

Προς: Το Διοικητικό Συμβούλιο

Της Εταιρείας **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."**

Σολωμού 24

174 56 Άλιμος

Αθήνα, 22 Σεπτεμβρίου 2003

**ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ
ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ"
ΚΑΙ
"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"**

1. Γενικά

Σύμφωνα με απόφαση των Διοικήσεων των εταιρειών **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ"**, και στο εξής **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."**, και **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"**, και στο εξής **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε."**, συμφωνήθηκε η συγχώνευση αυτών με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη. Η απορρόφηση της εταιρείας **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε."** ορίστηκε να γίνει με ημερομηνία μετασχηματισμού την 20/7/2003 και σύμφωνα με τις συνδυασμένες διατάξεις του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.

2. Μετοχικά κεφάλαια συγχωνευομένων εταιρειών

Τα Μετοχικά Κεφάλαια των ανωτέρω εταιρειών κατά την 20/07/2003 ανέρχονταν στα κάτωθι ποσά:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)	ΥΨΟΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 20/7/2003 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)
ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ.	13.875.000	0,30	4.162.500,00
ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε.	950.000	10,00	9.500.000,00

Σημειώνεται ότι μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώμενης εταιρείας "**ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε.**", € 2.009,00 χιλ., κατά την 20/7/2003 παρέμενε οφειλόμενο. Σύμφωνα με τη σχετική απόφαση της από 24/6/2003 Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της εταιρείας, το ανωτέρω οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο αναμένεται να έχει καταβληθεί ολοσχερώς έως και την 10/10/2003.

3. Προσδιορισμός της σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών

Σύμφωνα με απόφαση των Διοικήσεων των συγχωνευομένων εταιρειών ο προσδιορισμός της σχέσεως ανταλλαγής των παλαιών μετοχών της κάθε συγχωνευόμενης εταιρείας με τις νέες μετοχές της απορροφώσας εταιρείας θα γίνει με βάση τις επιμέρους εισφερόμενες αξίες από την κάθε συγχωνευόμενη εταιρεία, δηλαδή με την τρέχουσα αξία του συνόλου των μετοχών της κάθε μίας από τις εν λόγω εταιρείες.

3.1 Τρέχουσα αξία της απορροφώσας εταιρείας "ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."

Σύμφωνα με την από 22/9/2003 σχετική έκθεση αποτιμήσεως της Εταιρείας "ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.", η τρέχουσα αξία του συνόλου των μετοχών της απορροφώσας εταιρείας "ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ.", διαμορφώνεται ως ακολούθως:

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ. (σε χιλιάδες ευρώ)		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
4.329,28	4.810,31	5.291,34

3.2 Τρέχουσα αξία της απορροφώμενης εταιρείας "ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε."

Σύμφωνα με την από 22/9/2003 σχετική έκθεση αποτιμήσεως της Εταιρείας "ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.", η τρέχουσα αξία του συνόλου των μετοχών της απορροφώμενης εταιρείας "ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε.", διαμορφώνεται ως ακολούθως:

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε. (σε χιλιάδες ευρώ)		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
56.887,97	63.208,86	69.529,74

3.3 Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου απορροφώσας εταιρείας

Σύμφωνα με τα όσα ορίζονται από τις διατάξεις του Ν. 2166/1993, λαμβανομένων υπόψη και των ανωτέρω δεδομένων, το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρείας "**ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ.**" θα πρέπει να αυξηθεί κατά το ποσό των € 9.500.000,10 με την έκδοση 31.666.667 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη. Το εν λόγω ποσό θα καλυφθεί κατά το ποσό των € 9.500.000,00 με την εισφορά του Μετοχικού Κεφαλαίου της απορροφώμενης εταιρείας "**ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε.**" και κατά το ποσό των € 0,10 με την κεφαλαιοποίηση μέρους των ελευθέρων διαθέσεως αποθεματικών της απορροφώσας εταιρείας, ώστε να προκύψει ακέραιος αριθμός μετοχών.

Με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως το μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας που θα προκύψει από την συγχώνευση, θα ανέρχεται στο ποσό των € 13.662.500,00 [€ 4.162.500,00 + € 9.500.000,00], αποτελούμενο από 45.541.667 [13.875.000 + 31.666.667] μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.

3.4 Προκύπτουσα σχέση ανταλλαγής μετοχών

Οι παλαιές μετοχές της απορροφώσας εταιρείας [13.875.000] θα αντικατασταθούν από νέες, ίδιας ονομαστικής αξίας, και μαζί με τις νέες μετοχές που θα εκδοθούν [31.666.667] δύναται να διανεμηθούν στους μετόχους των συγχωνευόμενων εταιρειών ως ακολούθως:

3.4.1 Με βάση τη μέγιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώσας εταιρείας και την ελάχιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώμενης εταιρείας

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ (000 ευρώ)	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥΝΤΑΙ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΕΝΕΡΓΟΣ	5.291,34	8,51 %	13.875.000	3.875.509	0,2793160
ΣΙΘΩΝΙΑ	56.887,97	91,49 %	950.000	41.666.158	43,8591137
ΣΥΝΟΛΟ	62.179,31	100,00 %		45.541.667	

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι εάν ληφθούν υπόψη η μέγιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώσας εταιρείας **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."** και η ελάχιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώμενης εταιρείας **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε."** η σχέση ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει για τους μετόχους της κάθε συγχωνευόμενης εταιρείας έχει ως ακολούθως: (α) Οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρείας θα λάβουν 3.875.509 νέες μετοχές για το σύνολο των 13.875.000 που κατέχουν κατά την 20/7/2003, δηλαδή θα λάβουν 0,2793160 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν και (β) Οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας θα λάβουν 41.666.158 νέες μετοχές για το σύνολο των 950.000 που κατέχουν κατά την 20/7/2003, δηλαδή θα λάβουν 43,8591137 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν.

3.4.2 Με βάση την ελάχιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώσας εταιρείας και τη μέγιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώμενης εταιρείας

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ (000 ευρώ)	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥΝΤΑΙ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΕΝΕΡΓΟΣ	4.329,28	5,86 %	13.875.000	2.669.445	0,1923924
ΣΙΘΩΝΙΑ	69.529,74	94,14 %	950.000	42.872.222	45,1286547
ΣΥΝΟΛΟ	73.859,02	100,00 %		45.541.667	

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι εάν ληφθούν υπόψη η ελάχιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώσας εταιρείας **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."** και η μέγιστη εκτιμώμενη αξία της απορροφώμενης εταιρείας **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε."** η σχέση ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει για τους μετόχους της κάθε συγχωνευόμενης εταιρείας έχει ως ακολούθως: (α) Οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρείας θα λάβουν 2.669.445 νέες μετοχές για το σύνολο των 13.875.000 που κατέχουν κατά την 20/7/2003, δηλαδή θα λάβουν 0,1923924 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν και (β) Οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας θα λάβουν 42.872.222 νέες μετοχές για το σύνολο των 950.000 που κατέχουν κατά την 20/7/2003, δηλαδή θα λάβουν 45,1286547 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν.

3.4.3 Με βάση τη μέση εκτιμώμενη αξία της απορροφώσας εταιρείας και τη μέση εκτιμώμενη αξία της απορροφώμενης εταιρείας

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ (000 ευρώ)	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥΝΤΑΙ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΕΝΕΡΓΟΣ	4.810,31	7,07 %	13.875.000	3.220.703	0,2321227
ΣΙΘΩΝΙΑ	63.208,86	92,93 %	950.000	42.320.964	44,5483832
ΣΥΝΟΛΟ	68.019,17	100,00 %		45.541.667	

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι εάν ληφθούν υπόψη η μέση εκτιμώμενη αξία της απορροφώσας εταιρείας **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."** και η μέση εκτιμώμενη αξία της απορροφώμενης εταιρείας **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε."** η σχέση ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει για τους μετόχους της κάθε συγχωνευόμενης εταιρείας έχει ως ακολούθως: (α) Οι μέτοχοι της απορροφώσας εταιρείας θα λάβουν 3.220.703 νέες μετοχές για το σύνολο των 13.875.000 που κατέχουν κατά την 20/7/2003, δηλαδή θα λάβουν 0,2321227 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν και (β) Οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας θα λάβουν 42.320.964 νέες μετοχές για το σύνολο των 950.000 που κατέχουν κατά την 20/7/2003, δηλαδή θα λάβουν 44,5483832 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν.

4. Συμπέρασμα

Σύμφωνα με τα όσα αναλυτικά παρατέθηκαν στις προηγούμενες σελίδες η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετοχών των συγχωνευομένων εταιρειών "ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ." και "ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Τ.Ξ.Τ.Α.Ε." με μετοχές της νέας εταιρείας που θα προκύψει από την αναμενόμενη μεταξύ τους συγχώνευση, σύμφωνα με τις συνδυασμένες διατάξεις του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920, κρίνεται ως λογική και εύλογη εάν κυμανθεί ως ακολούθως:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΘΑ ΠΡΟΚΥΨΕΙ ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΠΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥΝΤΑΙ ΝΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ		ΑΡΙΘΜΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥΝΤΑΙ ΝΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ		ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΚΑΘΕ ΜΙΑΣ ΠΑΛΙΑΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΘΑ ΠΡΟΚΥΨΕΙ ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	
	ΑΠΟ	ΕΩΣ	ΑΠΟ	ΕΩΣ	ΑΠΟ	ΕΩΣ
ΕΝΕΡΓΟΣ	5,86 %	8,51 %	2.669.445	3.875.509	0,1923924	0,2793160
ΣΙΘΩΝΙΑ	94,14 %	91,49 %	42.872.222	41.666.158	45,1286547	43.8591137
ΣΥΝΟΛΟ	100,00 %	100,00 %	45.541.667	45.541.667		

Με εκτίμηση

Παναγιώτης Βρ. Δαμηλάκος
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής