

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΝΕΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» (η «Εταιρεία» ή η «Απορροφώμενη») προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της επί της συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως της Εταιρείας από την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ.4 του κ.ν. 2190/1920

Κύριοι Μέτοχοι,

Δυνάμει της από 28 Δεκεμβρίου 2018 συνεδρίασής μας, καθώς και αυτής του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Απορροφώσα»), αποφασίστηκε η έναρξη διαδικασίας συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως της Απορροφώμενης από την Απορροφώσα (από κοινού με την Απορροφώμενη, οι «Συγχωνευόμενες Εταιρείες») σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 επ. του κ.ν.2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύει, και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας, στους όρους και διατυπώσεις των οποίων υποβάλλεται (η «Συγχώνευση»).

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάσσεται για να υποβληθεί προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας κατ' άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920, προκειμένου να επεξηγήσει και να δικαιολογήσει στους μετόχους της, από νομικής και οικονομικής άποψης, το από 15.03.2019 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο καταρτίστηκε εγγράφως και σύμφωνα με το νόμο και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο έकाστης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών την 15^η Μαρτίου 2019 (το «Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης»).

Η οριστική απόφαση επί της Συγχώνευσης θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών.

Ειδικότερα, η παρούσα Έκθεση περιλαμβάνει πληροφορίες για την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφώμενης προς τις μετοχές της Απορροφώσας, όπως αυτή θα έχει προκύψει συνεπεία της Συγχώνευσης. Επίσης, παρατίθενται συνοπτικά οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν για την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τον καθορισμό του εύρους της εύλογης, δίκαιης και λογικής αξίας των μετοχών και, κατά τούτο, του εύρους της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, καθώς και οι παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη.

I. ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΑΠΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΨΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει τη Συγχώνευση σύμφωνα με τους όρους του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης σκόπιμη και επωφελή από οικονομικής απόψεως και τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες ώριμες για την ενοποίηση των λειτουργιών τους.

Δεδομένου του πρωταγωνιστικού ρόλου της Απορροφώσας στον τομέα των έργων υποδομής στην Ελλάδα, αλλά και της επιτυχημένης λειτουργικής ανάπτυξης της Απορροφώμενης στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, η ενιαία εταιρεία που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα μπορέσει να επωφεληθεί από τις κοινές μακροπρόθεσμες επιχειρηματικές

προοπτικές κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, διευρύνοντας σημαντικά το πεδίο ανάπτυξής της.

Επιπλέον, η ενοποίηση σε μία νομική οντότητα θα επιτρέψει εκτεταμένες επιχειρηματικές συνέργειες σε επίπεδο χρηματοοικονομικού κόστους, διαχειριστικών εξόδων και φορολογικών πλεονεκτημάτων, με γνώμονα ταυτόχρονα τη λειτουργική αυτοτέλεια των τομέων δράσης και τη βέλτιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού και της τεχνογνωσίας. Πέραν, όμως, από τις ευκαιρίες για συνέργειες η ενιαία εταιρεία θα έχει διευρυμένες δυνατότητες επενδύσεων και σε ΑΠΕ, μεγαλύτερη ευελιξία στην κατανομή κεφαλαίων ανά τομέα/έργο με ελκυστικές αναπροσαρμοσμένες αποδόσεις, καθώς και αποτελεσματικότερη πρόσβαση σε κεφάλαια σε σχέση με τις αυτόνομες προοπτικές κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, με αποτέλεσμα την ενίσχυση της προσδοκίας για μελλοντικά κέρδη.

Η Συγχώνευση εκτιμάται ότι θα ενισχύσει τη σταθερότητα των ταμειακών ροών αυξάνοντας την ρευστότητα και παρέχοντας δυνατότητες βελτίωσης της μελλοντικής απόδοσης κεφαλαίων.

Η σκοπούμενη Συγχώνευση θα δημιουργήσει περαιτέρω αξία για τους μετόχους της εταιρείας που θα προκύψει από τη Συγχώνευση, τόσο λόγω της μεγαλύτερης ρευστότητας και εμπορευσιμότητας που θα χαίρει η μετοχή της, όσο και της δυνατότητας συμμετοχής σε όποια μελλοντική υπεραξία δημιουργηθεί.

Προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του ν. 2166/1993, η προβλεπόμενη στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης σχέση ανταλλαγής προσδιορίστηκε σε μία και είκοσι επτά (1,27) νέες κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και τριών λεπτών του ευρώ (€1,03) επί του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας (όπως αυτό θα έχει διαμορφωθεί μετά την κατωτέρω υπό II περιγραφόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου) για κάθε μία (1) υφιστάμενη κοινή, ονομαστική μετά ψήφου μετοχή ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του ευρώ (€0,30) της Απορροφώμενης.

Δεν προβλέπεται η καταβολή στους δικαιούχους μετόχους εξισωτικού ποσού μετρητών σύμφωνα με το άρθρο 68 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Απορροφώμενη ανέθεσε στην ανώνυμη τραπεζική εταιρεία Alpha Bank A.E. την αποτίμηση των Συγχωνευομένων Εταιρειών και τη διατύπωση γνώμης για το εύλογο, δίκαιο και λογικό της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής. Συναφώς εκδόθηκε η από 12 Μαρτίου 2019 γνωμοδότηση της Alpha Bank A.E., η οποία ετέθη υπόψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώμενης. Σύμφωνα με την ανωτέρω γνωμοδότηση, οι αποτιμήσεις των Συγχωνευομένων Εταιρειών έγιναν με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Δεκεμβρίου 2018, ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασηματισμού, με την εφαρμογή, χωρίς δυσκολιών, πέραν των περιορισμών που αναφέρονται στην έκθεση της Alpha Bank A.E., των κατωτέρω διεθνών αποδεκτών μεθοδολογιών και παραδοχών, οι οποίες, κατά δήλωσή της, θεωρήθηκαν κατάλληλες:

- **Προεξόφληση 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. Σημειώνεται ότι η εν λόγω μέθοδος προσδιορίζει την αξία ολόκληρης της επιχείρησης ή δραστηριότητας από την οποία αφαιρείται η αξία του καθαρού δανεισμού για τον προσδιορισμό της αξίας προς τους μετόχους.

- **Μέθοδος των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών**

Η εν λόγω μέθοδος αποτυπώνει την αξία μιας εταιρείας ή δραστηριότητας βάσει συναλλαγών που έχουν διενεργηθεί στο πρόσφατο παρελθόν επί παρόμοιων με την αποτιμώμενη εταιρεία/δραστηριότητα. Για την κάθε συναλλαγή του δείγματος παρόμοιων συναλλαγών υπολογίζονται δείκτες αποτίμησης (πολλαπλάσια επί οικονομικών μεγεθών) και εξάγονται οι μέσοι όροι και οι διάμεσοι αυτών. Εν συνεχεία τα μέσα πολλαπλάσια και οι διάμεσοι εφαρμόζονται στα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της εκάστοτε εταιρείας ή δραστηριότητας προκειμένου να προκύψει το εύρος της αξίας αυτής.

- **Μέθοδος των Δεικτών Συγκρίσιμων Εταιρειών**

Η μέθοδος αυτή 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/δραστηριότητα 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 (πολλαπλάσια), όπως ενδεικτικά: Αξία επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/S), Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA), Τιμή μετοχής προς Πωλήσεις ανά μετοχή (P/S), Τιμή μετοχής προς Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή (P/E) και Τιμή μετοχής προς Λογιστική Αξία ανά μετοχή (P/BV).

- **Μέθοδος της Προεξόφλησης Μερισμάτων**

Η εν λόγω μέθοδος στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία των ιδίων κεφαλαίων μια εταιρείας ή δραστηριότητας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των μερισμάτων της, προεξοφλημένων με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των ιδίων κεφαλαίων για επενδύσεις αναλόγου κινδύνου.

- **Μέθοδος Οικονομικής Προστιθέμενης Αξίας (Economic Value Added™, EVA™)**

Είναι μέθοδος υπολογισμού του οικονομικού κέρδους (economic profit) μιας εταιρείας ή της αξίας που δημιουργείται επιπλέον του κόστους των απασχολούμενων κεφαλαίων της. Η μέθοδος έχει αναπτυχθεί από την Stern Stewart and Co και αποτελεί service mark της Stern Value Management. Η Οικονομική Προστιθέμενη Αξία υπολογίζεται ως τα καθαρά λειτουργικά κέρδη της εταιρείας μετά φόρων (Net Operating Profit after Tax, NOPAT) μείον την συνολική κεφαλαιακή επιβάρυνση. Η συνολική κεφαλαιακή επιβάρυνση είναι το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital, WACC) πολλαπλασιασμένο επί του συνόλου του οικονομικού κεφαλαίου (Economic Capital). Το οικονομικό κεφάλαιο είναι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και των εντόκων δανειακών κεφαλαίων (απασχολούμενα κεφάλαια).

Ειδικότερα, για την αποτίμηση της Απορροφώμενης χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης, οι οποίες σταθμίστηκαν ανάλογα με την καταλληλότητά τους:

(i) Μέθοδος της Προεξόφλησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

(ii) Μέθοδος των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών

(iii) Μέθοδος των Δεικτών Συγκρίσιμων Εταιρειών

Εξετάστηκε επίσης το ιστορικό τιμών διαπραγμάτευσης των μετοχών της Απορροφώμενης κατά το χρονικό διάστημα των τελευταίων 12 μηνών πριν από την ημερομηνία της ανακοίνωσης της έναρξης της διαδικασίας Συγχώνευσης της 28.12.2018.

Η Απορροφώσα αποτιμήθηκε σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική κατά την αποτίμηση ομίλων, που δραστηριοποιούνται σε επιμέρους κλάδους με τη μέθοδο της Άθροισης των Επιμέρους Στοιχείων (Sum of the Parts) και ειδικότερα αποτιμήθηκαν, με ημερομηνία 31.12.2018, οι κλάδοι : (i) κατασκευών, (ii) ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ο οποίος αποτελεί τον κλάδο δραστηριότητας της Εταιρείας, (iii) παραχωρήσεων, (iv) ανάπτυξης γης και ακινήτων (v) περιβάλλοντος, και (vi) λοιπές συμμετοχές/στοιχεία του ενεργητικού, μεμονωμένα με, την κατά περίπτωση, εφαρμογή των προαναφερθεισών μεθοδολογιών, αποδίδοντας βαρύτητα στην εκάστοτε μεθοδολογία ανάλογα με την καταλληλότητά της και στη συνέχεια αθροίστηκε η αξία που προέκυψε με βάση το ποσοστό συμμετοχής της Απορροφώσας αφαιρώντας την παρούσα αξία των γενικών εξόδων που αναλαμβάνονται από την Απορροφώσα και αφορούν στη διαχείριση των κλάδων και τον καθαρό δανεισμό της Απορροφώσας κατά την 31.12.2018.

Εύρος εύλογης, δίκαιης και λογικής αξίας των μετοχών και σχέσης ανταλλαγής μετοχών Απορροφώσας και Απορροφώμενης

Με βάση τις ανωτέρω μεθόδους αποτίμησης και τη στάθμισή τους αναλόγως της καταλληλότητας της κάθε μεθόδου, προσδιορίστηκε το ακόλουθο εύρος εύλογης, δίκαιης και λογικής αξίας των μετοχών:

	Ελάχιστο	Μέγιστο
Εύρος εύλογης, δίκαιης και λογικής αξίας αξίας μετοχών	1,17	1,35

Γνώμη της Alpha Bank A.E. επί της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής

Η Alpha Bank A.E. ήλεγξε την σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφώμενης προς τις μετοχές της Απορροφώσας ίση με 1 προς 1,27, όπως προτείνεται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, προκειμένου να διαπιστώσει εάν είναι εύλογη, δίκαιη και λογική.

Η ανωτέρω προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής εμπίπτει στο εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει από την ως ανωτέρω περιγραφείσα εκτίμηση του εύρους της εύλογης, δίκαιης και λογικής αξίας των μετοχών, και επομένως, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών κρίθηκε εύλογη, δίκαιη και λογική από την Alpha Bank A.E.

Σημειώνεται περαιτέρω ότι έχει συνταχθεί από την ελεγκτική εταιρεία "RSM GREECE Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές και Σύμβουλοι Επιχειρήσεων", η οποία εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής, οδός Παραδείσου αρ. 14 και Πατρόκλου αρ. 1, Τ.Κ. 15125 και είναι εγγεγραμμένη στην ιδιαίτερη μερίδα του μητρώου Ορκωτών Ελεγκτών της παρ. 5 του άρθρου 13 του π.δ. 226/1992 με Α.Μ. 104 και στο Δημόσιο Μητρώο της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και ελέγχων με Α.Μ. 016, η από 12 Φεβρουαρίου 2019 έκθεση για τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Απορροφώμενης με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2018. Σύμφωνα με την ως άνω αναφερόμενη έκθεση, διαπιστώθηκε η συμφωνία των λογιστικών αξιών των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης βάσει του από 31 Δεκεμβρίου 2018 ισολογισμού μετασχηματισμού αυτής με τις εμφανιζόμενες στα φορολογικά βιβλία της Απορροφώμενης αξίες των περιουσιακών της στοιχείων, ενώ η καθαρή θέση της Απορροφώμενης βάσει του ανωτέρω ισολογισμού μετασχηματισμού προσδιορίστηκε σε εκατόν εβδομήντα δύο εκατομμύρια, οκτακόσιες τριάντα πέντε χιλιάδες, πεντακόσια εξήντα έξι ευρώ και ένα λεπτό του ευρώ (€172.835.566,01).

II. ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΑΠΟ ΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΨΗ

Για τη Συγχώνευση προκρίθηκε η μέθοδος της συγχώνευσης με απορρόφηση σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 επ. του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν σήμερα, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, όπως ισχύει, και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας, στους όρους και διατυπώσεις των οποίων υποβάλλεται.

Η υλοποίηση της Συγχώνευσης σύμφωνα με τις ως άνω αναφερόμενες διατάξεις ενδείκνυται καθώς επιτρέπει με την ολοκλήρωσή της: (α) τη λύση χωρίς εκκαθάριση της Απορροφώμενης, (β) την αυτοδίκαιη και χωρίς διατυπώσεις υποκατάσταση της Απορροφώσας στο σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων της Απορροφώμενης (περιλαμβανομένων των διοικητικών αδειών) και τη μεταφορά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης στην Απορροφώσα δια της ενοποίησης των στοιχείων τους από 1η Ιανουαρίου 2019, και (γ) την αξιοποίηση φορολογικών πλεονεκτημάτων συνισταμένων στην απαλλαγή της σύμβασης

συγχώνευσης, της εισφοράς και της μεταβίβασης των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης και κάθε σχετικής πράξης ή συμφωνίας που αφορά την εισφορά ή τη μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, των αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, της σχέσης συμμετοχής στο κεφάλαιο της Απορροφώσας μετά τη συγχώνευση, καθώς και κάθε άλλης συμφωνίας ή πράξης που απαιτείται για τη συγχώνευση, της δημοσίευσης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο και της μεταγραφής των σχετικών πράξεων από κάθε φόρο, τέλος χαρτοσήμου ή οποιοδήποτε άλλο τέλος υπέρ του Δημοσίου ή και εισφορά ή δικαίωμα υπέρ οιοδήποτε τρίτου.

Εφόσον ολοκληρωθεί η Συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί κατά ποσό τριάντα οκτώ εκατομμυρίων, τριακοσίων ογδόντα οκτώ χιλιάδων οκτακοσίων δέκα ευρώ και εβδομήντα λεπτών (€38.388.810,70) με την έκδοση τριάντα επτά εκατομμυρίων, διακοσίων εβδομήντα χιλιάδων, εξακοσίων ενενήντα (37.270.690) νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και τριών λεπτών του ευρώ (€1,03) η κάθε μία, οι οποίες θα χορηγηθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης (πλην της Απορροφώσας) με βάση την ανωτέρω σχέση ανταλλαγής. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας μετά τη Συγχώνευση θα ανέλθει σε διακόσια είκοσι εκατομμύρια, επτακόσιες χιλιάδες, εκατόν εξήντα τρία ευρώ και εννέα λεπτά του ευρώ (€220.700.163,09) διαιρούμενο σε διακόσια δεκατέσσερα εκατομμύρια, διακόσιες εβδομήντα δύο χιλιάδες τρεις (214.272.003) κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και τριών λεπτών του ευρώ (€1,03) εκάστη. Σύμφωνα με την διάταξη της παραγράφου 4 του άρθρου 75 κ.ν. 2190/1920 οι συνολικά 53.320.000 μετοχές επί του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης, οι οποίες ανήκουν στην Απορροφώσα, δεν θα ανταλλάγουν με μετοχές επί του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας.

Η ανωτέρω αύξηση (α) κατά ποσό οκτώ εκατομμυρίων, οκτακοσίων τεσσάρων χιλιάδων εκατό ευρώ (€8.804.100,00) θα καλυφθεί με την εισφορά του ονομαστικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης που απομένει μετά την διαγραφή, λόγω συγχύσεως, της συμμετοχής της Απορροφώσας στην Απορροφώμενη, ποσού δεκαπέντε εκατομμυρίων εννιακοσίων ενενήντα έξι χιλιάδων ευρώ (€15.996.000) συνέπεια της συγχώνευσης και (β) κατά ποσό είκοσι εννέα εκατομμυρίων, πεντακοσίων ογδόντα τεσσάρων χιλιάδων, επτακοσίων δέκα ευρώ και εβδομήντα λεπτών (€29.584.710,70) θα καλυφθεί με κεφαλαιοποίηση τμήματος του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» της Απορροφώσας για σκοπούς διατήρησης της ανωτέρω σχέσης συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας. Η διαφορά που θα προκύψει από τη διαγραφή, λόγω συγχύσεως, της συμμετοχής της Απορροφώσας στην Απορροφώμενη και του μέρους του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου που κατέχει η Απορροφώσα στην Απορροφώμενη, θα αχθεί σε λογαριασμό της Απορροφώσας «Διαφορά από συγχώνευση».

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι δεν εμφανίστηκαν μέχρι την ημερομηνία της παρούσας και δεν αναμένεται να εμφανιστούν ειδικές δυσχέρειες κατά την αποτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και κατά τη διαδικασία της Συγχώνευσης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών.

Λαμβανομένων υπόψη όλων των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί τη σκοπούμενη Συγχώνευση δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και εισηγείται στους κ.κ. μετόχους να εγκρίνουν τη Συγχώνευση με τους όρους του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης.

Αθήνα, 15 Μαρτίου 2019

Το Διοικητικό Συμβούλιο της

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΝΕΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ
ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ»**