

**ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗΣ ΓΝΩΜΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ
ΕΠΙ ΤΗΣ ΥΠΟΒΛΗΘΕΙΣΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΕΩΣ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ J&P - ΑΒΑΞ ΑΕ**

Ανακοινώνεται ότι την 3/8/2007 το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ συνήλθε σε συνεδρίαση προκειμένου να συζητήσει και να προβεί στην διατύπωση Αιτιολογημένης Γνώμης επί της υποβληθείσας υποχρεωτικής Δημοσίας Προτάσεως (η Δημόσια Πρόταση) της εταιρείας J&P - ΑΒΑΞ ΑΕ (ο Προτείνων) για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας, που ο Προτείνων δεν κατέχει ούτε, (διαρκούσης της περιόδου αποδοχής της Δημοσίας Προτάσεως) θα αποκτήσει, έναντι τιμήματος τοις μετρητοίς ίσου προς € 1,67 ανά εγκύριως προσφερομένη κοινή ονομαστική μετοχή.

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε επί του θέματος, λαμβάνοντας υπόψη του :
 - α) το περιεχόμενο του εγκριθέντος, δια της από 26/7/2007 αποφάσεως του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η Ε.Κ.), Πληροφοριακού Δελτίου της υποχρεωτικής Δημοσίας Προτάσεως (το Πληροφοριακό Δελτίο), που ο Προτείνων, απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στον Ν. 3461/2006, για την εξαγορά του συνόλου, ήτοι ποσοστού 100%, των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών, που ο Προτείνων δεν έχει στην κυριότητά του, ούτε διαρκούσης της περιόδου αποδοχής της Δημοσίας Προτάσεως θα αποκτήσει και
 - β) την λεπτομερή έκθεση της εγνωσμένου κύρους και αναγνωρισμένης εμπειρίας εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, η οποία, κατ' άρθρο 15 παρ. 2 Ν. 3461/2006, ορίσθηκε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας (ο Σύμβουλος) για τους σκοπούς της Δημοσίας Προτάσεως.

Περαιτέρω την 22/6/2007 ο Προτείνων ενημέρωσε εγγράφως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επί της υποβολής υποχρεωτικής Δημοσίας Προτάσεως και παρέδωσε αντίγραφο του κατατεθέντος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Πληροφοριακού Δελτίου, μεθ ο το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προέβη στις οριζόμενες από το Ν. 3461/2006 ενέργειες, συμπεριλαμβανομένης της ενημερώσεως των εργαζομένων, οι οποίοι, μέχρι σήμερα, δεν έχουν τοποθετηθεί επί της υποχρεωτικής Δημοσίας Προτάσεως.

2. Στη διαλογική συζήτηση που επηκολούθησε επικράτησε με παμφηφία η εξής γνώμη :
 - 2.1 Αριθμός κατεχομένων μετοχών της Εταιρείας από τον Βασικό Μέτοχο J&P - ΑΒΑΞ ΑΕ και τα Μέλη του Δ.Σ : Ο Βασικός Μέτοχος και τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που, αμέσως ή εμμέσως, κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, είναι τα ακόλουθα:

Βασικός Μέτοχος
J&P - ΑΒΑΞ ΑΕ, **33.716.345** μετοχές

Μέλη Δ.Σ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ
Πάυλος Λεκκάκης, Πρόεδρος της Εταιρείας, 0 μετοχές.

Ιωάννης Πιστιόλης, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, 0 μετοχές
Κωνσταντίνος Μίχης, Αντιπρόεδρος της Εταιρείας, 0 μετοχές
Απόστολος Μύτιλης, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ, 0 μετοχές
Αναστάσιος Τσακανίκας, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ., **31.807** μετοχές
Γεώργιος Απέγγητος, Εκτελεστικό Μέλος, 0 μετοχές
Γεώργιος Παπαδογεωργόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, **25.089** μετοχές
Αλέξανδρος Παπατσώρης, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος, 0 μετοχές
Ιωάννης Λυμπερόπουλος, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος, 0 μετοχές

- 2.2 Ενέργειες του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με την υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση : Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια εκ των μνημονευομένων στο άρθρο 14 παρ. 1 του Ν. 3461/2006 και ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί σε ενέργειες για την αναζήτηση εναλλακτικών προτάσεων.
- 2.3 Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες μεταξύ των Μελών του Δ.Σ της Εταιρείας και του Προτείνοντος, εκτός της συμφωνίας των κ.κ. Π. Λεκκάκη, Ι. Πιστιόλη, Κ. Μίχη και Α. Μύτιλη υπό την ιδιότητά τους ως Μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ για την μελλοντική συμμετοχή τους στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του Προτείνοντος, όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο
- 2.4 Έκθεση του Συμβούλου : Σύμφωνα με την υποβληθείσα προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έκθεση, ο Σύμβουλος προσδιόρισε εύλογο εύρος αποτίμησης για την τιμή της μετοχής της Εταιρείας το οποίο, κατ' εφαρμογή των γενικώς αναγνωρισμένων και δοκίμως εφαρμοζόμενων στην υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση μεθόδων αποτιμήσεως, ήτοι συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης δεικτών κεφαλαιαγοράς – πολλαπλασιαστών στον Ελλαδικό και Διεθνή χώρο, συγκριτική ανάλυση με αντίστοιχες συναλλαγές συγκρίσιμων εταιριών και μέθοδο αθροίσματος των επί μέρους αξιών της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένης της αξίας βάσει προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών) και κυμαίνεται μεταξύ Ευρώ1,53 και Ευρώ 1,86 ανά μετοχή.
- 2.5 Πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη Διαπραγμάτευση των Μετοχών της Εταιρείας : Ο Προτείνων έχει δηλώσει, στο Πληροφοριακό Δελτίο, ότι προτίθεται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα Ημερήσιας Διάταξης τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και στην περίπτωση που πληρούνται οι νόμιμες προϋποθέσεις.
- 2.6 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο : Ο Προτείνων εκτιμά ότι η εξαγορά της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ έγινε στη βάση της περαιτέρω ενίσχυσης του σε τομείς εξειδίκευσης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και κυρίως στα λιμενικά έργα, τα περιβαλλοντικά και τα ενεργειακά στα οποία η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ έχει μακροχρόνια εμπειρία και παρουσία. Η ΑΘΗΝΑ εντασσόμενη σε ένα μεγαλύτερο όμιλο θα βελτιώσει την πιστοληπτική της θέση στα Πιστωτικά Ιδρύματα. Επίσης αναμένεται βελτίωση της αποτελεσματικότητάς της κυρίως από : οικονομίες κλίμακος και συνέργειες που θα προκύψουν από την εμπειρία του έμπυχου δυναμικού και του

συνδυασμού του μηχανολογικού εξοπλισμού των δύο εταιρειών. Επίσης αναμένεται περιορισμός των χρηματοοικονομικών εξόδων και ενίσχυση της συνολικής συμμετοχής των δύο εταιρειών σε έργα παραχώρησης.

Με βάση τα παραπάνω, ο Προτείνων εκτιμά ότι η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ θα ωφεληθεί στρατηγικά και θα αποκτήσει λειτουργικά και χρηματοοικονομικά πλεονεκτήματα με την προσχώρησή της στον όμιλο J&P - ΑΒΑΞ ΑΕ και θα διατηρήσει έτσι το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στους τομείς εξειδίκευσης της, διατηρώντας παράλληλα και τη λειτουργική της αυτονομία.

- 2.7 Επιπτώσεις στην απασχόληση : Ο Προτείνων έχει δηλώσει, στο Πληροφοριακό Δελτίο, ότι, προτίθεται να διατηρήσει την Εταιρεία ανεξάρτητη, και δεν προτίθεται να αλλάξει τη σημερινή δομή, διοίκηση ή εργατικό δυναμικό της Εταιρείας. Περαιτέρω ο Προτείνων θα σεβαστεί τις πολιτικές και τους όρους απασχόλησης του εργατικού δυναμικού, ως εκ τούτου στο πλαίσιο αυτό δεν θα προβεί σε απολύσεις προσωπικού στον όμιλο εταιρειών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και θα διατηρήσει το υπάρχον Διοικητικό Συμβούλιο και τα Μέλη της Διοίκησης.
3. Εν όψει των προαναφερομένων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με γνώμονα το κατ' άρθρο 22^α κ.ν. 2190/1920 και κατ' άρθρο 2 παρ. 1 ν. 3016/2002, καθήκον επιμελείας του Διοικητικού Συμβουλίου και με διαρκή προσήλωση στις αρχές της διαφυλάξεως και της προαγωγής των συμφερόντων της Εταιρείας και των Μετόχων της, κατέληξε με παμπηφία στην παρακάτω άποψη, βασιζόμενο στο περιεχόμενο του εγκριθέντος σχετικού Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος :
- (α) Ο Προτείνων έχει έντονη παρουσία στον κατασκευαστικό χώρο στην Ελλάδα συμμετέχοντας σε μεγάλα δημόσια και αυτοχρηματοδοτούμενα έργα. Επίσης η επέκταση του Ομίλου σε αγορές του Περσικού Κόλπου, των Βαλκανίων και της Κεντρικής Ευρώπης, μέσα από ανάληψη έργων τα τελευταία χρόνια προσφέρει περιθώρια για περαιτέρω ανάληψη έργων μεγαλύτερης κλίμακας σε ανταγωνιστικές τιμές με δεδομένη τη γνώση και των συνθηκών ανταγωνισμού στις γεωγραφικές αυτές περιοχές. Η εμπειρία της Εταιρείας στην κατασκευή λιμενικών, περιβαλλοντικών και ενεργειακών έργων στα οποία έχει μακροχρόνια παρουσία δίνει ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα στον Προτείνοντα για περαιτέρω ενίσχυσή του με την ανάληψη έργων αυτής της φύσης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Η αυτόνομη ανάπτυξη της Εταιρείας εξασφαλίζει την απασχόληση του εργατικού δυναμικού της Εταιρείας με δεδομένο ότι ο Προτείνων, σύμφωνα με το εγκριθέν Πληροφοριακό Δελτίο, θα σεβαστεί τις πολιτικές και τις ώρες απασχόλησης του εργατικού δυναμικού και δεν θα προβεί σε απολύσεις προσωπικού.
- Επιπρόσθετα, ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο, ότι προτίθεται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση στις 22.8.2007 προκειμένου να εγκριθεί η συμμετοχή συγκεκριμένων πρώην μετόχων και στελεχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου του Προτείνοντος που θα υλοποιηθεί με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων του Προτείνοντος.

- (β) Το προσφερθέν από τον Προτείνοντα τίμημα για την απόκτηση, στο πλαίσιο της υποχρεωτικής Δημοσίας Προτάσεως, των μετοχών της Εταιρείας, ύψους Ευρώ 1,67, είναι εντός του εύρους των τιμών τα οποία προκύπτουν από την Εκθεση του Συμβούλου, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, οι δε τιμές προσδιορίστηκαν κατά το άρθρο 15 του Ν. 3641/2006 από τον παραπάνω Σύμβουλο, με τρεις (3) προσεγγιστικές μεθόδους, από 1,53 € έως 1,86 €.
4. Οι, ανωτέρω, διατυπωθείσες εκτιμήσεις δεν επέχουν θέση απόψεως του Διοικητικού Συμβουλίου περί αποδοχής ή μη της υποχρεωτικής Δημοσίας Προτάσεως από τους μετόχους της Εταιρείας, ούτε λογίζονται ως προτροπή ή αποτροπή των τελευταίων για την αποδοχή ή την απόρριψή της.
 5. Αντίτυπα της εκθέσεως του Συμβούλου και της παρούσας αιτιολογημένης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου θα διατίθενται στο κοινό, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημοσίας Προτάσεως, από τα γραφεία της Εταιρείας (Μεσογείων 357-359, Χαλάνδρι) καθώς και στα γραφεία του Συμβούλου.
 6. Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ. 1 & 2 του Ν.3461/2006, θα υποβληθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα κατ' άρθρο 15, παρ. 3 και θα δημοσιευθεί εμπροθέσμως και προσηκόντως κατά τις προβλέψεις του άρθρου 16, παρ. 1 του Ν. 3461/2006.

Χαλάνδρι, 3 Αυγούστου 2007

Για την ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Π. ΛΕΚΚΑΚΗΣ
Πρόεδρος Δ.Σ