

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Χ.ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ
ΕΠΙ ΤΗΣ ΥΠΟΒΛΗΘΕΙΣΑΣ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ IBERDROLA RENOVBABLES SA**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «Χ.ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ» (εφεξής «η Εταιρία»), κατά την συνεδρίασή του στις 25.11.2008 προέβη στην διατύπωση Αιτιολογημένης Γνώμης επί της υποβληθείσας Προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης (εφεξής «η Δημόσια Πρόταση») της εταιρίας «IBERDROLA RENOVBABLES S.A.» (εφεξής «ο Προτείνων») για την αγορά του συνόλου των κοινών και προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας, τις οποίες δεν κατέχει, έναντι ανταλλάγματος τοις μετρητοίς €16,00 ανά κοινή μετοχή και €11,00 ανά προνομιούχο μετοχή (εφεξής το «Προσφερόμενο Τίμημα»).

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο για την διατύπωση της Αιτιολογημένης Γνώμης του, έλαβε υπόψη του:

(Α) το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου της Προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης (εφεξής «το Πληροφοριακό Δελτίο») που ο Προτείνων απεύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρίας για την αγορά του συνόλου του κοινών και προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την 491^η/14.11.2008 συνεδρίασή του. Ειδικότερα, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, κατά την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης, στις 1.7.2008 (εφεξής «Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης»), οι μετοχές της Εταιρίας που δεν κατείχε ο Προτείνων (εφεξής «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης») ανέρχονταν σε 9.717.525 Κοινές Μετοχές με δικαιώματα ψήφου, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 47,30% του συνόλου των Κοινών Μετοχών της Εταιρίας και 1.701.592 Προνομιούχες Μετοχές, χωρίς δικαιώματα ψήφου, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό περίπου 52,68% του συνόλου των Προνομιούχων Μετοχών της Εταιρίας, δηλαδή συνολικά 11.419.117 Μετοχές. Σημειώνεται ότι μέχρι τις 10 Νοεμβρίου 2008, ο Προτείνων είχε αποκτήσει συνολικά 6.041.116 Μετοχές, από τις οποίες 5.223.581 ήταν Κοινές Μετοχές και οι υπόλοιπες 817.535 ήταν



Προνομιούχες Μετοχές. Κατά συνέπεια, την 10η Νοεμβρίου 2008, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 16.050.508 Κοινές Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν περίπου στο 78,13% του συνόλου των Κοινών Μετοχών της Εταιρίας και των δικαιωμάτων ψήφου μέχρι εκείνη την ημερομηνία και 2.345.815 Προνομιούχες Μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου, οι οποίες αντιστοιχούν περίπου στο 72,63% του συνόλου των Προνομιούχων Μετοχών της Εταιρίας μέχρι εκείνη την ημερομηνία. Επίσης σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία έγκρισης του Πληροφοριακού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ήτοι την 14^η Νοεμβρίου 2008, η «Iberdrola SA», μητρική εταιρία του Προτείνοντα, η οποία θεωρείται ότι «ενεργεί συντονισμένα» με τον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Ν. 3461/2006, είχε, βάσει μίας σύμβασης ανταλλαγής (swap), η οποία μπορεί να διακανονιστεί είτε με μετρητά είτε με φυσική παράδοση, το δικαίωμα να αποκτήσει, σε περίπτωση διακανονισμού της σύμβασης ανταλλαγής (swap) με φυσική παράδοση, συνολικά 1.000.945 κοινές μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 4,87% του συνόλου των κοινών μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, και

(Β) την από 24.11.2008 έκθεση της εταιρίας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών “DRESDNER KLEINWORT LIMITED”, η οποία ορίσθηκε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρίας (εφεξής «ο Σύμβουλος») για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006.

2. Το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη του επιπροσθέτως και τα ακόλουθα:

- 2.1. Ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι σκοπεύει να αποκτήσει όλες τις μετοχές της Δημόσιας Πρότασης και ότι προτίθεται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας με θέμα ημερήσιας διάταξης τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις που ορίζει ο νόμος.
- 2.2. Ο Προτείνων είναι σήμερα ο πλειοψηφών μέτοχος της Εταιρίας. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων στοχεύει να αποκτήσει υψηλότερο μερίδιο συμμετοχής στην Εταιρία ως μέρος



- της αναπτυξιακής του στρατηγικής, η οποία είναι επικεντρωμένη στην ισχυροποίηση της θέσης του ως παγκόσμιου πρωτοπόρου στην αγορά των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- 2.3. Ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι προτίθεται να διατηρήσει το ποσοστό συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ως μακροπρόθεσμος επενδυτής και δεν εξετάζει το ενδεχόμενο να συνεργαστεί με κάποιο στρατηγικό επενδυτή, επιτρέποντας στον τελευταίο να συμμετάσχει ως μειοψηφία στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρία είναι η διατήρηση της ήδη υφιστάμενης επιχειρηματικής του στρατηγικής στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (ΑΠΕ), ήτοι η περαιτέρω ανάπτυξη της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας στο τομέα των ΑΠΕ με την κατασκευή νέας παραγωγικής ικανότητας στην Ελλάδα.
- 2.4 Ο Προτείνων έχει επίσης δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι οι θέσεις και οι όροι εργασίας των εργαζομένων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας δεν πρόκειται να αλλάξουν ως αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης. Ο Προτείνων θα συνεχίσει να διερευνά την καλύτερη δομή προσωπικού για την Εταιρία λαμβάνοντας υπόψη την ανάπτυξη της επιχείρησης και τα έργα υπό εξέλιξη.
- 2.5. Ο Προτείνων στο Πληροφοριακό Δελτίο έχει δηλώσει ότι, προτίθεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Τμήμα για κάθε Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκαίρως αποδεκτή. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

-Το Προσφερόμενο Τμήμα ανά Προσφερόμενη Κοινή Μετοχή είναι:

- 16,7% υψηλότερο της μέσης χρηματιστηριακής τιμής του τελευταίου μήνα πριν από την 27η Ιουνίου 2008, την τελευταία, δηλαδή, εργάσιμη ημέρα πριν την απόφαση του Προτείνοντος για την υποβολή της παρούσας Δημόσιας Πρότασης (η «Ημερομηνία Αναφοράς»),
- 21,3% υψηλότερο της μέσης χρηματιστηριακής τιμής του τελευταίου τριμήνου πριν από την Ημερομηνία Αναφοράς,

- Το Προσφερόμενο Τμήμα ανά Προσφερόμενη Προνομιούχο Μετοχή είναι:



- 22,7% υψηλότερο της μέσης χρηματιστηριακής τιμής του τελευταίου μήνα πριν από την Ημερομηνία Αναφοράς,
- 16,4% υψηλότερο της μέσης χρηματιστηριακής τιμής του τελευταίου τριμήνου πριν από την Ημερομηνία Αναφοράς,
 - Ο Προτείνων θα αναλάβει την καταβολή των ανερχόμενων σε 0,08% δικαιωμάτων εκκαθάρισης υπέρ της Ε.Χ.Α.Ε., τα οποία αφορούν στην καταχώρηση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Προσφερόμενων Μετοχών, τα οποία αλλιώς θα επιβάρυναν τους Αποδεχόμενους Μετόχους, σύμφωνα με την Απόφαση 153/18.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Χ.Α.Ε. Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει την καταβολή του φόρου χρηματιστηριακών συναλλαγών 0,15% που υπολογίζεται επί της αξίας της συναλλαγής, που επιβαρύνει τις εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις Μετοχών από τους Αποδεχόμενους Μετόχους προς τον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 21 του Ν. 3697/2008, εάν οι Μετοχές έχουν αποκτηθεί από τους Αποδεχόμενους Μετόχους μέχρι και την 31.12.2008.

2.6 Ο Σύμβουλος, σύμφωνα με την υποβληθείσα στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας από 24.11.2008 έκθεσή του, γνωμοδότησε ότι το Προσφερόμενο Τίμημα είναι δίκαιο από χρηματοοικονομικής απόψεως για τους κατόχους των Μετοχών της Δημόσια Πρότασης.

3. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενημερώθηκε εγγράφως για την απόφαση της Iberdrola Renovables S.A. σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την Τρίτη, 1^η Ιουλίου 2008 και ενημέρωσε σχετικά τους εργαζόμενους της Εταιρίας και των λοιπών εταιριών του Ομίλου Ρόκα την αμέσως επόμενη ημέρα, ήτοι 2 Ιουλίου 2008.

Ακολούθως, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας επέλεξε ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν. 3461/2006, την εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών “DRESNER KLEINWORT LIMITED”, προκειμένου να συντάξει την έκθεση που θα



συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με τον Νόμο.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 14 Νοεμβρίου 2008 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 19 Νοεμβρίου 2008, οπότε και διαβιβάστηκε στους εργαζομένους της Εταιρίας και των λοιπών εταιριών του Ομίλου Ρόκα από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Στη συνέχεια και σύμφωνα με τον Ν. 3461/2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα δημοσιοποιήσει και θα υποβάλει την Αιτιολογημένη Γνώμη του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, γνωστοποιώντας την παράλληλα στους εργαζόμενους της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρίας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη ούτε προτίθεται να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας **ΔΗΛΩΝΕΙ** ότι:

- 3.1. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας δεν κατέχουν ούτε ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα μετοχές της Εταιρίας, κοινές ή προνομιούχες.
- 3.2. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια εκ των μνημονευόμενων στο άρθρο 14 παρ. 1 του Ν. 3461/2006.
- 3.3. Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ή των μελών του και του Προτείνοντος.
- 3.4. Σημειώνεται επίσης ότι από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας οι κ.κ. Regina Reyes Gallur, Αντιπρόεδρος -

Εκτελεστικό μέλος, Alberto Seisdedos Fernandez del Pino, Εκτελεστικό Μέλος και Rafael de Icaza de La Sota, Εκτελεστικό Μέλος είναι στελέχη του προτείνοντα, ενώ η κ. Maria Dolores Herrera Pereda, Μη Εκτελεστικό Μέλος είναι στέλεχος της μητρικής εταιρίας «Iberdrola SA» που ελέγχει τον Προτείνοντα.

4. Κατόπιν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, με γνώμονα το κατ' άρθρο 22^α του Κ.Ν. 2190/1920 οριζόμενο καθήκον επιμέλειας του Διοικητικού Συμβουλίου και με διαρκή προσήλωση στις αρχές της διαφύλαξης και της προαγωγής των συμφερόντων της Εταιρίας και των μετόχων της, και βασιζόμενο στο περιεχόμενο του εγκριθέντος Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος, **κατέληξε ομόφωνα στην ακόλουθη άποψη:**

(Α) Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά τα συμφέροντα και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας, δεδομένου μάλιστα του ότι ο Προτείνων είναι σήμερα ο πλειοψηφών μέτοχος της Εταιρίας και ο έλεγχος αυτής δεν θα αλλάξει ως αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης.

(Β) Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης δεν αναμένεται να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην απασχόληση στους χώρους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της Εταιρίας και στα συμφέροντα των εργαζομένων της Εταιρίας.

(Γ) Το προσφερθέν από τον Προτείνοντα αντάλλαγμα για την αγορά, στο πλαίσιο της προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης, των κοινών και προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας, ύψους €16,00 ανά κοινή μετοχή και €11,00 ανά προνομιούχο μετοχή, είναι δίκαιο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους κατόχους των Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης.

5. Οι ανωτέρω διατυπωθείσες εκτιμήσεις αποτελούν μια γενική αξιολόγηση των όρων της προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης, της επίδρασής της στην λειτουργία της Εταιρίας και της επάρκειας του

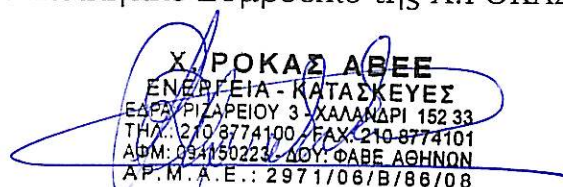


προσφερόμενου ανταλλάγματος και δεν επέχουν θέση παρότρυνσης, σύστασης ή συμβουλής προς τους μετόχους της Εταιρίας περί αποδοχής ή μη της υποβληθείσας Δημόσιας Πρότασης.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας καταρτίστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ. 1 & 2 του Ν. 3461/2006 και θα υποβληθεί στις διατυπώσεις δημοσιότητας που ορίζουν οι διατάξεις του ανωτέρω νόμου.

Η έκθεση του Συμβούλου, μαζί με την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας θα διατίθενται στο κοινό από τα κεντρικά γραφεία της Εταιρίας, Ριζαρείου αρ. 3, Χαλάνδρι Αττικής, και θα βρίσκονται αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας (www.rokasgroup.gr) καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 25 Νοεμβρίου 2008
Για το Διοικητικό Συμβούλιο της X.POKAS ABEE


X. POKAS ABEE
ΕΝΕΡΓΕΙΑ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
ΕΔΡΑ: ΡΙΖΑΡΕΙΟΥ 3 - ΧΑΛΑΝΔΡΙ 152 33
ΤΗΛ.: 210-8774100 / FAX: 210-8774101
ΑΦΜ: 094150223 - ΔΟΥ: ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 2971/06/Β/86/08

Βασιλική Χριστοδουλοπούλου
Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνουσα Σύμβουλος