

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι Διοικήσεις των Εταιριών «ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING» ΑΕ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ, ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ καθώς και της Εταιρίας «ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ»,

Ήλθαν σε συμφωνία συγχώνευσης με απορρόφηση της δεύτερης εταιρίας από τη πρώτη. Σαν ημερομηνία μετασχηματισμού, ορίσθηκε η 20/07/2003, σε συμφωνία με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 και Κ.Ν.2190/1920.

Ο αριθμός των μετοχών, η ονομαστική αξία και το σύνολο του Μετοχικού Κεφαλαίου των συγχωνευομένων εταιριών κατά τη παραπάνω ημερομηνία, φαίνεται στο παρακάτω Πίνακα.

Η συγχώνευση αποσκοπεί στη δημιουργία σχήματος νέας εταιρίας που θα προέλθει από τη συγχώνευση των δύο και η οποία θα έχει σαν στόχο να δημιουργήσει και να εκμεταλλευτεί προς όφελος των μετόχων και όχι μόνο της συνέργιες που θα προκύψουν. Αυτές κυρίως ανάγονται στη σφαίρα της άμεσης αποτίμησης της οικονομικής αξίας της νέας εταιρίας, όπως αυτή θα εκφράζεται σε μια ώριμη κεφαλαιαγορά, από το πριμ ρευστότητας που θα απολαμβάνουν οι κάτοχοι των νέων μετοχών και το πριμ εμπορευσιμότητας της μετοχής της νέας εταιρίας που θα προέλθει από τη συγχώνευση των παραπάνω.

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΑΡΙΘ.ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ Μ.Κ. ΤΗΝ 20/7/03
ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING	13.875.000	0,30	4.162.500
ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	950.000	10	9.500.000

Η εταιρία «ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ» κατά την ημερομηνία αυτή δεν είχε καταβάλει ολοσχερώς μέρος του Μετοχικού Κεφαλαίου της ανερχόμενο σε ποσό 2.009 χιλ. Ευρώ. Η καταβολή του κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί μέχρι την 10/10/03, σύμφωνα με την από 24/6/03 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Απόφαση των Διοικήσεων των δύο εταιριών είναι να προσδιορισθεί η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετοχών των δύο εταιριών με τις νέες μετοχές της απορροφώσας εταιρίας στη βάση της οικονομικής αξίας που η κάθε πλευρά συνεισφέρει στη νέα εταιρία και η οποία αξία θα υπολογισθεί αντικειμενικά και ακριβοδίκαια με στόχο τα δύο μέρη να πεισθούν να συναινέσουν στην ολοκλήρωση της συναλλαγής αυτής.

2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

2.1. Τρέχουσα Αξία της απορροφώσας εταιρείας «ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING»

Σύμφωνα με την έκθεση αποτίμησης με ημερομηνία 20/7/2003, η αποτίμηση της εταιρείας διαμορφώνεται όπως παρακάτω:

	Χιλ. €
Μέση αξία	3.981
Μέγιστη αξία (+10%)	4.379
Ελάχιστη αξία (-10%)	3.582

2.2. Τρέχουσα αξία της απορροφώμενης εταιρείας «ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ»

Όπως φαίνεται από την ανάλυση του παραπάνω Πίνακα, η σχέση ανταλλαγής μετοχών που προκύπτουν για τους μετόχους των δύο συγχωνευόμενων εταιριών, θα πρέπει να έχει το παρακάτω διάστημα διαπραγμάτευσης:

	Χιλ. €
Μέση αξία	54.280
Μέγιστη αξία (+10%)	59708
Ελάχιστη αξία (-10%)	48.852

3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

3.1. Μέση αξία απορροφώσας εταιρείας με τη μέση αξία της απορροφώμενης εταιρείας

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΞΙΑ ΧΙΛ. €	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΗΜΕΡΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ
ΕΝΕΡΓΟΣ	3.981	6,8%	13.875.000	3.096.833	0,22319
ΣΙΘΩΝΙΑ	54.280	93,2%	950.000	42.444.834	44,67877
ΣΥΝΟΛΟ	58.261	100%	14.825.000	45.541.667	

3.2. Μέγιστη αξία απορροφώσας εταιρείας με την ελάχιστη της απορροφώμενης εταιρείας

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΞΙΑ ΧΙΛ. €	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΗΜΕΡΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ
ΕΝΕΡΓΟΣ	4.379	8,2%	13.875.000	3.734.498	0,26915
ΣΙΘΩΝΙΑ	48.852	91,8%	950.000	41.807.169	44,00754
ΣΥΝΟΛΟ	53.231	100%	14.825.000	45.541.667	

3.3. Ελάχιστη αξία απορροφώσας εταιρείας με μέγιστη αξία απορροφώμενης εταιρείας

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΞΙΑ ΧΙΛ. €	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΗΜΕΡΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ
ΕΝΕΡΓΟΣ	3.582	5,6%	13.875.000	2.550.333	0,18380
ΣΙΘΩΝΙΑ	59.708	94,4%	950.000	42.991.334	45,25403
ΣΥΝΟΛΟ	63.290	100%	14.825.000	45.541.667	

4. ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΚΕΦΑΛΑΙΩΣΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΜΕΤ. ΚΕΦ. ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		ΑΡΙΘ. ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ		ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	
	ΑΠΟ	ΜΕΧΡΙ	ΑΠΟ	ΜΕΧΡΙ	ΑΠΟ	ΜΕΧΡΙ
ΕΝΕΡΓΟΣ	5,6%	8,2%	2.550.333	3.734.498	0,18380	0,26915
ΣΙΘΩΝΙΑ	91,8%	94,4%	41.807.168	42.991.334	44,00754	45,25403

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα, το διάστημα τιμών αναλογίας στο Μετοχικό Κεφάλαιο της νέας εταιρείας πρέπει να εξευρεθεί μεταξύ του 5,6% ελάχιστο και 8,2% μέγιστο για τους μετόχους της ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING δηλ. μεταξύ των 2.550.333 και 3.734.498 αριθμού νέων μετοχών, ενώ για τους μετόχους της ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ από 91,8% ελάχιστο μέχρι 94,4% μέγιστο που αντιστοιχεί σε 41.807.168 μέχρι 42.991.334 νέες μετοχές.

Το διάστημα τιμών της σχέσης ανταλλαγής κυμαίνεται από 0,18380 μέχρι 0,26915 μετοχές της νέας εταιρείας για τους παλαιούς μετόχους της ΕΝΕΡΓΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και 44,00754 μέχρι 45,25403 για τους μετόχους της ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ, αντίστοιχα.

Με τιμή

Για την ΑΕΩΝ Ορκωτοί Ελεγκτές Ε.Π.Ε

ΣΤΑΥΡΟΣ ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11501

Αθήνα, 15 Σεπτεμβρίου 2003