



Πατησίων 75
104 34 Αθήνα
Ελλάδα
Τηλ: (30) 210 8211754
Φαξ: (30) 210 8256067
Ηλεκτρονική δ/ση: info@axonaudit.gr

75. Patision Str.
104 34 Athens
Greece
Tel: (30) 210 8211754
Fax: (30) 210 8256067
E-mail add : info@axonaudit.gr

ΠΡΟΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο
Της Εταιρίας ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε. ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ
ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ
Σολωμού 24
Άλιμος 174 56

Αθήνα, 17 Σεπτεμβρίου 2003

Αξιότιμοι κύριοι,

Για την εφαρμογή της Απόφασης 94/13-2-2003 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και συγκεκριμένα της παραγράφου Α, του εδαφίου 1.5 που αφορά το Περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και των περιπτώσεων δ, ε και στ, δηλώνουμε τα παρακάτω:

1. Κατά τη διενέργεια των οικονομικών αποτιμήσεων των εταιριών «ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING ΑΕΜΕΕΤ» και «ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ», που ανατέθηκε στο Γραφείο μας από τις σχετικές αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των εν λόγω εταιριών, με σκοπό τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της δεύτερης εταιρίας από τη πρώτη, στη βάση των διατάξεων του Ν.2166/93, χρησιμοποιήσαμε τις καταλληλότερες μεθόδους αποτίμησης που όχι μόνο θεωρητικά είναι πλήρεις αλλά έχουν καθιερωθεί στην εγχώρια και διεθνή πρακτική της επιστήμης των αποτιμήσεων, σαν οι πλέον γενικά παραδεκτές μέθοδοι υπολογισμού της αξίας των επιχειρήσεων.

Οι μέθοδοι αυτές αναλύονται λεπτομερώς στις αντίστοιχες εκθέσεις αποτίμησης που διενεργήσαμε, όπου παρατίθενται επιπρόσθετα οι λόγοι επιλογής της κάθε μεθόδου, ο τρόπος υπολογισμού της τελικής αξίας καθώς και οι αναπροσαρμογές που έγιναν για να δοθεί έμφαση στις ιδιαιτερότητες των κλάδων δραστηριότητας και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των εταιριών.

2. Θεωρούμε, ότι η σχέση ανταλλαγής που προέκυψε από τις δύο αναλυτικές αποτιμήσεις των παραπάνω εταιριών είναι εύλογη και λογική, αφού στηρίζεται στην προκύπτουσα



Πατησίων 75
104 34 Αθήνα
Ελλάδα
Τηλ: (30) 210 8211754
Φαξ: (30) 210 8256067
Ηλεκτρονική δ/ση: info@axonaudit.gr

75. Patision Str.
104 34 Athens
Greece
Tel: (30) 210 8211754
Fax: (30) 210 8256067
E-mail add : info@axonaudit.gr

οικονομική αξία των επιμέρους επιχειρήσεων η οποία τεκμηριώνεται επαρκώς και έχει προέλθει με βάση τις πληρέστερες των πληροφοριών που τέθηκαν στη διάθεση μας κατά τη χρονική στιγμή διενέργειας των αποτιμήσεων (Βλ. σχετική μας Έκθεση Προσδιορισμού της Σχέσης Ανταλλαγής Των Συγχωνευομένων Εταιριών της 15^{ης}, Σεπτεμβρίου 2003).

3. Με βάση την ίδια ως άνω έκθεση Προσδιορισμού της Σχέσης Ανταλλαγής, προκύπτει ότι η επίπτωση της συγχώνευσης στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της απορροφώσας εταιρίας «ENERΓΟΣ HOLDING AEMEET», όπως αυτή προκύπτει μετά τη συγχώνευση είναι θετική και συμφέρει τους Μετόχους της, για τους παρακάτω λόγους:

α) Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξάνεται και διαμορφώνεται τελικά στα € 13.662.500 από το σημερινό ύψος των 4.162.500 (Αύξηση κατά € 9.500.000).

β) Η εταιρία μέχρι σήμερα δεν είχε αντικείμενο δραστηριότητας και λογικά οι Μέτοχοι της Εταιρίας δεν είχαν τη δυνατότητα να προσδοκούν οικονομικά οφέλη από μια ανενεργό-non going concern-οικονομική μονάδα, που θα 'πρεπε να ρευστοποιηθεί με ασήμαντες αξίες αργά ή γρήγορα. Η νέα εταιρία αποκτά δυναμική παρουσία σε ένα ιδιαίτερα προσοδοφόρο κλάδο, όπως αυτό των Ξενοδοχείων-Καζίνο, ενώ με τον τρόπο αυτό οι Μέτοχοι της απορροφώσας εταιρίας εκμεταλλεύονται προς όφελος τους το όνομα ενός από τα μεγαλύτερα Ξενοδοχειακά συγκροτήματα της χώρας.

γ) Οι συσσωρευμένες ζημιές που μείωναν την καθαρή θέση σε τιμές Book Value με το ποσό των € 4.236.202,39, εξαλείφονται και με τον τρόπο αυτό μετά τη συγχώνευση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της νέας εταιρίας, ανέρχεται σε € 8.703.570,41 (από 578.710,72).

Με τιμή

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