αντιστοιχεί σε 56.250 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 0,32 ευρώ εκάστη, που θα δοθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης Α και στους μετόχους της Απορροφώμενης Β. Από το ως άνω συνολικό ποσό της αύξησης λόγω Συγχώνευσης του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας, ποσό 2.400,00 ευρώ αντιστοιχεί στην Απορροφώμενη Α και ποσό 15.600,00 ευρώ στην Απορροφώμενη Β.

Η διαφορά (συνολικού ύψους 848.347,18 ευρώ) σε σχέση με την αξία της καθαρής εισφερόμενης περιουσίας της Απορροφώμενης Α (ποσού 143.606,79 ευρώ) και της καθαρής εισφερόμενης περιουσίας της Απορροφώμενης Β (ποσού 722.740,39 ευρώ), ήτοι, συνολικού ποσού 866.347,18 ευρώ, θα καταχωρηθεί σε ιδιαίτερο Λογαριασμό Αποθεματικού της καθαρής θέσης της Απορροφώσας,

αναλυόμενο περαιτέρω σε υπολογαριασμούς ως εξής: (α) Μετοχικό κεφάλαιο Απορροφώμενης Α και Απορροφώμενης Β ευρώ 41.599.805,00 (β) Αποθεματικά κεφάλαια Απορροφώμενης Α και Απορροφώμενης Β ευρώ 4.141.783,18 (γ) Διαφορά αποτίμησης της επιτροπής του ισολογισμού της Απορροφώμενης Α και της Απορροφώμενης Β ευρώ 18.915.804,85 και (δ) Ζημίες εις νέον Απορροφώμενης Α και Απορροφώμενης Β ευρώ (63.809.045,85).

Τυχόν κλασματικά υπόλοιπα μετοχών που θα προκύψουν δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής αλλά αθροίζονται για τον σχηματισμό ακέραιου αριθμού μετοχών, οι οποίες εκποιούνται, με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της Απορροφώσας, και το προϊόν της εκποίησης αποδίδεται στους δικαιούχους μετόχους.

Δεν προβλέπεται η καταβολή στους ανωτέρω δικαιούχους μετόχους επιπλέον εξισωτικού ποσού μετρητών σύμφωνα με το άρθρο 68 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920.

Διατυπώσεις παράδοσης των νέων μετοχών που εκδίδει η Απορροφώσα

Αμέσως μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας θα προβεί σε κάθε αναγκαία ενέργεια, ώστε οι μετοχές της Απορροφώσας που θα εκδοθούν λόγω της Συγχώνευσης να κατανεμηθούν στους δικαιούχους μετόχους των Απορροφώμενων σύμφωνα με τις ανωτέρω προσδιοριζόμενες σχέσεις ανταλλαγής και να πιστωθούν σύμφωνα με το νόμο στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των δικαιούχων μετόχων.

Η Απορροφώσα θα προβεί σε κάθε αναγκαία τροποποίηση του καταστατικού της προκειμένου να λάβουν χώρα οι μεταβολές που προβλέπονται στο παρόν σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης, ώστε αυτό να ανταποκρίνεται στις μεταβολές που επέρχονται με το παρόν.

II. Οικονομική άποψη της Συγχώνευσης

Οι λόγοι για τους οποίους το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας θεωρεί επωφελή για την Απορροφώσα τη Συγχώνευση είναι οι ακόλουθοι:

- α) Εκμετάλλευση της αναμενόμενης ανάπτυξης της λιανικής αγοράς καινούργων αυτοκινήτων, η οποία σήμερα βρίσκεται μόλις στο 15% του προ της οικονομικής κρίσης μεγέθους της.
- β) Η εταιρία που θα προκύψει μετά τη Συγχώνευση θα δημιουργήσει συνέργειες και οικονομίες κλίμακας τόσο σε διοικητικό όσο και σε λειτουργικό επίπεδο. Ειδικότερα δε στην εκμετάλλευση των συνεργειών - φανοποιείων της.
- γ) Η Συγχώνευση θα οδηγήσει στη μείωση του μέσου κόστους χρηματοδότησης των ακινήτων της.
- δ) Η Απορροφώσα θα αποκτήσει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία λόγω της γενικότερης κρίσης στην παρούσα φάση βρίσκονται σε ιδιαίτερα υποεκτιμημένη αξία.

III. Νομική άποψη της Συγχώνευσης

Για τη συγχώνευση των Συγχωνευόμενων προκρίθηκε η μέθοδος της συγχώνευσης με απορρόφηση σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69 επ. του Κ.Ν. 2190/1920 και τις διατάξεις του ν. 4172/2013, όπως ισχύουν.

Η πραγματοποίηση της Συγχώνευσης σύμφωνα με τις ως άνω αναφερόμενες διατάξεις ενδείκνυται καθώς επιτρέπει την αξιοποίηση κινήτρων που παρέχονται από την εθνική νομοθεσία, ιδίως:

α) λογιστικών, όπως η εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των Απορροφώμενων από εταιρία ορκωτών ελεγκτών,

β) νομικών, διότι από την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης η Απορροφώσα υπεισέρχεται ως οιονεί καθολικός διάδοχος, στο σύνολο των εννόμων σχέσεων, δικαιωμάτων, υποχρεώσεων και των αρμοδιοτήτων των Απορροφώμενων, όπως αυτές ορίζονται από την κείμενη νομοθεσία.

IV. Εισήγηση

Για τους ανωτέρω οικονομικούς και νομικούς λόγους και λαμβανομένου υπόψη ότι οι απαιτούμενες για την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων των Συγχωνευόμενων, καθώς και η κατάρτιση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης, διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις, κατά περίπτωση, εφαρμοστέες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του Ν. 4172/2013, ως ισχύουν, θεωρούμε ότι η Συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και εισηγούμαστε στους κ.κ. Μετόχους όπως εγκρίνουν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορρόφησης των εταιρειών με την επωνυμία «ΒΕΛΜΑΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και «ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», από την εταιρεία με την επωνυμία «ΑΥΤΟHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», συμπεριλαμβανομένης κάθε άλλης ενέργειας, δήλωσης ή δικαιοπραξίας που απαιτείται για το σκοπό αυτό.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της
ΑΥΤΟHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ
«ΑΥΤΟHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»