

**ΕΚΘΕΣΗ****ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 4.1.4.1.4 ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ Χ.Α.  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ  
«INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ  
ΚΑΙ ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ» ΚΑΙ ΤΟ ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟ ΤΙΤΛΟ «INTRAKAT»****ΠΡΟΣ**

**ΤΗΝ ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 17<sup>ης</sup> ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2008  
αναφορικά με την αποτίμηση κλάδων των εταιρειών α) CYBARCO ΑΤΕ, β) Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ  
ΑΕ και γ) EUROKAT, προκειμένου αφού αυτοί αποσχισθούν από τις ως άνω εταιρείες,  
να εισφερθούν στην εταιρεία «INTRAKAT».**

**ΙΣΤΟΡΙΚΟ**

Με την από 30.06.2008 απόφασή του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «INTRAKAT», αποφάσισε την απορρόφηση α) του κλάδου κατασκευής Δημοσίων και Ιδιωτικών Έργων της εταιρείας «CYBARCO ΑΤΕ», β) του κλάδου κατασκευής Δημοσίων Έργων της εταιρείας «Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ», και γ) του κλάδου κατασκευής Δημοσίων και Ιδιωτικών Έργων της εταιρείας «EUROKAT», σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993, όπως αυτός ισχύει σήμερα και με ημερομηνία σύνταξης λογιστικής κατάστασης των ως άνω κλάδων την 30.06.2008.

Αντιστοίχως τα Διοικητικά Συμβούλια των ως άνω εταιρειών «CYBARCO ΑΤΕ», «Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ» και «EUROKAT», με τις σχετικές από 30.06.2008 αποφάσεις των, αποφάσισαν την απόσχιση των ως άνω κλάδων των, προκειμένου αυτοί να εισφερθούν στην εταιρεία INTRAKAT.

Σε εκτέλεση των ως άνω αποφάσεων συντάχθηκαν: α) η από 15.10.2008 Έκθεση Ελέγχου για την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζομένου - εισφερομένου κλάδου της εταιρείας «CYBARCO ΑΤΕ», επί της λογιστικής κατάστασης της 30.06.2008, η οποία συντάχθηκε από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών, β) η από 15.10.2008 Έκθεση Ελέγχου για την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζομένου - εισφερομένου κλάδου της εταιρείας «Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ» επί της λογιστικής κατάστασης της 30.06.2008, η οποία συντάχθηκε από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών και γ) η από 15.10.2008 Έκθεση Ελέγχου, για την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζομένου - εισφερομένου κλάδου της εταιρείας «EUROKAT», επί της λογιστικής κατάστασης της 30.06.2008, η οποία συντάχθηκε από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών.

Περαιτέρω και έπειτα από σχετική αποτίμηση των αποσχιζομένων και εισφερομένων κλάδων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στην από 16.10.2008 συνεδρίασή του, αποφάσισε την σχέση ανταλλαγής νέων μετοχών της Εταιρείας που θα αναληφθούν από τις εισφέρουσες τους κλάδους εταιρείες, την οποία και προτείνει στην έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων που θα αποφασίσει σχετικά με την αναδοχή των εν λόγω κλάδων.

Κατόπιν αυτού ανατέθηκε στην εταιρεία ALPHA BANK να ενεργήσει ως εμπειρογνώμονας κατά την έννοια του άρθρου 4.1.4.1.3 του Κανονισμού Χ.Α., όπως ισχύει, να γνωμοδοτήσει επί του ευλόγου και δικαίου της αποτίμησης των εισφερομένων κλάδων και της εξ αυτής προκύπτουσας σχέσης ανταλλαγής διατυπώνοντας σχετική Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα.

Εν όψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «INTRAKAT», στην από 22.10.2008 Συνεδρίασή του αποφάσισε να υποβάλει την παρούσα Έκθεση, προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 17<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2008 που θα κληθεί να εγκρίνει την αναδοχή των προαναφερομένων κλάδων από την Εταιρεία, με σκοπό να παραθέσει πληροφορίες σχετικά με την αποτίμηση των προς αναδοχή κλάδων και την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής, καθώς επίσης και τον αριθμό των μετοχών που θα εκδοθούν ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας λόγω της αναδοχής των ως άνω κλάδων.

Στο πλαίσιο της ως άνω πρότασης του, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «INTRAKAT», συντάσσει την παρούσα Έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.1.4 σε συνδ. με το άρθρο 4.1.4.1.3, του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως ισχύει και ενημερώνει τους μετόχους για τα ακόλουθα :

**A.-** Με την αναδοχή των προαναφερομένων κατασκευαστικών κλάδων των πιο πάνω εταιρειών θα πραγματοποιηθεί αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά τα ποσά που αντιστοιχούν στην καθαρή θέση κάθε εισφερομένου κλάδου αντίστοιχα, όπως αυτές προκύπτουν από τους ισολογισμούς μετασχηματισμού κάθε εισφερομένου κλάδου εκάστης εταιρείας αντίστοιχως.

**B.-** Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας INTRAKAT, α) μετά την αναδοχή του κατασκευαστικού κλάδου της εταιρείας CYBARCO ATE, θα αυξηθεί κατά το ποσό των 4.172.000,00 ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί στην καθαρή θέση του εν λόγω εισφερομένου κλάδου της ως άνω εταιρείας, όπως αυτή απεικονίζεται στην από 30.06.2008 λογιστική κατάσταση β) μετά την αναδοχή του κατασκευαστικού κλάδου της εταιρείας Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ, θα αυξηθεί κατά το ποσό των 2.706.142,66 ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί στην λογιστική αξία - καθαρή θέση του εν λόγω εισφερομένου κλάδου της ως άνω εταιρείας όπως αυτή απεικονίζεται στον από 30.06.2008 λογιστική κατάσταση γ) μετά την αναδοχή του κατασκευαστικού κλάδου της εταιρείας EUROKAT θα αυξηθεί κατά το ποσό των 396.532,97 ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί στην λογιστική αξία - καθαρή θέση του εν λόγω εισφερομένου κλάδου της ως άνω εταιρείας, όπως αυτή απεικονίζεται στον από 30.06.2008 λογιστική κατάσταση. Το σύνολο των μετοχών που θα εκδοθούν από αυτή την αύξηση μετοχικού

κεφαλαίου προτείνεται να αναληφθούν από τις εισφέρουσες τους κλάδους εταιρείες σύμφωνα με όσα αναφέρονται παρακάτω.

Γ.- Ο αριθμός νέων μετοχών που προτείνεται από το Δ.Σ. προς έγκριση στην Ε.Γ.Σ. της 17<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2008 να λάβει κάθε μία από τις εταιρείες που εισφέρουν τους κλάδους τους από την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας προκύπτει έπειτα από την αποτίμηση των εισφερομένων κλάδων. Η αποτίμηση αυτή προέκυψε αφού αξιολογήθηκαν και συνεκτιμήθηκαν τα οικονομικά στοιχεία, οι εύλογες αξίες των περιουσιακών στοιχείων και το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των Έργων των παραπάνω εισφερομένων κλάδων.

Με βάση τα ανωτέρω το Δ.Σ. της Εταιρείας προτείνει στην Ε.Γ.Σ. την ακόλουθη κατανομή των νέων μετοχών της Εταιρείας που θα εκδοθούν με την ως άνω υπό Β. αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στις εταιρείες που εισφέρουν τους σχετικούς κλάδους, η οποία αποτελεί και την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής:

- 1.- Η εταιρεία CYBARCO ATE λάβει 7.211.400 νέες μετοχές,
- 2.- Η εταιρεία Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ θα λάβει 6.928.600 νέες μετοχές και
- 3.- Η εταιρεία EUROKAT θα λάβει 707.000 νέες μετοχές. Σχετικά σημειώνεται ότι, επειδή η EUROKAT είναι θυγατρική της Εταιρείας, η απόκτηση των μετοχών αυτών ισοδυναμεί με απόκτηση ιδίων μετοχών από την Εταιρεία και θα αντιμετωπισθεί σύμφωνα με όσα προβλέπονται στις σχετικές διατάξεις του άρθρου 16 κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Δ.- Περαιτέρω και για σκοπούς στρογγυλοποίησης προτείνεται να πραγματοποιηθεί αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού της INTRAKAT, από τον λογαριασμό «Διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» κατά το ποσό των 884.104,37 ευρώ με αύξηση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής της Εταιρείας από 0,30 ευρώ σε 0,34 ευρώ εκάστη.

Ε.- Οι μέτοχοι της INTRAKAT δεν θα λάβουν νέες μετοχές αλλά θα αυξηθεί η ονομαστική αξία των 77.770.000 μετοχών τους, η οποία θα ανέλθει σε 0,34 ευρώ ανά μετοχή.

Έτσι, κατόπιν της προτεινόμενης ως άνω αναδοχής των κατασκευαστικών κλάδων των παραπάνω εταιρειών και μετά την πραγματοποιηθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας INTRAKAT κατά 8.158.780,00 ευρώ, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, θα ανέλθει στο ποσό των 31.489.780,00 ευρώ, διαιρούμενο σε 92.617.000 μετοχές, νέας ονομαστικής αξίας 0,34 ευρώ εκάστη.

ΣΤ.- Η ως άνω αποτίμηση, καθώς και η προκύπτουσα σχέση ανταλλαγής κρίθηκαν ως εύλογες και δίκαιες από την Alpha Bank που ενεργεί ως εμπειρογνώμονας δυνάμει των διατάξεων του άρθρου 4.1.4.1.3 του Κανονισμού Χ.Α.. Το κείμενο της εν λόγω Έκθεσης του Ανεξαρτήτου Εμπειρογνώμονα με ημερομηνία 22.10.2008 έχει ως εξής:

«Τα Διοικητικά Συμβούλια των «INTRAKOM Κατασκευές Ανώνυμη Εταιρεία Τεχνικών Έργων και Μεταλλικών Κατασκευών» (εφεξής «INTRAKAT» ή «Αναδεχόμενη»), «CYBARCO ΑΤΕ» (εφεξής «CYBARCO») «Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ» (εφεξής «ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ») και «EUROKAT Ανώνυμη Τεχνική Εταιρεία» (εφεξής «EUROKAT») (από κοινού αποκαλούμενες οι «Εισφερούσες»), σύμφωνα με τις αποφάσεις που έλαβαν κατά τις συνεδριάσεις τους την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008, προτίθενται να προχωρήσουν στην απόσχιση και εισφορά: α) του κλάδου κατασκευής Δημοσίων και Ιδιωτικών Έργων της CYBARCO, β) του κλάδου κατασκευής Δημοσίων Έργων της ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ και γ) του κλάδου κατασκευής Δημοσίων και Ιδιωτικών Έργων της EUROKAT, (από κοινού αποκαλούμενοι «Κλάδοι»), (εφεξής η «Απόσχιση και Αναδοχή») στην Αναδεχόμενη εταιρεία INTRAKAT.

Η Απόσχιση και Αναδοχή θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 όπως ισχύουν σήμερα. Ως ημερομηνία Ισολογισμών Μετασηματισμού καθορίστηκε η 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2008. Η υλοποίηση της Απόσχισης και Αναδοχής τελεί υπό την αίρεση των κατά το Νόμο οριζόμενων αδειών και εγκρίσεων των Γενικών Συνελεύσεων της Αναδεχόμενης και των Εισφερούσων και των αρμοδίων αρχών.

Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της INTRAKAT, ανέθεσε στην Alpha Bank (εφεξής ο «Σύμβουλος») τη διενέργεια αποτίμησης της αξίας της Αναδεχόμενης και της αξίας των Κλάδων και τον προσδιορισμό ενός εύρους «εύλογης» και «δίκαιης» σχέσης ανταλλαγής των μετοχών της Αναδεχόμενης που θα λάβουν οι εταιρείες CYBARCO, ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ και EUROKAT λόγω της εισφοράς των Κλάδων και της συνακόλουθης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της INTRAKAT.

Προκειμένου να καταλήξουμε στην άποψή μας μελετήσαμε τα παρακάτω :

α) δημοσιευμένες και άλλες πληροφορίες σχετικά με την Αναδεχόμενη και τους Κλάδους αλλά και συγκρίσιμες εταιρείες

β) ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Αναδεχόμενης με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007 και 30 Ιουνίου 2008 και τις λογιστικές καταστάσεις των Κλάδων με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2008

γ) τους βασικούς όρους των τελικών σχεδίων Συμβάσεων Αναδοχής Κλάδων όπως θα προταθούν από τα Διοικητικά Συμβούλια της Αναδεχόμενης και των Εισφερούσων στις Γενικές Συνελεύσεις

δ) χρηματοοικονομικές και άλλες πληροφορίες σχετικές με τις δραστηριότητες και τις προοπτικές της Αναδεχόμενης και των Κλάδων, συμπεριλαμβανομένου του επιχειρηματικού σχεδίου και προβλέψεων αποτελεσμάτων για την Αναδεχόμενη και τους Κλάδους, οι οποίες προετοιμάστηκαν από τη Διοίκηση της Αναδεχόμενης, όπως επιβεβαιώνονται και από τη σχετική επιστολή της Αναδεχόμενης της 21<sup>ης</sup> Οκτωβρίου 2008

ε) την έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών για την επιβεβαίωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εισφερόμενων Κλάδων

σε) χρηματοοικονομικές και χρηματιστηριακές πληροφορίες για άλλες ομοειδείς εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές

ζ) τις επικρατούσες συνθήκες στις αγορές που δραστηριοποιούνται η Αναδεχόμενη και οι Κλάδοι

η) λοιπές πληροφορίες και στοιχεία που μας παραδόθηκαν από τη Διοίκηση της Αναδεχόμενης, η οποία μας βεβαίωσε περί της ακρίβειας και πληρότητάς τους.

Η αποτίμησή μας έχει βασιστεί σε εκτιμήσεις και αναλύσεις που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση και Διεύθυνση της Αναδεχόμενης και για τις οποίες, με τη συναίνεσή σας, λάβαμε ως δεδομένο ότι έχουν ετοιμαστεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της Διοίκησης και Διεύθυνσης της Αναδεχόμενης όσον αφορά τη σημερινή αλλά και τη μελλοντική πορεία της Αναδεχόμενης και των Κλάδων και δεν αναμένονται γεγονότα τα οποία δύναται να επηρεάσουν σημαντικά την αξία της Αναδεχόμενης ή / και των Κλάδων. Με τη συναίνεσή σας βασιστήκαμε στο ότι όλες οι πληροφορίες, χρηματοοικονομικές, λογιστικές, νομικές, φορολογικές και άλλες που υπήρξαν αντικείμενο συζήτησης ή μελετήθηκαν από εμάς, είναι πλήρεις και ακριβείς και λάβαμε ως δεδομένο την ακρίβεια και πληρότητα των πληροφοριών αυτών για το σκοπό παροχής της γνώμης μας αυτής, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο. Επιπλέον, με τη συναίνεσή σας, έχουμε λάβει ως δεδομένο ότι τα μελλοντικά αποτελέσματα της Αναδεχόμενης και των Κλάδων θα πραγματοποιηθούν στο σύνολό τους και εντός των χρονικών ορίων που έχουν χρησιμοποιηθεί στην προετοιμασία των εκτιμήσεων από τη Διοίκηση της Αναδεχόμενης. Η γνώμη μας βασίζεται εξ ανάγκης στις

οικονομικές, κανονιστικές συνθήκες αγοράς και άλλες συνθήκες, καθώς επίσης και σε λοιπές πληροφορίες όπως αυτές επιβεβαιώθηκαν με την από 21 Οκτωβρίου 2008 επιστολή της Διοίκησης της Αναδεχόμενης και δεν έχουμε υποχρέωση να αναπροσαρμόσουμε τη γνώμη μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών αυτών. Τέλος, ο Σύμβουλος δε φέρει καμία ευθύνη ως προς τυχόν νομικά, φορολογικά, λογιστικά θέματα που άπτονται της Απόσχισης και Αναδοχής και για τα οποία εκτιμούμε ότι η Διοίκηση της Αναδεχόμενης έχει λάβει τη γνώμη ειδικών εμπειρογνομόνων.

Οι αποτιμήσεις της Αναδεχόμενης και των Κλάδων διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις κατωτέρω γενικώς αποδεκτές αρχές και μεθοδολογίες που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθοδολογίας.

**Η Μέθοδος της Προεξόφλησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών** στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας εταιρείας ή δραστηριότητας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, δηλαδή της διαφοράς μεταξύ των χρηματικών εισροών που προέρχονται από τη λειτουργία της επιχείρησης (προ τόκων) και των χρηματικών εκροών που αφορούν στη χρηματοδότηση των επενδυτικών αναγκών, στις πληρωμές φόρων και στη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κινήσεως, προεξοφλημένων με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου κινδύνου. Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται εκτίμηση των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας ή δραστηριότητας για ένα συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα στο μέλλον, εκτίμηση ενδεχόμενης υπολειμματικής αξίας (terminal value) της εταιρείας ή δραστηριότητας, η οποία αφορά στην αξία αυτής στο διηνεκές, ήτοι μετά το πέρας της περιόδου προβλέψεων, και εκτίμηση του επιτοκίου προεξόφλησης των ταμειακών ροών, το οποίο αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση αναμενόμενη απόδοση των χρηματοδοτών της εταιρείας. Σημειώνεται ότι η εν λόγω μέθοδος προσδιορίζει την αξία ολόκληρης της επιχείρησης ή δραστηριότητας από την οποία αφαιρείται η αξία του δανεισμού για τον προσδιορισμό της αξίας των ιδίων κεφαλαίων.

**Η Μέθοδος των Δεικτών Συγκρίσιμων Εταιρειών**, βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία της επιχείρησης ή της δραστηριότητας, δύναται να προσεγγισθεί βάσει της αξίας που προσδίδουν επενδυτές οι οποίοι είναι επαρκώς πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά, σε συγκρίσιμες, με την υπό εξέταση, εταιρείες. Για την εφαρμογή της μεθόδου απαιτείται επιλογή κατάλληλου δείγματος εταιρειών, που είναι συγκρίσιμες με την υπό εξέταση εταιρεία και των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές. Για κάθε εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται, κατά περίπτωση, μία σειρά από δείκτες (multiples), όπως ενδεικτικά:

- Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ φόρων και χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EV/EBIT)
- Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Τιμή μετοχής προς Λογιστική Αξία ανά μετοχή (P/Book Value)

Με τον υπολογισμό αυτών των δεικτών για κάθε εταιρεία του δείγματος, είναι δυνατόν να προσδιοριστούν δείκτες οι οποίοι υποδηλώνουν την αξία που προσδίδουν οι επενδυτές σε συγκρίσιμες εταιρείες ή δραστηριότητες. Από την εφαρμογή των εν λόγω δεικτών στα αντίστοιχα προβλεπόμενα οικονομικά μεγέθη της υπό εξέταση εταιρείας ή δραστηριότητας, προκύπτει η εκτίμηση του εύρους αξιών της εταιρείας.

Με βάση τα ανωτέρω προέκυψε το εξής εύρος αξιών :

(ποσά σε € '000)	INTRAKAT	ΚΛΑΔΟΣ CYBARCO	ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ	ΚΛΑΔΟΣ EUROKAT
Ελάχιστο	50.864	4.698	4.539	465
Μέγιστο	56.218	5.192	5.017	514



Σημειώνεται ότι οι μεθοδολογίες αποτίμησης οι οποίες εφαρμόστηκαν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας της Αναδεχόμενης και των Κλάδων κρίνονται οι κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση και κατά την εφαρμογή των μεθοδολογιών αυτών δεν παρουσιάστηκαν δυσχέρειες ή δυσκολίες. Οι εργασίες αποτίμησης διενεργήθηκαν υπό την παραδοχή της αυτοτελούς συνέχισης της δραστηριότητας της Αναδεχόμενης και των επιμέρους Κλάδων. Συνεπώς δεν εξετάστηκαν τυχόν θετικές ή αρνητικές επιδράσεις της Απόσχισης και Αναδοχής όπως ενδεικτικά είναι οι δυνατότητες για οικονομίες κλίμακας, λοιπές συνέργειες, έξοδα υλοποίησης της Απόσχισης και Αναδοχής κ.λ.π.

Βάσει των ανωτέρω, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής που προκύπτει από την εκτίμηση του εύρους της εύλογης και δίκαιης αξίας που υπολογίστηκε για την Αναδεχόμενη και τους επιμέρους Κλάδους παρουσιάζεται κατωτέρω

(αριθμός νέων μετοχών INTRAKAT)	ΚΛΑΔΟΣ CYBARCO	ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ	ΚΛΑΔΟΣ EUROKAT
Ελάχιστο	6.498.523	6.279.138	643.461
Μέγιστο	7.938.639	7.670.637	786.057

Επισημαίνεται ότι τα αποτελέσματα της εργασίας μας δεν αποσκοπούν στον αντικειμενικό προσδιορισμό της αξίας της Αναδεχόμενης και του κάθε Κλάδου ξεχωριστά, αλλά στη σχετική αξία τους στο πλαίσιο της προτεινόμενης Απόσχισης και Αναδοχής.

Σύμφωνα με την προτεινόμενη, από τα Διοικητικά Συμβούλια της Αναδεχόμενης και των Εισφεροσών, σχέση ανταλλαγής, οι εταιρείες CYBARCO, ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ και EUROKAT θα λάβουν από 7.211.400, 6.928.600, και 707.000 νέες μετοχές της INTRAKAT αντίστοιχα. Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής κατά τη γνώμη μας εμπίπτει εντός του εύρους της αντίστοιχης σχέσης ανταλλαγής που προέκυψε από την αποτίμηση της Αναδεχόμενης και των Κλάδων και επομένως κρίνεται ως εύλογη και δίκαιη.

Η αποτίμησή μας δεν αξιολογεί την επιχειρηματική απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων της Αναδεχόμενης και των Εισφεροσών να προχωρήσουν στην Απόσχιση και Αναδοχή και να προτείνουν στους μετόχους να εγκρίνουν την Απόσχιση και Αναδοχή. Επίσης δεν εκφέρουμε γνώμη όσον αφορά τη μελλοντική αξία ή χρηματιστηριακή τιμή των κινητών αξιών της Αναδεχόμενης σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή.

Ο Σύμβουλος δεν αποτελεί συνδεδεμένη με την Αναδεχόμενη εταιρία καθώς και με τις Εισφέρουσες τους κλάδους εταιρίες κατά την έννοια του άρθρου 42 ε του 2190/1920. Περαιτέρω, οι εμπειρογνώμονες που διενήργησαν τις αποτιμήσεις δεν συνδέονται με οποιονδήποτε τρόπο με την Αναδεχόμενη και τις Εισφέρουσες εταιρείες για την τελευταία πριν την Απόσχιση και Αναδοχή πενταετία. Σημειώνεται ότι στο παρελθόν, η εταιρεία μας και συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις έχουμε παράσχει χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές, αναδοχικές και χρηματοδοτικές υπηρεσίες προς την Αναδεχόμενη και έχουμε λάβει αμοιβές για την παροχή αυτών των υπηρεσιών. Κατά την συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων μας, η εταιρεία μας και συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να παρέχουμε τέτοιες υπηρεσίες προς την Αναδεχόμενη και να λάβουμε αμοιβή για την παροχή των υπηρεσιών αυτών.

Η γνώμη μας που εκφράζεται σε αυτή την επιστολή παρέχεται εις αρωγήν του Διοικητικού Συμβουλίου της INTRAKAT προς εκπλήρωση της υποχρέωσης του άρθρου 4.1.4.1.4 του Κανονισμού του Χ.Α. και απευθύνεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Αναδεχόμενης για το σκοπό αυτό. Η παρούσα γνώμη δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί για κανένα άλλο σκοπό χωρίς τη γραπτή έγκριση του Συμβούλου. Τέλος σημειώνεται ότι η παρούσα έκθεση ισχύει εφόσον η Απόσχιση και Αναδοχή ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους που έχουν αποφασιστεί από τα Διοικητικά Συμβούλια κατά την 16<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2008.»

**Ζ.-** Από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της αναδοχής των πιο πάνω κλάδων των ως άνω εταιρειών, και ανάληψης των νέων μετοχών της Εταιρείας από τις εισφέρουσες τους κλάδους εταιρείες, οι τελευταίες θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της εταιρείας INTRAKAT.

**Η.-** Από την 01.07.2008, επόμενη ημέρα της λογιστικής κατάστασης του εισφερομένου κλάδου της εταιρείας CYBARCO ATE, από την 01.07.2008, επομένη ημέρα της λογιστικής κατάστασης του εισφερομένου κλάδου της εταιρείας Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ και από την 01.07.2008 επομένη ημέρα της λογιστικής κατάστασης, του εισφερομένου κλάδου της εταιρείας EUROKAT, με βάση τα στοιχεία των οποίων γίνεται η εισφορά και αναδοχή των κλάδων και μέχρι την ημέρα ολοκλήρωσης της αναδοχής αντιστοίχως, όλες οι πράξεις και συναλλαγές των εισφεροουσών εταιρειών που αφορούν στους εισφερομένους κλάδους θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της απορροφώσας εταιρείας INTRAKAT, τα δε οικονομικά αποτελέσματα που θα προκύψουν κατά το διάστημα αυτό, θα ωφελούν ή θα βαρύνουν αποκλειστικά και μόνον αυτήν.

**Παιανία, 22.10.2008**

**Το Διοικητικό Συμβούλιο**