

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της
«ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για τη συγχώνευση με
απορρόφηση των
«BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και
«SUPERFAST FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
(άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν.2190/1920)

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («Πρώτη Απορροφώμενη») και «SUPERFAST FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («Δεύτερη Απορροφώμενη»), (από κοινού «οι Απορροφώμενες Εταιρείες») αποφάσισαν τη συγχώνευση με απορρόφηση τους από την «ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» («Απορροφώσα ή η Εταιρεία») σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 (παρ. 2) – 77α και 78 του κ.ν. 2190/1920 και τις διατάξεις των άρθρων 1 – 5 του ν. 2166/1993 όπως ισχύουν (από κοινού οι τρεις εταιρείες αποκαλούνται «Συγχωνευόμενες Εταιρείες»).

1. Η τελική απόφαση της συγχώνευσης θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 το κ.ν. 2190/1920.
2. Τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών κατήρτισαν εγγράφως και σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου το από 15/10/2008 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.
3. Σύμφωνα με την υποχρέωση που επιβάλλει ο Νόμος (άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920), το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε μιας από τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες καταρτίζει λεπτομερή έκθεση στην οποία επεξηγεί και δικαιολογεί από νομική και οικονομική άποψη, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών.

Ενόψει της ως άνω συγχώνευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επιθυμεί να θέσει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης τα ακόλουθα:

I. Οικονομική άποψη της Συγχώνευσης - Πλεονεκτήματα

Η συγχώνευση κρίθηκε απαραίτητη κυρίως λόγω της δραστηριοποίησης των εταιριών στον ίδιο κλάδο, της μετοχικής τους σχέσης, καθώς και της ύπαρξης κοινών στελεχών στις διοικήσεις των τριών εταιριών.

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιριών εκτιμούν ότι η συγχώνευση είναι προς όφελος τόσο των μετόχων της Απορροφώσας όσο και των μετόχων των Απορροφώμενων Εταιριών, καθώς θα επιτευχθεί λειτουργική ενοποίηση των εργασιών του Ομίλου Attica σε όλα τα επίπεδα και θα επέλθει μείωση των λειτουργικών δαπανών, αρτιότερη οργάνωση και ορθολογικότερη κατανομή αρμοδιοτήτων.

Παράλληλα, θα επιτευχθεί αύξηση του μεγέθους της Απορροφώσας Εταιρείας, θα βελτιωθεί ακόμη περισσότερο η θέση της συγκριτικά με τον ανταγωνισμό και θα δημιουργηθούν οι προϋποθέσεις για μεγαλύτερη ευελιξία κινήσεων με στόχο την καταλληλότερη εκμετάλλευση τυχόν επιχειρηματικών ευκαιριών.

Οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφώμενης θα ανταλλάξουν τις μετοχές τους με μετοχές ενός ισχυρότερου επιχειρηματικού σχήματος, με υψηλότερες προοπτικές ανάπτυξης, διατηρώντας παράλληλα τα οφέλη τα οποία προκύπτουν από μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο.

II. Νομική άποψη της Συγχώνευσης

Για την συγχώνευση των τριών εταιριών προκρίθηκε η μέθοδος της συγχώνευσης με απορρόφηση σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 (παρ. 2) – 77α και 78 του κ.ν. 2190/1920 και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, όπως ισχύουν.

Ειδικότερα η συγχώνευση διενεργείται με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 30.06.2008, με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευόμενων Εταιριών και τα περιουσιακά στοιχεία εκάστης των Απορροφώμενων Εταιριών μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης, έκαστη των Απορροφώμενων Εταιριών λύεται, δίχως να εκκαθαρίζεται, και οι μετοχές της ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας τους (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις των Απορροφώμενων Εταιριών, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 75 κ.ν. 2190/1920.

Όπου, κατά νόμο, απαιτείται η τήρηση ιδιαιτέρων διατυπώσεων για τη μεταβίβαση στην Απορροφώσα Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων εκάστης των Απορροφώμενων Εταιρειών, οι Συγχωνευόμενες Εταιρίες αναλαμβάνουν την επακριβή τήρησή τους.

Η τελική απόφαση για τη Συγχώνευση θα ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 72 κ.ν.2190/1920 από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

III. Σχέση Ανταλλαγής των Μετοχών

Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής, όπως ειδικότερα προσδιορίζεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης αντανakλά τις τιμές των μετοχών της Απορροφώσας και της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας οι οποίες ορίστηκαν στις Υποχρεωτικές Δημόσιες Προτάσεις που υποβλήθηκαν προς τους Μετόχους των δύο Εταιρειών και ολοκληρώθηκαν τον Ιανουάριο του 2008. Η προαναφερόμενη σχέση ανταλλαγής έχει επιβεβαιωθεί από ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο και ειδικότερα από την ελεγκτική εταιρεία «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» η οποία ενήργησε για λογαριασμό της Απορροφώσας σύμφωνα με την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία (σημείο 4.1.4.1. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών).

Ειδικότερα, σύμφωνα με την από 15^η Οκτωβρίου 2008 έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της ελεγκτικής εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» Ανάγνου Λυμπέρη με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11241, η οποία ήδη βρίσκεται στη διάθεση των μετόχων, οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση της Απορροφώσας και της πρώτης Απορροφώμενης είναι οι εξής:

- ❖ Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (Discounted Free Cash Flows)
- ❖ Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιρειών
- ❖ Χρηματιστηριακή Αξία

Σύμφωνα με τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.

Εύρος Σχέσης Αξιών και Ανταλλαγής μετοχών Απορροφώσας & Πρώτης Απορροφώμενης

Το εύρος της σχέσης αξιών που παρουσιάζεται παρακάτω προκύπτει από τη σύγκριση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν στην έκθεση αποτίμησης. Αναλυτικότερα, συγκρίνονται το ελάχιστο αποτέλεσμα της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας με το μέγιστο της Απορροφώσας Εταιρείας και αντιστρόφως. Βάσει του εν λόγω εύρους σχέσης αξιών και του αριθμού μετοχών των Εταιρειών, προκύπτει το εύρος σχέσης ανταλλαγής μεταξύ της Απορροφώσας και της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας.

Σχετικά με τη Δεύτερη Απορροφώμενη Εταιρεία, δεδομένου ότι η Απορροφώσα κατέχει το 100% αυτής, δεν εκδίδονται νέες μετοχές και συνεπώς δεν υφίσταται εύρος σχέσης αξιών και ανταλλαγής.

Η σχέση αξιών που προκύπτει μεταξύ BLUE STAR N.A.E. και ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ από την έκθεση αποτίμησης έχει ως κάτωθι:

BLUE STAR N.A.E. προς ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 0,67962 έως 0,77144 προς 1

Με βάση το εύρος αξιών του ανωτέρω πίνακα, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

0,67428 έως 0,76536 μετοχές της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ για κάθε 1 μετοχή της BLUE STAR N.A.E.
--

Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Ο ανεξάρτητος Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής ήλεγξε το από 15.10.2008 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προκειμένου να διαπιστώσει ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι εύλογη και λογική.

Η σχέση ανταλλαγής που αποφάσισαν τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών και περιλαμβάνεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, είναι η ακόλουθη:

Μία (1) Μετοχή της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας
με 0,696364177438854 νέες μετοχές της Απορροφώσας

Η ανωτέρω σχέση ανταλλαγής εμπίπτει στο εύρος της αντίστοιχης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών που προέκυψε από την αποτίμηση των εταιριών και κρίθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή ως εύλογη και λογική.

IV. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί συνολικά κατά το ποσό των Ευρώ 55.035.163 που αντιστοιχεί στο εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας Ευρώ 53.765.000, αφού αφαιρεθεί η συμμετοχή της Απορροφώσας στην Πρώτη Απορροφώμενη, λόγω συγχύσεως, πλέον ποσού Ευρώ 1.270.163 που θα κεφαλαιοποιηθεί από αποθεματικά υπέρ το άρτιο, για σκοπούς στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Επίσης θα αυξηθεί η ονομαστική αξία της μετοχής της Απορροφώσας Εταιρείας, μετά τη συγχώνευση, προκειμένου να παραμείνει ίδιος ο αριθμός των μετοχών που κατέχουν, πριν τη συγχώνευση, οι μέτοχοι της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

Για την απορρόφηση της SUPERFAST FERRIES NAYTILIAKH ANΩNYMOΣ ETAIPEIA δεν πραγματοποιείται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, δεδομένου ότι η Απορροφώσα κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρείας και το σύνολο των μετοχών της, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, θα ακυρωθεί λόγω συγχύσεως.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας που θα εγκρίνει τη συγχώνευση θα αποφασίσει α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής κατά το ποσό των Ευρώ 53.765.000 που αντιστοιχεί στο εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της Πρώτης Απορροφώμενης, β) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά Ευρώ 1.270.163 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο της Απορροφώσας για λόγους στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας και (γ) την αλλαγή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από Ευρώ 0,60 σε Ευρώ 0,83 έκαστη. Έτσι, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μετά τις ως άνω αυξήσεις, θα ανέλθει σε Ευρώ 117.539.371 διαιρούμενο σε 141.613.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, νέας ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,83 έκαστη.

Κύριοι Μέτοχοι,

Βάσει των ανωτέρω, θεωρούμε ότι η συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και σας καλούμε να εγκρίνετε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο ως Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας καταρτίσαμε.

ΑΘΗΝΑ, 22/10/2008
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ