

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της
«BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για τη συγχώνευση με
απορρόφηση των
«BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και
«SUPERFAST FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
από την «ΑΤΤΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
(σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.1.3 του ισχύοντος Κανονισμού του Χρηματιστηρίου
Αθηνών)

I. Αντικείμενο Συγχώνευσης – Ιστορικό

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «BLUE STAR NAYΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («Πρώτη Απορροφώμενη») και «SUPERFAST FERRIES NAYΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («Δεύτερη Απορροφώμενη»), (από κοινού «οι Απορροφώμενες Εταιρείες») αποφάσισαν στις από 27.06.2008 συνεδριάσεις τους 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»).

Ακολούθως, τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων εταιρειών κατήρτισαν εγγράφως και σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου το από 15/10/2008 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης ενώ στις 22.10.2008 κατήρτισαν την επεξηγηματική έκθεση επί του Σχεδίου Σύμβασης συγχώνευσης.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύθηκε στον τύπο, στην εφημερίδα «NAYΤΕΜΠΟΡΙΚΗ» την 24^η Οκτωβρίου 2008.

Η Έκθεση αποτίμησης του ανεξάρτητου Ελεγκτικού Οίκου «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.» σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α. (σημείο 4.1.4.1.), της 15/10/2008, βρίσκεται στη διάθεση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού.

Η Έκθεση πιστοποίησης της λογιστικής αξίας κατά την 30.06.2008 των περιουσιακών στοιχείων των Απορροφώμενων εταιρειών από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Βασίλειο Καζά (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 13281) της Εταιρείας «GRANT THORNTON Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων», ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της 30.06.2008 και τα λοιπά έγγραφα που προβλέπονται στο άρθρο 73, παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, βρίσκονται στη διάθεση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού.

II. Σύνοψη όρων Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης

Τα σημαντικότερα σημεία του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης έχουν ως εξής:

1. Η συγχώνευση συντελείται 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, συντάσσοντας έκαστη από τις Απορροφώμενες Εταιρείες Ισολογισμό Μετασχηματισμού με ημερομηνία 30.06.2008. Ειδικότερα η συγχώνευση διενεργείται με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τα περιουσιακά στοιχεία εκάστης των Απορροφώμενων Εταιρειών μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρείας.
2. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας ανέρχεται σε Ευρώ 62.504.208 διαιρούμενο σε 104.173.680 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,60 έκαστη.
3. Το μετοχικό κεφάλαιο της Πρώτης Απορροφώμενης ανέρχεται σε Ευρώ 105.000.000 διαιρούμενο σε 105.000.000 κοινές ανώνυμες, μετά ψήφου, άυλες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 έκαστη. Η Απορροφώσα κατέχει 51.235.000 μετοχές της Πρώτης Απορροφώμενης, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,00 έκαστη, για τις οποίες δεν θα αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας, συνεπεία απόσβεσης, λόγω σύγχυσης, της αξίωσης λήψης μετοχών.
4. Για την απορρόφηση της SUPERFAST FERRIES NAYTILIAKΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 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.
5. Ως δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας προς τις μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας κρίνεται η ακόλουθη αριθμητική σχέση:

α) Για τους Μετόχους της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας:
Μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας που δικαιούνται έναντι Μετοχών της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας που κατέχουν: 37.440.020 προς 53.765.000 ή άλλως 0,696364177438854 προς 1, ήτοι οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφώμενης

Εταιρείας θα ανταλλάσσουν 1 κοινή, ανώνυμη, μετά ψήφου, άυλη μετοχή, ονομαστικής αξίας Ευρώ 1 έκαστη, προς 0,696364177438854 κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, νέας ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,83 έκαστη.

β) Για τους Μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας:

Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα διατηρήσουν τον αυτό, ως και προ της ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, αριθμό μετοχών, ήτοι 104.173.680 μετοχές, νέας όμως ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,83 έκαστη.

6. Για τυχόν προκύπτοντα κλασματικά υπόλοιπα δεν θα εκδοθούν τίτλοι, αλλά θα τακτοποιηθούν αυτά δυνάμει σχετικής απόφασης της οικείας Γενικής Συνέλευσης, κατ' εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας, προτείνεται δε να αποφασίσει η εν λόγω γενική συνέλευση να εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας να αποφασίσει σχετικά.
7. Από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της παρούσας συγχώνευσης οι μετοχές που αναλογούν στους μετόχους της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας, παρέχουν σε αυτούς, το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφώσας Εταιρείας.
8. Οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης η οποία θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και η εγκριτική απόφαση της αρμόδιας αρχής επί της συγχώνευσης, θα υποβληθούν στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920 από έκαστη Συγχωνευόμενη Εταιρεία.
9. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης, έκαστη των Απορροφώμενων Εταιρειών λύεται, χωρίς 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 του κ.ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί α) κατά Ευρώ 53.765.000 που αντιστοιχεί στο εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της Πρώτης Απορροφώμενης και β) κατά Ευρώ 1.270.163 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο της Απορροφώσας για λόγους στρογγυλοποίησης της

ονομαστικής αξίας. Επίσης θα προκύψει 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.

III. Πληροφορίες για την αποτίμηση και τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών

1. Μέθοδοι αποτίμησης – παραδοχές

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 όικο και ειδικότερα από την ελεγκτική εταιρεία «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.» η οποία ενήργησε για λογαριασμό της Απορροφώμενης 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 «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.» Αντώνιου Προκοπίδη με Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511, 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)

Η μέθοδος αυτή εξισώνει την αξία μίας εταιρείας με την παρούσα αξία των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών που αναμένεται να προκύψουν από τη λειτουργία της. Οι εν λόγω ροές προεξοφλούνται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της εν λόγω μεθόδου δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιρειών κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία και την περιουσιακή κατάσταση των Εταιρειών, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές του κλάδου στον οποίο αυτές δραστηριοποιούνται.

❖ Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιρειών

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας εταιρείας θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό της

κεφάλαιο καλώς πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση της αξίας της κάθε Εταιρείας πραγματοποιήθηκε με βάση χρηματιστηριακούς δείκτες ομοειδών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε Ελλάδα και εξωτερικό. Χρησιμοποιήθηκαν οι δείκτες:

- Τιμή Μετοχής / Καθαρά Κέρδη (P/E)
- Τιμή Μετοχής / Λογιστική Καθαρή Θέση (P/BV)
- Αξία Εταιρείας / Κύκλος Εργασιών (EV/S)
- Αξία Εταιρείας / Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA),

οι οποίοι προσδιορίστηκαν με βάση τα στοιχεία των ενοποιημένων Ισολογισμών των ομοειδών εταιρειών. Η Τιμή Μετοχής προσδιορίστηκε με βάση τη μέση χρηματιστηριακή τιμή εξαμήνου (27/3 – 26/9/2008) της μετοχής κάθε ομοειδούς εταιρείας.

❖ Χρηματιστηριακή Αξία

Η Χρηματιστηριακή Αξία της Απορροφώσας Εταιρείας και της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας, προσδιορίστηκαν με βάση το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για διάφορα χρονικά διαστήματα εντός των τελευταίων 12 μηνών (τρίμηνο, εξάμηνο, έτος).

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.

2. 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 και μέγιστο αποτέλεσμα της Πρώτης Απορροφώμενης με τη μέση τιμή της Απορροφώσας. Λαμβάνοντας υπόψη το εύρος αξιών, προκύπτει το εύρος της 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:

Εύρος Σχέσης Αξιών Attica – Blue Star		
<i>Εταιρεία</i>	<i>Κατώτερη Απορροφώμενης / Μέση Απορροφώσας</i>	<i>Ανώτερη Απορροφώμενης / Μέση Απορροφώσας</i>
Attica	100,0%	100,0%
Blue Star	69,1%	75,2%

Λαμβάνοντας υπόψη το εύρος αξιών του ανωτέρω πίνακα, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει έχει ως ακολούθως:

Εύρος Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών Attica – Blue Star		
<i>Εταιρεία</i>	<i>Εύρος Σχέσης Ανταλλαγής</i>	
	<i>Κατώτερη</i>	<i>Ανώτερη</i>
Attica	1,000	1,000
Blue Star	0,686	0,746

3. 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. Εισήγηση

Ενόψει των ανωτέρω και λαμβανομένου υπόψη ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι εύλογη και λογική, όπως επιβεβαιώνεται και από την έκθεση του

ελεγκτικού οίκου «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.» καθώς και ότι οι απαιτούμενες για την ολοκλήρωση της συγχώνευσης αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων, όπως και η κατάρτιση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις, κατά περίπτωση, εφαρμοστέες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του ν. 2166/1993, ως ισχύουν, το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται και προτείνει στους κ.κ. Μετόχους όπως εγκρίνουν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης συμπεριλαμβανόμενης κάθε άλλης ενέργειας, δήλωσης ή δικαιοπραξίας που απαιτείται για το σκοπό αυτό.

ΑΘΗΝΑ, 06/11/2008
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ