

Ε Μ Π Ι Σ Τ Ε Υ Τ Ι Κ Η

Προς: το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας
"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."
Σολωμού 24
174 56 Άλιμος

Αθήνα, 15 Σεπτεμβρίου 2003

Α Π Ο Τ Ι Μ Η Σ Η
ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ"
ΚΑΤΑ ΤΗΝ 20/7/2003

1. Εντολή και αντικείμενο αποτιμήσεως

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε κατόπιν της από 1/9/2003 εντολής της Διοικήσεως της Εταιρείας **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ"**, και στο εξής **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."**, προς την **"ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε."** με σκοπό την **αποτίμηση** της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας κατά την 20η Ιουλίου 2003.

Για τους σκοπούς της αποτίμησης, ο όρος **εμπορική αξία** ορίζεται ως η τιμή στην οποία οι μετοχές της Εταιρείας μεταβιβάζονται από τον πωλητή στον αγοραστή από τους οποίους, όμως, κανείς δεν θα βρισκόταν υπό πίεση να πωλήσει ή να αγοράσει και ότι ο καθένας θα είχε πλήρη γνώση των αναγκαίων στοιχείων για την αξιολόγηση της Εταιρείας. Συνεπώς η εμπορική αξία αποτελεί μια λογική εκτίμηση της τιμής στην οποία θα μεταβιβάζετο το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας.

Πρέπει, όμως, να επισημανθεί ότι η **πραγματική τιμή** στην οποία η συναλλαγή θα ολοκληρωνόταν, θα μπορούσε να είναι διαφορετική από την αξία που εκτιμήθηκε, για διάφορους λόγους όπως π.χ. το κίνητρο των συναλλασσομένων, η μορφή της συναλλαγής (π.χ. ο τρόπος πληρωμής, ο τρόπος αποκτήσεως του ελέγχου της Εταιρείας κλπ.) καθώς και για άλλους λόγους που μπορούν να αφορούν αποκλειστικά τη συγκεκριμένη συναλλαγή.

Η αποτίμηση δεν βασίστηκε στην παραδοχή ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει κανονικά τη δραστηριότητά της, καθώς:

- Η Εταιρεία σήμερα βρίσκεται σε καθεστώς αναστολής διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α.Α.
- Η Εταιρεία δεν εμφανίζει σημαντική δραστηριότητα ως εταιρεία συμμετοχών
- Η Διοίκηση της Εταιρείας δεν έθεσε στη διάθεσή μας Business Plan στο οποίο να παρουσιάζονται οι εκτιμήσεις αυτής σχετικά με την πορεία της Εταιρείας στο μέλλον.

2. Αποτέλεσμα αποτιμήςεως

Με βάση τις παραδοχές, τις εκτιμήσεις καθώς και την υιοθετούμενη μέθοδο αποτιμήςεως, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στα επόμενα κεφάλαια της εκθέσεως, η εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας "ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ." κατά την 20η Ιουλίου 2003 εκτιμάται ότι κυμαίνεται:

Από € 4.329,28 χιλ. έως € 5.291,34 χιλ.

Πιο αναλυτικά η εκτιμώμενη αξία της Εταιρείας κατά την 20/7/2003, σύμφωνα με την υιοθετούμενη μέθοδο αποτιμήςεως, έχει ως ακολούθως:

Π Ι Ν Α Κ Α Σ Α ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΤΕΛΙΚΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ. ΚΑΤΑ ΤΗΝ 20/7/2003 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΣΕΝΑΡΙΟ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΒΑΣΕΙ ΟΜΟΕΙΔΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		Α	Β	Α Χ Β
Βασικό	Υπερπροσόδου	462,84	10,39	4.810,31
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ. ΚΑΤΑ ΤΗΝ 20/7/2003				4.810,31
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		4.329,28
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		5.291,34

3. Περιοριστικοί παράγοντες και αναγκαίες διευκρινήσεις

Για τον προσδιορισμό της τελικής εκτιμώμενης εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."**, βασιστήκαμε στα εξής στοιχεία:

- ☞ Στις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 1/1-31/12/1999, 1/1-31/12/2000, 1/1-31/12/2001 και 1/1-31/12/2002.
- ☞ Στα Πιστοποιητικά Ελέγχου των Τακτικών Ελεγκτών της Εταιρείας για τις χρήσεις 1/1-31/12/1999, 1/1-31/12/2000, 1/1-31/12/2001 και 1/1-31/12/2002.
- ☞ Στην Λογιστική Κατάσταση της περιόδου 1/1-20/7/2003 την οποία συνέταξε η Διοίκηση της Εταιρείας για το σκοπό της παρούσας αποτιμώσεως.
- ☞ Στην απόφαση των Διοικήσεων των εταιρειών **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."** και **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε."**, σύμφωνα με την οποία έχει αποφασισθεί η συγχώνευση αυτών με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.
- ☞ Στις χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με εταιρείες που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών οι οποίες δραστηριοποιούνται στους κλάδους των συμμετοχών και των τυχερών παιχνιδιών.
- ☞ Στις πληροφορίες, διευκρινήσεις και στοιχεία που μας παρείχε η Διοίκηση της Εταιρείας, τα οποία θεωρήσαμε ότι είναι ακριβή και ότι αντικατοπτρίζουν την πραγματική οικονομική θέση της Εταιρείας, έγγραφα και παραστατικά που τέθηκαν υπόψη μας, καθώς και συγκεκριμένες παραδοχές και επί μέρους εκτιμήσεις που περιγράφονται στη συνέχεια τις εκθέσεώς μας.

Επισημαίνουμε, όμως, ότι ορισμένες υποθέσεις που έχουν υιοθετηθεί, είναι ενδεχόμενο να μεταβληθούν με συνέπεια την μεταβολή και των σχετικών αποτελεσμάτων της μελέτης. Συνεπώς, δεν μπορούμε να θεωρηθούμε υπεύθυνοι για τυχόν αποκλίσεις των μεγεθών που αναφέρονται στην παρούσα μελέτη ή για τυχόν παραλείψεις.

Το αποτέλεσμα της αποτιμήσεως, όπως αυτό υπολογίσθηκε ανωτέρω, υπόκεινται στους ακόλουθους περιορισμούς:

- ☞ Η Εταιρεία **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."** δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2000 έως και 2002 καθώς και για την περίοδο 1/1-20/7/2003, με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Για τους σκοπούς της παρούσας αποτιμήσεως, η οποιαδήποτε διαφορά φόρου προκύψει κατά τον φορολογικό έλεγχο των ανωτέρω χρήσεων θα πρέπει να αφαιρεθεί από την τελική εκτιμώμενη αξία της Εταιρείας κατά την 20/7/2003.

- ☞ Η Εταιρεία **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."** λειτουργεί σήμερα ως εταιρεία συμμετοχών, χωρίς σημαντική δραστηριότητα και χωρίς σαφείς ενδείξεις σχετικά με τη συνέχιση αλλά και τη φύση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της στο προσεχές μέλλον. Για το λόγο αυτό η τρέχουσα αξία του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, όπως αυτή παρουσιάστηκε στην προηγούμενη παράγραφο και προσδιορίζεται αναλυτικά στη συνέχεια της εκθέσεως, είναι άμεσα συναρτώμενη με την επιτυχή ολοκλήρωση της επικείμενης συγχωνεύσεως με την εταιρεία **"ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε."**. Συνεπώς, η παρούσα μελέτη αποτιμήσεως περιορίζεται αποκλειστικά για χρήση από τις Διοικήσεις των συγχωνευομένων εταιρειών στα πλαίσια της προαναφερθείσας συγχωνεύσεως.

Κατά τη γνώμη μας, εφόσον ληφθούν υπόψη οι ανωτέρω διευκρινήσεις και περιορισμοί, η τελική εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας **"ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING Α.Ε.Μ.Ε.Ε.Τ."** κατά την 20/7/2003 κρίνεται ως λογική και δίκαιη.

Ο διενεργήσας την αποτίμηση,

Παναγιώτης Βρ. Δαμηλάκος
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής