



VIOHALCO SA/NV

*Λεωφόρος Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο*

**Εισαγωγή στην αγορά και στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών όλων των μετοχών στο πλαίσιο συγχωνεύσεων δι' απορροφήσεως από τη Viohalco SA/NV της Βιοχάλκο Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της Cofidin SA**

Το παρόν αποτελεί ενημερωτικό δελτίο (το **Ενημερωτικό Δελτίο**) για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση της Viohalco SA/NV (η **Εταιρεία**), κεφαλαιουχικής εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου, και την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών όλων των κοινών μετοχών της χωρίς ονομαστική αξία (όλες οι εν λόγω μετοχές, οι **Μετοχές**) στο πλαίσιο της διασυνοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της Βιοχάλκο Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (η **Διασυνοριακή Συγχώνευση**), ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδος (**Βιοχάλκο Ελληνική**) και εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (το **Χ.Α.**), και της εθνικής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της Cofidin SA (η **Εθνική Συγχώνευση**), ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου (από κοινού, οι **Συγχωνεύσεις**). Η Εθνική Συγχώνευση τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της έγκρισης της Εθνικής Συγχώνευσης από τις συνελεύσεις των μετόχων των σχετικών συγχωνευόμενων εταιρειών. Η Διασυνοριακή Συγχώνευση αναμένεται να έχει ισχύ στις 15 Νοεμβρίου 2013, υπό την επιφύλαξη των τυπικοτήτων για τη διασυνοριακή συγχώνευση σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου και της Ελλάδος. Η Εθνική Συγχώνευση θα έχει ισχύ την ημέρα μετά την ημερομηνία κατά την οποία η Διασυνοριακή Συγχώνευση λαμβάνει ισχύ.

Πριν την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπήρχε δημόσια αγορά για τις Μετοχές. Υπεβλήθη αίτηση για την εισαγωγή των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών με σύμβολο «VIO». Η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών των Μετοχών σε κυκλοφορία της Εταιρείας πριν τις Συγχωνεύσεις αναμένεται να τεθεί σε ισχύ στις 11 Νοεμβρίου 2013 (η **Ημερομηνία Εισαγωγής**), με τη διαπραγμάτευση των εν λόγω Μετοχών να ξεκινά στις ή περί τις 22 Νοεμβρίου 2013 (η **Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης**). Η εισαγωγή στο χρηματιστήριο των Μετοχών της

Εταιρείας που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων αναμένεται να τεθεί σε ισχύ στις 22 Νοεμβρίου 2013, με τη διαπραγμάτευση των εν λόγω μετοχών να ξεκινά κατά την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης.

Η διανομή των Μετοχών που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων αναμένεται να λάβει χώρα υπό μορφή λογιστικής εγγραφής έναντι καταβολής αυτών σε άμεσα διαθέσιμα κεφάλαια στις ή περί τις 22 Νοεμβρίου 2013 (η **Ημερομηνία Λήξης**) σε μερίδες των μετόχων της Εταιρείας μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών.

---

**Ουσιώδεις κίνδυνοι και αβεβαιότητες, ιδίως ο παράγοντας κινδύνου που σχετίζεται με την αποπληρωμή του εκκρεμούς χρέους του Ομίλου (βλ. «Ουσιαστικά το μεγαλύτερο τμήμα του εκκρεμούς δανεισμού των θυγατρικών του Ομίλου, όπως έχει διαμορφωθεί μέχρι τις 30 Ιουνίου 2013 ανήκει στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων» στη σελίδα 43), και γενικότερα, οι παράγοντες κινδύνου που σχετίζονται με την Εταιρεία και την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, οι παράγοντες κινδύνου που σχετίζονται με τις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες, και οι παράγοντες κινδύνου που σχετίζονται με τις Μετοχές (βλ. Τμήμα II (Παράγοντες Κινδύνου) θα πρέπει να εξεταστούν προσεκτικά.**

---

Το παρόν έγγραφο αποτελεί ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής προς διαπραγμάτευση για τους σκοπούς του Άρθρου 3 της Οδηγίας 2003/71/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (όπως έχει τροποποιηθεί από την Οδηγία 2010/73/EK, η **Οδηγία Ενημερωτικού Δελτίου**) και έχει προετοιμαστεί σύμφωνα με το Άρθρο 20 του από 16 Ιουνίου 2006 Νόμου για τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όπως έχει τροποποιηθεί (ο **Νόμος Ενημερωτικού Δελτίου**). Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο εγκρίθηκε από την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών (η **FSMA**) στις 29 Οκτωβρίου 2013.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν αποτελεί προσφορά αγοράς, εγγραφής ή πώλησης των Μετοχών που περιγράφονται στο παρόν σε καμία δικαιοδοσία ή σε κανένα πρόσωπο προς το οποίο θα ήταν παράνομο να υποβληθεί μια τέτοια προσφορά. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο λειτουργεί ως ενημερωτικό δελτίο μόνο για τον σκοπό του Άρθρου 20 του Νόμου Ενημερωτικού Δελτίου και καμία μετοχή δεν προσφέρεται ή πωλείται δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Δυνάμει του άρθρου 4 § 1(γ) του Ελληνικού Νόμου 3401/2005 (ο **Ελληνικός Νόμος Ενημερωτικού Δελτίου**), η δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου δεν απαιτείται σε περίπτωση εισαγωγής προς διαπραγμάτευση ή δημοσίων προσφορών κινητών αξιών που προσφέρονται, διατίθενται ή πρόκειται να διατεθούν σε σχέση με μια συγχώνευση, εφόσον κοινοποιείται έγγραφο που περιέχει τις πληροφορίες, τις οποίες η ΕΚ θεωρεί ως ισοδύναμες με ενημερωτικό δελτίο. Ενόψει της δομής της συναλλαγής, οι πληροφορίες

που θεωρούνται ισοδύναμες με ένα ενημερωτικό δελτίο στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων έχουν ενσωματωθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο. Στις 29 Οκτωβρίου 2013, ζητήθηκε από την ΕΚ να αναγνωρίσει ότι θεωρεί τις πληροφορίες που παρέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ως ισοδύναμες με τις πληροφορίες που απαιτούνται να παρέχονται σύμφωνα με τον Ελληνικό Νόμο Ενημερωτικού Δελτίου. Η Εταιρεία θα ανακοινώσει την αναγνώριση στην ιστοσελίδα της όταν τη λάβει.

Το από 29 Οκτωβρίου 2013 Ενημερωτικό Δελτίο

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ:** Θα πρέπει να διαβάσετε την ακόλουθη αποποίηση ευθύνης πριν διαβάσετε το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η ακόλουθη αποποίηση ευθύνης ισχύει για το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και ως εκ τούτου σας συμβουλεύουμε να διαβάσετε την παρούσα αποποίηση ευθύνης προσεκτικά πριν την ανάγνωση, πρόσβαση ή άλλη χρήση του επισυναπτόμενου Ενημερωτικού Δελτίου. Κατά την πρόσβαση του επισυναπτόμενου Ενημερωτικού Δελτίου, συμφωνείτε να δεσμεύεστε από τους ακόλουθους όρους και προϋποθέσεις, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε τροποποιήσεων αυτών κατά καιρούς, κάθε φορά που λαμβάνεται οποιαδήποτε πληροφορία από την Εταιρεία.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει εγκριθεί για τους σκοπούς της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των Μετοχών στη ρυθμιζόμενη αγορά του Euronext Βρυξελλών και δεν αποτελεί προσφορά για πώληση ή πρόσκληση για υποβολή προσφοράς αγοράς για καμία Μετοχή σε καμία δικαιοδοσία προς κανένα πρόσωπο προς το οποίο θα ήταν παράνομο να υποβληθεί μια τέτοια προσφορά ή πρόσκληση στην εν λόγω δικαιοδοσία. Μπορεί να διανεμηθεί (i) στο Βέλγιο, όπου έχει εγκριθεί από την Βελγική Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών (*Belgian Financial Services and Markets Authority*) σύμφωνα με τον από 16 Ιουνίου 2006 Νόμο για τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, και (ii) στην Ελλάδα, όπου θα αναγνωριστεί ως έγγραφο που παρέχει ισοδύναμες πληροφορίες από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τον ελληνικό νόμο 3401/2005.

**Η διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και η προσφορά ή πώληση των Μετοχών σε οποιαδήποτε χώρα εκτός του Βελγίου και της Ελλάδας μπορεί να περιορίζεται από το νόμο.** Η Εταιρεία δεν δεσμεύεται ότι το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μπορεί να διανέμεται νομίμως, ή ότι οποιοσδήποτε Μετοχές δύναται να προσφέρονται νομίμως, σύμφωνα με οποιαδήποτε ισχύουσα καταχώριση ή άλλες προϋποθέσεις, σε οποιαδήποτε άλλη δικαιοδοσία πέραν του Βελγίου και της Ελλάδας, ή δυνάμει εξαίρεσης που παρέχεται βάσει αυτών, ούτε αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για διευκόλυνση οποιασδήποτε τέτοιας διανομής ή προσφοράς. Ιδιαίτερα, καμία ενέργεια δεν έχει αναληφθεί από την Εταιρεία, η οποία να προορίζεται να επιτρέπει δημόσια προσφορά οποιωνδήποτε Μετοχών ή διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία, όπου απαιτείται τέτοια ενέργεια για τον σκοπό αυτόν. Αντίστοιχα, καμία Μετοχή δεν μπορεί να προσφερθεί ή να πωληθεί, άμεσα ή έμμεσα, και ούτε το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ούτε οποιαδήποτε διαφήμιση ή άλλο μέσο προσφοράς δεν δύναται να διανεμηθεί ή να δημοσιευθεί σε καμία δικαιοδοσία πέραν του Βελγίου ή της Ελλάδας, εκτός υπό προϋποθέσεις που θα οδηγήσουν στη συμμόρφωση με τυχόν ισχύοντες νόμους και κανονισμούς. Πρόσωπα, στον οποίων την κατοχή μπορεί να περιέλθει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ή οποιοσδήποτε Μετοχές, θα πρέπει να πληροφορούνται και να παρακολουθούν οποιουδήποτε τέτοιους περιορισμούς για τη διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και στην προσφορά και πώληση των Μετοχών.

Οι Μετοχές δεν έχουν καταχωρηθεί και ούτε πρόκειται να καταχωρηθούν σύμφωνα με την United States Securities Act του 1933, όπως έχει τροποποιηθεί (η *Securities Act*). Υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων, οι Μετοχές δεν δύνανται να προσφερθούν ή να πωληθούν εντός των Ηνωμένων Πολιτειών ή προς, ή για λογαριασμό ή προς όφελος, προσώπων υπηκοότητας Η.Π.Α. (όπως ορίζεται στον Κανονισμό S σύμφωνα με την *Securities Act*).

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

### Υπεύθυνες Δηλώσεις

Σύμφωνα με το Άρθρο 61 § 1 και § 2 του Νόμου Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία, εκπροσωπούμενη από το διοικητικό της συμβούλιο αναλαμβάνει την ευθύνη για την πληρότητα και ακρίβεια όλων των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, και για τη μετάφραση του Ενημερωτικού Δελτίου στα ελληνικά και της περίληψης του Ενημερωτικού Δελτίου (η **Περίληψη**) στα γαλλικά. Η Εταιρεία είναι υπεύθυνη για τη συνέπεια μεταξύ των γαλλικών και της ελληνικών εκδόσεων του Ενημερωτικού Δελτίου. Σε περίπτωση ασυμφωνιών μεταξύ των διαφόρων εκδόσεων του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η αγγλική έκδοση θα υπερισχύει. Εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία (έχοντας λάβει όλη την εύλογη φροντίδα ώστε να διασφαλίσει ότι αυτή είναι η περίπτωση), οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι σύμφωνες με τα γεγονότα, δεν είναι παραπλανητικές και είναι αληθινές, σαφείς και πλήρεις, και δεν παραλείπουν τίποτα που ενδεχομένως να επηρεάζει τη σημασία των εν λόγω πληροφοριών. Οποιαδήποτε πληροφορία από τρίτους που αναγνωρίζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως τέτοια, έχει αναπαραχθεί με ακρίβεια και στο βαθμό που γνωρίζει η Εταιρεία και μπορεί να διαβεβαιώσει από τις πληροφορίες που δημοσιεύονται από τρίτους, δεν παραλείπει κανένα γεγονός που θα καθιστούσε τις αναπαραχθείσες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι επικαιροποιημένες ως και την ημερομηνία του παρόντος, και δύνανται να υπόκεινται σε περαιτέρω αλλαγή, συμπλήρωση και τροποποίηση χωρίς ειδοποίηση. Η δημοσιότητα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε καμία περίπτωση δεν σημαίνει ότι δεν θα υπάρξουν αλλαγές στις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν ή στις υποθέσεις του Εκδότη που έπονται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Παράρτημα στο Ενημερωτικό Δελτίο θα δημοσιευθεί σε περίπτωση οποιουδήποτε σημαντικού νέου παράγοντα, ουσιώδους λάθους ή ανακρίβειας που σχετίζεται με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η οποία είναι δυνατόν να επηρεάζει την αποτίμηση των Μετοχών και η οποία ανακύπτει ή σημειώνεται μεταξύ του χρόνου κατά τον οποίο εγκρίνεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και αρχίζει η διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών.

Τα περιεχόμενα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν πρέπει να ερμηνεύονται ως παρέχοντα νομικές, επιχειρηματικές, λογιστικές ή φορολογικές συμβουλές. Έκαστος υποψήφιος επενδυτής θα πρέπει να συμβουλευτεί τους δικούς του νομικούς, επιχειρηματικούς, λογιστικούς και φορολογικούς συμβούλους προτού λάβει απόφαση να επενδύσει στις Μετοχές.

Οι πληροφορίες στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι από την ημερομηνία που αναγράφεται στο εξώφυλλο, εκτός αν δηλώνεται ρητά άλλως. Η παράδοση του Ενημερωτικού Δελτίου οποιαδήποτε στιγμή δεν σημαίνει ότι δεν έχει υπάρξει αλλαγή στην επιχειρηματική δραστηριότητα ή στις υποθέσεις της Εταιρείας από την ημερομηνία του παρόντος ή ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι ορθές για οποιαδήποτε χρονική στιγμή που έπεται της ημερομηνίας του παρόντος. Σύμφωνα

με το Άρθρο 34 του Νόμου Ενημερωτικού Δελτίου, σε περίπτωση οποιωνδήποτε αλλαγών στις πληροφορίες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου που δύναται να επηρεάζουν την αποτίμηση των Μετοχών κατά την περίοδο από την ημερομηνία της ανακοίνωσης της πρώτης ημέρας διαπραγμάτευσης, θα δημοσιεύεται παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε παράρτημα υπόκειται στην έγκριση της FSMA, με όμοιο τρόπο όπως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και πρέπει να καθίσταται δημόσιο με όμοιο τρόπο όπως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

### ***Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου***

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει προετοιμαστεί υπό μορφή ενός μοναδικού εγγράφου και έχει εγκριθεί στις 29 Οκτωβρίου 2013 από την FSMA υπό την ιδιότητα της ως αρμόδια αρχή σύμφωνα με τον Νόμο Ενημερωτικού Δελτίου. Στις 29 Οκτωβρίου 2013 ζητήθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η **ΕΚ**) όπως αναγνωρίσει ότι θεωρεί τις πληροφορίες που παρέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ως ισοδύναμες με τις πληροφορίες που απαιτούνται να παρέχονται σύμφωνα με την Ελληνικό Νόμο Ενημερωτικού Δελτίου. Κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν έχει λάβει ακόμα την εν λόγω αναγνώριση, αλλά θα την ανακοινώσει στην ιστοσελίδα της ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) όταν τη λάβει.

Η έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA δεν αποτελεί εκτίμηση της ασφάλειας της συναλλαγής που προτείνεται στους επενδυτές και η FSMA δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ως προς την οικονομική και χρηματοοικονομική ασφάλεια της συναλλαγής και την ποιότητα ή φερεγγυότητα της Εταιρείας.

Εκτός αν δηλώνεται άλλως, οι όροι με κεφαλαίο που χρησιμοποιούνται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν την έννοια που παρατίθεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

### ***Διαθέσιμες πληροφορίες***

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο διατίθεται στα αγγλικά στους μικροεπενδυτές στο Βέλγιο. Μετάφραση του Ενημερωτικού Δελτίου διατίθεται στα ελληνικά και μετάφραση της περίληψης διατίθεται στα γαλλικά. Το Ενημερωτικό Δελτίο θα διατίθεται στους επενδυτές δωρεάν στην έδρα της Εταιρείας, που βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες. Το Ενημερωτικό Δελτίο διατίθεται επίσης σε επενδυτές στο Βέλγιο στις ακόλουθες ιστοσελίδες: στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) και στην ιστοσελίδα της ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)). Η διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου στο διαδίκτυο δεν αποτελεί προσφορά προς πώληση ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφοράς για την εξαγορά οποιασδήποτε Μετοχής προς ή από οποιοδήποτε πρόσωπο σε καμία δικαιοδοσία στην οποία είναι παράνομο να πραγματοποιείται τέτοια προσφορά ή πρόσκληση προς το εν λόγω πρόσωπο. Η ηλεκτρονική έκδοση δεν δύναται να αντιγραφεί, να διατεθεί ή να τυπωθεί για διανομή. Πληροφορίες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) ή σε οποιαδήποτε άλλη ιστοσελίδα δεν αποτελούν τμήμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρεία έχει καταχωρήσει την πράξη ίδρυσής της και υποχρεούται να καταχωρήσει το τροποποιημένο καταστατικό της και όλες τις άλλες πράξεις που πρέπει να δημοσιευτούν στα Παραρτήματα της Βέλγικης Κρατικής Εφημερίδας (*Moniteur*

*Belge/Belgisch Staatsblad*) στο γραφείο του γραμματέα του εμποροδικείου των Βρυξελλών, όπου αυτά διατίθενται στο κοινό. Η Viohalco SA/NV είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) με αριθμό επιχείρησης 534.941.439. Το αντίγραφο του καταστατικού της Εταιρείας (το **Καταστατικό**) και ο χάρτης εταιρικής διακυβέρνησης (ο **Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης**) διατίθενται στην ιστοσελίδα της ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) πριν και μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής που προβλέπεται στο παρόν.

Σύμφωνα με τον βελγικό νόμο, η Εταιρεία πρέπει επίσης να προετοιμάσει ελεγμένες ετήσιες καταστατικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι ετήσιες καταστατικές οικονομικές καταστάσεις, μαζί με τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών της Εταιρείας, καθώς και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μαζί με την έκθεση του διοικητικού συμβουλίου και την έκθεση ελέγχου των ελεγκτών, θα καταχωρούνται στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου, όπου θα διατίθενται στο κοινό. Περαιτέρω, ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία πρέπει να δημοσιεύει ετήσια οικονομική έκθεση (αποτελούμενη από τις οικονομικές πληροφορίες που καταχωρούνται στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου και μια υπεύθυνη δήλωση), εξαμηνιαία οικονομική έκθεση (αποτελούμενη από συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, την έκθεση των ελεγκτών, εφόσον έχουν ελεγχθεί ή εξεταστεί, και μια υπεύθυνη δήλωση) και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις ή τριμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις. Οι εν λόγω εκθέσεις θα διατίθενται στο κοινό στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

Ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία πρέπει επίσης να αποκαλύπτει στο κοινό ευαίσθητες πληροφορίες τιμών, πληροφορίες σχετικά με τη μετοχική σύνθεση και ορισμένες άλλες πληροφορίες. Σύμφωνα με το από 4 Δεκεμβρίου 2007 βελγικό Βασιλικό Διάταγμα σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών χρηματοοικονομικών οργάνων εισηγμένων προς διαπραγμάτευση στη βελγική ρυθμιζόμενη αγορά (*Arrêté royal relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis aux négociations sur un marché réglementé/ Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt*), οι εν λόγω πληροφορίες και τεκμηρίωση θα διατίθενται μέσω δελτίων τύπου, του οικονομικού τύπου στο Βέλγιο και στην Ελλάδα, της ιστοσελίδας της Εταιρείας, τα κανάλια επικοινωνίας του Χρηματιστηρίου Euronext Βρυξελλών ή με συνδυασμό των εν λόγω μέσων επικοινωνίας.



## ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

### Χρηματοοικονομικά μέτρα που δεν διέπονται από τα ΔΠΧΠ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η Εταιρεία παρουσιάζει ορισμένα χρηματοοικονομικά μέτρα που δεν διέπονται από τα ΔΠΧΠ, κυρίως τον EBITDA, στην περιγραφή των λειτουργικών αποτελεσμάτων και της χρηματοοικονομικής θέσης κάθε μίας από την Εταιρεία, τη Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και συνολικών αποσβέσεων (**EBITDA**) αποτελούν ένα μέτρο λειτουργικής απόδοσης, για τον οποίο η Εταιρεία πιστεύει πως χρησιμοποιείται συχνά από αναλυτές κινητών αξιών, επενδυτές και άλλα ενδιαφερόμενα πρόσωπα για την αποτίμηση των εταιρειών στις βιομηχανίες παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου. Το EBITDA έχει περιορισμούς ως εργαλείο ανάλυσης, και οι επενδυτές δεν πρέπει να τον λαμβάνουν υπόψη μεμονωμένα, ή σε αντικατάσταση της ανάλυσης των λειτουργικών αποτελεσμάτων όπως αυτά εκτίθενται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Ορισμένοι από αυτούς τους περιορισμούς είναι οι εξής:

- Το EBITDA δεν αντικατοπτρίζει την επίδραση τού χρηματοοικονομικού κόστους στη λειτουργική απόδοση,
- Το EBITDA δεν αντικατοπτρίζει την επίδραση των φόρων εισοδήματος στη λειτουργική απόδοση,
- Το EBITDA δεν αντικατοπτρίζει την επίδραση της υποτίμησης και της απόσβεσης στη λειτουργική απόδοση, και
- Άλλες εταιρείες στις σχετικές βιομηχανίες δύναται να υπολογίζουν το EBITDA διαφορετικά ή δύναται να τον χρησιμοποιούν για διαφορετικούς σκοπούς από ότι η Εταιρεία, περιορίζοντας τη χρησιμότητά του ως μέτρου σύγκρισης.

Η Εταιρεία βασίζεται κυρίως στα λειτουργικά της αποτελέσματα βάσει ΔΠΧΠ και χρησιμοποιεί το EBITDA μόνο σε συμπληρωματική βάση. Το EBITDA δεν ορίζεται από, ή δεν παρουσιάζεται σύμφωνα με, τα ΔΠΧΠ. Το EBITDA δεν είναι δείκτης της λειτουργικής απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και δεν θα πρέπει να θεωρείται ως εναλλακτική του εισοδήματος ή οποιουδήποτε άλλου μέτρου απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ ή ως εναλλακτική των αποτελεσμάτων από λειτουργικές δραστηριότητες ή των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες ή ως μέτρο της ρευστότητας της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, Το EBITDA δεν πρέπει να θεωρείται ως μέτρο ταμειακών διαθεσίμων που διαθέτει η Εταιρεία για να επενδύει στην ανάπτυξη της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

### **Χρήση**

Η χρήση της Εταιρείας είναι το ημερολογιακό έτος που τελειώνει στις 31 Δεκεμβρίου. Η χρήση της Βιοχάλκο Ελληνική Α.Ε. είναι επίσης το ημερολογιακό έτος που τελειώνει στις 31 Δεκεμβρίου. Επειδή η χρήση της Cofidin SA τελειώνει στις 30 Σεπτεμβρίου, οι επιλεγμένες pro forma οικονομικές πληροφορίες που διατίθενται στο παρόν

Ενημερωτικό Δελτίο έχουν προετοιμαστεί σε μία «ετήσια» βάση στην ενότητα 3.1 (Επισκόπηση) του Τμήματος VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση).

### **Ετήσιος υπολογισμός**

Όπου στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο τα δεδομένα έχουν επαναδιατυπωθεί σε ετήσια, (ήτοι ημερολογιακό έτος) βάση, ο ετήσιος υπολογισμός έχει γίνει μόνο για λόγους σύγκρισης. Τα πραγματικά αποτελέσματα δύναται να διαφέρουν από τα εν λόγω ετήσια στοιχεία.

### **Στρογγυλοποίηση**

Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν υποβληθεί σε προσαρμογές με στρογγυλοποίηση. Ακολούθως, στοιχεία που παρουσιάζονται ως σύνολα σε ορισμένους πίνακες δύναται να μην είναι αριθμητικές αθροίσεις των στοιχείων που προηγούνται αυτών.

## ΠΡΟΕΙΔΟΠΟΙΗΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει δηλώσεις για το μέλλον, οι οποίες περιλαμβάνουν όλες τις δηλώσεις εκτός των δηλώσεων για ιστορικά γεγονότα, περιλαμβανομένων, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οποιωνδήποτε δηλώσεων που προηγούνται από, ακολουθούνται από ή περιλαμβάνουν τις λέξεις «στόχοι», «πιστεύει», «αναμένει», «στοχεύει», «σκοπεύει», «θα», «δύναται», «προσδοκά», «θα ήταν», «θα μπορούσε», ή άλλες παρόμοιες εκφράσεις ή η άρνηση αυτών. Τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον περιλαμβάνουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους σημαντικούς παράγοντες πέραν του ελέγχου της Εταιρείας που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ώστε τα πραγματικά αποτελέσματα, η απόδοση ή τα επιτεύγματα να είναι ουσιωδώς διάφορα από τα μελλοντικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα επιτεύγματα που εκφράζονται ή νοούνται από τις εν λόγω δηλώσεις για το μέλλον. Τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον βασίζονται σε πολυάριθμες υποθέσεις σχετικά με τις παρούσες και μελλοντικές επιχειρηματικές στρατηγικές και το περιβάλλον στο οποίο θα λειτουργεί η Εταιρεία στο μέλλον. Οι σημαντικοί παράγοντες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ώστε τα πραγματικά αποτελέσματα, η απόδοση ή τα επιτεύγματα να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που εκφράζονται στις εν λόγω δηλώσεις για το μέλλον περιλαμβάνουν όσους παρατίθενται στο Τμήμα VI «Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση», Τμήμα II «Παράγοντες Κινδύνου» και αλλού στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Αυτές οι δηλώσεις για το μέλλον αναφέρονται μόνο στην ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οποιοσδήποτε δηλώσεις αναφορικά με παρελθοντικές τάσεις ή δραστηριότητες δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως υπόσχεση ότι οι εν λόγω τάσεις ή δραστηριότητες θα συνεχιστούν στο μέλλον. Οι επενδυτές προειδοποιούνται να μην προσδώσουν υπέρμετρη σημασία στις εν λόγω δηλώσεις για το μέλλον, οι οποίες βασίζονται σε γεγονότα γνωστά στην Εταιρεία μόνο για την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Αποποιείται ρητώς οποιαδήποτε υποχρέωση ή δέσμευση να διαδώσει οποιαδήποτε επικαιροποίηση ή αναθεώρηση σε οποιαδήποτε δήλωση για το μέλλον στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο προκειμένου να αντικατοπτρίζει οποιαδήποτε μεταβολή στις προσδοκίες όσον αφορά αυτά ή οποιαδήποτε μεταβολή σε γεγονότα, προϋποθέσεις ή συνθήκες, στις οποίες βασίζεται οποιαδήποτε τέτοια δήλωση, εκτός αν απαιτείται να το πράξει δυνάμει οποιουδήποτε εφαρμοστέου κανονισμού.

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΤΜΗΜΑ Ι: ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....	15
ΤΜΗΜΑ ΙΙ: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	38
ΤΜΗΜΑ ΙΙΙ: ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ .....	66
ΤΜΗΜΑ ΙV: ΟΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ.....	68
1. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ .....	68
2. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΗΣ COFIDIN .....	69
2.1. Η Εταιρεία .....	69
2.2. Βιοχάλκο Ελληνική.....	70
2.3. Cofidin .....	117
3. ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΡΙΝ ΤΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ .....	120
3.1 Βασικά στοιχεία της Εταιρείας .....	120
3.2. Βασικά στοιχεία της Βιοχάλκο Ελληνική.....	121
3.3. Βασικά στοιχεία της Cofidin.....	123
4. ΟΡΟΙ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ.....	125
4.1. Η Διασυνοριακή Συγχώνευση.....	125
4.2. Η Εθνική Συγχώνευση .....	132
ΤΜΗΜΑ V: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ.....	136
1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ .....	136
1.1 Γενικά .....	136
1.2 Μετοχικό κεφάλαιο.....	136
1.3 Επισκόπηση δραστηριότητας.....	136
1.4 Οργανωτική δομή .....	137
2. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ .....	137
2.1 Επισκόπηση .....	137
2.2 Διοικητικό Συμβούλιο και εκτελεστική διοίκηση.....	138
3. ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ .....	144
4. ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ.....	145
5. ΑΚΙΝΗΤΑ .....	146
6. ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ .....	146
7. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΑΠΩΛΕΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....	146
7.1 Επιλεγμένες pro forma οικονομικές πληροφορίες .....	146
7.2 Μερισματική πολιτική .....	148
7.3 Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες .....	148
7.4 Σημαντικές μεταβολές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας.....	148
8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑΣΕΙΣ .....	150
9. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ .....	153
ΤΜΗΜΑ VI: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ.....	154
1. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ .....	154
1.1 Πρόσφατα γεγονότα.....	154
1.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών .....	155

1.3	Αποτελέσματα λειτουργιών .....	157
1.4	Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου .....	158
1.5	Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις .....	164
1.6	Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς .....	164
2.	ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΚΑΣΤΟΥ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ.....	166
2.1	Τομέας χάλυβα.....	166
2.2	Τομέας χαλκού.....	180
2.3	Τομέας αλουμινίου .....	195
2.4	Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας.....	204
3.	ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ COFIDIN.....	206
3.1	Επισκόπηση .....	206
3.2	Συμμετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική και στις θυγατρικές της.....	206
3.3	Συμμετοχές σε άλλες επενδύσεις .....	207
3.4	Ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τη σύνθεση και την απόδοση του χαρτοφυλακίου.....	208
ΤΜΗΜΑ VII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ .....		210
1.	ΓΕΝΙΚΑ .....	210
2.	ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΗΣ COFIDIN .....	210
3.	ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ, ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ .....	211
ΤΜΗΜΑ VIII: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ .....		214
1.	ΓΕΝΙΚΑ .....	214
2.	ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ .....	214
3.	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ .....	215
3.1	Μορφή και μεταβιβαστότητα των Μετοχών.....	215
3.2	Δικαιώματα πρώτης προτίμησης.....	215
3.3	Δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας .....	215
4.	ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ .....	221
4.1	Υποχρέωση ενημέρωσης σημαντικών συμμετοχών .....	221
4.2	Δημόσιες προσφορές εξαγοράς.....	222
4.3	Εξαγορά μετοχών μειοψηφίας (Squeeze-outs) .....	223
4.4	Δικαιώματα μειοψηφίας για εξαγορά μετοχών (Sell-out).....	224
ΤΜΗΜΑ ΙΧ: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ .....		225
1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	225
1.1	Συμψηφισμός και διακανονισμός .....	226
1.2	Δαπάνες της Εταιρείας.....	226
2.	ΜΟΡΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ .....	226
3.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ .....	228
ΤΜΗΜΑ Χ: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....		229
1.	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ .....	229
1.1	Βελγική φορολογία .....	229
1.2	Ελληνική φορολογία .....	232
2.	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	234
2.1	Βελγική φορολογία .....	234
2.2	Ελληνική φορολογία .....	243
ΤΜΗΜΑ ΧΙ: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ .....		246
1.	Έλεγχος οικονομικών πληροφοριών .....	246

2. ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....	246
ΤΜΗΜΑ ΧΙΙ: ΝΟΜΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ .....	247
ΤΜΗΜΑ ΧΙΙΙ: ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΟΡΩΝ .....	248
ΤΜΗΜΑ ΧΙV: ΕΓΓΡΑΦΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΔΙ' ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	252
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	PF-1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι: ΈΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO.....	PF-3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ: PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF-7
10.PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012.....	PF-28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ: PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF-43
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙV: COFIDIN PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	PF-50

## ΤΜΗΜΑ Ι: ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι περιλήψεις αποτελούνται από απαιτήσεις δημοσιότητας γνωστές ως «Στοιχεία». Τα εν λόγω στοιχεία αριθμούνται στις Ενότητες Α-Ε (Α.1-Ε.7).

Η παρούσα περίληψη περιέχει όλα τα Στοιχεία που απαιτούνται να περιληφθούν σε μια περίληψη για αυτόν τον τύπο κινητών αξιών και εκδότη. Επειδή ορισμένα Στοιχεία δεν είναι απαραίτητα να εξεταστούν, δύναται να υπάρχουν κενά στην αριθμητική ακολουθία των Στοιχείων.

Παρόλο που ένα Στοιχείο δύναται να απαιτείται να περιληφθεί στην περίληψη λόγω του τύπου των κινητών αξιών και του εκδότη, είναι δυνατόν να μη μπορούν να παρασχεθούν σχετικές πληροφορίες αναφορικά με το Στοιχείο. Στην περίπτωση αυτή περιλαμβάνεται μία σύντομη περιγραφή του Στοιχείου στην περίληψη με την αναφορά «μη διαθέσιμο».

### Ενότητα Α – Εισαγωγή και προειδοποιήσεις

Στοιχείο	Απαίτηση δημοσιότητας
A.1	<p><b>Εισαγωγή και προειδοποιήσεις</b></p> <p>Η παρούσα περίληψη θα πρέπει να αναγνωστεί ως εισαγωγή στο Ενημερωτικό Δελτίο.</p> <p>Οποιαδήποτε απόφαση επένδυσης στις Μετοχές θα πρέπει να βασίζεται στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου από τον επενδυτή.</p> <p>Όπου μια αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο φέρονται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής μπορεί να επιβαρύνεται, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία των Κρατών Μελών, με το κόστος μετάφρασης του Ενημερωτικού Δελτίου πριν την έναρξη των νομικών διαδικασιών.</p> <p>Αστική ευθύνη βαρύνει μόνο τα πρόσωπα εκείνα που έχουν υποβάλλει την περίληψη, περιλαμβανομένης και οποιασδήποτε μετάφρασης αυτής, αλλά μόνο εάν η περίληψη είναι παραπλανητική, ανακριβής ή ασυνεπής όταν διαβάζεται από κοινού με τα άλλα τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου ή δεν παρέχει, όταν διαβάζεται από κοινού με τα άλλα τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου, ουσιώδεις πληροφορίες προκειμένου να βοηθήσει τους επενδυτές κατά την εξέταση του αν θα επενδύσουν στις εν λόγω κινητές αξίες.</p>
A.2	<p><b>Συναίνεση σε ακόλουθη μεταπώληση ή οριστική τοποθέτηση</b></p> <p>Μη διαθέσιμο. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν αποτελεί προσφορά αγοράς, εγγραφής ή πώλησης των Μετοχών και συνεπώς καμία συναίνεση</p>

	δεν παραχωρείται από την Εταιρεία προς χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου για ακόλουθη μεταπώληση ή οριστική τοποθέτηση των Μετοχών.
--	--

### Ενότητα Β - Εταιρεία

<b>Στοιχείο</b>	<b>Απαίτηση δημοσιότητας</b>
<b>B.1</b>	<b>Η νομική και εμπορική επωνυμία της Εταιρείας</b> Viohalco SA/NV
<b>B.2</b>	<b>Έδρα και νομική μορφή της Εταιρείας</b> Η Εταιρεία είναι κεφαλαιουχική εταιρεία συστημένη υπό τη μορφή της <i>société anonyme/naamloze vennootschap</i> σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Η Viohalco SA/NV είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) με αριθμό 0534.941.439. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, B-1000, Βρυξέλλες, Βέλγιο.
<b>B.3</b>	<b>Τρέχουσες λειτουργίες και κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας και οι κύριες αγορές στην οποία αυτή δραστηριοποιείται</b> Η Εταιρεία έχει συσταθεί ως μητρική εταιρεία. Θα ξεκινήσει τη λειτουργία της με την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων όπως παρατίθεται περαιτέρω στο στοιχείο B.5. Με την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα αποτελεί τη μητρική εταιρεία ενός ομίλου εταιρειών (ο <b>Όμιλος</b> ) που θα δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, καθώς και στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Η Εταιρεία θα επιδιώκει τις δραστηριότητες των απορροφώμενων, των Βιοχάλκο Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. ( <b>Βιοχάλκο Ελληνική</b> ) και Cofidin SA ( <b>Cofidin</b> ), με όμοιο τρόπο όπως αυτές διεξάγονταν πριν την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων. Η Εταιρεία θα καταλείψει όλα τα περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων όλων των συμμετοχών που κατέχονται από την Βιοχάλκο Ελληνική) και τις υποχρεώσεις της Βιοχάλκο Ελληνική στο Ελληνικό Υποκατάστημα, «Viohalco SA Ελληνικό Υποκατάστημα». <b>Τομέας χάλυβα</b> Οι δραστηριότητες στον τομέα του χάλυβα του ομίλου εταιρειών συνίστανται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, αγωγών και κοίλων δοκών, καθώς και προϊόντων χάλυβα τελικής κατεργασίας. Η Σιδενόρ Α.Ε. και η θυγατρική της Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε. είναι οι κύριες εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική που δραστηριοποιούνται στον τομέα του χάλυβα. Και οι δύο είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (το <b>Χ.Α.</b> ). Το 2012, οι πωλήσεις του τομέα χάλυβα συνεισέφεραν 31,5% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών της Βιοχάλκο Ελληνική. Η Σιδενόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της έχουν διαμορφώσει τις λειτουργίες τους γύρω από τις ακόλουθες τέσσερις περιοχές: (i)



πρωτογενής χάλυβας από παλιοσίδηρο και έλαση, (ii) αγωγοί, σωλήνες και κοίλοι δοκοί, (iii) τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα, και (iv) πωλήσεις και διανομές.

Η Σιδενόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές (ο **Όμιλος Σιδενόρ**) της διαχωρίζουν τις περιοχές τους στα ακόλουθα γεωγραφικά τμήματα, τα οποία είναι τα εξής:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ, και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Σιδενόρ δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσεχική Δημοκρατία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Λεττονία, τη Μάλτα, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Βοσνία, τα Νησιά Τσάνελ, την Κροατία, την ΠΓΔΜ, το Κόσσοβο, το Μαυροβούνιο, τη Νορβηγία, τη Σερβία, την Ελβετία και την Τουρκία.
- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική και η Αφρική. Στην Ασία, ο Όμιλος Σιδενόρ δραστηριοποιείται στο Αζερμπαϊτζάν, την Κίνα, τη Γεωργία, το Ισραήλ, τον Λίβανο, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Νότια Κορέα, τη Συρία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, και την Υεμένη. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στο Σαιντ Κιτς και Νέβις, στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής και στις Παρθένες Νήσους. Τέλος, ο Όμιλος Σιδενόρ δραστηριοποιείται επίσης στην Αφρική, ήτοι στην Αλγερία, την Αίγυπτο, το Μαρόκο, τη Νότιο Αφρική, και την Τυνησία.

### **Τομέας χαλκού**

Οι δραστηριότητες στον τομέα του χαλκού του ομίλου εταιρειών συνίστανται στην παραγωγή χαλκοσωλήνων και σωλήνων ορειχάλκου, προϊόντων έλασης χαλκού και τιτανίου-ψευδαργύρου, προϊόντων διέλασης χαλκού και ορειχάλκου, καλωδίων, αγωγών, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από καουτσούκ και πλαστικό. Η Χαλκόρ Α.Ε. και η θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. είναι οι κύριες εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική που δραστηριοποιούνται στον τομέα του χαλκού. Και οι δύο είναι εισηγμένες στο Χ.Α.. Το 2012, οι πωλήσεις του τομέα χαλκού συνεισέφεραν 36,0% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών της Βιοχάλκο Ελληνική. Το κύριο πεδίο δραστηριότητας της Χαλκόρ Α.Ε. είναι η παραγωγή χαλκοσωλήνων για οικιακή και βιομηχανική χρήση. Τα προϊόντα της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων εφαρμογών, στην προμήθεια νερού, θέρμανσης, σε δίκτυα ψύξης και σε δίκτυα μεταφοράς φυσικού αερίου. Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. δραστηριοποιείται στην κατασκευή καλωδίων, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από καουτσούκ και πλαστικό.

Η Χαλκόρ και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Χαλκόρ**) διαχωρίζουν τις περιοχές σε δύο κύρια γεωγραφικά τμήματα, τα οποία είναι τα εξής:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ, και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη

Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσέχικη Δημοκρατία, την Εσθονία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιρλανδία, την Ιταλία, τη Μάλτα, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία, και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Βοσνία, την Κροατία, τη Νορβηγία, τη Ρωσία, τη Σερβία, την Ελβετία, την Τουρκία, και την Ουκρανία.

- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική, η Αφρική και η Ωκεανία. Στην Ασία, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Κίνα, την Ινδονησία, το Ισραήλ, την Ιαπωνία, το Καζακστάν, τον Λίβανο, τη Μαλαισία, τις Φιλιππίνες, το Κατάρ, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Συρία, την Ταϊβάν, την Ταϊλάνδη, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, και το Βιετνάμ. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στον Καναδά, το Μεξικό και τις Η.Π.Α.. Στην Αφρική, δραστηριοποιείται στην Αλγερία, την Αίγυπτο, τη Λιβύη και τη Νότιο Αφρική. Τέλος, στην Ωκεανία, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αυστραλία και τη Νέα Ζηλανδία.

#### **Τομέας Αλουμινίου**

Οι δραστηριότητες των εταιρειών του ομίλου στον τομέα του αλουμινίου συνίστανται στην παραγωγή ταινιών αλουμινίου, ταινιών ειδικών κραμάτων, φύλλων και foils, ταινιών λιθογραφίας, καθώς και αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ. Η Ελβάλ Α.Ε. και η θυγατρική της Ετέμ Α.Ε. είναι οι κύριες εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική που δραστηριοποιούνται στον τομέα του αλουμινίου. Και οι δύο είναι εισηγμένες στο Χ.Α.. Το 2012, οι πωλήσεις του τομέα αλουμινίου συνεισέφεραν 32,1% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών της Βιοχάλκο Ελληνική. Η Ελβάλ Α.Ε. κατασκευάζει, μεταξύ άλλων, φύλλα και ταινίες αλουμινίου για βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, προϊόντα αλουμινίου για συσκευασίες αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, φαρμακευτικές συσκευασίες, εξαρτήματα αλουμινίου για τη ναυπηγική και την αυτοκινητοβιομηχανία και ειδικές κατασκευές για έργα υποδομής, και φύλλα λιθογραφίας. Η Ετέμ Α.Ε. συμμετέχει στην κατασκευή αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου για εφαρμογές στην αυτοκινητοβιομηχανία, τη ναυπηγική, τα φωτοβολταϊκά συστήματα, κτλ.

Η Ελβάλ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Ελβάλ**) διαχωρίζουν τις περιοχές σε δύο κύρια γεωγραφικά τμήματα, τα οποία είναι τα εξής:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ, και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Ελβάλ δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσέχικη Δημοκρατία, την Δανία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Λιθουανία, το Λουξεμβούργο, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία, και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Λευκορωσία, τη Βοσνία, την

	<p>Κροατία, την ΠΓΔΜ, τη Μολδαβία, το Μαυροβούνιο, τη Νορβηγία, τη Ρωσία, τη Σερβία, την Ελβετία, την Τουρκία, και την Ουκρανία.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Υπόλοιπος κόσμος</i>, που είναι η Ασία, η Αμερική και η Ωκεανία. Στην Ασία, ο Όμιλος Ελβάλ δραστηριοποιείται στην Αρμενία, την Κίνα, το Χονγκ Κονγκ, την Ινδία, το Ιράν, το Ισραήλ, την Ιαπωνία, την Ιορδανία, τη Μαλαισία, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Συρία, την Ταϊβάν, την Ταϊλάνδη και τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στην Βραζιλία, τον Καναδά, το Μεξικό, τις Η.Π.Α. και την Ουρουγουάη. Στην Ωκεανία δραστηριοποιείται στην Αυστραλία.</li> </ul> <p><b>Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας</b></p> <p>Οι δραστηριότητες ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας του ομίλου εταιρειών συνίστανται στην ανάπτυξη των εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της. Η εν λόγω ανάπτυξη περιορίζεται στην αξιοποίηση παλαιών εγκαταστάσεων παραγωγής ή γραφείων του ομίλου εταιρειών της Βιοχάλκο Ελληνική, οι οποίες έπαυσαν τη λειτουργία τους και μετέφεραν τις εγκαταστάσεις τους είτε λόγω του αποχαρακτηρισμού βιομηχανικών περιοχών νέων αστικών περιοχών είτε για λόγους λειτουργικής αποτελεσματικότητας. Η κύρια θυγατρική της Βιοχάλκο Ελληνική που δραστηριοποιείται στον εν λόγω τομέα είναι η Νοβάλ Α.Ε., ενώ ακίνητη περιουσία κατέχεται από την ίδια τη Βιοχάλκο Ελληνική και την Terpo SA. Ο τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας είναι ενεργός κυρίως στην Ελλάδα. Το 2012, ο τομέας συνεισέφερε 0,1% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών της Βιοχάλκο Ελληνική (εξυπακούοντας ότι τμήμα των εσόδων από μισθώματα δεν λογίζονται στις ενοποιημένες πωλήσεις αλλά ως λοιπά λειτουργικά έσοδα).</p>
<p><b>B.4α</b></p>	<p><b>Σημαντικές πρόσφατες τάσεις που επηρεάζουν την Εταιρεία και τις βιομηχανίες στις οποίες δραστηριοποιείται</b></p> <p>Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία που δεν έχει ξεκινήσει ακόμα τη δραστηριότητά της.</p> <p>Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων όπως περιγράφεται στο στοιχείο Β.5. κατωτέρω, και πέραν όσων παρατίθενται στις επόμενες παραγράφους, η Εταιρεία δεν γνωρίζει οποιεσδήποτε τάσεις, αβεβαιότητες, απαιτήσεις, δεσμεύσεις ή περιστατικά, τα οποία ευλόγως δύναται να έχουν ουσιώδη επιρροή στις προοπτικές της Εταιρείας τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση.</p> <p>Το 2013 είναι ένα ακόμη έτος με προκλήσεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον, ιδίως στις κύριες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Τα μέτρα λιτότητας συνεχίζουν να επηρεάζουν το διαθέσιμο εισόδημα και η ανεργία βρίσκεται ακόμα σε άνοδο στις περισσότερες περιοχές, φτάνοντας ένα πρωτοφανές μέγιστο της τάξης του 11,7% στην Ευρωζώνη τον Δεκέμβριο 2012, ενώ στην Ελλάδα έχει ήδη ξεπεράσει και παραμένει σε ποσοστό άνω του 27%. Το ακαθάριστο εθνικό προϊόν της Ελλάδας (ΑΕΠ)</p>

συνεχώς συρρικνώνεται από το τρίτο τρίμηνο του 2008 και κατά το πρώτο τρίμηνο του 2013 συρρικνώθηκε άλλο ένα 5,6%. Σε μια βάση από έτος σε έτος, αυτό σωρεύεται σε συνολική μείωση που υπερβαίνει το 20% από το κορυφαίο σημείο του ΑΕΠ και αναμένεται να φτάσει το 25% έως το τέλος του έτους. Θα πρέπει να τονιστεί ότι αυτή η συρρίκνωση αναφέρεται στη συνολική οικονομία, ενώ η πλειοψηφία των επιχειρηματικών τομέων, στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι γενικά περισσότερο ευάλωτοι σε υφέσεις, επειδή αφορούν πάγια αγαθά και έργα υποδομής, τα οποία εκ φύσεως έχουν μεγαλύτερη ελαστικότητα ζήτησης. Για παράδειγμα, η δραστηριότητα του τομέα κατασκευών στην Ελλάδα έχει μειωθεί περίπου 90% σε σχέση με το κορυφαίο σημείο του. Η Ευρωζώνη και η υπόλοιπη Ευρώπη δεν βρίσκονται υπό την ίδια δεινή κατάσταση, αλλά σίγουρα δεν παρουσιάζουν με την σειρά τους ικανοποιητική απόδοση, αντιμετωπίζοντας συνεχόμενα τρίμηνα συρρίκνωσης ή πολύ αδύναμης ανάπτυξης, ενώ επίσης και οι πρώτοι μήνες του 2013 δεν παρουσίασαν μια αναστροφή της κατάστασης.

Ενώ τα ποσοστά ανάπτυξης συνεχίζουν να είναι ουσιαστικά αρνητικά στην Ελλάδα, η πολιτική αναταραχή και η κοινωνική ανησυχία που εκτυλίχθηκε το 2010, 2011 και το πρώτο μισό του 2012 φαίνεται να έχουν αμβυνθεί μετά τη δημιουργία κυβέρνησης τρικομματικής συμμαχίας τον Ιούνιο 2012. Παρόλο που το μικρότερο από τα τρία κόμματα εγκατέλειψε την κυβέρνηση συνασπισμού μετά από διαφωνία για το κλείσιμο του δημόσιου ραδιοτηλεοπτικού σταθμού της χώρας, η (υφιστάμενη) δικομματική κυβέρνηση εξακολουθεί να έχει την κοινοβουλευτική στήριξη και το πολιτικό και κοινωνικό κλίμα, παρόλο που είναι ακόμα εύθραυστο, παραμένει πιο ήρεμο και σταθερό σε σχέση με αυτό από το 2010 μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2012. Επιπλέον, τα διεθνή forums, οι δεξαμενές-σκέψης (think-tanks) και ο τύπος φαίνεται να πιστεύουν ότι το χειρότερο έχει περάσει, εγκαταλείποντας τον όρο «Grexit» (ήτοι, υπονοώντας την επικείμενη έξοδο της Ελλάδος από την Ευρωζώνη) για τον όρο «Grecovegy» (ήτοι, υπονοώντας ότι η χώρα φτάνει στο τέλος της κατακόρυφης πτώσης της). Τέλος, ορισμένα θετικά γεγονότα έχουν αντικαταστήσει τη συνεχή ροή αρνητικών ειδήσεων που κυριαρχούσαν μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2012. Αναφέρονται μερικά: (i) η απόφαση της κοινοπραξίας Shah Deniz να προχωρήσει στην κατασκευή του αγωγού φυσικού αερίου TAP που θα διέρχεται 500 χλμ μέσα από την Ελλάδα, (ii) το αναμενόμενο ρεκόρ εισερχόμενων επισκέψεων ξένων τουριστών που αναμενόταν να ξεπεράσει τα 17 εκατομμύρια (ήτοι, 1,6 φορές τον πληθυσμό της χώρας), (iii) την οριστικοποίηση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών από το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, (iv) ο ρυθμός που φαίνεται να αποκτούν οι προσπάθειες ιδιωτικοποιήσεων, (v) η δέσμευση της COSCO (ήτοι, κινέζικος όμιλος ναυτιλίας και εφοδιασμού) στην εφαρμογή νωρίτερα από τον προγραμματισμένο χρόνο του επιχειρηματικού της σχεδίου στο μεγαλύτερο λιμάνι της Ελλάδος (ήτοι τον Πειραιά), ώστε μερικοί αναλυτές να αξιούν ότι σύντομα θα εξελιχθεί στο πιο πολυσύχναστο λιμάνι της Ευρώπης, (vi) την απόφαση της πολυεθνικής τεχνολογίας HP να μεταφέρει το ευρωπαϊκό λιμάνι εφοδιασμού της στην Ελλάδα, (vii) οι ανακοινώσεις πολλών πολυεθνικών που σκοπεύουν να μεταφέρουν ή έχουν ήδη μεταφέρει την ικανότητα παραγωγής σε τοπικές μονάδες μαζί με σχέδια επέκτασης, και (viii) οι συγκλίνουσες εκτιμήσεις και προσδοκίες διαφόρων διεθνών ιδρυμάτων για ύπαρξη σημαντικών

αποθεμάτων πετρελαίου και φυσικού αερίου στο ελληνικό έδαφος. Επιπλέον σε ευρωπαϊκό επίπεδο, αποφάσεις που θα βοηθήσουν να μειωθεί η αβεβαιότητα, να αντιμετωπιστεί η ανεργία και να αναστραφεί η στασιμότητα φαίνονται να αποκτούν τουλάχιστον κάποια δυναμική και σε μερικές περιπτώσεις λαμβάνονται και εφαρμόζονται (για παράδειγμα, η απ'ευθείας ανακεφαλαιοποίηση αποτυχημένων τραπεζών, και η συνεισφορά των άμεσα εμπλεκόμενων μερών (ήτοι, καταθέτες και μέτοχοι) σε περίπτωση μελλοντικών αποτυχιών των τραπεζών).

Παρόλα αυτά, η επίδραση θετικών εξελίξεων δεν έχει γίνει ακόμα αισθητή στην απόδοση του ομίλου των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική για τους πρώτους μήνες του 2013. Οι πιο σημαντικοί μακροοικονομικοί παράγοντες που έχουν επιδράσει μέχρι τώρα στην οικονομική απόδοση του 2013 είναι (i) η πτώση των διεθνών τιμών χαλκού που είχαν ως αποτέλεσμα λογιστικές απώλειες στην αντίστοιχη επιχειρηματική δραστηριότητα, (ii) η αύξηση στο ποσοστό φορολογίας εισοδήματος από 20% σε 26% που οδήγησε στον επαναυπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου του Ομίλου και είχε ως αποτέλεσμα σε απώλεια αναβαλλόμενου φόρου 36,4 εκατομμυρίων ευρώ, (iii) η διατήρηση υψηλών τιμών ενέργειας, που βαρύνονται επιπλέον με υψηλούς φόρους κατανάλωσης στην Ελλάδα, (iv) η διατήρηση υψηλών επιτοκίων δανεισμού, τα οποία είναι πολλαπλάσια υψηλότερα από αυτά των περισσότερων κύριων διεθνών ανταγωνιστών και (v) η διατήρηση ενός ισχυρού ευρώ κυρίως έναντι του δολαρίου. Το ισχυρό ευρώ εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου αφού αφενός τα προϊόντα του γίνονται λιγότερο ελκυστικά (ως προς την τιμή) στις Η.Π.Α ή σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας με βάση το δολάριο, (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και αφετέρου παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν δολάριο (ήτοι ανταγωνιστές των θυγατρικών του Ομίλου) γίνονται πιο ελκυστικοί (ως προς την τιμή) σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν ευρώ (ήτοι οι πελάτες του Ομίλου), αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τον ανταγωνισμό. Τέλος, το υψηλό και συνεχώς μεταβαλλόμενο φορολογικό βάρος που επιβάλλεται στις ακίνητες περιουσίες από την ελληνική κυβέρνηση μετριάξει τις προοπτικές του τομέα στη χώρα με το να αυξάνει την αβεβαιότητα, να μειώνει τις αποδόσεις και από κοινού με το περιβάλλον ύφεσης να απομειώνει τις αξίες αγοράς. Κατά συνέπεια, ο αντίστοιχος επιχειρηματικός τομέας δύναται να δέχεται προκλήσεις για να πραγματοποιήσει τις εισοδηματικές επιδιώξεις ή δύναται να αντιμετωπίζει υποτίμηση της αξίας των περιουσιακών του στοιχείων.

Εσωτερικά, ο Όμιλος συνεχίζει τις προσπάθειές του για βελτιωμένη διαχείριση αποθεμάτων προϊόντων και πρώτων υλών και τις σημαντικές προσπάθειες για μείωση του λειτουργικού κόστους. Παραμένει αφοσιωμένος στην εφαρμογή του στρατηγικού πλάνου αξιοποιώντας την υψηλή ανταγωνιστικότητα των παραγωγικών εγκαταστάσεων και συγχρόνως, ενώ συνεχίζει τις προσπάθειες να μειώνει το λειτουργικό κόστος, εργάζεται επίσης για να αυξήσει τα μερίδια αγοράς, να ενισχύσει τα δίκτυα πωλήσεων εισερχόμενος σε νέες διεθνείς αγορές, να αναπτύσσει νέα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας και να βελτιώνει περαιτέρω τις πρακτικές διοίκησης. Τέλος, αναμένεται ότι η οριστικοποίηση της αναδιάρθρωσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος θα επιτρέψει στον Όμιλο να διαπραγματευτεί καλύτερη τιμολόγηση και χρονολογική διάρθρωση λήξης για τις χρηματοδοτήσεις του.

	<p>Κυρίως όμως, ο Όμιλος θα παραμείνει αφοσιωμένος στις μακροχρόνιες προοπτικές του και παρά την τρέχουσα μακροοικονομική κρίση θα εξακολουθήσει να επενδύει όχι μόνο στον εκσυγχρονισμό των υφιστάμενων εγκαταστάσεων, αλλά και στην επέκταση των δραστηριοτήτων του με σκοπό να εξυπηρετεί καλύτερα τις αγορές όπου ανταγωνίζεται προσφέροντας προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας.</p> <p>Τέλος, οι θυγατρικές του Ομίλου συμμετέχουν σε διαδικασίες αναχρηματοδότησης που θα οδηγήσουν στην αναδιάρθρωση της ωρίμανσης και του προφίλ κόστους του 80% περίπου του συνολικού εκκρεμούς δανεισμού των θυγατρικών της Εταιρείας. Για τις ελληνικές θυγατρικές, αυτή η αναχρηματοδότηση ανέρχεται σε 977 εκατομμύρια ευρώ του εκκρεμούς δανεισμού τους. Στις 23 Οκτωβρίου 2013 υπεγράφησαν οι βασικοί συμβατικοί όροι (term sheets) με τις συμμετέχουσες τράπεζες. Για τις βουλγαρικές θυγατρικές, η εν λόγω αναχρηματοδότηση ανέρχεται σε 133 εκατομμύρια ευρώ του εκκρεμούς δανεισμού τους. Αναφορικά με τις εν λόγω αναχρηματοδοτήσεις, η ολοκλήρωση αναμένεται ότι θα λάβει χώρα έως την 31 Δεκεμβρίου 2013.</p>
<p><b>B.5</b></p>	<p><b>Περιγραφή του Ομίλου και της θέσης της Εταιρείας εντός του Ομίλου</b></p> <p>Η Εταιρεία αυτή τη στιγμή ασχολείται με τις εθνικές και διασυνοριακές διαδικασίες συγχώνευσης με, αντιστοίχως, την Cofidin, βέλγικη ανώνυμη εταιρεία με έδρα επί της Λεωφόρου Marnix 30, B-1000, Βρυξέλλες (η <b>Εθνική Συγχώνευση</b>) και την Βιοχάλκο Ελληνική, ελληνική ανώνυμη εταιρεία εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών και με έδρα επί της Λεωφόρου Μεσογείων 2-4, 11527, Αθήνα, Ελλάδα (η <b>Διασυνοριακή Συγχώνευση</b> και από κοινού με την Εθνική Συγχώνευση, οι <b>Συγχωνεύσεις</b>). Οι Συγχωνεύσεις υπόκεινται στις ψηφοφορίες των μετόχων των εταιρειών που συμμετέχουν στις Συγχωνεύσεις.</p> <p>Το σκεπτικό που επιδιώκεται από την Βιοχάλκο Ελληνική, την Cofidin και την Εταιρεία σε σχέση με τις Συγχωνεύσεις βασίζεται πάνω σε δύο κύριες σκέψεις:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Την εισαγωγή της μητρικής εταιρείας συμμετοχών των θυγατρικών του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική στο Euronext Βρυξελλών, και</li> <li>- Την ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής στο επίπεδο της μητρικής συμμετοχικής εταιρείας.</li> </ul> <p>Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η εισαγωγή της Εταιρείας σε οργανωμένη αγορά και η ακόλουθη απορρόφηση της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin θα είναι επωφελείς για διάφορους λόγους. Ο σημαντικότερος εξ αυτών είναι ότι το Χρηματιστήριο Αθηνών είναι μία αγορά με σημαντικά μικρότερο βάθος σε σχέση με τις πιο ώριμες Ευρωπαϊκές και παγκόσμιες οργανωμένες αγορές. Εξαιτίας της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, ο όγκος των συναλλαγών σε μετοχές των εισηγμένων σε αυτό εταιρειών είναι γενικά χαμηλός και γι' αυτό το λόγο οι μετοχές των εν λόγω εταιρειών ενδέχεται να θεωρηθεί ότι συνεπάγονται μεγαλύτερο κίνδυνο από αυτόν που πραγματικά φέρουν. Επιπροσθέτως, το Χρηματιστήριο Αθηνών υποβαθμίστηκε πρόσφατα στο δείκτη της Morgan Stanley Capital</p>

	<p>International στο επίπεδο της αναδυόμενης αγοράς. Εκτός των μακροοικονομικών σκέψεων, οι πωλήσεις της Βιοχάλκο Ελληνική στην Ευρώπη εκτός Ελλάδας αποτελούν το 70% των ενοποιημένων πωλήσεων της Βιοχάλκο Ελληνική το 2012, ενώ οι αντίστοιχες πωλήσεις εντός Ελλάδας το 14%.</p> <p>Για τους παραπάνω λόγους, η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η σχεδιαζόμενη συναλλαγή θα ωφελήσει σημαντικά την Εταιρεία λόγω του ότι θα γίνει η μητρική εταιρεία του ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική. Όσον αφορά τον όμιλο της Βιοχάλκο Ελληνική, θα του δώσει περίοπτη θέση στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου και στους επενδυτές, θα βελτιώσει την εικόνα του ως επενδυτική επιλογή και θα διευρύνει τις δυνατότητες πρόσβασής του σε διάφορες μορφές χρηματοδότησης. Πολλές από τις ελληνικές θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική δεν θα επιδιώξουν τις εν λόγω ευκαιρίες κατά την επερχόμενη αναχρηματοδότηση που σχεδιάζουν, δεδομένου ότι οι όροι ήδη υπεγράφησαν στις 23 Οκτωβρίου 2013, αλλά θα τις επιδιώξουν τα επόμενα χρόνια όταν, και στο βαθμό που, η Εταιρεία θα κληθεί να παράσχει χρηματοδότηση στις θυγατρικές της.</p> <p>Επιπρόσθετα, η απορρόφηση της Cofidin από την Εταιρεία θα ενισχύσει την κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας καθώς η Cofidin είναι κυρία σημαντικών περιουσιακών στοιχείων, συμπεριλαμβανομένων μετρητών, και θα αυξήσει τη συμμετοχή της Εταιρείας σε διάφορες θυγατρικές στις οποίες τόσο η Βιοχάλκο Ελληνική όσο και η Cofidin διατηρούν συμμετοχές.</p> <p>Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η Εταιρεία θα καταστεί η μητρική εταιρεία ενός ομίλου εταιρειών (ο <b>Όμιλος</b>), οι οποίες θα δραστηριοποιούνται στους τομείς παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, καθώς και ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Η αναδιοργάνωση θα βελτιώσει τις προοπτικές του Ομίλου και θα είναι καταλυτική για την αποτελεσματική υλοποίηση των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδυτικών σχεδίων των Ελληνικών βιομηχανικών θυγατρικών του Ομίλου. Η Εταιρεία αναμένεται πράγματι να αποτελέσει πηγή χρηματοδότησης για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών αναγκών των θυγατρικών για τα επόμενα χρόνια, όπου η εν λόγω χρηματοδότηση ήταν έως τώρα είτε μη διαθέσιμη είτε ιδιαίτερα δαπανηρή για μερικές από τις θυγατρικές του Ομίλου.</p> <p>Με την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα ενοποιήσει πλήρως τα αποτελέσματα των λειτουργιών όλων των θυγατρικών.</p>						
<p><b>B.6</b></p>	<p><b>Σχέση με κύριους μετόχους</b></p> <p>Μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:</p> <table border="0" data-bbox="368 1787 1361 1957"> <thead> <tr> <th data-bbox="368 1787 829 1861"><b>Επωνυμία</b></th> <th data-bbox="829 1787 1361 1861"><b>% συνολικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="368 1895 829 1928">Βιοχάλκο Ελληνική Α.Ε.</td> <td data-bbox="829 1895 1361 1928">64,71%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="368 1928 829 1957">Ferryland Holding, Inc.*</td> <td data-bbox="829 1928 1361 1957">35,12%</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Επωνυμία</b>	<b>% συνολικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου</b>	Βιοχάλκο Ελληνική Α.Ε.	64,71%	Ferryland Holding, Inc.*	35,12%
<b>Επωνυμία</b>	<b>% συνολικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου</b>						
Βιοχάλκο Ελληνική Α.Ε.	64,71%						
Ferryland Holding, Inc.*	35,12%						

	<p><i>*Ελέγχεται από τον Ευάγγελο Στασινόπουλο</i></p> <p>Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας δεν έχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου.</p> <p>Με την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, εξόσων γνωρίζει η Εταιρεία, οι Μετοχές που κατέχονται από τους κύριους μετόχους θα έχουν ως εξής:</p> <p>(i) 42,81% θα κατέχεται από τον Ευάγγελο Στασινόπουλο,  (ii) 32,27% θα κατέχεται από τον Νικόλαο Στασινόπουλο,  (iii) 3,93% θα κατέχεται από τον Μιχαήλ Στασινόπουλο, και  (iv) 3,92% θα κατέχεται από τον Ιωάννη Στασινόπουλο.</p> <p>Κανένας από τους μετόχους υπό στοιχεία (i) έως (iv) ανωτέρω δεν δρα συντονισμένα με οποιονδήποτε από τους υπόλοιπους ούτε με οποιονδήποτε άλλο μέτοχο της Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της εισαγωγής της Εταιρείας στο χρηματιστήριο, οι ακόλουθες γνωστοποιήσεις για λόγους διαφάνειας αναμένονται να κατατεθούν από τους εν λόγω μετόχους:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ο Ευάγγελος Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 42,81% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται έμμεσα,</li> <li>- Ο Νικόλαος Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 32,27% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται άμεσα και έμμεσα,</li> <li>- Ο Μιχαήλ Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 3,93% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται άμεσα και έμμεσα, και</li> <li>- Ο Ιωάννης Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 3,92% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται άμεσα και έμμεσα.</li> </ul> <p>Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας δεν θα έχουν διαφορετικά δικαιώματα.</p>
<p><b>B.8</b></p>	<p><b>Επιλεγμένες κύριες pro forma οικονομικές πληροφορίες</b></p> <p><b><i>Η Εταιρεία</i></b></p> <p>Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2013 έχουν εξαχθεί από τις pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο II (<i>Pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Viohalco</i>) στη σελίδα PF-7 του Παραρτήματος (<i>Pro forma οικονομικές πληροφορίες</i>) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.</p>



Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω έχουν προετοιμαστεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, δεν σκοπεύουν να αναπαραστούν τα ιστορικά αποτελέσματα των λειτουργιών και τη οικονομική θέση που θα είχε πραγματικά αποκτηθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικά των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους. Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας έχουν προετοιμαστεί για να παρέχουν στους επενδυτές και στους μετόχους της Εταιρείας pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων με την Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin.

*Επιλεγμένη pro forma ενοποιημένη δήλωση δεδομένων ισολογισμού*

<i>Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ</i>	<b>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013</b>
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία .....	1.995,4
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία.....	1.458,0
Σύνολο Ενεργητικού .....	3.453,4
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων .....	1.457, 8
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις .....	479,0,
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις .....	1.516,7
Σύνολο Υποχρεώσεων .....	1.995,7
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων .....	3.453,4

*Επιλεγμένα δεδομένα pro forma ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων*

		Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ	
		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012
		1,509,8	3,316,8
	Πωλήσεις.....		
	Κόστος πωληθέντων .....	(1.424,8)	(3,088,0)
	Μικτά κέρδη.....	85,0	228,8
	Λοιπά εισοδήματα.....	165	44,6
	Έξοδα διάθεσης .....	(58,4)	(135,5)
	Διοικητικά έξοδα .....	(41,4)	(86,9)
	Λοιπά έξοδα .....	(20,0)	(34,9)
	Αποτελέσματα εκμετάλλευσης .....	(18,3)	16,1
	Χρηματοοικονομικά έσοδα .....	5,0	11,5
	Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	(46,2)	(100,2)
	Έσοδα από μερίσματα .....	0,8	1,0
	Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα .....	(40,4)	(87,7)
	Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις.....	1,2	1,2
	Ζημίες προ φόρου εισοδήματος.....	(57,5)	(70,5)
	Φόρος εισοδήματος.....	(41,8)	(1,4)
	Κέρδη (ζημίες) χρήσης .....	(99,3)	(71,9)
	Κέρδη/(ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρείας για τη χρήση	(71,2)	(46,8)
	Pro forma κέρδη ανά μετοχή	(0,3242)	(0,2128)
<b>B.9</b>	<b>Πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών</b> Μη διαθέσιμο. Δεν έχει γίνει πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών.		
<b>B.10</b>	<b>Περιγραφή της φύσης οποιωνδήποτε επιφυλάξεων στην έκθεση ελέγχου για τις ιστορικές οικονομικές πληροφορίες.</b> Μη διαθέσιμο. Δεν υπάρχει καμία επιφύλαξη στις εκθέσεις ελέγχου.		
<b>B.11</b>	<b>Κεφάλαιο κίνησης</b> Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται στον Όμιλο επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.		
<b>Γ.1</b>	<b>Είδος και κατηγορία των μετοχών που προσφέρονται και εισάγονται προς διαπραγμάτευση</b> Οι Μετοχές που εισάγονται προς διαπραγμάτευση είναι κοινές μετοχές στην Εταιρεία. Οι Μετοχές σε κυκλοφορία στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας πριν την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων εκδίδονται ως ονομαστικές. Οι Μετοχές που θα εκδοθούν από την Εταιρεία στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων εκδίδονται ως άυλοι τίτλοι. Οι Μετοχές δεν προσφέρονται ούτε πωλούνται δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.		

	Οι Μετοχές φέρουν ISIN BE0974271034.
<b>Γ.2</b>	<b>Νόμισμα των μετοχών</b> Οι Μετοχές εκφράζονται σε ευρώ.
<b>Γ.3</b>	<b>Αριθμός εκδιδόμενων μετοχών</b> Η Εταιρεία έχει εκδώσει σύνολο 10.865 Μετοχών χωρίς ονομαστική αξία. Όλες οι εν λόγω Μετοχές είναι πλήρως εξοφλημένες. Με την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα έχει εκδώσει σύνολο 219.611.308 Μετοχών χωρίς ονομαστική αξία που κάθε μια θα αντιπροσωπεύει ίδιο ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Όλες οι εν λόγω Μετοχές θα εξοφληθούν πλήρως.
<b>Γ.4</b>	<b>Δικαιώματα που συνδέονται με τις μετοχές</b> Όλες οι Μετοχές φέρουν ισοδύναμα μετοχικά δικαιώματα από κάθε άποψη. Κάθε Μετοχή δίνει το δικαίωμα μίας ψήφου στον δικαιούχο της στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρείας και λήψης μερισμάτων, εφόσον δηλώνεται. Τα δικαιώματα μερίσματος περιλαμβάνουν δικαιώματα κατά την εκκαθάριση (σε περίπτωση λύσης της Εταιρείας). Οι Μετοχές που εκδόθηκαν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων φέρουν δικαίωμα συμμετοχής στα μερίσματα και άλλα δικαιώματα που δηλώνονται από την Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, για κάθε χρήση, περιλαμβανομένης της χρήσης που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2013.
<b>Γ.5</b>	<b>Περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των μετοχών</b> Μη διαθέσιμο. Οι Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάστες χωρίς κανέναν περιορισμό.
<b>Γ.6</b>	<b>Αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και ταυτότητα όλων των οργανωμένων αγορών όπου οι μετοχές είναι εισηγμένες ή θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση</b> Έχει κατατεθεί αίτηση για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο και για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, οργανωμένη αγορά που λειτουργεί η Euronext Brussels NV/SA, οργανωμένη αγορά υπό την έννοια της από 21 Απριλίου 2004 Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρώπης για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των Οδηγιών 85/611/EOK και 93/6/EOK του Συμβουλίου και της Οδηγίας 2000/12/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της Οδηγίας 93/22/EOK του Συμβουλίου (MiFid). Αναμένεται ότι οι Μετοχές της Εταιρείας σε κυκλοφορία πριν τις Συγχωνεύσεις θα εισαχθούν στο Euronext Βρυξελλών στις [11] Νοεμβρίου 2013, με τη διαπραγμάτευση των εν λόγω Μετοχών να ξεκινά στις Βρυξέλλες στις ή περί τις [22] Νοεμβρίου 2013. Η εισαγωγή των Μετοχών της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών που θα εκδοθούν σε κατόχους μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin

	<p>στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων αναμένεται να τεθεί σε ισχύ στις 22 Νοεμβρίου 2013, με τη διαπραγμάτευση των Μετοχών να ξεκινά την ίδια ημέρα.</p> <p>Όπως ανακοινώθηκε στις 23 Σεπτεμβρίου 2013, αποτελεί μέρος των σχεδίων της Εταιρείας η κατάθεση αίτησης για την εισαγωγή των Μετοχών της στο Χ.Α., μετά την έναρξη της διαπραγμάτευσης στο Euronext Βρυξελλών των Μετοχών που έχουν εκδοθεί στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων.</p>
<p><b>Γ.7</b></p>	<p><b>Περιγραφή της μερισματικής πολιτικής</b></p> <p>Ως συσταθείσα στις 31 Μαΐου 2013, η Εταιρεία δεν έχει κανένα ιστορικό διανομής μερισμάτων. Για τις τρεις τελευταίες οικονομικές χρήσεις, κανένα μέρισμα δεν διανεμήθηκε στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin.</p> <p>Μετά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, αποτελεί παρόντα σκοπό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας να επανεπενδύσει στο κοντινό μέλλον τυχόν κέρδη της Εταιρείας στην επιχείρηση της Εταιρείας. Η εν λόγω πολιτική θα εξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εάν η πολιτική μεταβληθεί, η Εταιρεία θα πληροφορήσει την αγορά αναλόγως. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση, όμως, ότι η Εταιρεία θα καταβάλλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές θα εξαρτώνται από έναν αριθμό παραγόντων, περιλαμβανομένων των προοπτικών της Εταιρείας, των στρατηγικών, των αποτελεσμάτων των λειτουργιών, των συμβατικών περιορισμών και άλλων παραγόντων που θα θεωρούνται σχετικοί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω του δικαιώματος και της συμμετοχής σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, το αυτόνομο εισόδημα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια κερδών, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.</p> <p>Σύμφωνα με τον βελγικό νόμο, ο υπολογισμός ποσών που είναι διαθέσιμα προς διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή άλλως, πρέπει να καθορίζονται στη βάση των μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σύμφωνα με τον βελγικό εταιρικό νόμο, το καταστατικό της Εταιρείας απαιτεί επίσης να κατανέμει η Εταιρεία κάθε έτος τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό της, μέχρι το τακτικό αποθεματικό να ισούται τουλάχιστον με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως συνέπεια των εν λόγω παραγόντων, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ως προς το εάν μερίσματα ή παρόμοιες καταβολές θα καταβληθούν στο μέλλον ή, εφόσον καταβληθούν, το ποσό τους.</p>



## Ενότητα Δ - Κίνδυνοι

Στοιχείο	Απαίτηση δημοσιότητας
Δ.1	<p data-bbox="384 423 1359 495"><b>Βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά την Εταιρεία ή τη βιομηχανία της</b></p> <p data-bbox="384 524 1359 595"><i>Βασικοί κίνδυνοι αναφορικά με την Εταιρεία και την επιχείρηση της Εταιρείας</i></p> <ul data-bbox="440 629 1359 1989" style="list-style-type: none"><li data-bbox="440 629 1359 902">- Μετά τις Συγχωνεύσεις με τη Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin, η Εταιρεία θα είναι η μητρική ενός βιομηχανικού ομίλου εταιρειών με σημαντικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά, κινδύνων λειτουργίας. Εάν οι σχετικές εταιρείες του Ομίλου ή ο Όμιλος ως σύνολο δεν μπορούν να ανταποκριθούν στους εν λόγω κινδύνους επαρκώς ή καθόλου, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.</li><li data-bbox="440 936 1359 1720">- Η ζήτηση για τα (περισσότερα) προϊόντα των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική είναι κυκλική και η διάρθρωση του λειτουργικού κόστους περιλαμβάνει σταθερά και ημι-σταθερά στοιχεία, τα οποία δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα για να εξουδετερώσουν τα αποτελέσματα τις εν λόγω κυκλικότητας. Οι κλάδοι της βιομηχανικής μεταποίησης, ενέργειας και κατασκευών στους οποίους δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική παρουσιάζουν υψηλή κυκλικότητα. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα δραστηριοτήτων των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική επηρεάζονται γενικά από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, της ζήτησης της σχετικής αγοράς, της διεθνούς προσφοράς παραγωγής, των δασμών, της κυκλικότητας στις βιομηχανίες που αγοράζουν τα προϊόντα και άλλων παραγόντων πέραν του ελέγχου τους. Η ζήτηση και η τιμή των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις. Περαιτέρω, οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική έχουν σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα, τα οποία δύναται να μην μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα στις διακυμάνσεις της ζήτησης του προϊόντος. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βασίζονται στα αποτελέσματα μιας μόνο περιόδου, ιδιαίτερα μιας περιόδου υψηλής ζήτησης, ως ένδειξη των ετησίων αποτελεσμάτων μας ή της μελλοντικής απόδοσής μας.</li><li data-bbox="440 1753 1359 1989">- Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι άκρως ανταγωνιστικοί. Ορισμένες από τις θυγατρικές του Ομίλου αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό από Έλληνες, αλλά κυρίως από Ευρωπαίους και άλλους διεθνείς παραγωγούς βιομηχανικών προϊόντων, ομοίων με τα προϊόντα τους. Οι ανταγωνιστές δύναται να αναπτύξουν τεχνολογίες και μεθόδους κατεργασίας που είναι πιο αποτελεσματικές ή λιγότερο δαπανηρές από ότι οι υφιστάμενες</li></ul>

	<p>τεχνολογίες και μέθοδοι κατεργασίας των θυγατρικών του Ομίλου. Ορισμένες από τις θυγατρικές του Ομίλου αντιμετωπίζουν επίσης ανταγωνισμό ως προς την τιμή από παραγωγούς σε χώρες αναδυόμενων αγορών. Πολλοί από τους διεθνείς ανταγωνιστές είναι μεγαλύτερες εταιρείες από τις θυγατρικές του Ομίλου και ως εκ τούτου έχουν περισσότερες χρηματοοικονομικές πηγές και πιο εκτεταμένες διεθνείς δραστηριότητες από ότι αυτές. Ως αποτέλεσμα, οι εν λόγω ανταγωνιστές δύνανται να ανταποκρίνονται καλύτερα από ότι αυτές σε πτωτικές πιέσεις τιμών και σε αντίξοες οικονομικές ή βιομηχανικές συνθήκες. Το μερίδιο αγοράς των εν λόγω θυγατρικών για τα περισσότερα από τα προϊόντα τους ενδέχεται ακόμα να επηρεαστεί αρνητικά από τη διαθεσιμότητα υποκατάστατων, λιγότερο δαπανηρών προϊόντων εισαγωγής από χώρες που έχουν αισθητά χαμηλότερο εργατικό κόστος, κρατικά επιδοτούμενη ενέργεια ή άλλο κόστος, λιγότερο αυστηρούς και συνεπώς λιγότερο δαπανηρούς περιβαλλοντικούς κανονισμούς, κανονισμούς υγείας και ασφάλειας ή άλλους κανονισμούς ή άμεσα επιδοτούμενη από το κράτος εξαγωγική δραστηριότητα.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ελλείψεις και διακυμάνσεις τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών και ενέργειας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα κέρδη του Ομίλου. Μερικές από τις δραστηριότητες των θυγατρικών του Ομίλου απαιτούν σημαντικά ποσά πρώτων υλών και ενέργειας από εγχώριους και αλλοδαπούς προμηθευτές. Οι θυγατρικές του Ομίλου γενικά δεν συνάπτουν μακροπρόθεσμες συμβάσεις για την ικανοποίηση των ενεργειακών τους αναγκών ή των απαιτήσεων τους σε πρώτες ύλες και, κατά καιρούς, η ποσότητα των πρώτων υλών και ιδιαίτερα του scrap που διατίθενται για πώληση στην αγορά με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους είναι ανεπαρκής για να ικανοποιήσει τη ζήτησή τους. Οποιαδήποτε παρατεταμένη διακοπή ή διατάραξη της προμήθειας πρώτων υλών και ενέργειας θα οδηγούσαν σε απώλειες πωλήσεων που θα είχαν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην λειτουργία τους, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές τους. Οι θυγατρικές του Ομίλου βασίζονται τόσο τις αγορές τους όσο τις πωλήσεις τους στις τιμές/δείκτες χρηματιστηρίου για τις τιμές των μετάλλων. Ο κίνδυνος από τις εν λόγω διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων καλύπτεται από μέσα αντιστάθμισης κινδύνων. Όμως, οποιαδήποτε πτώση στις τιμές μετάλλων δύναται να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα των θυγατρικών του Ομίλου λόγω απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων. Αυτό δύναται να τις τοποθετήσει σε δυσμενέστερη ανταγωνιστική θέση, εάν δεν έχουν τη δυνατότητα να αποκτούν επαρκείς ποσότητες πρώτων υλών από τους τρίτους προμηθευτές τους.</li> <li>- Οι κλάδοι, στους οποίους δραστηριοποιούνται ορισμένες από τις θυγατρικές του Ομίλου, απαιτούν μεγάλα κεφάλαια και το κόστος και η διαθεσιμότητα χρηματοδότησης θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη λειτουργία, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές. Προκειμένου να διατηρήσουν τις ανταγωνιστικές τους δυνάμεις, οι εν λόγω θυγατρικές αναμένουν</li> </ul>
--	--

	<p>         ότι θα εξακολουθήσουν να προβαίνουν σε σημαντικές επενδύσεις για να διατηρούν, να εκσυγχρονίζουν και να επεκτείνουν την παραγωγή τους. Δεν δύνανται, όμως, να πραγματοποιούν επαρκείς ταμειακές ροές από δραστηριότητες προκειμένου να μπορούν να χρηματοδοτούν όλες τις μελλοντικές επενδύσεις. Στην περίπτωση αυτή, πρόσθετη χρηματοδότηση δεν δύναται να διατίθεται σε αυτές ή, εφόσον διατίθεται, δεν δύναται να αποκτάται με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους. Κάθε ένας από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση του Ομίλου.       </p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ενώ οι θυγατρικές του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να αναλάβουν βραχυπρόθεσμες αντισταθμιστικές συναλλαγές για να καλύψουν τον κίνδυνο που προκύπτει λόγω της διαφοράς της χρονικής στιγμής αγοράς των πρώτων υλών και της χρονικής στιγμής πώλησης του μετάλλου και για να καλύψουν την έκθεσή τους σε μελλοντικές πωλήσεις μετάλλων με προκαθορισμένες τιμές σε πελάτες, θα παραμείνουν εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης μελλοντικών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Η τιμή μετάλλου που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό του ποσού που καταβάλλεται για το μέταλλο που περιέχεται στις πρώτες ύλες που αγοράζουν, είναι συνήθως ένας μέσος όρος της τιμής του ΧΜΛ (LME) για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο. Παρομοίως, όταν αυτές πωλούν τα προϊόντα τους, ένα τμήμα της τιμής που χρεώνεται είναι ένας μέσος όρος της τιμής μετάλλου για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο ή μια προκαθορισμένη μελλοντική τιμή μετάλλου. Ως αποτέλεσμα της παρόδου του χρόνου μεταξύ της χρονικής στιγμής αγοράς του μετάλλου στην μη επεξεργασμένη μορφή του για τη μετατροπή σε προϊόντα και της της χρονικής στιγμής πώλησης των εν λόγω προϊόντων, η αστάθεια στις τιμές του ΧΜΛ δημιουργεί διαφορές μεταξύ της μέσης τιμής που έχει καταβληθεί για το ενσωματωμένο μέταλλο και της τιμής που εισπράττουν οι εν λόγω θυγατρικές για αυτό, τη θέση «Μέταλλο σε κίνδυνο». Οι αντισταθμίσεις κινδύνων που απαιτούνται για την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε κίνδυνο θα καθοριστούν από το αν η καθαρή θέση είναι θετική. Κατά την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε κίνδυνο, η τιμή αντιστάθμισης κινδύνων μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα των θυγατρικών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου, ανάλογα με τις μελλοντικές τιμές και τον τύπο της θέσης του Μετάλλου σε κίνδυνο που αντισταθμίζεται.</li> <li>- Ουσιαστικά το μεγαλύτερο τμήμα του εκκρεμούς δανεισμού των θυγατρικών της Εταιρείας, όπως αυτό έχει διαμορφωθεί έως τις 30 Ιουνίου 2013, ανήκει στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, δεδομένου ότι βασίζεται κυρίως σε κυλιόμενες πιστωτικές διευκολύνσεις. Παρ' όλ' αυτά, μια σημαντική αναδιάρθρωση αναμένεται να οριστικοποιηθεί έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013. Κατά την 30η Ιουνίου 2013, οι θυγατρικές του Ομίλου είχαν συνολικά εκκρεμή δάνεια ύψους 1.411 εκατομμυρίων ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων (ήτοι 1.174 εκατομμύρια</li> </ul>
--	--



	<p>ευρώ) κατατάσσονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα, δάνεια που ανέρχονται στα 206 εκατομμύρια ευρώ θα λήξουν σε περίοδο από ένα έως πέντε έτη, ενώ 31 εκατομμύρια ευρώ θα λήξουν σε περίοδο μεγαλύτερη από πέντε έτη. Οι θυγατρικές του Ομίλου επί του παρόντος δεν αναμένουν ότι θα έχουν επαρκείς λειτουργικές ταμειακές ροές κατά την εν λόγω περίοδο για να πραγματοποιήσουν την αποπληρωμή των κυλιόμενων διευκολύνσεων δανειοδότησης, στην περίπτωση που απαιτείται τέτοια αποπληρωμή από τους δανειστές τους, και να εκπληρώσουν τις υπόλοιπες ανάγκες ρευστότητας και τις απαιτήσεις κεφαλαιακών δαπανών. Η διοίκηση της Βιοχάλκο Ελληνική πιστεύει, όμως, ότι είναι μάλλον απίθανο να απαιτήσουν οι δανειστές αυτή την αποπληρωμή των κυλιόμενων διευκολύνσεων. Η διοίκηση της Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές του Ομίλου ανέλαβαν δράση για την αναδιάρθρωση της ωρίμανσης και του προφίλ κόστους κόστος ύψους 80% κατά προσέγγιση του εκκρεμούς δανεισμού (ήτοι 1.100 εκατομμύρια ευρώ), το οποίο, την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, αποτελούνταν από κατά 90% από βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Οι όροι υπεγράφησαν για το συνολικό ποσό αυτών των αναχρηματοδοτήσεων (ήτοι 1.100 εκατομμύρια ευρώ), εξαιρουμένου ενός δανεισμού ύψους 30 εκατομμυρίων ευρώ για τον οποίο η υπογραφή των συμφωνημένων βασικών συμβατικών όρων (term sheet) ακόμα εκκρεμεί. Αναμένεται ότι η υπογραφή των εγγράφων για την χρηματοδότηση και η ολοκλήρωση των αναχρηματοδοτήσεων θα λάβουν χώρα πριν τις 31 Δεκεμβρίου 2013. Όταν ολοκληρωθούν οι αναχρηματοδοτήσεις, η ωρίμανση του εκκρεμούς δανεισμού του Ομίλου θα επεκταθεί με τέτοιο τρόπο που το τμήμα του μακροπρόθεσμου δανεισμού θα αντιπροσωπεύει κατά προσέγγιση το 66% του συνολικού δανεισμού, σε σύγκριση με το μόλις 17%, κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013. Αδυναμία των θυγατρικών του Ομίλου να εκπληρώσουν τις χρηματοδοτικές τους απαιτήσεις θα μπορούσε να περιορίσει την ικανότητα ανάπτυξης της επιχείρησης και να επηρεάσει αρνητικά την επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Καταστροφικές ζημίες που είναι αποτέλεσμα ελαττωμάτων στα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου θα μπορούσαν να έχουν ένα ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στη δραστηριότητα του Ομίλου, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές. Ελαττώματα στα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σωματική βλάβη, θάνατο, φθορά ιδιοκτησίας ή περιβαλλοντική μόλυνση, για παράδειγμα. Πραγματικά ή ισχυριζόμενα ελαττώματα στα προϊόντα θα μπορούσαν να αποτελέσουν τη βάση για αξιώσεις εναντίον των σχετικών θυγατρικών του Ομίλου για απώλειες και να τις εκθέσουν σε αξιώσεις για ζημίες, καθώς και σε πρόστιμα και ποινές. Η ασφάλιση που τηρείται από τις θυγατρικές του Ομίλου ενδέχεται να μην είναι επαρκής ή διαθέσιμη για να τις προστατεύσει σε περίπτωση αξίωσης που προκύπτει από ζημίες ή πρόστιμα. Αξιώσεις για ελαττώματα προϊόντων δύνανται να οδηγήσουν σε ανεπανόρθωτη ζημία της φήμης του Ομίλου. Συνεπώς, ελαττώματα</li> </ul>
--	---

	<p>των προϊόντων που δύνανται να έχουν ως αποτέλεσμα μεγάλες απώλειες ή ζημιές θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση του Ομίλου.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Οι θυγατρικές του Ομίλου αντλούν ένα τμήμα των εισοδημάτων τους από χώρες που έχουν λειτουργικά νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα αναφοράς τους, το ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζει την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Παρόλο που ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή του έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμιά εξασφάλιση ότι αυτό θα καταφέρει να αντισταθμίσει επιτυχώς τους κινδύνους έναντι των αποτελεσμάτων αυτής της έκθεσής του. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, ο Όμιλος δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανός να διαχειριστεί τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχουν ένα ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στην επιχείρησή του.</li> </ul> <p>Τέλος, το ισχυρό ευρώ εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου αφού αφενός τα προϊόντα του γίνονται λιγότερο ελκυστικά (ως προς την τιμή) στις Η.Π.Α και σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας που έχουν βάση το δολάριο, (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και αφετέρου παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν βάση το δολάριο (ήτοι ανταγωνιστές των θυγατρικών του Ομίλου) γίνονται πιο ελκυστικοί (ως προς την τιμή) σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν βάση το ευρώ (ήτοι σε πελάτες του Ομίλου), αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τον ανταγωνισμό.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Μερικά από τα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου υπόκεινται ή μπορεί να υπόκεινται σε υποκατάσταση από άλλα προϊόντα. Η υποκατάσταση μπορεί να προκαλείται από τεχνολογικούς λόγους, όταν τεχνολογικές εξελίξεις καθιστούν εναλλακτικά προϊόντα πιο ελκυστικά για πρώτη ή τελική χρήση σε σχέση με αντίστοιχα προϊόντα των θυγατρικών. Παρόλα αυτά, το μόνο που μέχρι σήμερα έχει κάποιο απτό αντίκτυπο στη δραστηριότητα των θυγατρικών του Ομίλου είναι η μερική υποκατάσταση των χάλκινων σωλήνων και των χάλκινων φύλλων στέγης με προϊόντα φτιαγμένα από υλικά χαμηλότερου κόστους, όπως πλαστικά και κεραμικά. Τέλος, ενδέχεται να υπάρξει μια εντελώς απρόβλεπτη υποκατάσταση λόγω άλλων, άγνωστων σήμερα, πρωτοποριακών καινοτομιών στις τεχνολογίες υλικών. Η εν λόγω υποκατάσταση θα επηρέαζε αρνητικά την οικονομική απόδοση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.</li> <li>- Η Εταιρεία είχε στο παρελθόν, και δύναται στο μέλλον να εξακολουθήσει να έχει, απώλειες αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Cofidip περιλαμβάνουν επενδύσεις σε τίτλους και χρηματοοικονομικά προϊόντα. Παρόλο που η Cofidip έχει μη αναγνωρισθέντα κέρδη από προηγούμενες περιόδους, έχει αναγνωρίσει απώλειες αναφορικά στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της. Οποιαδήποτε πραγματοποιηθείσα απώλεια στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της</li> </ul>
--	---

	<p>θα έχει επίδραση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Η οικονομική ύφεση και η κρίση του δημοσίου χρέους δύνανται να εξακολουθήσουν να επηρεάζουν την αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.</p> <p><i>Κίνδυνοι αναφορικά με τις κρατούσες οικονομικές συνθήκες</i></p> <p>Η κρίση του ελληνικού χρέους και η σχετική επίδραση στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας και των άλλων χωρών της ΕΕ, όπου μερικές από τις θυγατρικές του Ομίλου λειτουργούν, δύνανται να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση. Η Ελλάδα, η οποία αντιπροσωπεύει το 14% των ενοποιημένων εσόδων της Βιοχάλκο Ελληνική και το 79% του ενοποιημένου ενεργητικού της Βιοχάλκο Ελληνική για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, αντιμετωπίζει σήμερα σοβαρή οικονομική κρίση. Οι τρέχουσες πολιτικές, οικονομικές και δημοσιονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ελλάδα σε σχέση με το βάρος του υψηλού δημοσίου χρέους της και οι αδύναμες οικονομικές προοπτικές της Ελλάδας έχουν οδηγήσει σε διαδοχικές υποβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας το 2010, 2011 και 2012 από διάφορους οίκους αξιολόγησης. Ως προϋπόθεση του δεύτερου πακέτου διάσωσης από την Ευρωπαϊκή Νομισματική Ένωση/Διεθνές Νομισματικό Ταμείο που ανακοινώθηκε στις 20 Φεβρουαρίου 2012, η Ελλάδα δεσμεύθηκε σε περαιτέρω επιθετική και ευρεία δημοσιονομική λιτότητα για το 2013. Η έκταση των δημοσιονομικών προσαρμογών στις οποίες έχει συμφωνήσει η Ελλάδα, και οποιαδήποτε περαιτέρω μέτρα τα οποία μπορεί να απαιτούνται, ενδέχεται να εξακολουθήσουν να έχουν σημαντική αρνητική επίδραση στην οικονομική δραστηριότητα της Ελλάδας. Είναι το πέμπτο συνεχές έτος που η οικονομία βρίσκεται σε ύφεση. Αυτή η αρνητική τάση αναμένεται να εξακολουθήσει κατά τη διάρκεια του 2013, με βαρύ τίμημα για το διαθέσιμο εισόδημα και τις δαπάνες, η οποία τάση είχε και θα εξακολουθήσει να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στη δραστηριότητα του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της αυξημένης φορολογίας. Επιπρόσθετα, το ενδεχόμενο ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να αθετήσει τις υποχρεώσεις της αναφορικά με το δημόσιο χρέος της, με την επακόλουθη επίδραση που θα είχε αυτό στην ικανότητά της να παραμείνει μέλος της ευρωζώνης, δεν μπορεί να παραβλεφθεί τελείως.</p>
<p><b>Δ.2</b></p>	<p><b>Βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τους τίτλους</b></p> <p><i>Κίνδυνοι αναφορικά με τις Μετοχές.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Δεν έχει υπάρξει προηγούμενη δημόσια αγορά για τις Μετοχές και μια ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης για τις Μετοχές δύναται να μην αναπτυχθεί. Η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό στο Euronext Βρυξελλών. Δεν μπορεί να υπάρξει καμία διασφάλιση ότι η αγορά θα αναπτυχθεί για τις Μετοχές της ή ότι, εάν μια τέτοια αγορά αναπτυχθεί, θα παρέχει σημαντική και διαρκή ρευστότητα. Ο εν λόγω κίνδυνος ενισχύεται από το γεγονός ότι η ελεύθερη διασπορά της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων θα περιοριστεί στο 10% περίπου των Μετοχών. Εάν μια ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης δεν αναπτυχθεί, η ρευστότητα και η τιμή των Μετοχών μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά.</li> </ul> <p><i>Κίνδυνοι αναφορικά με τη συναλλαγή.</i></p>

	<p>- Οι Συγχωνεύσεις δύνανται να μην εγκριθούν ή δύνανται να αμφισβητηθούν. Το γεγονός ότι και οι δύο Συγχωνεύσεις υπόκεινται στη έγκριση των γενικών κοινών σχεδίων όρων των συγχωνεύσεων δεν σημαίνει ότι οι γενικές συνελεύσεις των μετόχων των αντίστοιχων συγχωνευόμενων εταιρειών θα ψηφίσουν υπέρ των συγχωνεύσεων. Όσον αφορά τη Βιοχάλκο Ελληνική, η απαραίτητη πλειοψηφία για την έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης ανέρχεται στο 90% του συνόλου των μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική. Δεν είναι βέβαιο ότι η εν λόγω πλειοψηφία θα επιτευχθεί στη γενική συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική που θα λάβει χώρα τη 12<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2013. Παρ' όλ' αυτά, η Εταιρεία και η Βιοχάλκο Ελληνική στοχεύουν στην επίτευξη της εν λόγω πλειοψηφίας, εάν όχι στην εν λόγω γενική συνέλευση, σε οποιαδήποτε γενική συνέλευση της Βιοχάλκο Ελληνική λάβει χώρα ακολούθως.</p>
--	--

### Ενότητα Ε - Προσφορά

Στοιχείο	Απαίτηση δημοσιότητας
	<p>Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν αποτελεί προσφορά αγοράς, εγγραφής ή πώλησης των Μετοχών της Εταιρείας. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο λειτουργεί ως ενημερωτικό δελτίο αποκλειστικά για τους σκοπούς του Άρθρου 20 του Νόμου Ενημερωτικού Δελτίου και καμία μετοχή δεν προσφέρεται ή πωλείται δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.</p>
<b>E.1</b>	<p><b>Καθαρά έσοδα και δαπάνες της έκδοσης/προσφοράς</b></p> <p>Καμία χρηματοδότηση δεν θα αντληθεί σε σχέση με την εισαγωγή των Μετοχών στο χρηματιστήριο και την εισαγωγή των μετοχών προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Euronext Βρυξελλών. Οι συνολικές δαπάνες εισαγωγής των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και η εισαγωγή των μετοχών προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Euronext Βρυξελλών, περιλαμβανομένης της προετοιμασίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα ανέλθουν στο ποσό των 1,5 εκατομμυρίων ευρώ κατά προσέγγιση.</p>
<b>E.2α</b>	<p><b>Χρήση των εσόδων</b></p> <p>Μη διαθέσιμο. Καμία Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
<b>E.3</b>	<p><b>Όροι και προϋποθέσεις της προσφοράς</b></p> <p>Μη διαθέσιμο. Καμία Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
<b>E.4</b>	<p><b>Βασικά δικαιώματα προς προσφορά</b></p> <p>Μη διαθέσιμο. Καμία Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>

<b>E.5</b>	<p><b>Πωλητής μέτοχος και lock-ups</b></p> <p>Μη διαθέσιμο. Καμία Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
<b>E.6</b>	<p><b>Μείωση εξαιτίας της προσφοράς</b></p> <p>Μη διαθέσιμο. Καμία Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
<b>E.7</b>	<p><b>Εκτιμώμενες δαπάνες που καταλογίζονται στον επενδυτή από την Εταιρεία ή τον πωλητή μέτοχο</b></p> <p>Μη διαθέσιμο. Καμία μετοχή δεν προσφέρεται ή πωλείται δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η Εταιρεία φέρει η ίδια όλες τις δαπάνες που σχετίζονται με την εισαγωγή των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και την εισαγωγή των μετοχών προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Euronext Βρυξελλών.</p>

## ΤΜΗΜΑ ΙΙ: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Υφιστάμενοι και μελλοντικοί μέτοχοι της Εταιρείας θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους παράγοντες κινδύνου που περιγράφονται κατωτέρω και τις άλλες πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οποιοσδήποτε από τους ακόλουθους κινδύνους, μεμονωμένα ή από κοινού, δύναται να επηρεάσει αρνητικά την Εταιρεία και την επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών της Εταιρείας και, αντίστοιχα, την αξία των Μετοχών.

Οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται κατωτέρω είναι αυτοί που οι διευθύνοντες σύμβουλοι της Εταιρείας πιστεύουν ότι είναι σημαντικοί, αλλά οι εν λόγω κίνδυνοι και αβεβαιότητες ενδέχεται να μην είναι οι μόνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες, τους οποίους δεν γνωρίζουν επί του παρόντος οι διευθύνοντες σύμβουλοι της Εταιρείας ή τους θεωρούν επουσιώδεις, δύναται να έχουν επίσης ως αποτέλεσμα μειωμένα έσοδα, περιουσιακά στοιχεία και ταμειακές εισροές, αυξημένες δαπάνες, υποχρεώσεις ή ταμειακές εκροές, ή άλλα γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση της αξίας των Μετοχών ή τα οποία θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επιρροή στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρείας.

Εκτός εάν οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται κατωτέρω συνδέονται ειδικά με τις θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική ή της Cofidin, οι εν λόγω κίνδυνοι και αβεβαιότητες παρουσιάζονται ως εάν είχαν λάβει χώρα οι Συγχωνεύσεις, ήτοι, ως εάν οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της Cofidin ήταν ήδη θυγατρικές της Εταιρείας και, ως εκ τούτου, μέλος του Ομίλου της Εταιρείας (ο **Όμιλος**).

### **ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

***Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία χωρίς κανένα ιστορικό.***

Η Εταιρεία είναι μια πρόσφατα συσταθείσα εταιρεία χωρίς λειτουργικά αποτελέσματα. Επειδή η Εταιρεία δεν έχει λειτουργικό ιστορικό δεν υπάρχει βάση για την εκτίμηση της ικανότητάς της να επιτύχει τον εταιρικό της σκοπό και τα σχέδιά της (πέραν των αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας και των σχεδίων που παρατίθενται στο Τμήμα ΙV (Οι Συγχωνεύσεις) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

***Επειδή η Εταιρεία προτείνεται να είναι μητρική εταιρεία, τα λειτουργικά της αποτελέσματα, η οικονομική της κατάσταση και η ικανότητα να καταβάλει μελλοντικά μερίσματα θα εξαρτώνται πλήρως από μερίσματα και άλλες διανομές που θα λαμβάνονται από τις θυγατρικές της.***

Επειδή η Εταιρεία προτείνεται να είναι μητρική εταιρεία, τα λειτουργικά της αποτελέσματα και η οικονομική της κατάσταση θα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από την απόδοση των θυγατρικών της, ήτοι των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική και της

Cofidin. Επιπρόσθετα, η ικανότητα της Εταιρείας να καταβάλλει μερίσματα στο μέλλον θα εξαρτάται από το επίπεδο των μερισμάτων και των άλλων διανομών, εφόσον υπάρχουν, που λαμβάνονται από τις θυγατρικές της Εταιρείας. Η ικανότητα των θυγατρικών της Εταιρείας να δίνουν μερίσματα ή άλλες διανομές στην Εταιρεία δύναται, κατά καιρούς, να περιορίζεται ως αποτέλεσμα πολλών παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων περιορισμών στις χρηματοδοτικές συμφωνίες της, ελέγχων κεφαλαίου ή άλλων περιορισμών αλλοδαπού συναλλάγματος, απαιτήσεων του εφαρμοστέου νόμου και ρυθμιστικών, δημοσιονομικών και άλλων περιορισμών (συμπεριλαμβανομένης, για παράδειγμα, της επιβολής φόρου παρακράτησης μερίσματος και της δυνατότητα χρήσης οποιασδήποτε συνθήκης για την αποφυγή διπλής φορολογίας για την ελαχιστοποίηση του εν λόγω φόρου) στις χώρες δραστηριοποίησης του Ομίλου ή σε περίπτωση που οι εν λόγω θυγατρικές δεν είχαν τη δυνατότητα να δίνουν μερίσματα ή άλλες διανομές στην Εταιρεία είτε άμεσα είτε έμμεσα στις χώρες δραστηριοποίησης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας. Εάν τα κέρδη και οι ταμειακές ροές από τις θυγατρικές της Εταιρείας μειωθούν αισθητά για μία ικανή χρονική περίοδο, η Εταιρεία δύναται να μην είναι πλέον σε θέση μακροπρόθεσμα να κάνει διανομές στους μετόχους της στα πλαίσια οποιωνδήποτε ανακοινωθέντων εσόδων ή να μην κάνει καθόλου διανομές.

***Μετά τις Συγχωνεύσεις, η Εταιρεία θα είναι η μητρική ενός βιομηχανικού ομίλου με σημαντικούς κινδύνους.***

Μετά τις Συγχωνεύσεις με την Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin, η Εταιρεία θα είναι η μητρική ενός βιομηχανικού ομίλου εταιρειών με σημαντικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά κινδύνων, λειτουργίας καθώς οι παραγωγικές διαδικασίες των βιομηχανικών εταιρειών του Ομίλου θα μπορούσαν να διακοπούν, επιδρώντας έτσι αρνητικά στις λειτουργίες της, τα επίπεδα εξυπηρέτησης πελατών και τα οικονομικά αποτελέσματα. Οι εταιρείες του Ομίλου θα μπορούσαν να έρθουν αντιμέτωπες με εργατικές διαφορές που δύναται να διακόψουν τις λειτουργίες τους και τις σχέσεις τους με τους πελάτες. Οι πολιτικές ασφάλισης των εταιρειών του Ομίλου δύναται μόνο να παρέχουν περιορισμένη κάλυψη, αφήνοντάς τες ενδεχομένως ανασφάλιστες έναντι ορισμένων επιχειρηματικών κινδύνων. Οι εταιρείες του Ομίλου δύναται να υφίστανται περιβαλλοντική ευθύνη και επενδυτικές δαπάνες σε σχέση με τις παρελθοντικές, τις παρούσες ή τις μελλοντικές τους λειτουργίες. Αξιώσεις ευθύνης από προϊόντα ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητες των εταιρειών του Ομίλου. Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε κίνδυνο ρύθμισης στο πλαίσιο εποπτείας από μια σειρά κρατικών αρχών. Οι εταιρείες του Ομίλου μπορεί να τελούν διάδικοι σε δικαστικές διαφορές, πράγμα που ενδέχεται να είναι δαπανηρό. Οι διαδικασίες διακυβέρνησης και συμμόρφωσης του Ομίλου δύναται να αποτύχουν, έχοντας ως αποτέλεσμα έρευνες και πρόστιμα. Οι δραστηριότητες των εταιρειών του Ομίλου υπόκεινται σε αυστηρούς νόμους και κανονισμούς υγείας και ασφάλειας. Τα νομικά και φορολογικά καθεστώτα υπό τα οποία λειτουργούν οι εταιρείες του Ομίλου ή η ερμηνεία αυτών δύναται να αλλάξουν αρνητικά. Ορισμένες εταιρείες του Ομίλου εξαρτώνται σημαντικά από βασικούς προμηθευτές, πελάτες και προσωπικό. Οι εταιρείες του Ομίλου λειτουργούν σε εδραιωμένες αγορές και υπόκεινται στον ανταγωνισμό από εδραιωμένους ανταγωνιστές για προμήθειες, πελάτες, προσωπικό

και στρατηγικές επιχειρηματικές συμμαχίες. Ανεξάρτητα από υψηλούς φραγμούς εισόδου, μπορούν να εισέρχονται νέοι ανταγωνιστές στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρείες του Ομίλου. Ορισμένες εταιρείες του Ομίλου βρίσκονται σε δικαιοδοσίες, οι οποίες μπορεί να επηρεάζονται από πολιτικές αναταραχές ή/και φυσικές καταστροφές που μπορούν να επηρεάζουν σημαντικά τις εγκαταστάσεις παραγωγής του Ομίλου. Ορισμένες εταιρείες του Ομίλου δραστηριοποιούνται σε κλάδους υψηλής τεχνολογίας και διατρέχουν κινδύνους λόγω της πολυπλοκότητας ή ακόμα και του κινδύνου αυτών των κλάδων. Ορισμένες εταιρείες του Ομίλου παρουσιάζουν υψηλό λειτουργικό κόστος. Ορισμένες εταιρείες του Ομίλου ενδέχεται να παραβιάζουν δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας. Άλλες εξαρτώνται από δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που μπορεί να παραβιάζονται από τρίτους. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων τους, ορισμένες εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων κινδύνων συναλλάγματος, επιτοκίων και διακυμάνσεων του συναλλάγματος. Εάν οι σχετικές εταιρείες του Ομίλου ή ο Όμιλος ως σύνολο δεν μπορούν να ανταποκριθούν στους εν λόγω κινδύνους επαρκώς ή καθόλου, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

***Η ζήτηση για τα (περισσότερα) προϊόντα των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική είναι κυκλική και η διάρθρωση του λειτουργικού κόστους περιλαμβάνει σταθερά και ημι-σταθερά στοιχεία, τα οποία δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα για να εξουδετερώσουν τα αποτελέσματα της εν λόγω κυκλικότητας.***

Οι κλάδοι της βιομηχανικής μεταποίησης, ενέργειας και κατασκευών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική παρουσιάζουν υψηλή κυκλικότητα, με λίγες εξαιρέσεις, κυρίως σε κλάδους όπως τα τρόφιμα, φαρμακευτικά προϊόντα, καπνό και συσκευασίες αναψυκτικών και εκτυπώσεις offset, οι οποίες αθροιστικά δεν ξεπερνούν το 20% των ενοποιημένων πωλήσεων της Βιοχάλκο Ελληνική. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική επηρεάζονται γενικά από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, τη ζήτηση της σχετικής αγοράς, τη διεθνή προσφορά παραγωγής, των δασμών, την κυκλικότητα στους κλάδους των πελατών και άλλους παράγοντες πέραν του ελέγχου τους. Η ζήτηση και η τιμή των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις. Ιδιαίτερα, οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική εξαρτώνται από την κατασκευαστική, μεταποιητική, ενεργειακή και γενικότερη οικονομική δραστηριότητα της Ευρώπης και πιο συγκεκριμένα της Ελλάδας και των άλλων χωρών της ΕΕ, δεδομένου ότι η πρώτη αντιπροσώπευε το 14% του εισοδήματός μας για το 2012, και οι τελευταίες το 59%, ενώ άλλες ευρωπαϊκές χώρες (εκτός ΕΕ) αντιπροσώπευαν το 11%, οδηγώντας σε σύνολο εσόδων ύψους 84% στην Ευρώπη. Περαιτέρω, όπως άλλοι παραγωγοί βιομηχανικών προϊόντων, οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική έχουν σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα, τα οποία δύναται να μην μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα στις διακυμάνσεις της ζήτησης του προϊόντος. Τα εν λόγω σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα δύναται να επιδεινώσουν την



αρνητική επίδραση οποιασδήποτε μείωσης στη ζήτηση των προϊόντων τους. Όπως άλλοι παραγωγοί βιομηχανικών προϊόντων, οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική είναι ευάλωτες σε γεγονότα που επιδρούν στις βιομηχανίες, στις οποίες συμμετέχουν ως σύνολο. Για παράδειγμα, η προσθήκη νέας παραγωγικής δυναμικότητας δύναται να οδηγήσει σε ανισορροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης που ασκούν πτωτική πίεση στις τιμές των προϊόντων. Λόγω της υψηλής κυκλικότητας των περισσότερων εκ των βιομηχανιών στις οποίες θα συμμετέχει ο Όμιλος, τα πρόσφατα αποτελέσματα μπορεί να μην είναι ενδεικτικά της μελλοντικής απόδοσης, ενώ τα ιστορικά αποτελέσματα ενδέχεται να μην μπορούν να συγκριθούν με μελλοντικά αποτελέσματα. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βασίζονται στα αποτελέσματα μίας μόνο περιόδου, ιδιαίτερα της περιόδου υψηλής ζήτησης, ως ένδειξη των ετησίων αποτελεσμάτων ή της μελλοντικής απόδοσής μας.

***Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι άκρως ανταγωνιστικοί.***

Ορισμένες από τις θυγατρικές του Ομίλου αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό από Έλληνες, αλλά κυρίως από Ευρωπαίους και άλλους διεθνείς παραγωγούς βιομηχανικών προϊόντων, όμοιων με τα προϊόντα τους. Οι κλάδοι στους οποίους αυτοί ανταγωνίζονται εξαρτώνται από τις τεχνολογικές εξελίξεις και την εισαγωγή νέων μεθόδων παραγωγής με χρήση νέων τεχνολογιών. Οι ανταγωνιστές δύνανται να αναπτύξουν τεχνολογίες και μεθόδους κατεργασίας που είναι πιο αποτελεσματικές ή λιγότερο δαπανηρές από ότι οι υφιστάμενες τεχνολογίες και μέθοδοι κατεργασίας των θυγατρικών του Ομίλου. Περαιτέρω, οι ανταγωνιστές αναλαμβάνουν εκσυγχρονιστικά και επεκτατικά σχέδια, που δύνανται να τους καταστήσουν πιο αποτελεσματικούς ή να τους επιτρέψουν να αναπτύξουν νέα προϊόντα με ανταγωνιστικές τιμές και χαρακτηριστικά υψηλότερης απόδοσης. Επιπρόσθετα, υφιστάμενοι ανταγωνιστές ή νεοεισερχόμενοι στην αγορά δύνανται να σχεδιάζουν επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας ή εκσυγχρονιστικές επενδύσεις, τις οποίες ο Όμιλος δεν γνωρίζει προς το παρόν. Ορισμένες από τις θυγατρικές του Ομίλου αντιμετωπίζουν επίσης ανταγωνισμό ως προς την τιμή από παραγωγούς σε χώρες αναδυόμενων αγορών. Πολλοί από τους διεθνείς ανταγωνιστές είναι μεγαλύτερες εταιρείες από τις θυγατρικές του Ομίλου και ως εκ τούτου έχουν περισσότερες χρηματοοικονομικές πηγές και πιο εκτεταμένες διεθνείς δραστηριότητες από ότι αυτές. Ως αποτέλεσμα, οι εν λόγω ανταγωνιστές δύνανται να ανταποκρίνονται καλύτερα από ότι αυτές σε πτωτικές πιέσεις τιμών και σε αντίξοες οικονομικές ή βιομηχανικές συνθήκες. Το μερίδιο αγοράς των εν λόγω θυγατρικών για τα περισσότερα από τα προϊόντα τους ενδέχεται ακόμα να επηρεαστεί αρνητικά από τη διαθεσιμότητα υποκατάστατων, λιγότερο δαπανηρών προϊόντων εισαγωγής από χώρες που έχουν αισθητά χαμηλότερο εργατικό κόστος, κρατικά επιδοτούμενη ενεργειακό ή άλλο κόστος, λιγότερο αυστηρούς και συνεπώς λιγότερο δαπανηρούς περιβαλλοντικούς κανονισμούς, κανονισμούς υγείας και ασφάλειας ή άλλους κανονισμούς ή άμεσα επιδοτούμενη από το κράτος εξαγωγική δραστηριότητα. Παρόλο που δίνουν έμφαση στα χαρακτηριστικά προστιθέμενης αξίας των προϊόντων τους, ο ανταγωνισμός από τις εν λόγω εισαγωγές δύναται να δημιουργεί πτωτική πίεση στις τιμές και στα περιθώρια.

***Ελλείψεις και διακυμάνσεις τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών και ενέργειας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα κέρδη του Ομίλου.***

Όπως άλλοι παραγωγοί βιομηχανικών προϊόντων, μερικές από τις δραστηριότητες των θυγατρικών του Ομίλου απαιτούν σημαντικά ποσά πρώτων υλών και ενέργειας από εγχώριους και αλλοδαπούς προμηθευτές. Ιδιαίτερα, οι εν λόγω θυγατρικές καταναλώνουν μεγάλες ποσότητες scrap χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, πρωτογενούς χαλκού (ήτοι cathodes), πρωτογενούς αλουμινίου, ρολών θερμής έλασης, διαφόρων υλικών επένδυσης και επικάλυψης και άλλων συνθετικών, ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου. Οι θυγατρικές του Ομίλου γενικά δεν συνάπτουν μακροπρόθεσμες συμβάσεις για την ικανοποίηση των ενεργειακών τους αναγκών ή των απαιτήσεών τους σε πρώτες ύλες και, κατά καιρούς, η ποσότητα των πρώτων υλών και ιδιαίτερα του scrap που διατίθενται για πώληση στην αγορά με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους είναι ανεπαρκής για να ικανοποιήσει τη ζήτησή τους. Οποιαδήποτε παρατεταμένη διακοπή ή διατάραξη της προμήθειας πρώτων υλών και ενέργειας θα οδηγούσαν σε απώλειες πωλήσεων που θα είχαν ουσιώδη αρνητική επίδραση στη λειτουργία τους, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές των θυγατρικών. Οι θυγατρικές του Ομίλου βασίζονται τόσο τις αγορές τους όσο και τις πωλήσεις τους στις τιμές/δείκτες χρηματιστηρίου για τις τιμές του χαλκού, του ψευδάργυρου, του αλουμινίου και άλλων πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται και περιέχονται στα προϊόντα και στα εμπορεύματα προς διαπραγμάτευση στις χρηματιστηριακές αγορές, όπως στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (το **XMA**). Ο κίνδυνος από τις εν λόγω διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων καλύπτεται από μέσα αντιστάθμισης (ήτοι προθεσμιακές πράξεις στο XMA). Όμως, δεν χρησιμοποιούνται μέσα αντιστάθμισης ούτε για όλες τις πρώτες ύλες των θυγατρικών του Ομίλου (για παράδειγμα, scrap χάλυβα και ρόλοι χάλυβα θερμής έλασης δεν αποτελούν εμπόρευμα προς διαπραγμάτευση σε χρηματιστηριακές αγορές με υψηλή ρευστότητα) ούτε για το συνολικό απόθεμα των πρώτων υλών, για τις οποίες χρησιμοποιούνται μέτρα αντιστάθμισης (για παράδειγμα, χαλκό και αλουμίνιο). Ως αποτέλεσμα, οποιαδήποτε πτώση στις τιμές μετάλλων δύναται να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά των θυγατρικών του Ομίλου λόγω απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων. Οι τιμές για τις πρώτες ύλες και την ενέργεια είναι ασταθείς λόγω παραγόντων των αγορών που βρίσκονται εκτός του ελέγχου τους, περιλαμβανομένης της ζήτησης από διεθνείς παραγωγούς, των μεταφορικών δαπανών, της κερδοσκοπίας, της κυκλικότητας της κατανάλωσης, των πραγματικών και των αντιληπτών αλλαγών στα επίπεδα προσφοράς και ζήτησης, της διαθεσιμότητας και του κόστους των υποκατάστατων υλικών, των επιπέδων των αποθεμάτων που διατηρούνται από τους παραγωγούς, της διαπραγμάτευσης στις αγορές μετάλλων και των ισοτιμιών. Ενώ οι θυγατρικές του Ομίλου επιδιώκουν να μετακυλήσουν στους πελάτες τις υψηλότερες τιμές πρώτων υλών και τις τιμές άλλων συντελεστών παραγωγής, ενδέχεται στο μέλλον να μην μπορούν να το πράττουν αυτό με τρόπο που θα τους επιτρέψει να διατηρούν τα περιθώριά τους. Μερικοί από τους ανταγωνιστές είναι περισσότερο καθετοποιημένοι από ότι είναι οι θυγατρικές του Ομίλου ή/και μπορεί να έχουν τη δυνατότητα ασφαλέστερων προσβάσεων σε πρώτες ύλες. Αυτό δύναται να τις τοποθετήσει σε δυσμενέστερη ανταγωνιστικά θέση, εάν δεν έχουν τη δυνατότητα να αποκτούν επαρκείς ποσότητες πρώτων υλών από τους τρίτους προμηθευτές τους.

***Οι κλάδοι, στους οποίους δραστηριοποιούνται ορισμένες από τις θυγατρικές του Ομίλου, απαιτούν μεγάλα κεφάλαια και το κόστος και η διαθεσιμότητα χρηματοδότησης θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη λειτουργία, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές.***

Η παραγωγή ορισμένων προϊόντων των θυγατρικών του Ομίλου απαιτούν μεγάλα κεφάλαια και, προκειμένου να διατηρήσουν τις ανταγωνιστικές τους δυνάμεις, οι εν λόγω θυγατρικές αναμένουν ότι θα εξακολουθήσουν να προβαίνουν σε σημαντικές επενδύσεις για να διατηρούν, να εκσυγχρονίζουν και να επεκτείνουν τις διαδικασίες παραγωγής τους, τις μονάδες και τον εξοπλισμό τους. Δεν δύνανται, όμως, να πραγματοποιούν επαρκείς ταμειακές ροές από δραστηριότητες προκειμένου να μπορούν να χρηματοδοτούν όλες τις μελλοντικές επενδύσεις. Στην περίπτωση αυτή, δεν δύνανται να διατίθεται πρόσθετη χρηματοδότηση σε αυτές ή, εφόσον τέτοια χρηματοδότηση διατίθεται, δύνανται να μην αποκτάται με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους. Τα αυξανόμενα επιτόκια θα τις εξέθετε σε αυξημένο κόστος χρηματοδότησης και η αδυναμία απόκτησης των απαιτούμενων χρηματοδοτήσεων θα μπορούσε να καθυστερήσει ή να αποτρέψει την ολοκλήρωση των μελλοντικών επενδυτικών σχεδίων. Κάθε ένας από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές του Ομίλου.

***Μερικές από τις θυγατρικές του Ομίλου είναι εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης μελλοντικών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων.***

Ενώ οι θυγατρικές του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να αναλάβουν βραχυπρόθεσμες αντισταθμιστικές συναλλαγές για να καλύψουν τον κίνδυνο που προκύπτει λόγω της διαφοράς της χρονικής στιγμής αγοράς των πρώτων υλών και της χρονικής στιγμής πώλησης του μετάλλου και για να καλύψουν την έκθεσή τους σε μελλοντικές πωλήσεις μετάλλων με προκαθορισμένες τιμές σε πελάτες, θα παραμείνουν εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης μελλοντικών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Η τιμή μετάλλου που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό του ποσού που καταβάλλεται για το μέταλλο που περιέχεται στις πρώτες ύλες που αγοράζουν, είναι συνήθως ένας μέσος όρος της τιμής του ΧΜΛ για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, τυπικά ενός μηνός. Παρομοίως, όταν αυτές πωλούν τα προϊόντα τους, ένα τμήμα της τιμής που χρεώνεται είναι ένας μέσος όρος της τιμής μετάλλου για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο ή μια προκαθορισμένη μελλοντική τιμή μετάλλου. Ως αποτέλεσμα της παρόδου του χρόνου μεταξύ της χρονικής στιγμής αγοράς του μετάλλου στην μη επεξεργασμένη μορφή του για τη μετατροπή σε προϊόντα και της χρονικής στιγμής πώλησης των εν λόγω προϊόντων, η αστάθεια στις τιμές του ΧΜΛ δημιουργεί διαφορές μεταξύ της μέσης τιμής που έχει καταβληθεί για το ενσωματωμένο μέταλλο και της τιμής που εισπράττουν οι εν λόγω θυγατρικές για αυτό. Αντίστοιχα, οι θυγατρικές είναι εκτεθειμένες σε οποιοσδήποτε διακυμάνσεις μεταξύ της τιμής της χρονικής στιγμής αγοράς της πρώτης ύλης (ήτοι όταν καθορίζεται η τιμή αγοράς του μετάλλου-«*price in*») και της τιμής της χρονικής στιγμής πώλησης των προϊόντων τους στους πελάτες τους (ήτοι όταν καθορίζεται η τιμή πώλησης του μετάλλου-«*price out*»). Σε κάθε δεδομένη στιγμή οι εν λόγω

θυγατρικές διατηρούν μέταλλο σε επεξεργασμένη μορφή ή ως διαθέσιμο αποθεματικό που έχει αποκτήσει τιμή αγοράς αλλά όχι τιμή πώλησης. Όσο αυτή η διαφορά του μετάλλου με καθορισμένη τιμή αγοράς και του μετάλλου με καθορισμένη τιμή πώλησης (ήτοι η καθαρή θέση του μετάλλου) παραμένει εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων (ήτοι του αλουμινίου και του χαλκού), αυτό το μέταλλο ονομάζεται «Μέταλλο σε κίνδυνο». Το Μέταλλο σε κίνδυνο παρακολουθείται σε τακτική βάση και οι θυγατρικές του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να αναλάβουν συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνων για να επιδιώξουν να περιορίσουν την έκθεσή τους. Καμία διαβεβαίωση δεν μπορεί να δοθεί ότι αυτές θα είναι ικανές να το πράξουν αυτό πλήρως, τόσο εξαιτίας της φύσης της συναλλαγής αντιστάθμισης κινδύνων όσο και της πολυπλοκότητας εκτέλεσής της. Η τιμή τοποθέτησης συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνων εξαρτάται από το αν οι μελλοντικές τιμές είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές ή τις τιμές «spot», όπως υποδεικνύονται από το σχήμα της καμπύλης των μελλοντικών υποκείμενων τιμών μετάλλων. Οι μελλοντικές τιμές δύνανται να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις υφιστάμενες τιμές, ανάλογα με μια σειρά από παράγοντες και μπορεί κατά καιρούς να αλλάζουν αρκετά γρήγορα. Οι αντισταθμίσεις κινδύνων που απαιτούνται για την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε κίνδυνο θα καθοριστούν από το αν η καθαρή θέση είναι θετική, που σημαίνει ότι οι εν λόγω θυγατρικές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή αγοράς από ότι με καθορισμένη τιμή πώλησης, ή εναλλακτικά αν είναι αρνητική, που σημαίνει ότι οι εν λόγω θυγατρικές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή πώλησης από ότι με καθορισμένη τιμή αγοράς. Εάν η θέση του Μετάλλου σε κίνδυνο είναι θετική, όπως είναι επί του παρόντος, τότε πρέπει να συμψηφίσουν αυτή την καθαρή έκθεση καθορισμένης τιμής αγοράς με μια ισοδύναμη αντιστάθμιση καθορισμένης τιμής πώλησης, δια πωλήσεως μετάλλου στο ΧΜΛ. Όπου οι μελλοντικές τιμές είναι υψηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, αυτή η αντιστάθμιση θα φέρει ένα ισοδύναμο κέρδος, επειδή η μοναδική αντιστάθμιση θα φέρει μια υψηλότερη τιμή κατά τη λήξη. Εάν οι μελλοντικές τιμές είναι χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, τότε η εν λόγω αντιστάθμιση θα πραγματοποιήσει δαπάνη για τον αντίστροφο λόγο. Εάν η θέση του Μετάλλου σε κίνδυνο είναι αρνητική, τότε θα χρησιμοποιείται το αντίθετο από αυτές τις στρατηγικές αντιστάθμισης. Συνεπώς, κατά την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε κίνδυνο, η τιμή αντιστάθμισης μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα των θυγατρικών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου, ανάλογα με τις μελλοντικές τιμές και τον τύπο της θέσης του Μετάλλου σε κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

***Ουσιαστικά το μεγαλύτερο τμήμα του εκκρεμούς δανεισμού των θυγατρικών της Εταιρείας, όπως έχει διαμορφωθεί έως τις 30 Ιουνίου 2013, ανήκει στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.***

Ουσιαστικά το μεγαλύτερο τμήμα του εκκρεμούς δανεισμού των θυγατρικών της Εταιρείας, όπως αυτό έχει διαμορφωθεί έως τις 30 Ιουνίου 2013, ανήκει στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, δεδομένου ότι βασίζεται κυρίως σε κυλιόμενες πιστωτικές διευκολύνσεις. Παρ' όλ' αυτά, μια σημαντική αναδιάρθρωση αναμένεται να οριστικοποιηθεί έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Κατά την 30η Ιουνίου 2013, οι θυγατρικές του Ομίλου είχαν συνολικά εκκρεμή δάνεια ύψους 1.411 εκατομμυρίων ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων (ήτοι 1.174 εκατομμύρια ευρώ) κατατάσσονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ήτοι κυλιόμενες διευκολύνσεις (ήτοι 847 εκατομμύρια ευρώ) ή ως λήγον τμήμα μακροπρόθεσμου χρέους που χρειάζεται αναχρηματοδότηση ή ανανέωση έως τις 30 Ιουνίου 2014 (ήτοι 327 εκατομμύρια ευρώ). Επιπρόσθετα, δάνεια που ανέρχονται στα 206 εκατομμύρια ευρώ θα λήξουν σε περίοδο από ένα έως πέντε έτη, ενώ 31 εκατομμύρια ευρώ θα λήξουν σε περίοδο μεγαλύτερη από πέντε έτη. Οι θυγατρικές του Ομίλου επί του παρόντος δεν αναμένουν ότι θα έχουν επαρκείς λειτουργικές ταμειακές ροές κατά την εν λόγω περίοδο για να πραγματοποιήσουν την αποπληρωμή των κυλιόμενων διευκολύνσεων δανειοδότησης, στην περίπτωση που απαιτείται τέτοια αποπληρωμή από τους δανειστές τους, και να εκπληρώσουν τις υπόλοιπες ανάγκες ρευστότητας και τις απαιτήσεις κεφαλαιακών δαπανών. Η διοίκηση της Βιοχάλκο Ελληνική πιστεύει, όμως, ότι είναι μάλλον απίθανο να απαιτήσουν οι δανειστές αυτή την αποπληρωμή των κυλιόμενων διευκολύνσεων. Η δυνατότητα των θυγατρικών του Ομίλου να πραγματοποιούν καταβολές ή να αναχρηματοδοτούν το χρέος τους και να εκπληρώνουν τις υπόλοιπες απαιτήσεις χρηματοδότησής τους, ως εκ τούτου, θα εξαρτάται από την διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω της ανανέωσης υφιστάμενων κυλιόμενων βραχυπρόθεσμων πιστωτικών ορίων, πρόσθετων τραπεζικών δανείων και έκδοσης ομολογιών ή συμμετοχικών τίτλων ιδίων κεφαλαίων. Δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι μελλοντική χρηματοδότηση θα διατίθεται με εμπορικά αποδεκτούς όρους ή σε ποσά επαρκή ώστε να τους επιτρέψει να αποπληρώσουν το χρέος τους και να χρηματοδοτήσουν τις ανάγκες ρευστότητάς τους και τα επενδυτικά σχέδια.

Σε αυτό το πλαίσιο, η διοίκηση της Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές του Ομίλου ανέλαβαν δράση για την αναδιάρθρωση της ωρίμανσης και του προφίλ κόστους ύψους 80% κατά προσέγγιση του εκκρεμούς δανεισμού (ήτοι 1.100 εκατομμύρια ευρώ), το οποίο, την 30η Ιουνίου 2013, αποτελούνταν κατά 90% από βραχυπρόθεσμο δανεισμό (συμπεριλαμβανομένων των κυλιόμενων πιστωτικών διευκολύνσεων). Ο υπόλοιπος εκκρεμής δανεισμός (ήτοι 300 εκατομμύρια ευρώ) είναι κατά 40% μακροπρόθεσμο ή κατά 59% μακροπρόθεσμο, εάν λαμβάνονται υπόψη ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Οι βασικοί συμβατικοί όροι (term sheets) υπεγράφησαν για το συνολικό ποσό αυτών των αναχρηματοδοτήσεων (ήτοι 1.100 εκατομμύρια ευρώ), εξαιρουμένου ενός δανεισμού ύψους 30 εκατομμυρίων ευρώ για τον οποίο η υπογραφή των συμφωνημένων βασικών συμβατικών όρων (term sheets) ακόμα εκκρεμεί. Αναμένεται ότι η υπογραφή των εγγράφων για τη χρηματοδότηση και η ολοκλήρωση των αναχρηματοδοτήσεων θα λάβουν χώρα πριν τις 31 Δεκεμβρίου 2013. Σύμφωνα με όλους τους βασικούς συμβατικούς όρους, η ολοκλήρωση αυτών των αναχρηματοδοτήσεων υπόκειται στις συνήθεις προϋποθέσεις (όπως είναι η απουσία ουσιώδους δυσμενούς μεταβολής στη δραστηριότητα ή την οικονομική κατάσταση των δανειζομένων, η απουσία μεταβολής στις διεθνείς και εθνικές χρηματαγορές, κεφαλαιαγορές και αγορές χρηματοδότησης, καθώς και στον τραπεζικό τομέα, και η σύσταση και ολοκλήρωση των εξασφαλίσεων που παρέχονται στους δανειστές). Μόλις ολοκληρωθούν οι αναχρηματοδοτήσεις, η ωρίμανση του εκκρεμούς δανεισμού του Ομίλου θα επεκταθεί με τέτοιο τρόπο που το τμήμα του μακροπρόθεσμου δανεισμού θα αντιπροσωπεύει κατά προσέγγιση το 66% του συνολικού δανεισμού, σε σύγκριση με το

μόλις 17%, κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013. Υπολογίζοντας επίσης τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός θα αντιπροσωπεύει περίπου το 71% του συνολικού καθαρού δανεισμού σε σύγκριση με το μόλις 18% κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013. Ο υπόλοιπος βραχυπρόθεσμος δανεισμός θα αποτελείται κυρίως από κυλιόμενες διευκολύνσεις, ενώ μόνο (i) 10 εκατομμύρια ευρώ θα καταστούν ληξιπρόθεσμα στις 31 Δεκεμβρίου 2013, (ii) 16 εκατομμύρια ευρώ θα καταστούν ληξιπρόθεσμα στις 31 Μαρτίου 2014 και (iii) 11 εκατομμύρια ευρώ θα καταστούν ληξιπρόθεσμα στις 30 Ιουνίου 2014. Αδυναμία των θυγατρικών του Ομίλου να εκπληρώσουν τις χρηματοδοτικές τους απαιτήσεις θα μπορούσε να περιορίσει την ικανότητα ανάπτυξης της επιχείρησης και να επηρεάσει αρνητικά την επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές.

Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4.1 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157 για περισσότερες πληροφορίες για τον εκκρεμή δανεισμό των θυγατρικών του Ομίλου.

***Καταστροφικές ζημίες που είναι αποτέλεσμα ελαττωμάτων στα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου θα μπορούσαν να έχουν ένα ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στη δραστηριότητα του Ομίλου, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές.***

Ελαττώματα στα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σωματική βλάβη, θάνατο, φθορά ιδιοκτησίας ή περιβαλλοντική μόλυνση, για παράδειγμα, μέσω της κατάρρευσης μια κατασκευής που ενσωματώνει τα προϊόντα κατασκευών χάλυβα των θυγατρικών του Ομίλου, μέσω της βλάβης ενός αγωγού που ενσωματώνει τα προϊόντα αγωγών των θυγατρικών του Ομίλου, μέσω πυρκαγιάς που προκλήθηκε από προϊόντα καλωδίων ή μέσω μόλυνσης που προκλήθηκε από τα προϊόντα συσκευασίας των θυγατρικών του Ομίλου. Πραγματικά ή ισχυριζόμενα ελαττώματα στα προϊόντα θα μπορούσαν να αποτελέσουν τη βάση για αξιώσεις εναντίον των σχετικών θυγατρικών του Ομίλου για ζημίες και να τις εκθέσουν σε αξιώσεις για ζημίες, περιλαμβανομένων σημαντικών επακόλουθων ζημιών, καθώς και προστίμων και ποινών σύμφωνα με νόμους, κανονισμούς, άδειες και αδειοδοτήσεις που σχετίζονται με την προστασία της ανθρώπινης υγείας και του περιβάλλοντος, ή άλλως. Η ασφάλιση που τηρείται από τις θυγατρικές του Ομίλου ενδέχεται να μην είναι επαρκής ή διαθέσιμη για να τις προστατεύσει σε περίπτωση αξίωσης που προκύπτει από ζημίες ή πρόστιμα, τα οποία δύνανται να οδηγήσουν σε ανεπανόρθωτη ζημία της φήμης του Ομίλου. Συνεπώς, ελαττώματα των προϊόντων που έχουν ως αποτέλεσμα μεγάλες απώλειες ή ζημίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές του Ομίλου.

***Διακοπές στην παραγωγή των θυγατρικών του Ομίλου δύνανται να προκαλούν σημαντική πτώση της παραγωγικότητας και των αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της επηρεαζόμενης περιόδου.***

Οι δραστηριότητες των θυγατρικών του Ομίλου εντοπίζονται κυρίως σε τοποθεσίες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Διακοπή στην παραγωγή σε οποιαδήποτε από αυτές τις εγκαταστάσεις για μεγάλη χρονική

περίοδο θα μπορούσε να έχει ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση ή τα αποτελέσματα του Ομίλου. Η εν λόγω διακοπή θα μπορούσε να επέλθει, μεταξύ άλλων, εξαιτίας βλάβης του εξοπλισμού, καταστροφικών γεγονότων ή εργατικών αναταραχών. Γενικά, οι παραγωγικές διαδικασίες εξαρτώνται από κρίσιμα τμήματα εξοπλισμού, όπως είναι οι κλίβανοι ηλεκτρικού τόξου, τα χυτήρια χαλκού και αλουμινίου, οι συνεχείς χυτεύσεις, ο εξοπλισμός έλασης και ο εξοπλισμός παρασκευής καλωδίων, καθώς και ο ηλεκτρικός, ηλεκτρονικός και άλλος εξοπλισμός, ο οποίος υπόκειται σε απρόβλεπτες βλάβες που θα μπορούσαν να διακόψουν ή να περιορίσουν σημαντικά την παραγωγή στην εγκατάσταση στην οποία αυτός βρίσκεται. Επιπρόσθετα, η παραγωγή σε μια εγκατάσταση θα μπορούσε να τερματιστεί από μια απρόβλεπτη καταστροφή όπως σεισμό, πλημμύρα, πυρκαγιά ή έκρηξη. Οι θυγατρικές του Ομίλου δύνανται επίσης να αντιμετωπίσουν μια επιβράδυνση ή παύση στην παραγωγή λόγω απεργιών ή άλλης συλλογικής δράσης που σχετίζεται με εργατικές αναταραχές. Η συγκέντρωση της παραγωγής του Ομίλου σε πέντε χώρες και κυρίως στην Ελλάδα δύναται να διευρύνει την επίδραση της εν λόγω διακοπής, του τερματισμού, της επιβράδυνσης ή της παύσης στην παραγωγή, η οποία δύναται να μην καλύπτεται επαρκώς από την ασφάλεια διακοπής επιχειρησιακής λειτουργίας ή από άλλη ασφάλεια.

***Η επιχειρηματική στρατηγική του Ομίλου εξαρτάται από τη συνεχή επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής.***

Με στόχο τη διατήρηση της αποτελεσματικότητας των θυγατρικών του Ομίλου και τη βελτίωση της ανταγωνιστικής τους θέσης, ο Όμιλος επενδύει επί του παρόντος, και αναμένει να επενδύει στο μέλλον, στην επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων. Για παράδειγμα, μεταξύ άλλων, στη νέα εγκατάσταση τήξης και χύτευσης αλουμινίου στη θυγατρική του Ομίλου Bridgnorth Aluminium Ltd. (Η εγκατάσταση στο Ηνωμένο Βασίλειο) κατασκευάζεται επί του παρόντος για την βελτίωση των δαπανών, την αύξηση της ευελιξίας και της ικανότητας ανακύκλωσης με τη μείωση των αγορών πλακών αλουμινίου από τρίτους. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης κατασκευάζονται και εγκαθίστανται στη θυγατρική του Ομίλου Fulgor A.E. (Ελλάδα) και η γραμμή παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής τύπου LSAW αναπτύσσεται στη θυγατρική του Ομίλου Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. (Ελλάδα) για την επέκταση της προσφοράς στον τομέα ενέργειας. Πλέον των ανωτέρω, ο Όμιλος υποβάλλεται συνεχώς σε επενδύσεις που στοχεύουν στη βελτίωση της βάσης κόστους, του χαρτοφυλακίου προϊόντων, της εξυπηρέτησης πελατών στη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος και άλλων. Καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση των επενδύσεων δύνανται να εμποδίζουν τον Όμιλο από το να εφαρμόζει την εν λόγω στρατηγική εγκαίρως, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει ουσιωδώς αρνητικά την επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές.

***Οι πωλήσεις και η κερδοφορία ορισμένων προϊόντων των θυγατρικών του Ομίλου είναι ασταθείς και εξαρτώνται από τη διαθεσιμότητα μεγάλων έργων, την ικανότητα να εξασφαλιστούν συμβάσεις προμηθείας και την έγκαιρη ολοκλήρωσή τους.***

Πωλήσεις προϊόντων σωληνουργίας και καλωδίων μέσης-υψηλής τάσης, οι οποίες αποτελούν αντίστοιχα το 7% και 6% των ενοποιημένων εσόδων της Βιοχάλκο Ελληνική, εξαρτώνται ουσιωδώς από τον αριθμό των υφιστάμενων επενδύσεων σε υποδομές ενέργειας, για τις οποίες έχει ανατεθεί στις θυγατρικές του Ομίλου σύμβαση προμήθειας, και στο ποσοστό προόδου των εν λόγω υποδομών. Οι μελλοντικές πωλήσεις αυτών των προϊόντων εξαρτώνται από την ικανότητα εξασφάλισης συμβάσεων για την προμήθεια μεγάλων έργων ενέργειας. Ο όγκος των εν λόγω έργων δύναται να διαφέρει ουσιωδώς από έτος σε έτος λόγω μακροοικονομικών παραγόντων, περιλαμβανομένων των τιμών πετρελαίου, φυσικού αερίου και ηλεκτρισμού, που επηρεάζουν κυρίως τον τομέα ενέργειας. Περαιτέρω, σε ορισμένα έτη, ένα σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων σωληνών θα υπολογίζονται ως μία μοναδική σύμβαση ευρείας κλίμακας. Συνεπώς, τα έσοδα από πωλήσεις προϊόντων ενέργειας και η κερδοφορία στον εν λόγω τομέα δύναται να παρουσιάσουν σημαντικές διακυμάνσεις σε μελλοντικές περιόδους ανάλογα με τον αριθμό και το μέγεθος έργων ευρείας κλίμακας αγωγών πετρελαίου και φυσικού αερίου και ηλεκτρικής υποδομής, και την επιτυχία των θυγατρικών του Ομίλου στη διασφάλιση συμβάσεων για την προμήθεια των εν λόγω έργων.

***Ο Όμιλος δύναται να μην ενσωματώνει αποτελεσματικά ή να μην πραγματοποιεί τα οφέλη από πρόσφατες ή μελλοντικές αποκτήσεις.***

Κατά τα τελευταία 15 χρόνια, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της έχουν επεκτείνει σημαντικά τις δραστηριότητες του Ομίλου με την απόκτηση πλειοψηφικών συμμετοχών σε άλλες εταιρείες, όπως είναι η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. (Ελλάδα) (ήτοι χάλυβας και σωλήνες), η ICME ECAB SA (Ρουμανία) (ήτοι χαλκός και καλώδια), η Sofia Med SA (Βουλγαρία) (ήτοι χαλκός), η Stomana Industry SA (Βουλγαρία) (ήτοι χάλυβας), η Bridgnorth Aluminium Ltd (Ηνωμένο Βασίλειο) (ήτοι αλουμίνιο) και πρόσφατα η Fulgor SA (Ελλάδα) (ήτοι χαλκός και καλώδια). Στο μέλλον, ο Όμιλος δύναται να προβαίνει σε εξαγορές και επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων κοινοπραξιών, βασιζόμενος σε υποθέσεις αναφορικά με τις πωλήσεις, την αποδοτικότητα και άλλα ζητήματα που θα μπορούσαν στη συνέχεια να αποδειχθούν λανθασμένες. Εφόσον μελλοντικές εξαγορές, σημαντικές επενδύσεις και κοινοπραξίες δεν αποδίδουν σύμφωνα με τις προσδοκίες του Ομίλου, η επιχείρηση, οι πωλήσεις και η αποδοτικότητα θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά. Η εξαγορά και ενσωμάτωση νέων εταιρειών και επιχειρήσεων ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικούς κινδύνους στις υπάρχουσες λειτουργίες. Οι εν λόγω κίνδυνοι περιλαμβάνουν τη δυσκολία ένταξης των δραστηριοτήτων και του προσωπικού των αποκτώμενων επιχειρήσεων, ζητήματα με μετόχους μειοψηφίας σε αποκτώμενες εταιρείες και στις σημαντικότερες θυγατρικές τους, την ενδεχόμενη διακοπή των εκάστοτε επιχειρήσεων, την ανάληψη υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων και αυτών που αφορούν φορολογικά και περιβαλλοντικά ζητήματα) που σχετίζονται με τα αποκτώμενα περιουσιακά στοιχεία ή επιχειρήσεις που δύναται να μην έχουν γνωστοποιηθεί κατά τη διάρκεια των ερευνών του νομικού ελέγχου και την πιθανότητα ότι οποιεσδήποτε συμφωνίες αποζημίωσης με τους πωλητές των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων δύναται να είναι μη εκτελεστές ή να μην επαρκούν για την κάλυψη τυχόν φορολογικών, περιβαλλοντικών ή άλλων υποχρεώσεων. Συνεπώς, εφόσον μελλοντικές εξαγορές, σημαντικές επενδύσεις και



κοινοπραξίες δεν ενσωματωθούν αποτελεσματικά, η επιχείρηση, οι δραστηριότητες και η κερδοφορία του Ομίλου μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά.

***Δυσκολία στην διαπίστωση της εγκυρότητας και εκτελεστότητας τίτλου γης ή άλλης ακίνητης περιουσίας στη Βουλγαρία, τη Ρουμανία και την ΠΓΔΜ και του βαθμού στον οποίο αυτός βαρύνεται μπορεί να έχει ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές.***

Το νομοθετικό πλαίσιο που σχετίζεται με την κυριότητα και τη χρήση της γης και άλλης ακίνητης περιουσίας στη Βουλγαρία, την ΠΓΔΜ και τη Ρουμανία δεν έχει αναπτυχθεί ακόμα επαρκώς για τη στήριξη της κυριότητας γης και άλλης ακίνητης περιουσίας από ιδιώτες στον ίδιο βαθμό όπως είναι συνηθές σε χώρες με πιο ανεπτυγμένες οικονομίες. Συνεπώς, είναι συχνά δύσκολο να διαπιστωθεί η εγκυρότητα και εκτελεστότητα του τίτλου γης ή άλλης ακίνητης περιουσίας στις εν λόγω χώρες και ο βαθμός στον οποίο δύναται αυτός να βαρύνεται. Αυτές οι αβεβαιότητες έχουν ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές του Ομίλου.

***Σε περίπτωση που οποιεσδήποτε από τις άδειες των μονάδων των θυγατρικών του Ομίλου δεν εκδίδονται ή δεν ανανεώνονται, αυτό δύναται να έχει σημαντική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές.***

Σε πολλές από τις δικαιοδοσίες στις οποίες διατηρούν οι θυγατρικές του Ομίλου τις εγκαταστάσεις παραγωγής, απαιτείται από αυτές να έχουν άδειες ή αδειοδοτήσεις που να καλύπτουν αρκετές από τις δραστηριότητές τους. Οι ρυθμιστικές αρχές δύναται να έχουν μεγάλη διακριτική ευχέρεια ως προς το χρόνο έκδοσης και ανανέωσης αδειών και ως προς την εποπτεία συμμόρφωσης των αδειοδοτημένων με τους όρους της άδειας. Η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις που επιβάλλονται από τις εν λόγω αρχές, οι οποίες απαιτούν από αυτούς, μεταξύ άλλων, να συμμορφώνονται με πολυάριθμα βιομηχανικά πρότυπα, να προσλαμβάνουν εξειδικευμένο προσωπικό, να διατηρούν τα απαραίτητα συστήματα εξοπλισμού και ελέγχου ποιότητας, να επιβλέπουν τις δραστηριότητές τους, να πραγματοποιούν τις προσήκουσες αρχειοθετήσεις και, κατόπιν αιτήματος, να υποβάλουν τις κατάλληλες πληροφορίες στις αδειοδοτικές αρχές, δύναται να είναι δαπανηρή και χρονοβόρα και μπορεί να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στην έναρξη ή συνέχιση των λειτουργιών παραγωγής. Επιπρόσθετα, αυτές οι ισχύουσες απαιτήσεις μπορεί να τροποποιούνται και νέες απαιτήσεις να επιβάλλονται, οι οποίες μπορεί να απαιτούν από αυτούς να τροποποιούν τις εργασιακές τους πρακτικές και να περιορίζουν την ικανότητά τους να διεξάγουν την δραστηριότητα τους κατά την κρίση τους. Περαιτέρω, η συμμόρφωση των θυγατρικών του Ομίλου με τους όρους των αδειών μπορεί να υπόκειται σε προκλήσεις από τις ρυθμιστικές αρχές, τους ανταγωνιστές, ή σε μερικές περιπτώσεις, από μέλη του κοινού, και οι εν λόγω άδειες δύναται να ακυρώνονται, να μην εκδίδονται ή να μην ανανεώνονται εγκαίρως. Η επέλευση οποιουδήποτε από τα εν λόγω γεγονότα μπορεί να απαιτεί να επιβαρύνονται οι θυγατρικές με σημαντικές δαπάνες ή μπορεί να περιορίζει την ικανότητά τους να διεξάγουν τις δραστηριότητές τους ή να τις διεξάγουν επικερδώς.

***Επιβολή νόμου για τον ανταγωνισμό από την ΕΕ και άλλες εθνικές αρχές δύναται να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην ανταγωνιστικότητα του Ομίλου και στα αποτελέσματα.***

Οι θυγατρικές του Ομίλου υπόκεινται σε νόμους ανταγωνισμού των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται και, αναφορικά με τις δραστηριότητες που επηρεάζουν την ΕΕ, υπόκεινται επίσης στη νομοθεσία περί ανταγωνισμού της ΕΕ. Η ένταξη της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας στην ΕΕ το 2007, στις οποίες ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε μεγάλο βαθμό, έχει εντείνει την επίδραση της νομοθεσίας περί ανταγωνισμού της ΕΕ στην επιχείρηση. Οι θυγατρικές του Ομίλου δεν μπορούν να προβλέψουν εάν, στο μέλλον, η επιβολή της νομοθεσίας περί ανταγωνισμού από την ΕΕ ή από τις εθνικές αρχές ανταγωνισμού θα οδηγήσει στην επιβολή σημαντικών προστίμων κατά των θυγατρικών ή θα έχει ως αποτέλεσμα την αρνητική διαφήμιση, ή θα απαιτεί από αυτές να μεταβάλουν τις εμπορικές τους πρακτικές ή εάν σχετικές αγωγές από ιδιώτες θα αξιώνουν να καταβάλλουν αυτές σημαντικά ποσά ως αποζημίωση.

***Αντίξοες καιρικές συνθήκες και κλιματική αλλαγές δύναται να επηρεάσουν αρνητικά την επιχείρηση.***

Η ζήτηση για ορισμένα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου, κυρίως στον τομέα των κατασκευών, και η ικανότητα προσφοράς στους πελάτες και προμήθειας πρώτων υλών στον απαιτούμενο χρόνο και με ικανοποιητικό για την επιχείρηση κόστος δύναται να επηρεαστούν αρνητικά από τις καιρικές συνθήκες στα Βαλκάνια και στην Κεντρική και Βόρεια Ευρώπη, οι οποίες αποτελούν σημαντικές αγορές τόσο για τα προϊόντα όσο και για την προμήθεια των απαιτούμενων πρώτων υλών. Ιδιαίτερα κρύοι χειμώνες ή άλλα ακραία φαινόμενα όπως πλημμύρες δύναται να καθυστερούν ή να ακυρώνουν μικρά ή μεγάλα έργα, τα οποία οι εν λόγω θυγατρικές στοχεύουν να προμηθεύουν, να μειώνουν τη δραστηριότητα συλλογής scrap (πρώτων υλών), μειώνοντας κατά τον τρόπο αυτό τις ποσότητες και αυξάνοντας τις τιμές, και να εμποδίζουν την ποτάμια μεταφορά, η οποία αποτελεί μια σημαντική δίοδο για εισερχόμενες και εξερχόμενες δραστηριότητες εφοδιασμού.

***Τεχνολογικές αδυναμίες θα μπορούσαν να διακόψουν τις δραστηριότητες του Ομίλου και να επηρεάσουν αρνητικά την επιχείρηση.***

Τα πληροφοριακά συστήματα (IT systems) είναι κρίσιμα για την ικανότητα του Ομίλου και των θυγατρικών του να διαχειρίζονται τις δραστηριότητες τους και με τη σειρά τους συμβάλλουν στη μεγιστοποίηση της αποτελεσματικότητας και την ελαχιστοποίηση των δαπανών. Τα πληροφοριακά συστήματα δίνουν τη δυνατότητα στον Όμιλο και τις θυγατρικές του να συντονίζουν τις δραστηριότητές τους, από το σχεδιασμό, τον προγραμματισμό της παραγωγής και την παραγγελία πρώτων υλών, μέχρι τη λήψη παραγγελιών, τη φόρτωση φορτηγών, τη δρομολόγηση, την παράδοση σε πελάτες, την τιμολόγηση, τη διαχείριση σχέσεων με τους πελάτες και τη στήριξη αποφάσεων. Εάν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της δεν κατανέμουν και δεν διαχειρίζονται αποτελεσματικά τους απαραίτητους πόρους για την κατασκευή και συντήρηση της κατάλληλης πληροφοριακής υποδομής, ο Όμιλος θα μπορούσε να

υπόκειται σε λάθη στις συναλλαγές, σε αναποτελεσματικότητα στην επεξεργασία δεδομένων, σε διακοπές στην εξυπηρέτηση πελατών και, σε μερικές περιπτώσεις, σε απώλεια πελατών. Τα πληροφοριακά συστήματα δύνανται επίσης να είναι ευάλωτα σε ποικιλία διακοπών λόγω γεγονότων πέραν του ελέγχου του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά, και όχι περιοριστικά, φυσικών καταστροφών, τρομοκρατικών επιθέσεων, αδυναμιών στην τηλεπικοινωνία, ιών υπολογιστών, χάκερς και άλλων ζητημάτων ασφαλείας. Παρόλο που η Εταιρεία και οι θυγατρικές της έχουν σε ετοιμότητα μέτρα ασφαλείας και σχέδια αποκατάστασης για τον περιορισμό του κινδύνου σε τέτοιες αδυναμίες, τα εν λόγω μέτρα δύνανται να μην εφαρμόζονται αποτελεσματικά ή να μην επαρκούν για να διασφαλίσουν ότι δεν θα διακοπούν οι λειτουργίες. Οι πληροφοριακές διακοπές και οι αδυναμίες συστήματος θα μπορούσαν να έχουν ένα ουσιώδες και αρνητικό αποτέλεσμα στην ικανότητα πραγματοποίησης των αναμενόμενων βελτιώσεων στην παραγωγικότητα και την αποτελεσματικότητα, ή στη μείωση του κόστους.

***Διακοπές στην προμήθεια των θυγατρικών του Ομίλου ή στις υποδομές εφοδιαστικής αλυσίδας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την επιχείρηση.***

Οι θυγατρικές του Ομίλου εξαρτώνται από την αποτελεσματικά δίκτυα προμήθειας και διανομής προκειμένου να αποκτηθούν οι απαραίτητες εισροές για τις διαδικασίες παραγωγής και για την παράδοση των προϊόντων σε πελάτες. Ζημία ή διακοπή στις εν λόγω δυνατότητες προμήθειας ή διανομής λόγω καιρού, φυσικής καταστροφής, πυρκαγιάς, απώλειας παροχής νερού ή ενέργειας, τρομοκρατίας, πολιτικής αστάθειας, στρατιωτικής συμπλοκής, πανδημίας, απεργιών, χρηματοοικονομικής ή/και λειτουργικής αστάθειας βασικών προμηθευτών, διανομέων, παρόχων αποθηκών και μεταφορέων ή μεσιτών, ή άλλων λόγων, θα μπορούσαν να βλάψουν τη δυνατότητα παρασκευής ή πώλησης προϊόντων. Στην Ελλάδα, για παράδειγμα, η οποία είναι μία από τις βασικές αγορές και η χώρα των περισσότερων παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, οι γενικές απεργίες των μέσων μεταφοράς το 2010 περιόρισαν την ικανότητα εκτέλεσης των εντολών των πελατών και παροχής πρώτων υλών σε μια αγορά που συνήθως προσφέρει ευνοϊκές τιμές για ορισμένες από τις επιχειρήσεις. Η τρέχουσα οικονομική κρίση στην Ελλάδα δύναται να έχει ως αποτέλεσμα παρόμοια γεγονότα. Στο βαθμό που ο Όμιλος δεν μπορεί να διαχειριστεί αποτελεσματικά τα εν λόγω γεγονότα εφόσον επέλθουν, αυτά θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση και τα αποτελέσματα.

***Διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου και την οικονομική του κατάσταση.***

Οι θυγατρικές του Ομίλου αντλούν ένα τμήμα των εισοδημάτων τους από χώρες που έχουν λειτουργικά νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα αναφοράς τους, το ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζει την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Αν το ευρώ ανατιμηθεί σε σχέση με τις εν λόγω ισοτιμίες τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση του Ομίλου από τις εν λόγω θυγατρικές θα μειωθεί. Ο Όμιλος

υπόκειται σε κινδύνους από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα κάθε φορά που μια από τις θυγατρικές συνάπτει είτε μια αγορά είτε μια συναλλαγή πώλησης χρησιμοποιώντας νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό του νόμισμα. Παρόλο που ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοπιστωτικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή του έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμιά εξασφάλιση ότι αυτό θα καταφέρει να αντισταθμίσει επιτυχώς τους κινδύνους έναντι των αποτελεσμάτων αυτής της έκθεσής του στην αλλοδαπή ισοτιμία, ιδιαίτερα σε μακροπρόθεσμο επίπεδο. Ο Όμιλος επιχειρεί να μειώσει τον κίνδυνο συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, όπου είναι δυνατόν, με αντίστοιχο εισόδημα από πωλήσεις σε συνάλλαγμα και λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, ο Όμιλος δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανός να διαχειριστεί τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχουν ένα ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στην οικονομική του κατάσταση ή στα αποτελέσματά του. Τέλος, το ισχυρό ευρώ εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου αφού αφενός τα προϊόντα του γίνονται λιγότερο ελκυστικά (ως προς την τιμή) στις Η.Π.Α και σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας που έχουν βάση το δολάριο, (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και αφετέρου παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν βάση το δολάριο (ήτοι ανταγωνιστές των θυγατρικών του Ομίλου) γίνονται πιο ελκυστικοί (ως προς την τιμή) σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν βάση το ευρώ (ήτοι οι πελάτες του Ομίλου), αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τον ανταγωνισμό.

***Οι δραστηριότητες των θυγατρικών του Ομίλου υπόκεινται σε εκτενή ρύθμιση, περιλαμβανομένων περιβαλλοντικών προτύπων και προτύπων υγείας και ασφάλειας. Αλλαγές στο ρυθμιστικό καθεστώς δύνανται να οδηγήσουν στο να υποστεί ο Όμιλος υποχρεώσεις ή επιπρόσθετο κόστος ή να περιορίσει τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες.***

Ο Όμιλος έχει μονάδες παραγωγής σε έναν αριθμό χωρών. Λόγω της φύσης των παραγωγικών διαδικασιών και των σχετικών παραπροϊόντων, των εκπομπών (συμπεριλαμβανομένων αερίων του θερμοκηπίου) και των αποβλήτων που παράγονται από τις εν λόγω διαδικασίες, οι λειτουργίες υπόκεινται σε αυστηρούς περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Πολλές από τις ουσίες που υποβάλλονται σε επεξεργασία ή παράγονται, απαιτούν να αντιμετωπίζονται, να αποβάλλονται ή να υποβάλλονται σε μεταχείριση σύμφωνα με αυστηρά πρότυπα και διαδικασίες που περιέχονται σε ισχύοντες περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Η συμμόρφωση με τους εν λόγω περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς κανονισμούς απαιτεί συνεχείς δαπάνες και σημαντικές επενδύσεις. Επιπρόσθετα, πολλές από τις μονάδες έχουν λειτουργήσει υπό την υφιστάμενη ιδιότητά τους για σχετικά μακρές χρονικές περιόδους, συμπεριλαμβανομένων περιόδων κατά τη διάρκεια των οποίων οι περιβαλλοντικοί και υγειονομικοί νόμοι και κανονισμοί δεν ήταν τόσο αυστηροί όσο είναι σήμερα. Αυτό μπορεί να αυξήσει περαιτέρω το κόστος συμμόρφωσης. Οι εν λειτουργία θυγατρικές του Ομίλου δύνανται να επιβαρύνονται με σημαντικές πρόσθετες δαπάνες προκειμένου να μπορούν να συμμορφωθούν με νέους περιβαλλοντικούς κανονισμούς, συμπεριλαμβανομένων δαπανών που σχετίζονται με την εφαρμογή μέτρων πρόληψης ή αποκατάστασης. Δεν μπορεί να υπάρξει διασφάλιση

ότι μελλοντικές αλλαγές στους νόμους και τους κανονισμούς δεν θα απαιτούν από αυτές να εγκαταστήσουν πρόσθετους ελέγχους για ορισμένες από τις πηγές εκπομπής τους ή να αναλάβουν να προβούν σε αλλαγές στις παραγωγικές διαδικασίες που προς το παρόν δεν απαιτούνται. Τρίτοι δύνανται επίσης να εγείρουν άμεσες αξιώσεις ζητώντας να διατάξει τις θυγατρικές το δικαστήριο να απορρυθπάνουν την ιδιοκτησία ή/και να καταβάλουν αποζημίωση για τις ζημίες που υπέστησαν ως αποτέλεσμα της μόλυνσης ή της χρήσης των προϊόντων. Εφόσον εγείρονται εναντίον τους τέτοιου είδους αξιώσεις και είναι επιτυχείς, το αποτέλεσμα θα μπορούσε να έχει μια σημαντική αρνητική επίδραση στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου. Υπάρχει ο κίνδυνος ότι οι παρελθοντικές, οι παρούσες και οι μελλοντικές δραστηριότητες δεν πληρούν ή δεν θα πληρούν τις περιβαλλοντικές απαιτήσεις και ότι οι τροποποιήσεις που επιδιώκει σήμερα ο Όμιλος ή που δύνανται να επιδιώκει στο μέλλον δεν θα χορηγηθούν. Εάν οι θυγατρικές του Ομίλου είναι ανεπιτυχείς σε αυτές τις προσπάθειες ή διαφορετικά παραβιάζουν τις εν λόγω περιβαλλοντικές απαιτήσεις, μπορεί να επιβαρυνθούν με πρόστιμα ή ποινές, να χρειαστεί να περιορίσουν ή να παύσουν τις δραστηριότητες ή/και να υποστούν σημαντικώς αυξημένο κόστος συμμόρφωσης ή σημαντικό κόστος για εργασίες αποκατάστασης ή διόρθωσης που δεν έχουν προηγουμένως σχεδιαστεί, σε μία ή περισσότερες μονάδες. Η αυξημένη περιβαλλοντική ρύθμιση των προϊόντων και των δραστηριοτήτων ή οι οποιεσδήποτε αλλαγές στους περιβαλλοντικούς κανονισμούς που αντιμετωπίζουν σήμερα οι θυγατρικές του Ομίλου θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

***Μερικά από τα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου ενδέχεται να αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο της υποκατάστασης.***

Μερικά από τα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου υπόκεινται ή μπορεί να υπόκεινται σε υποκατάσταση από άλλα προϊόντα. Η υποκατάσταση μπορεί να προκαλείται από τεχνολογικούς λόγους, όταν τεχνολογικές εξελίξεις καθιστούν εναλλακτικά προϊόντα πιο ελκυστικά για πρώτη ή τελική χρήση σε σχέση με αντίστοιχα προϊόντα των θυγατρικών. Για παράδειγμα, υποκατάσταση που προκαλείται από την τιμή θα μπορούσε επίσης να συμβεί όταν μια παρατεταμένη αύξηση στις τιμές του χαλκού οδηγεί στη μερική του υποκατάσταση από λιγότερο ακριβά προϊόντα όπως είναι τα πλαστικά, τα κεραμικά ή άλλα υλικά που μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως υποκατάστατο στους σχετικούς σωλήνες και στα φύλλα από χαλκό της θυγατρικής του Ομίλου. Η ψηφιακή εκτύπωση δύνανται να απειλεί τα φύλλα λιθογραφίας από αλουμίνιο, οι υπεραγωγοί για τα καλώδια, τα ανθρακονήματα θα μπορούσαν δυνητικά να υποκαταστήσουν τον χαλκό, το αλουμίνιο και τον χάλυβα σε κατασκευαστικές και μηχανολογικές εφαρμογές, ενώ οι τεχνολογίες εκτύπωσης 3D θα μπορούσαν επίσης να χρησιμοποιηθούν για να παραγάγουν κατευθείαν ανταλλακτικά και τμήματα εξοπλισμού, τα οποία σήμερα παράγονται με χρήση των σχετικών προϊόντων των θυγατρικών του Ομίλου ως πρώτη ύλη. Παρόλα αυτά, από τα προαναφερθέντα παραδείγματα, το μόνο που μέχρι σήμερα έχει κάποιο από αντίκτυπο στη δραστηριότητα των θυγατρικών του Ομίλου είναι η μερική υποκατάσταση των χάλκινων σωλήνων και των χάλκινων φύλλων στέγης με προϊόντα φτιαγμένα από υλικά χαμηλότερου κόστους, όπως πλαστικά και κεραμικά. Τα υπόλοιπα

προαναφερθέντα παραδείγματα δεν έχουν αποδώσει ακόμα κάποιο απτό αντίκτυπο στην επιχείρηση αλλά παρακολουθούνται στενά. Τέλος, ενδέχεται να υπάρξει μια εντελώς απρόβλεπτη υποκατάσταση λόγω άλλων, άγνωστων σήμερα, πρωτοποριακών καινοτομιών στις τεχνολογίες υλικών. Η εν λόγω υποκατάσταση θα επηρέαζε αρνητικά την οικονομική απόδοση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

***Η Εταιρεία, μέσω των θυγατρικών της, έχει μια σημαντική διεθνή παρουσία, τόσο αναφορικά με τις παραγωγικές δραστηριότητες όσο και με τις πωλήσεις, και ως εκ τούτου υπόκειται σε ορισμένους κινδύνους, οι οποίοι δύνανται να περιλαμβάνουν δυσμενείς πολιτικές, ρυθμιστικές, εργατικές και φορολογικές συνθήκες σε χώρες εκτός του Βελγίου.***

Η Εταιρεία έχει πλειοψηφικά δικαιώματα συμμετοχής σε εταιρείες με μονάδες παραγωγής σε πέντε χώρες (ήτοι Ελλάδα, Ρουμανία, Βουλγαρία, ΠΓΔΜ και Ηνωμένο Βασίλειο), καθώς και μειοψηφική συμμετοχή σε μονάδα σωληνουργείας (pipe mill) στη Ρωσία και διάφορες συμμετοχές σε εμπορικές εταιρείες και κέντρα εξυπηρέτησης σε άλλες χώρες, μεταξύ των οποίων είναι η Γαλλία, η Γερμανία, η Ιταλία, η Τουρκία και οι ΗΠΑ. Οι κίνδυνοι που ενέχουν οι διεθνείς λειτουργίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τους ακόλουθους: (i) συμφωνίες που δύνανται να είναι δύσκολο να εκτελεστούν και απαιτήσεις που δύνανται να είναι δύσκολο να εισπραχθούν μέσω ενός νομικού συστήματος αλλοδαπής χώρας, (ii) αλλοδαπές χώρες που μπορεί να επιβάλουν πρόσθετες παρακρατήσεις φόρων ή διαφορετικά να φορολογούν το αλλοδαπό εισόδημα, να επιβάλλουν δασμούς ή να υιοθετούν άλλους περιορισμούς στο εξωτερικό εμπόριο ή τις επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων ελέγχων συναλλάγματος, (iii) άδειες εξαγωγών που μπορεί να είναι δύσκολο να αποκτηθούν και να διατηρηθούν, (iv) δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που δύνανται να είναι πιο δύσκολο να εφαρμοστούν σε αλλοδαπές χώρες, (v) οι γενικές οικονομικές συνθήκες των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος που θα μπορούσαν να έχουν μια αρνητική επίδραση στα κέρδη από τις δραστηριότητες στις εν λόγω χώρες, και (vi) απρόβλεπτες αρνητικές αλλαγές στους αλλοδαπούς νόμους ή σε κανονισμούς που δύνανται να επέλθουν, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν εξαγωγικούς δασμούς και ποσοστώσεις. Αλλαγές σε επενδυτικές πολιτικές ή μεταβολές στο κυρίαρχο πολιτικό κλίμα σε οποιαδήποτε από τις χώρες στις οποίες ο Όμιλος λειτουργεί, αγοράζει ή πωλεί, θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα την εισαγωγή αυξημένων κρατικών ρυθμίσεων αναφορικά με, μεταξύ άλλων: (i) ελέγχους τιμών (ii) ελέγχους εξαγωγής, εισαγωγής και διακίνησης (iii) φόρους εισοδήματος και άλλους φόρους (iv) παροχή ηλεκτρισμού και ενέργειας (v) περιβαλλοντική νομοθεσία (vi) περιορισμούς στην ιδιοκτησία για τους αλλοδαπούς (vii) ελέγχους συναλλάγματος και ισοτιμίας (viii) εργασιακές πολιτικές και πολιτικές παροχής κοινωνικής πρόνοιας, και (ix) χρήση γης και νερού. Εάν συντελεστεί οποιαδήποτε από αυτές τις αλλαγές, η δυνατότητα διεύθυνσης της επιχείρησης κατά την κρίση του Ομίλου δύναται να περιοριστεί και οι εν λόγω αλλαγές θα μπορούσαν να έχουν μια ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση ή στα αποτελέσματα.

***Η ανταγωνιστική θέση του Ομίλου και οι μελλοντικές προοπτικές εξαρτώνται από την εμπειρία και εξειδίκευση των ανώτερων διευθυντικών στελεχών και την ικανότητα πρόσληψης και διατήρησης ειδικευμένου προσωπικού.***

Η ικανότητα του Ομίλου να διατηρεί την ανταγωνιστική του θέση και να εφαρμόζει την επιχειρηματική του στρατηγική εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ανώτατη διοικητική του ομάδα. Απώλεια ή μείωση στις υπηρεσίες των μελών της ανώτατης διοικητικής ομάδας, ή αδυναμία προσέλευσης και διατήρησης πρόσθετου ανώτατου διοικητικού προσωπικού θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές. Ο ανταγωνισμός για το προσωπικό με σχετική εξειδίκευση είναι έντονος λόγω του σχετικά μικρού αριθμού εξειδικευμένων ατόμων, και η εν λόγω κατάσταση επηρεάζει σοβαρά τη δυνατότητα διατήρησης υφιστάμενου ανώτατου διοικητικού προσωπικού και τη δυνατότητα προσέλκυσης πρόσθετου εξειδικευμένου ανώτατου διοικητικού προσωπικού. Εάν η Εταιρεία ή/και οι θυγατρικές της υφίσταντο δυσκολίες στην πρόσληψη ή διατήρηση εξειδικευμένου ανώτατου διοικητικού προσωπικού, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση και στα οικονομικά αποτελέσματα.

***Ο Όμιλος υπόκειται στον κίνδυνο εργατικών κινητοποιήσεων, οι οποίες δύνανται να διακόπτουν τις λειτουργίες.***

Το εργατικό δυναμικό σε μερικές από τις θυγατρικές του Ομίλου είναι οργανωμένο σε συνδικαλιστικές οργανώσεις και σε άλλες περιπτώσεις καλύπτεται από συλλογικές συμβάσεις εργασίας. Ιστορικά, οι λειτουργίες ορισμένων μονάδων έχουν αντιμετωπίσει κατά καιρούς μορφές εργατικών κινητοποιήσεων. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι δραστηριότητες δεν θα επηρεαστούν από εργατικές κινητοποιήσεις στο μέλλον, και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι στάσεις εργασίας και άλλες εξελίξεις που σχετίζονται με το εργατικό δυναμικό δεν θα επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα ή την οικονομική θέση στο μέλλον.

***Η ασφαλιστική κάλυψη δύναται να αποδειχθεί ανεπαρκής για να ικανοποιήσει τυχόν αξιώσεις.***

Οι θυγατρικές του Ομίλου έχουν σήμερα ασφαλιστική κάλυψη για τους λειτουργικούς κινδύνους, οι οποίοι περιλαμβάνουν όλους τους κινδύνους περιουσιακής ζημίας (συμπεριλαμβανομένων ορισμένων πλευρών διακοπής επιχειρησιακής λειτουργίας για ορισμένες μονάδες), λειτουργική ευθύνη και ευθύνη για τα προϊόντα. Παρόλα αυτά, δύνανται να φέρουν ευθύνη (συμπεριλαμβανομένης ευθύνης αναφορικά με ρύπανση, επαγγελματικές ασθένειες και άλλους κινδύνους) για την οποία δεν έχουν ασφαλιστεί ή δεν μπορούν να ασφαλιστούν, συμπεριλαμβανομένων αυτών που σχετίζονται με παρελθοντικές δραστηριότητες. Σε περίπτωση που υποστούν μια σημαντική μη ασφαλισμένη απώλεια, τα μελλοντικά κέρδη δύνανται να επηρεαστούν ουσιωδώς αρνητικά. Επιπρόσθετα, η ασφάλεια ενδέχεται να μην εξακολουθήσει να διατίθεται με οικονομικά αποδεκτά ασφάλιστρα. Ως αποτέλεσμα, η ασφαλιστική κάλυψη δύναται να μην καλύπτει το πλήρες εύρος και έκταση των αξιώσεων κατά των θυγατρικών ή των απωλειών που υφίστανται, στις οποίες περιλαμβάνονται ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά, αξιώσεις από περιβαλλοντικά ή βιομηχανικά ατυχήματα, επαγγελματικές ασθένειες, ευθύνη από ρύπανση και από προϊόντα και διακοπή της επιχείρησης. Μια επιτυχής αξίωση κατά αυτών δύναται να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στα

εισοδήματά τους. Επιπλέον, η υπεράσπισή τους κατά τέτοιων αξιώσεων μπορεί να προκαλέσει σημαντική πίεση στους πόρους διαχείρισης, να απαιτεί από αυτές να επιβαρύνονται με νομικά έξοδα και να επηρεάζει αρνητικά τη φήμη του Ομίλου.

***Οι εγκαταστάσεις παραγωγής των θυγατρικών του Ομίλου υπόκεινται σε ζητήματα σχετικά με το περιβάλλον που δύνανται να επηρεάσουν τη αξιοποίησή τους ή την αξία τους.***

Η λειτουργία δύναται να παύσει λόγω μη συμμόρφωσης με τους περιβαλλοντικούς όρους. Ειδικότερα, ο εν λόγω κίνδυνος ισχύει για όλες τις εγκαταστάσεις που είτε διατηρούν εξοπλισμό μείωσης της ρύπανσης (για παράδειγμα, εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων για βιομηχανικά λύματα, σακκόφιλτρα για ατμοσφαιρικές εκπομπές σκόνης, μετακαυστήρες για τις εκπομπές διαλυτών, κτλ.) ή ενδέχεται να ρυπαίνουν λόγω μη τήρησης φιλικών προς το περιβάλλον πρακτικών (για παράδειγμα, χρηστή διαχείριση αποβλήτων). Σε περίπτωση που ο εξοπλισμός μείωσης της ρύπανσης δεν πληροί επανειλημμένως τα κριτήρια συμμόρφωσης (ήτοι περισσότερο από μία φορά) ή η εταιρεία εξακολουθεί μια πρακτική που οδηγεί σε περιβαλλοντική ρύπανση, τότε οι αρχές δύνανται να διατάξουν το προσωρινό κλείσιμο της συγκεκριμένης γραμμής παραγωγής μέχρι να πληρωθούν τα κριτήρια.

Οι λειτουργίες μπορούν να παύσουν λόγω μηχανικής βλάβης βασικού εξοπλισμού μείωσης της ρύπανσης. Ειδικότερα, ο εν λόγω κίνδυνος ισχύει όταν ο εξοπλισμός μείωσης της ρύπανσης αποτυγχάνει λόγω μηχανικής βλάβης και δεν υπάρχουν εναλλακτικές μέθοδοι για μείωση της ρύπανσης (για παράδειγμα, αν οι εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων της Ελβάλ Α.Ε. αποτύχει, τότε η γραμμή προεπίστρωσης μπορεί να πρέπει να παύσει τη λειτουργία μέχρι οι εγκαταστάσεις επεξεργασίας να αποκατασταθούν).

Η αξία της γης δύναται να υποτιμηθεί σημαντικά λόγω περιβαλλοντικών ευθυνών. Ο εν λόγω κίνδυνος ισχύει για όλες τις βιομηχανικές μονάδες που ενδέχεται να ρυπαίνουν είτε λόγω παραγωγής αποβλήτων είτε λόγω επικίνδυνων πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στη διαδικασία παραγωγής.

***Η Εταιρεία είχε στο παρελθόν, και δύναται στο μέλλον να εξακολουθήσει να έχει, απώλειες αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της.***

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Cofidin περιλαμβάνουν την επένδυση σε τίτλους και χρηματοπιστωτικά μέσα. Παρόλο που η Cofidin έχει μη αναγνωρισθέντα κέρδη από προηγούμενες περιόδους, έχει πραγματοποιήσει επίσης ζημίες αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της. Οποιαδήποτε πραγματοποιηθείσα ζημία στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της θα έχει επίδραση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, πέρα από τις συμμετοχές που κατέχονται στη Βιοχάλκο Ελληνική και σε ορισμένες θυγατρικές της, το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της Cofidin ανερχόταν στο 32,1% του συνολικού ενεργητικού της Cofidin, η οποία αποτελείται κυρίως από τίτλους και χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από εταιρείες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ή ανεξάρτητες οντότητες. Η οικονομική ύφεση και η κρίση του δημοσίου χρέους δύνανται να εξακολουθήσουν να επηρεάζουν



την αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων. Οποιαδήποτε χειροτέρευση στο εν λόγω χαρτοφυλάκιο επενδύσεων θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας.

## **ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΡΑΤΟΥΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ**

*Ο Όμιλος υπόκειται σε οικονομικούς και πολιτικούς κινδύνους και σε αβεβαιότητες σε ορισμένες από τις χώρες στις οποίες λειτουργούν οι θυγατρικές. Οποιαδήποτε επιδείνωση ή αναστάτωση του οικονομικού ή πολιτικού περιβάλλοντος σε αυτές τις χώρες δύναται να έχει ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές.*

Κυβερνητικές, πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις που σχετίζονται με τον πληθωρισμό, τα επιτόκια, τη φορολογία, τη διατίμηση του συναλλάγματος, τους κανονισμούς του εμπορίου, την κοινωνική και πολιτική αστάθεια, τις διπλωματικές σχέσεις, τις διεθνείς διενέξεις και άλλους παράγοντες δύναται να επηρεάζουν αρνητικά την επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές των διεθνών εταιρειών παρασκευής βιομηχανικών αγαθών. Στην περιοχή των Βαλκανίων (με εξαίρεση την Ελλάδα), που αντιπροσωπεύει κατά προσέγγιση το 16% των ενοποιημένων εσόδων του Ομίλου, τα πολιτικά συστήματα δύναται να υπόκεινται σε μεταρρυθμίσεις λόγω δυσαρέσκειας των πληθυσμών, σε κοινωνικές και εθνικές αναταραχές και σε μεταβολές στις κυβερνητικές πολιτικές, σε γεγονότα, οποιοδήποτε από τα οποία θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα ή τις προοπτικές του Ομίλου και στη δυνατότητά μας να εξακολουθούμε να δραστηριοποιούμαστε στις εν λόγω χώρες. Επιπρόσθετα, τα νομικά και ρυθμιστικά συστήματα παραμένουν υπανάπτυκτα και υποκείμενα πολιτικών παρεμβάσεων. Νομικές, ρυθμιστικές πολιτικές και μεταρρυθμιστικές πολιτικές της ελεύθερης αγοράς μπορεί να μην εξακολουθήσουν να εφαρμόζονται και, εφόσον εφαρμόζονται, μπορεί να μην είναι επιτυχείς. Επιπρόσθετα, το πολιτικό κλίμα στις εν λόγω χώρες μπορεί να μην είναι δεκτικό στο εξωτερικό εμπόριο και την επένδυση. Επιπρόσθετα, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το 6% των ενοποιημένων εσόδων του 2012 της Βιοχάλκο Ελληνική προέρχονται από χώρες στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και της Βορείου Αφρικής που υπόκειται σε σημαντικούς κινδύνους ενόπλων εχθροπραξιών, τρομοκρατικών ενεργειών ή κρατικών απαλλοτριώσεων ή παρεμβάσεων, γεγονότα που κάθε ένα εξ αυτών μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα έσοδα. Τελικά, στην Ευρωζώνη που αντιπροσωπεύει το 47% των ενοποιημένων εσόδων του Ομίλου (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας), ενώ η πολιτική, θεσμική και οικονομική κατάσταση στην Ευρωζώνη φαίνεται προς το παρόν να σταθεροποιείται, η πιθανότητα χειροτέρευσης αυτής και αποσταθεροποίησής της πάλι δεν μπορεί να αποκλειστεί. Αυτό δεν θα επηρεάσει αρνητικά μόνο τις πωλήσεις στην περιοχή αυτή, αλλά θα μπορούσε ενδεχομένως να πυροδοτήσει άλλον έναν σοβαρό κύκλο ύφεσης και σε άλλες περιοχές στις οποίες ο Όμιλος δραστηριοποιείται και εμπορεύεται προϊόντα.

*Η διεθνής χρηματοοικονομική και πιστωτική κρίση και η κρίση δημόσιου χρέους στην ευρωζώνη δύναται να επιδράσουν στην οικονομική κατάσταση και στις*

***επιχειρησιακές προοπτικές του Ομίλου, γεγονός που προς το παρόν δεν μπορεί να προβλεφθεί, και τα αυξανόμενα επιτόκια δύνανται να επηρεάσουν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και την πιστοληπτική ικανότητα.***

Η πιστωτική κρίση και η σχετική αναταραχή στα διεθνή χρηματοοικονομικά συστήματα, καθώς και η κρίση δημοσίου χρέους στην Ευρωζώνη, δύνανται να έχουν ουσιώδη επίδραση στην οικονομική κατάσταση και τις επιχειρηματικές προοπτικές του Ομίλου, και ο Όμιλος ενδέχεται τελικά να αντιμετωπίσει μεγάλες προκλήσεις εάν δεν βελτιωθούν οι συνθήκες. Οι εν λόγω κρατούσες συνθήκες μπορούν επίσης να οδηγήσουν στην υποβάθμιση της οικονομικής κατάστασης ορισμένων προμηθευτών του Ομίλου. Ζημία ή διακοπή της παραγωγής ή των ικανοτήτων εφοδιαστικής αλυσίδας του Ομίλου λόγω κοινωνικής αναταραχής, πολιτικής αστάθειας, οικονομικής ή/και λειτουργικής αστάθειας βασικών προμηθευτών, διανομέων, παρόχων αποθηκών και μεταφοράς ή μεσιτών, ή άλλοι λόγοι θα μπορούσαν να περιορίσουν τη δυνατότητα του Ομίλου να παράγει ή να πωλεί προϊόντα. Αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα θυγατρικών του Ομίλου.

***Η κρίση του ελληνικού χρέους και η σχετική επίδραση στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας και των άλλων χωρών της ΕΕ, όπου μερικές από τις θυγατρικές του Ομίλου λειτουργούν, δύνανται να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση.***

Η Ελλάδα, η οποία αντιπροσωπεύει το 14% των ενοποιημένων εσόδων της Βιοχάλκο Ελληνική και το 79% του ενοποιημένου ενεργητικού της Βιοχάλκο Ελληνική για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, αντιμετωπίζει σήμερα σοβαρή οικονομική κρίση που προέρχεται από σημαντικά δημοσιονομικά ελλείμματα και υψηλά επίπεδα δανεισμού. Οι τρέχουσες πολιτικές, οικονομικές και δημοσιονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ελλάδα σε σχέση με το βάρος του υψηλού δημοσίου χρέους της και οι αδύναμες οικονομικές προοπτικές της Ελλάδας έχουν οδηγήσει σε διαδοχικές υποβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας το 2010, 2011 και 2012 από τον οίκο αξιολόγησης Standard & Poor's Ratings Services σε EX (ήτοι σε επιλεκτική χρεοκοπία), παρόλο που πρόσφατα (ήτοι το Δεκέμβριο 2012) την αναβάθμισε πίσω στο B-. Επιπρόσθετα, τον Μάρτιο 2012, ο οίκος αξιολόγησης Moody's Ratings Services υποβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στο C και ακόμα διατηρεί αυτή την αξιολόγηση. Ομοίως, ο οίκος αξιολόγησης Fitch υποβάθμισε την αξιολόγησή του σε ΠΧ (περιορισμένη χρεοκοπία) τον Μάρτιο 2012 για να την αναβαθμίσει πίσω στο CCC και μετά στο B- τον Ιούνιο 2013. Ως προϋπόθεση του δεύτερου πακέτου διάσωσης από την Ευρωπαϊκή Νομισματική Ένωση/Διεθνές Νομισματικό Ταμείο που ανακοινώθηκε στις 20 Φεβρουαρίου 2012, η Ελλάδα δεσμεύθηκε σε περαιτέρω επιθετική και ευρεία δημοσιονομική λιτότητα για το 2013, συμπεριλαμβανομένων αυξήσεων στη φορολογία. Για παράδειγμα, ο ελληνικός φορολογικός νόμος 4110/2013 τέθηκε σε ισχύ στις 23 Ιανουαρίου 2013, ο οποίος αύξησε το γενικό συντελεστή φορολογίας εταιρικού εισοδήματος που ισχύει στα νομικά πρόσωπα, τα οποία είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδας, από 20% σε 26%. Αυτό είχε εφάπαξ αρνητική επίπτωση (μη-ταμειακή) ύψους 33 εκατομμυρίων ευρώ στο καθαρό κέρδος του Ομίλου για το πρώτο τρίμηνο του 2013,

ως αποτέλεσμα του επαναυπολογισμού των αναβαλλόμενων φόρων, και θα έχει επίδραση στις ταμειακές ροές στο μέλλον για τις ελληνικές εταιρείες του Ομίλου που θα είναι επικερδείς.

Η έκταση των δημοσιονομικών προσαρμογών στις οποίες έχει συμφωνήσει η Ελλάδα, και οποιαδήποτε περαιτέρω μέτρα τα οποία μπορεί να απαιτούνται, ενδέχονται να εξακολουθήσουν να έχουν σημαντική αρνητική επίδραση στην οικονομική δραστηριότητα της Ελλάδας. Η ελληνική οικονομία συρρικνώθηκε κατά 6,4% το 2012 (όπως εκτιμήθηκε από την Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία). Είναι το πέμπτο συνεχές έτος που η οικονομία βρίσκεται σε ύφεση και με άλλη μία μείωση ύψους 5,6% το πρώτο τρίμηνο του 2013 (σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία). Αυτές οι αρνητικές τάσεις (ήτοι το Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, ένα Ελληνικό ίδρυμα μελετών, εκτίμησε ότι τον Ιούλιο 2013 το ΑΕΠ θα συρρικνωθεί κατά ένα ακόμα ποσοστό της τάξης του 4,8-5% το 2013, ενώ η ανεργία θα φτάσει το 27,8%) αναμένονται να εξακολουθήσουν κατά τη διάρκεια του 2013, με βαρύ τίμημα για το διαθέσιμο εισόδημα και τις δαπάνες, οι οποίες τάσεις είχαν και θα εξακολουθήσουν να έχουν ουσιαστική αρνητική επίδραση στη δραστηριότητα του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της αυξημένης φορολογίας. Επιπρόσθετα, το ενδεχόμενο ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να αθετήσει τις υποχρεώσεις της αναφορικά με το δημόσιο χρέος της, με την επακόλουθη επίδραση που θα είχε αυτό στην ικανότητά της να παραμείνει μέλος της Ευρωζώνης, δεν μπορεί να παραβλεφθεί τελείως.

***Αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες μπορούν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση των προϊόντων των θυγατρικών του Ομίλου.***

Αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες σε πολλές χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές του Ομίλου έχουν οδηγήσει και θα μπορούσαν να εξακολουθήσουν να οδηγούν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου, ή σε αύξηση πολιτικών εκπτώσεων τιμών, ή και στα δύο, το οποίο θα είχε αρνητική επίδραση στην οικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου. Οι κυβερνήσεις αντιμετωπίζουν μεγαλύτερη πίεση στα δημόσια οικονομικά, γεγονός που οδηγεί σε κίνδυνο αυξημένης φορολογίας και, ως εκ τούτου, σε περαιτέρω μείωση στην κατασκευαστική δραστηριότητα και στις επενδύσεις σε πάγια αγαθά που συνιστούν τον κύριο όγκο της δραστηριότητας. Οι εν λόγω παράγοντες δύνανται επίσης να οδηγήσουν σε έναν εντεινόμενο ανταγωνισμό για μερίδιο αγοράς και σε πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα. Οι αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες έχουν αρνητική επίδραση στους πελάτες του Ομίλου και σε άλλα συμβαλλόμενα μέρη με τα οποία ο Όμιλος έχει ή μπορεί να έχει επιχειρηματικές συναλλαγές.

**ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ**

***Η αξία των Μετοχών μπορεί να μειωθεί.***

Μετά την εισαγωγή στο χρηματιστήριο, ενδέχεται η τιμή των Μετοχών να υπόκειται στις διακυμάνσεις της αγοράς και η τιμή των Μετοχών δύναται να μην αντανακλά με ακρίβεια την υποκείμενη αξία των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Η αξία των Μετοχών

δύναται να μειωθεί και η τιμή που οι επενδυτές δύνανται να πραγματοποιήσουν για τις συμμετοχές τους στις Μετοχές, όταν μπορούν να το πράττουν αυτό, μπορεί να επηρεάζεται από μεγάλο αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένης της πιθανότητας η αγορά των Μετοχών να έχει λιγότερη ρευστότητα από αυτές άλλων συμμετοχικών τίτλων και η τιμή των Μετοχών να είναι σχετικά ασταθής. Επιπρόσθετα, τα χρηματιστήρια έχουν αντιμετωπίσει στο πρόσφατο παρελθόν ακραίες διακυμάνσεις τιμών και όγκου, οι οποίες δεν σχετίζονταν πάντα με την κερδοφορία συγκεκριμένων εταιρειών, των οποίων οι μετοχές αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης, και οι οποίες διακυμάνσεις, καθώς και οι γενικές οικονομικές και πολιτικές συνθήκες, θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή αγοράς των Μετοχών. Η τιμή των Μετοχών μπορεί να επηρεάζεται ουσιαστικά από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων παραγόντων που σχετίζονται με την Εταιρεία και με κινδύνους που περιγράφονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, τους ανταγωνιστές της και, ιδιαίτερα, τις βιομηχανίες κατεργασίας, παραγωγής και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

***Ενδέχεται να μην αναπτυχθεί ενεργή αγορά (προσφορά-ζήτηση) για τις Μετοχές.***

Δεν έχει υπάρξει προηγούμενη δημόσια αγορά για τις Μετοχές και μια ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης δύναται να μην αναπτυχθεί. Η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό στο Euronext Βρυξελλών. Παρόλο που η Εταιρεία έχει αιτηθεί την εισαγωγή των Μετοχών της στο χρηματιστήριο και προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά του Euronext Βρυξελλών, και ανεξάρτητα από τις προσπάθειες της Εταιρείας ως προς αυτό, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διασφάλιση ότι θα αναπτυχθεί αγορά για τις Μετοχές της ή ότι, εάν μια τέτοια αγορά αναπτυχθεί, θα παρέχει σημαντική και διαρκή ρευστότητα και οι κάτοχοι των Μετοχών θα έχουν τη δυνατότητα να πωλούν τις Μετοχές σε τιμή που θα αντανάκλα την αξία τους. Ο εν λόγω κίνδυνος ενισχύεται από το γεγονός ότι η ελεύθερη διασπορά της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων θα περιοριστεί στο 10% περίπου των Μετοχών. Εάν μια ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης δεν αναπτυχθεί, η ρευστότητα και η τιμή των Μετοχών μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά.

***Οι κύριοι μέτοχοι έχουν ασκήσει, και ενδέχεται να εξακολουθήσουν να ασκούν, σημαντική επιρροή στην Εταιρεία και τα συμφέροντά τους δύνανται να μην είναι τα ίδια με αυτά των υπόλοιπων μετόχων της Εταιρείας.***

Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας αναμένονται να κατέχουν συνολικά, άμεσα ή έμμεσα, περίπου το 89% των Μετοχών στην Εταιρεία.

Οι εν λόγω κύριοι μέτοχοι ενδέχεται να συνεχίσουν να είναι ικανοί να ασκούν σημαντική επιρροή στην Εταιρεία. Εάν ψήφιζαν από κοινού, θα ήταν σε θέση να εμποδίσουν αποφάσεις της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας ή, ανάλογα με τις εφαρμοζόμενες απαιτήσεις πλειοψηφίας, να επιβάλουν ορισμένες άλλες αποφάσεις. Για παράδειγμα, μπορούν να επηρεάσουν τη σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου και τη διανομή των μερισμάτων, εφόσον υπάρχει. Παρόλα αυτά, θα πρέπει

να τονιστεί ότι, εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, κανένας από αυτούς του κυρίου μετόχους δεν ενεργεί ή δεν θα ενεργεί συντονισμένα με οποιονδήποτε εξ αυτών ή με οποιονδήποτε άλλο μέτοχο της Εταιρείας για το σκοπό των εφαρμοζομένων βελγικών κανονισμών διαφάνειας.

Υφίσταται κίνδυνος τα συμφέροντα των κυρίων μετόχων της Εταιρείας να μην αντιστοιχούν σε αυτά των άλλων μετόχων της.

***Τα δικαιώματα των επενδυτών ως μετόχων θα διέπονται από το βελγικό δίκαιο και διαφέρουν από ορισμένες απόψεις από τα δικαιώματα των μετόχων σύμφωνα με τους νόμους άλλων χωρών.***

Η Viohalco SA/NV είναι κεφαλαιουχική εταιρεία (société anonyme / naamloze vennootschap) οργανωμένη σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Τα δικαιώματα των κατόχων Μετοχών της Εταιρείας διέπονται από το βελγικό δίκαιο και από το καταστατικό της Εταιρείας. Τα εν λόγω δικαιώματα δύνανται να διαφέρουν ουσιωδώς από τα δικαιώματα των μετόχων σε εταιρείες οργανωμένες εκτός του Βελγίου.

***Η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό διανομής μερισμάτων.***

Η Εταιρεία είναι νεοσυσταθείσα εταιρεία και δεν έχει καταβάλει κανένα μέρισμα. Στα επόμενα έτη, η Εταιρεία σκοπεύει να επανεπενδύσει τυχόν κέρδη σε δραστηριότητες του Ομίλου και κατά συνέπεια δεν σκοπεύει να καταβάλλει κανένα μέρισμα.

***Οι μέτοχοι της Εταιρείας που διαμένουν σε χώρες εκτός του Βελγίου δύνανται να υπόκεινται σε παρακράτηση διπλής φορολογίας αναφορικά με μερίσματα ή άλλες διανομές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία.***

Τυχόν μερίσματα ή διανομές που δίνονται από την Εταιρεία στους μετόχους της θα υπόκεινται, καταρχήν, σε φόρο παρακράτησης στο Βέλγιο με ποσοστό 25%, με εξαίρεση μετόχους οι οποίοι (i) πληρούν τις προϋποθέσεις εξαίρεσης από την παρακράτηση φόρου επειδή, μεταξύ άλλων, πληρούν τις προϋποθέσεις για τα συνταξιοδοτικά ταμεία ή μια εταιρεία πληροί τις προϋποθέσεις επειδή είναι μητρική εταιρεία υπό την έννοια της από 23 Ιουλίου 1990 Οδηγίας του Συμβουλίου (90/435/ΕΟΚ) (η **Οδηγία Μητρικών-Θυγατρικών**) ή (ii) πληρούν τις προϋποθέσεις για χαμηλότερο ποσοστό φόρου παρακράτησης ή για εξαίρεση λόγω σύμβασης φορολογίας. Μπορεί να επικρατούν διάφορες συνθήκες, και για μετόχους που διαμένουν σε χώρες εκτός του Βελγίου συνιστάται να συμβουλευονται τους συμβούλους τους αναφορικά με τις φορολογικές επιπτώσεις των μερισμάτων ή άλλων διανομών που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία. Μέτοχοι της Εταιρείας που διαμένουν σε χώρες εκτός του Βελγίου μπορεί να μην έχουν τη δυνατότητα να πιστώσουν το ποσό του εν λόγω παρακρατούμενου φόρου σε κανένα ληξιπρόθεσμο φόρο επί τέτοιων μερισμάτων ή άλλων διανομών σε καμία άλλη χώρα πέρα από το Βέλγιο. Ως αποτέλεσμα, οι εν λόγω μέτοχοι δύνανται να υπόκεινται σε διπλή φορολόγηση αναφορικά με τέτοια μερίσματα ή άλλες διανομές.

**Οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή Μετοχών δύναται να υπόκειται στο Φόρο Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών.**

Στις 14 Φεβρουαρίου 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε πρόταση για Οδηγία του Συμβουλίου (η **Οδηγία-Σχέδιο**) αναφορικά με έναν κοινό φόρο επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών (ο **ΦΧΣ**). Σύμφωνα με την Οδηγία-Σχέδιο, ο ΦΧΣ θα πρέπει να εφαρμοστεί και να τεθεί σε ισχύ σε έντεκα Κράτη Μέλη της ΕΕ (Αυστρία, Βέλγιο, Εσθονία, Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα, Ιταλία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σλοβακία και Σλοβενία, από κοινού τα **Συμμετέχοντα Κράτη Μέλη**) την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014. Δυνάμει της Οδηγίας-Σχεδίου, ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται σε χρηματοπιστωτικές συναλλαγές υπό την προϋπόθεση ότι τουλάχιστον ένα συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή είναι εγκατεστημένος ή λογίζεται εγκατεστημένος σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος και ότι υπάρχει χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο ή λογίζεται ότι είναι εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος, το οποίο είναι συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή, ή ενεργεί στο όνομα συμβαλλομένου μέρους στη συναλλαγή. Ο ΦΧΣ, όμως, δεν θα εφαρμόζεται (μεταξύ άλλων) στις συναλλαγές πρωτογενούς αγοράς που αναφέρονται στο Άρθρο 5(γ) του Κανονισμού (ΕΚ) Νο. 1287/2006, συμπεριλαμβανομένης της δραστηριότητας κάλυψης και επακόλουθης διανομής των χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο της έκδοσής τους.

Τα ποσοστά του ΦΧΣ θα καθορίζονται από κάθε Συμμετέχον Κράτος Μέλος αλλά για συναλλαγές που περιλαμβάνουν χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός παραγώγων θα ανέρχονται τουλάχιστον στο 0,1% του φορολογητέου ποσού. Το φορολογητέο ποσό για τέτοιες συναλλαγές θα καθορίζεται γενικά με αναφορά στο αντάλλαγμα που καταβάλλεται ή οφείλεται για τη μεταβίβαση. Ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται από κάθε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο ή λογίζεται εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος, το οποίο είναι είτε συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή ή δρα στο όνομα συμβαλλόμενου στη συναλλαγή μέρους ή όπου η συναλλαγή έχει διεξαχθεί για λογαριασμό του. Όπου ο οφειλόμενος ΦΧΣ δεν έχει καταβληθεί εντός των ισχυόντων χρονικών προθεσμιών, κάθε συμβαλλόμενο μέρος χρηματοπιστωτικής συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένων προσώπων που δεν αποτελούν χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, θα ευθύνονται από κοινού και εις ολόκληρον για την καταβολή του οφειλόμενου ΦΧΣ. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή Μετοχών θα υπόκειται σε ΦΧΣ με ελάχιστο ποσοστό 0,1%, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται οι ανωτέρω προϋποθέσεις. Ο επενδυτής ενδέχεται να ευθύνεται για την καταβολή αυτής της χρέωσης ή για την αποζημίωση του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος για την χρέωση, ή/και η χρέωση δύναται να επηρεάσει την αξία των Μετοχών της Εταιρείας. Η έκδοση νέων Μετοχών από την Εταιρεία στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων δεν θα πρέπει να υπόκεινται σε ΦΧΣ. Η Οδηγία-Σχέδιο υπόκειται ακόμα σε διαπραγμάτευση μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και κατά συνέπεια δύναται να αλλάξει ανά πάσα στιγμή. Επιτροπή του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου δημοσίευσε ένα σχέδιο έκθεσης στις 19 Μαρτίου 2013, με το οποίο πρότεινε τροποποιήσεις στην Οδηγία-Σχέδιο. Εάν οι τροποποιήσεις συμπεριληφθούν στην τελική Οδηγία, ο ΦΧΣ θα έχει ακόμα μεγαλύτερη εμβέλεια. Επιπλέον, μόλις η Οδηγία-Σχέδιο υιοθετηθεί (η **Οδηγία**), θα χρειάζεται να

εφαρμοστεί στα αντίστοιχα εθνικά δίκαια των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και οι εθνικές διατάξεις που θα εφαρμόζουν την Οδηγία μπορεί να παρεκκλίνουν από την ίδια την Οδηγία. Συνιστάται στους μετόχους να συμβουλευούνται τους προσωπικούς τους φορολογικούς συμβούλους αναφορικά με τις επιπτώσεις του ΦΧΣ που σχετίζονται με την εγγραφή, αγορά, κατοχή και διάθεση των Μετοχών της Εταιρείας.

***Μετοχές των εισηγμένων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική είναι ιστορικά εισηγμένες σε χρηματιστήριο (Χ.Α.) με χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλα μεγάλα χρηματιστήρια και η τιμή τους έχει υπάρξει, και ενδέχεται να εξακολουθήσει να είναι, ασταθής.***

Η τιμή αγοράς των μετοχών των εισηγμένων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική αποτέλεσε αντικείμενο αστάθειας στο παρελθόν, και θα μπορούσε να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις λόγω πολυάριθμων παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου των θυγατρικών. Αυτοί οι παράγοντες περιλαμβάνουν τους ακόλουθους: (i) πραγματικές ή προσδοκώμενες διακυμάνσεις σε λειτουργικά αποτελέσματα, (ii) τα λειτουργικά αποτελέσματα των ανταγωνιστών, (iii) την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και των άλλων οικονομιών στην Ευρωζώνη, (iv) ενδεχόμενες ή πραγματικές πωλήσεις μετοχών των εισηγμένων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στην αγορά, (v) τις θέσεις των ανταγωνιστών στην αγορά, (vi) μεταβολές σε οικονομικές εκτιμήσεις από αναλυτές άυλων τίτλων, (vii) συνθήκες και τάσεις στους τομείς που λειτουργούν στην Ελλάδα και αλλού στην Ευρώπη, και (viii) τη γενική κατάσταση των αγορών άυλων τίτλων, με ιδιαίτερη έμφαση στους ελληνικούς και βιομηχανικούς τομείς.

## **KINΔΥΝΟΙ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗ**

***Οι Συγχωνεύσεις δύνανται να μην εγκριθούν και να αμφισβητηθούν.***

Η Εταιρεία και η Βιοχάλκο Ελληνική έχουν εκδώσει κοινό σχέδιο όρων της διασυνοριακής συγχώνευσης. Η καταχώριση των όρων της διασυνοριακής συγχώνευσης έχει δημοσιευτεί στα Παραρτήματα της Βέλγικης Κρατικής Εφημερίδας στις 27 Σεπτεμβρίου 2013 και στην Ελληνική Εφημερίδα της Κυβερνήσεως στις 1 Οκτωβρίου 2013. Παρακαλείσθε όπως αναφέρεσθε στην ενότητα 4.1 (*Η Διασυνοριακή Συγχώνευση*) στη σελίδα 124, Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου για περαιτέρω πληροφορίες ως προς αυτή. Η Εταιρεία και η Cofidin έχουν εκδώσει κοινό σχέδιο όρων της εθνικής συγχώνευσης. Οι όροι της εθνικής συγχώνευσης έχει δημοσιευτεί στα Παραρτήματα της Βέλγικης Κρατικής Εφημερίδας στις 27 Σεπτεμβρίου 2013. Παρακαλείσθε όπως αναφέρεσθε στην ενότητα 4.2 (*Η Εθνική Συγχώνευση*) στη σελίδα 131, Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου για περαιτέρω πληροφορίες ως προς αυτούς.

Το γεγονός ότι και οι δύο Συγχωνεύσεις υπόκεινται στη έγκριση των γενικών κοινών σχεδίων όρων των συγχωνεύσεων δεν σημαίνει ότι οι γενικές συνελεύσεις των μετόχων των αντίστοιχων συγχωνευόμενων εταιρειών θα ψηφίσουν υπέρ των Συγχωνεύσεων. Όσον αφορά τη Βιοχάλκο Ελληνική, η απαραίτητη πλειοψηφία για την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης ανέρχεται στο 90% του συνόλου των μετοχών της

Βιοχάλκο Ελληνική. Δεν είναι βέβαιο ότι η εν λόγω πλειοψηφία θα επιτευχθεί στη γενική συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική που θα λάβει χώρα τη 12<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2013. Παρ' όλ' αυτά, η Εταιρεία και η Βιοχάλκο Ελληνική στοχεύουν στην επίτευξη της εν λόγω πλειοψηφίας, εάν όχι στην εν λόγω γενική συνέλευση, σε οποιαδήποτε γενική συνέλευση της Βιοχάλκο Ελληνική θα λάβει χώρα ακολούθως.

#### ***Η διαπραγμάτευση των Μετοχών δύναται να αναβληθεί.***

Η διαπραγμάτευση των Μετοχών στη ρυθμιζόμενη αγορά του Euronext Βρυξελλών αναμένεται να ξεκινήσει στις 22 Νοεμβρίου 2013 (η **Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης**). Παρόλα αυτά, η Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης δύναται να πρέπει να αναβληθεί σε περίπτωση που το πιστοποιητικό προ της συγχώνευσης, με το οποίο βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και των διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης από την Βιοχάλκο Ελληνική σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο (το **Πιστοποιητικό Προ της Συγχώνευσης**), αποκτηθεί σε μεταγενέστερη ημερομηνία από αυτή που αναμένεται. Σύμφωνα με τα Άρθρα 772/13 και 772/14 του βελγικού Κώδικα Εταιρειών, η Διασυνοριακή Συγχώνευση (όπως ορίζεται κατωτέρω) θα ισχύει από την ημερομηνία κατά την οποία ο εντεταλμένος συμβολαιογράφος στο Βέλγιο που θα είναι αρμόδιος για τον έλεγχο της νομιμότητας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης αναφορικά με το μέρος της διαδικασίας που αφορά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (i) θα έχει λάβει από το ελληνικό Υπουργείο Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας το Πιστοποιητικό Προ της Συγχώνευσης με το οποίο θα βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και των διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, και (ii) πέραν της λήψεως του Πιστοποιητικού Προ της Συγχώνευσης, θα έχει βεβαιώσει ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση έχει ολοκληρωθεί. Η Βιοχάλκο Ελληνική θα υποβάλλει στον εντεταλμένο συμβολαιογράφο στο Βέλγιο, όπως αναφέρεται ανωτέρω, το Πιστοποιητικό Προ της Συγχώνευσης αμέσως μετά την έγκριση από όλες τις συνελεύσεις των μετόχων όλων των συγχωνευόμενων εταιρειών. Μετά τη γενική συνέλευση της Βιοχάλκο Ελληνική, αναμένεται ότι ο εντεταλμένος συμβολαιογράφος στο Βέλγιο θα έχει παραλάβει το Πιστοποιητικό Προ της Συγχώνευσης και θα έχει περάσει τη συμβολαιογραφική πράξη που θα βεβαιώνει οριστικά την ορθή εκτέλεση των πράξεων και των διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης (η **Τελική Συμβολαιογραφική Πράξη**) στις 15 Νοεμβρίου 2013. Παρόλα αυτά, δεν μπορεί να αποκλειστεί ότι η απόκτηση του Πιστοποιητικού Προ της Συγχώνευσης σε μεταγενέστερη ημερομηνία θα καθυστερούσε, ως αποτέλεσμα, την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης των Μετοχών. Σε κάθε περίπτωση, η διαπραγμάτευση των Μετοχών θα λάβει χώρα πέντε ημέρες διαπραγμάτευσης μετά την ημερομηνία της Τελικής Συμβολαιογραφικής Πράξης.

#### ***Δύναται να πρέπει να ξεκινήσουν υποχρεωτικές δημόσιες προσφορές για τις εισηγμένες θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική.***

Η Βιοχάλκο Ελληνική κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, συμμετοχές σε επτά εταιρείες που είναι εισηγμένες στο ΧΑ. Οι εν λόγω θυγατρικές είναι οι εξής: Σιδενόρ Α.Ε., Χαλκόρ Α.Ε., Ελβάλ Α.Ε., Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε., Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., Ετέμ Α.Ε. και Σίδμα Α.Ε.. Σύμφωνα με το εφαρμοστέο ελληνικό δίκαιο, δεν υπάρχει υποχρέωση της Εταιρείας να εκκινήσει καμία υποχρεωτική δημόσια πρόταση για τις εν λόγω εισηγμένες εταιρείες,



ως αποτέλεσμα της υλοποίησης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Πράγματι, δυνάμει του γράμματος του άρθρου 8 του ελληνικού νόμου 3641/2006, καμία υποχρεωτική δημόσια πρόταση δεν οφείλεται σε περίπτωση που η απόκτηση μετοχών προκύπτει από συγχώνευση μεταξύ εταιρειών που είναι, μεταξύ άλλων, συνδεδεμένες εταιρείες με σχέση μητρικής-θυγατρικής. Αυτή είναι η περίπτωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, δεδομένου ότι η εν λόγω συγχώνευση πραγματοποιείται δι' απορροφήσεως της Βιοχάλκο Ελληνική από την Εταιρεία, θυγατρική που κατέχεται έως 64,71% από τη Βιοχάλκο Ελληνική.

Στην από 10 Οκτωβρίου 2013 ανακοίνωση, η ΕΚ έχει εκφράσει διαφορετική άποψη και έκρινε ότι, λαμβάνοντας υπόψη το ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο για τις δημόσιες προτάσεις και επιδιώκοντας την προστασία των μετόχων μειοψηφίας, η Εταιρεία θα είχε την υποχρέωση να εκκινήσει δημόσιες προτάσεις για όλες τις εισηγμένες θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική, κατά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συναλλαγής. Σε περίπτωση που η Εταιρεία θα ειδοποιούτο από την ΕΚ ότι οφείλει να εκκινήσει τέτοιες δημόσιες προτάσεις για όλες τις εισηγμένες εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική, η Εταιρεία θα όφειλε να ανακοινώσει τις εν λόγω δημόσιες προτάσεις το αργότερο 20 ημερολογιακές ημέρες μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Σε αυτή την περίπτωση, η τιμή που πρέπει να καταβληθεί από την Εταιρεία για την απόκτηση των μετοχών των εν λόγω εισηγμένων εταιρειών σε τέτοιες υποχρεωτικές δημόσιες προτάσεις θα υπολογιζόταν επί τη βάση της μέσης τιμής αγοράς της σχετικής εισηγμένης εταιρείας για τους έξι μήνες που προηγούνται της ολοκλήρωσης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Σύμφωνα με εκτίμηση υπολογιζόμενη βάσει της εξαμηνιαίας περιόδου που προηγείται της 15 Οκτωβρίου 2013, η συνολική τιμή κτήσης που θα έπρεπε να καταβληθεί από την Εταιρεία για την απόκτηση όλων των μετοχών σε όλες τις εμπλεκόμενες εισηγμένες θυγατρικές θα ανερχόταν το ανώτατο σε 192,8 εκατομμύρια ευρώ περίπου. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία θα ανέμενε να χρηματοδοτήσει την εν λόγω τιμή απόκτησης μέσω ταμειακών διαθεσίμων και επιπρόσθετης χρηματοδότησης. Μετά την Εθνική Συγχώνευση, η Εταιρεία θα διαθέτει ποσό περίπου 75 εκατομμυρίων ευρώ σε άμεσα ταμειακά διαθέσιμα και ρευστοποιήσιμους τίτλους και θα είναι σε θέση να εξασφαλίζει χρηματοδότηση για το υπόλοιπο ποσό που απαιτείται, ανάλογα με την περίπτωση, με ενεχύραση μετοχών που κατέχονται από την Εταιρεία σε εισηγμένες θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική.

### ΤΜΗΜΑ ΙΙΙ: ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ

16 Σεπτεμβρίου 2013.....	Συνέλευση των διοικητικών συμβουλίων της Εταιρείας και της Cofidin για την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (όπως ορίζεται κατωτέρω) και της Εθνικής Συγχώνευσης (όπως ορίζεται κατωτέρω), ανάλογα με την περίπτωση
16 Σεπτεμβρίου 2013.....	Συνέλευση του διοικητικού συμβουλίου της Βιοχάλκο Ελληνική για την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (όπως ορίζεται κατωτέρω)  Δημόσια ανακοίνωση της σχεδιαζόμενης συναλλαγής στον βελγικό και τον ελληνικό τύπο
18 Σεπτεμβρίου 2013.....	Καταχώρηση του κοινού σχεδίου όρων της συγχώνευσης αντίστοιχα από την Εταιρεία, τη Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin
29 Οκτωβρίου 2013.....	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA  Δελτίο τύπου στον βελγικό τύπο αναφορικά με την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA και του Euronext Βρυξελλών
11 Νοεμβρίου 2013.....	Εισαγωγή στο χρηματιστήριο των προ της Διασυνοριακής και της Εθνικής Συγχώνευσης κυκλοφορούντων Μετοχών της Εταιρείας  Διανομή των Μετοχών της Εταιρείας σε κυκλοφορία πριν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση και την Εθνική Συγχώνευση στο σύστημα συμψηφισμού του Euroclear  Αναστολή διαπραγμάτευσης των προ της Διασυνοριακής και της Εθνικής Συγχώνευσης κυκλοφορούντων Μετοχών της Εταιρείας  Δελτίο Τύπου στον βελγικό τύπο που θα ανακοινώνει την εισαγωγή της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών
12 Νοεμβρίου 2013.....	Έκτακτη γενική συνέλευση της Βιοχάλκο Ελληνική που θα αποφασίσει την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης*  Έκτακτη γενική συνέλευση (i) της Εταιρείας που θα αποφασίσει την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης και (ii) της Cofidin που θα αποφασίσει την έγκριση της Εθνικής Συγχώνευσης
15 Νοεμβρίου 2013 (Τ).....	Συμβολαιογραφική πράξη που θα βεβαιώνει τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, με την παραλαβή του Πιστοποιητικού Προ της Συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας  Ημερομηνία ισχύος της Διασυνοριακής Συγχώνευσης  Τελευταία διαπραγμάτευση της Βιοχάλκο Ελληνική στο Χ.Α.
16 Νοεμβρίου 2013.....	Ημερομηνία ισχύος της Εθνικής Συγχώνευσης  Δελτίο τύπου που θα ανακοινώνει την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων στο βελγικό και ελληνικό τύπο
22 Νοεμβρίου 2013 (Τ+5).....	Εισαγωγή στο χρηματιστήριο των Μετοχών της Εταιρείας

που εκδόθηκαν στο πλαίσιο της Διασυνοριακής και της Εθνικής Συγχώνευσης

Διακανονισμός και παράδοσης των Μετοχών της Εταιρείας στους κατόχους μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική της Cofidim

Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης των Μετοχών της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών

Διαγραφή της Βιοχάλκο Ελληνική από το Χ.Α.

*\*Εάν η προϋπόθεση απαρτίας που απαιτείται για την έγκριση από τη συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική της Διασυνοριακής Συγχώνευσης σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο δεν πληρούται, η εν λόγω συνέλευση θα αναβληθεί και θα συγκληθεί δεύτερη συνέλευση στις 25 Νοεμβρίου 2013. Εάν δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις ούτε στην εν λόγω δεύτερη συνέλευση, η συνέλευση θα αναβληθεί και θα συγκληθεί τρίτη συνέλευση στις 6 Δεκεμβρίου 2013.*

## ΤΜΗΜΑ IV: ΟΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ

### 1. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Η Εταιρεία ασχολείται σήμερα με τις διαδικασίες εθνικής και διασυνοριακής συγχώνευσης αντίστοιχα με την Cofidin SA, βελγική ανώνυμη εταιρεία με έδρα στη Λεωφόρο Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο (η **Εθνική Συγχώνευση**) και την Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (**Βιοχάλκο Ελληνική**), ελληνική ανώνυμη εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και με έδρα στη Λεωφόρο Μεσογείων 2-4, Αθήνα, Ελλάδα (η **Διασυνοριακή Συγχώνευση**, και από κοινού με την Εθνική Συγχώνευση, οι **Συγχωνεύσεις**). Οι Συγχωνεύσεις υπόκεινται στην ψήφο των μετόχων των εμπλεκόμενων εταιρειών. Οι Συγχωνεύσεις δύνανται ή δεν δύνανται να αποφασιστούν από τους μετόχους.

Το σκεπτικό που επιδιώκεται από την Βιοχάλκο Ελληνική, την Cofidin και την Εταιρεία σε σχέση με τις Συγχωνεύσεις βασίζεται πάνω σε δύο κύριες σκέψεις:

- Την εισαγωγή της μητρικής εταιρείας συμμετοχών των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στο Euronext Βρυξελλών, και
- Την ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής στο επίπεδο της μητρικής εταιρείας συμμετοχών.

Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η εισαγωγή της Εταιρείας σε οργανωμένη αγορά και η ακόλουθη απορρόφηση της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin θα είναι επωφελείς για διάφορους λόγους. Ο σημαντικότερος εξ αυτών είναι ότι το Χρηματιστήριο Αθηνών (**Χ.Α.**) είναι μία αγορά με σημαντικά μικρότερο βάθος σε σχέση με τα ώριμα ευρωπαϊκά και παγκόσμια χρηματιστήρια. Εξαιτίας της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, ο όγκος των συναλλαγών σε τίτλους των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών είναι γενικά χαμηλός και γι' αυτό το λόγο οι τίτλοι των εν λόγω εταιρειών ενδέχεται να θεωρηθούν ότι συνεπάγονται μεγαλύτερο κίνδυνο από αυτόν που πραγματικά φέρουν. Επιπροσθέτως, το Χ.Α. υποβαθμίστηκε πρόσφατα στο δείκτη της Morgan Stanley Capital International στο επίπεδο της αναδυόμενης αγοράς. Για περισσότερες πληροφορίες επ' αυτού, παρακαλείσθε να ανατρέξετε στην ακόλουθη ηλεκτρονική διεύθυνση: For further information on this, please refer to the following link: [http://www.msci.com/eqb/pressreleases/archive/2013\\_Mkt\\_Class\\_PR.pdf](http://www.msci.com/eqb/pressreleases/archive/2013_Mkt_Class_PR.pdf). Εκτός των μακροοικονομικών σκέψεων, οι πωλήσεις της Βιοχάλκο Ελληνική στην Ευρώπη εκτός Ελλάδας αποτελούν το 70% των ενοποιημένων πωλήσεων της Βιοχάλκο Ελληνική το 2012, ενώ οι αντίστοιχες πωλήσεις εντός Ελλάδας το 14%.

Για τους παραπάνω λόγους, η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η σχεδιαζόμενη συναλλαγή θα ωφελήσει σημαντικά την Εταιρεία λόγω του ότι θα γίνει η μητρική εταιρεία του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική. Όσον αφορά τον όμιλο της Βιοχάλκο Ελληνική, θα τον καταστήσει περισσότερο ορατό στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου και στους επενδυτές, θα βελτιώσει την εικόνα του ως επενδυτική επιλογή και θα διευρύνει τις δυνατότητες πρόσβασής του σε διάφορες μορφές χρηματοδότησης. Οι εν λόγω δυνατότητες δεν θα επιδιωχθούν για την επερχόμενη αναχρηματοδότηση που σχεδιάζεται από μερικές εκ των ελληνικών θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική (βλ. Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4.1 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) λαμβάνοντας υπόψη ότι οι όροι ήδη υπεγράφησαν στις 23 Οκτωβρίου 2013, αλλά θα προκύψουν στα επόμενα έτη και, στο βαθμό αυτό, η Εταιρεία θα υποχρεωθεί να παρέχει χρηματοδότηση στις θυγατρικές της.

Επιπρόσθετα, η απορρόφηση της Cofidin από την Εταιρεία θα ενισχύσει την κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας καθώς η Cofidin είναι κυρία σημαντικών περιουσιακών στοιχείων, συμπεριλαμβανομένων μετρητών, και θα αυξήσει τη συμμετοχή της Εταιρείας σε διάφορες θυγατρικές στις οποίες τόσο η Βιοχάλκο Ελληνική όσο και η Cofidin διατηρούν συμμετοχές.

Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η Εταιρεία θα καταστεί η μητρική εταιρεία ενός ομίλου εταιρειών (ο **Όμιλος**), οι οποίες θα δραστηριοποιούνται στους τομείς παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, καθώς και ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Η αναδιοργάνωση θα βελτιώσει τις προοπτικές του Ομίλου και θα είναι καταλυτική για την αποτελεσματική υλοποίηση των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδυτικών σχεδίων των Ελληνικών βιομηχανικών θυγατρικών του Ομίλου. Η Εταιρεία αναμένεται πράγματι να αποτελέσει πηγή χρηματοδότησης για την κάλυψη χρηματοοικονομικών αναγκών των θυγατρικών της για τα ακόλουθα έτη, όπου η εν λόγω χρηματοδότηση ήταν μέχρι σήμερα είτε μη διαθέσιμη είτε πολύ δαπανηρή για ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας.

## **2. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΗΣ COFIDIN**

### **2.1. Η Εταιρεία**

#### **2.1.1. Γενικά**

Η Εταιρεία ιδρύθηκε στις 31 Μαΐου 2013 στο πλαίσιο των σχεδιαζόμενων Συγχωνεύσεων με την Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin. Από την ημερομηνία ίδρυσής της μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι δραστηριότητες της Εταιρείας επικεντρώνονταν αποκλειστικά στην προετοιμασία των σχεδιαζόμενων Συγχωνεύσεων.

#### **2.1.2. Ιστορικό**

Η Εταιρεία συστάθηκε ως *société anonyme / naamloze vennootschap*, βελγική ανώνυμη εταιρεία στις 31 Μαΐου 2013. Η νόμιμη επωνυμία της είναι Viohalco. Τόπος καταχώρισης της Εταιρείας είναι οι Βρυξέλλες. Η Εταιρεία είναι καταχωρημένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) και ο αριθμός μητρώου της είναι 0534.941.539. Η Εταιρεία έχει συσταθεί για αόριστο χρόνο.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρος Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο. Ο αριθμός τηλεφώνου στην έδρα της είναι (+32)(0)2.213.4970. Ο κύριος τόπος δραστηριότητας της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρο Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο. Ο αριθμός τηλεφώνου στον κύριο τόπο δραστηριότητάς της είναι (+32)(0)2.213.4970.

Στις 19 Ιουλίου 2013, εν όψει των σχεδιαζόμενων Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία εγκατέστησε στην Ελλάδα υποκατάστημα, με την επωνυμία «Erasmus International S.A. Υποκατάστημα Ελλάδος», καταχωρημένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό 126701201001 (το **Ελληνικό Υποκατάστημα**). Στις 10 Οκτωβρίου 2013, η Εταιρεία αποφάσισε να μεταφέρει την έδρα του Ελληνικού Υποκαταστήματος στον οδό Χιμάρας 16, Μαρούσι, 151 25, Αθήνα, Ελλάδα. Σε συνέχεια της αλλαγής επωνυμίας της Εταιρείας στις 10 Σεπτεμβρίου 2013 (παλαιότερα γνωστής ως «Erasmus International SA») σε «Viohalco SA», το Ελληνικό Υποκατάστημα πριν την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης έχει μετονομαστεί σε «Viohalco SA Ελληνικό Υποκατάστημα». Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα συνεχίσει τις εργασίες της

Βιοχάλκο Ελληνική χωρίς καμία αλλαγή, με εξαίρεση ότι όλο το ενεργητικό και παθητικό της Βιοχάλκο Ελληνική (συμπεριλαμβανομένων των συμμετοχών της) θα κατέχονται από το Ελληνικό Υποκατάστημα.

Στις 16 Σεπτεμβρίου 2013, η Εταιρεία εκκίνησε τις διαδικασίες συγχώνευσης με την Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin, οι οποίες επιδιώκονται να είναι σε ισχύ στις 15 και 16 Νοεμβρίου 2013 αντίστοιχα. Για περισσότερες πληροφορίες για τις Συγχωνεύσεις, παρακαλείσθε όπως αναφέρεσθε στο Τμήμα IV (Οι Συγχωνεύσεις), ενότητα 4 (Όροι των Συγχωνεύσεων) στη σελίδα 124 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **2.1.3. Μετοχικό κεφάλαιο και κύριοι μέτοχοι**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 61.500, διαιρούμενο σε 10.865 Μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι κυκλοφορούσες μετοχές πριν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση έχουν εκδοθεί ως ονομαστικές. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η Εταιρεία έχει μόνο μία κατηγορία μετοχών.

Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας είναι η Βιοχάλκο Ελληνική και η Ferryland Holdings\*, Inc., οι οποίες κατέχουν αντίστοιχα το 64,71% και 35,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Κατά τη σύσταση, οι μέτοχοι της Εταιρείας ήταν ο κ. Jacques Moulart, που κατείχε 614 Μετοχές, και ο κόμης Jean-Jacques de Launoit που κατείχε μία Μετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Στις 18 Οκτωβρίου 2013, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας επανακαθορίστηκε με διάσπαση της μετοχής της (split), που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του συνολικού αριθμού των κυκλοφορούσων Μετοχών από 615 Μετοχές σε 10.865 Μετοχές.

*\*Που ελέγχεται από τον Ευάγγελο Στασινόπουλο*

### **2.1.4. Εταιρικός σκοπός**

Ο εταιρικός σκοπός της Εταιρείας παρατίθεται στο Άρθρο 2 του καταστατικού της και είναι ο εξής (σε μετάφραση από το γαλλικό πρωτότυπο):

*“2.1. Σκοπός της Εταιρείας είναι:*

- α) η κατοχή συμμετοχών σε Βελγικές ή αλλοδαπές Εταιρίες ή νομικές οντότητες οποιασδήποτε μορφής, η απόκτηση με αγορά, κάλυψη κεφαλαίου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, η μεταβίβαση με πώληση, ανταλλαγή ή με κάθε άλλο τρόπο, και η διαχείριση αυτών των συμμετοχών, και*
- β) η χρηματοδότηση εταιρειών ή επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει καθ' οιονδήποτε τρόπο συμπεριλαμβανομένης της παροχής δανείων, εξασφαλίσεων και εγγυήσεων.*

*2.2 Η Εταιρεία μπορεί να διενεργεί κάθε είδους εμπορική, βιομηχανική, οικονομική δραστηριότητα, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας, οποιαδήποτε επένδυση, απόκτηση ή διάθεση ή να διενεργεί οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα την οποία θεωρεί χρήσιμη για την επίτευξη αυτού του σκοπού, στο Βέλγιο και σε οποιαδήποτε άλλη χώρα».*

## **2.2. Βιοχάλκο Ελληνική**

### **2.2.1. Γενικά**

Η Βιοχάλκο Ελληνική είναι η εταιρεία συμμετοχών του μεγαλύτερου ελληνικού ομίλου κατεργασίας μετάλλων. Ιδρυμένη το 1937, η Βιοχάλκο Ελληνική είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1947.

Η Βιοχάλκο Ελληνική συμμετέχει κατά προσέγγιση σε 90 εταιρείες, έξι από τις οποίες (ήτοι η Ελβάλ Α.Ε., η Ετέμ Α.Ε., η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., η Σιδενόρ Α.Ε. και η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε.) είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι ηγετικές εταιρείες στους τομείς τους. Με εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, τη ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο, όπου απασχολείται περισσότερο από 8.000 προσωπικό. Οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική ειδικεύονται στην παρασκευή προϊόντων χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, αποφέροντας συνολικό κύκλο εργασιών πάνω από 3 δισεκατομμύρια ευρώ. Επιπρόσθετα, η Βιοχάλκο Ελληνική είναι κυρία σημαντικής ακίνητης περιουσίας και επανααξιοποίησε ορισμένα από τα ακίνητά της ως έργα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας.

Η βιομηχανική δραστηριότητα των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στο εξωτερικό αντιπροσωπεύεται, μεταξύ άλλων, από την Bridgnorth Aluminium Ltd, με έδρα στο Bridgnorth, Αγγλία, η οποία παρασκευάζει λιθογραφικά φύλλα και foilstock, μέσω της Stomana Industry SA, παρασκευάστριας προϊόντων χάλυβα στη Βουλγαρία, μέσω της Dojran Steel Ltd, μονάδας παρασκευής προϊόντων χάλυβα στην ΠΓΔΜ, μέσω της Sofia Med SA, εταιρείας επεξεργασία χαλκού και ορείχαλκου, μέσω της ICME ECAB SA, παρασκευάστριας καλωδίων στη Ρουμανία, και της Etem Bulgaria στη Σόφια, εγκατάστασης προϊόντων διέλασης αλουμινίου.

Έχοντας έντονο εξαγωγικό προσανατολισμό, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της αντιπροσώπευαν περίπου το 12% των συνολικών εξαγωγών της Ελλάδας (εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών και των προϊόντων πετρελαίου) το 2012. Τα προϊόντα πωλούνται σε περισσότερες από 90 χώρες παγκοσμίως, είτε άμεσα είτε μέσω εμπορικών θυγατρικών των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική, στο Ηνωμένο Βασίλειο, τη Γερμανία, τη Γαλλία, τη Βουλγαρία, την Ιταλία, τη Ρουμανία, τη Σερβία, το Μαυροβούνιο, την Αλβανία, την Ουκρανία, την Τουρκία και την Κύπρο, καθώς και μέσω ενός εκτεταμένου δικτύου αντιπροσώπων.

Εστιάζοντας στην υψηλή ποιότητα και αξιοπιστία, η Βιοχάλκο Ελληνική ίδρυσε την ELKEME Α.Ε., ένα Κέντρο Ερεύνες και Ανάπτυξης Μετάλλων. Επιπρόσθετα, όλες οι κύριες εταιρείες της εφαρμόζουν Συστήματα Διαχείρισης Ποιότητας με πιστοποίηση ISO 9001:2000 και διατηρούν πιστοποιητικά ποιότητας προϊόντων που εκδίδονται από πιστοποιημένα όργανα από διάφορες χώρες, γεγονός που ενισχύει την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων τους στις διεθνείς αγορές.

Η Βιοχάλκο Ελληνική εστιάζει στην βιώσιμη ανάπτυξη και καταβάλλει ιδιαίτερη προσοχή στην προστασία του περιβάλλοντος. Οι περισσότερες από τις εταιρείες της είναι πιστοποιημένες με Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO 14001:2004, ενώ οι υπόλοιπες από αυτές είναι σε διαδικασία άμεσης πιστοποίησης. Επιπλέον, η Βιοχάλκο Ελληνική συμμετέχει ενεργά στην ανακύκλωση μετάλλων μέσω των θυγατρικών της εταιρειών και προωθεί ενεργά εκπαιδευτικά προγράμματα αναφορικά με την ανακύκλωση και το όφελός αυτής στην κοινωνία.

Η Βιοχάλκο Ελληνική συστάθηκε ως ανώνυμη εταιρεία, ελληνική κεφαλαιουχική εταιρεία στις 9 Αυγούστου 1937. Η νόμιμη επωνυμία της Βιοχάλκο Ελληνική είναι Βιοχάλκο Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου και Χαλκού Α.Ε.. Τόπος καταχώρισης της Βιοχάλκο Ελληνική είναι Λεωφόρος Μεσογείων 2-4, 11527, Αθήνα, Ελλάδα. Η Βιοχάλκο Ελληνική είναι καταχωρημένη στη Γενική Διεύθυνση Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας και ο αριθμός καταχώρησής της στη Γενική Διεύθυνση Εμπορίου είναι 231.201.000. Η Βιοχάλκο Ελληνική είχε συσταθεί αρχικά για διάρκεια 50 ετών από την ημερομηνία δημοσίευσης της υπουργικής απόφασης που ενέκρινε το καταστατικό της στην ελληνική Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (αρ. δημοσίευσης 271/9-8-37). Σε συνέχεια της από 30 Ιουνίου 1987 απόφασης της

συνέλευσης των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική, η διάρκεια της Βιοχάλκο Ελληνική παρατάθηκε για πρόσθετη χρονική περίοδο 50 ετών, ήτοι μέχρι τις 9 Αυγούστου 2037.

Η έδρα της Βιοχάλκο Ελληνική βρίσκεται στη Λεωφόρο Μεσογείων 2-4, 11527, Αθήνα, Ελλάδα. Ο αριθμός τηλεφώνου στην έδρα της είναι +30 210.686.1111. Ο κύριος τόπος δραστηριότητας της Βιοχάλκο Ελληνική βρίσκεται στη Λεωφόρο Μεσογείων 2-4, 11527, Αθήνα, Ελλάδα. Ο αριθμός τηλεφώνου στον κύριο τόπο δραστηριότητάς της είναι ο +30 210.686.1111.

### **2.2.2. Ιστορικό της Βιοχάλκο Ελληνική**

Η Βιοχάλκο Ελληνική συστάθηκε το 1937 στην Αθήνα με την επωνυμία Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού. Η πρώτη της μονάδα παρήγαγε σωλήνες και προϊόντα ορείχαλκου, καθώς και προϊόντα για την ελληνική βιομηχανία πολεμικού εξοπλισμού που χρησιμοποιήθηκαν στο Δεύτερο Παγκόσμιο Πόλεμο. Το 1941, η μονάδα έκλεισε και άρχισε πάλι τη δραστηριότητά της το 1946. Το 1947, η Βιοχάλκο Ελληνική εισήχθη στο ΧΑ και ακολούθως, το 1949, με σημαντική ενίσχυση από το Σχέδιο Μάρσαλ, αγόρασε νέα μηχανήματα και διεύρυνε τις εγκαταστάσεις παραγωγής της. Το 1953, η εταιρεία μετονομάστηκε σε Βιοχάλκο Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.. Το 1955, εφαρμόστηκε ένα σημαντικό σχέδιο αναδιάρθρωσης και εκσυγχρονισμού μέσω επενδύσεων. Το 1958, εγκαταστάθηκε μία πρωτοπόρος μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής και ξεκίνησε η παραγωγή ημικατεργασμένων προϊόντων αλουμινίου. Την εποχή εκείνη, η Βιοχάλκο Ελληνική είχε αρχίσει να επεκτείνεται σε διάφορες βιομηχανικές δραστηριότητες και να παράγει μεταξύ άλλων προκατασκευασμένες οικίες από αλουμίνιο και ηλεκτρικά καλώδια.

Το 1961, η Cofinindus SA, βελγική χαλυβουργεία, απέκτησε συμμετοχή 33% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, και εγκαταστάθηκε ανεξάρτητη μονάδα αλουμινίου υπό την επωνυμία Βιοχάλκο Αλουμίνιον (σήμερα Ελβάλ Α.Ε.). Το 1963, ιδρύθηκε η Βιοχάλκο Sanitas Α.Ε. ως τμήμα παραγωγής χάλυβα του ομίλου, στην οποία η Cofinindus απέκτησε συμμετοχή 49%. Η Βιοχάλκο Ελληνική αναπτύχθηκε σταδιακά μέσω στρατηγικών συμμαχιών με διεθνείς βιομηχανικές επιχειρήσεις. Το 1964, ιδρύθηκε η Vitruvit Α.Ε., εταιρεία παραγωγής ειδών υγιεινής και πλακιδίων, ως κοινοπραξία 50-50 με Ιταλούς επενδυτές. Το 1965, συστάθηκε η Βιοχάλκο Καλώδια με συμμετοχή της US Phelps Dodge. Το 1966, η Βιοχάλκο Καλώδια εγκατέστησε μονάδα για την παραγωγή καλωδίων στη Βοιωτία και το 1967 μετονομάστηκε σε Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.. Το 1966, χτίστηκε μονάδα στην Θεσσαλονίκη υπό την εμπορική επωνυμία Χαλυβουργεία Βορείου Ελλάδος (σήμερα Σιδενόρ Α.Ε.). Η χαλυβουργική μονάδα πρωτοστάτησε, για πρώτη φορά παγκοσμίως, στον τομέα της συνεχούς χύτευσης και κατέστησε δυνατή την παραγωγή διαφόρων επιμηκών προϊόντων χάλυβα.

Έως το 1966, η Βιοχάλκο Ελληνική είχε γίνει εταιρεία συμμετοχών, έπαυσε η ίδια να ασκεί βιομηχανική δραστηριότητα και μετέφερε όλες τις δραστηριότητες παρασκευής σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Αυτό ήταν μέρος μιας μακροπρόθεσμης στρατηγικής που είχε ως στόχο την εξασφάλιση μεγαλύτερης ανεξαρτησίας και ευελιξίας στο επίπεδο των θυγατρικών και την παροχή δυνατότητας σε αυτές να επικεντρωθούν καλύτερα στις συγκεκριμένες αγορές τους.

Τη δεκαετία του 1970, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της ίδρυσαν νέες εταιρείες: το 1972, την Ετέμ Α.Ε., εταιρεία παραγωγής προφίλ αλουμινίου, και το 1974, η Ελβάλ Α.Ε. αποσχίστηκε από την Βιοχάλκο Αλουμίνιον, η οποία μετονομάστηκε σε Αλουμίνιον Αθηνών.



Τη δεκαετία του 1980, ο όμιλος της Βιοχάλκο Ελληνική αναδιαρθρώθηκε μέσω πολλαπλών αποσχίσεων που σχεδιάστηκαν για να φέρουν, όσο το δυνατόν περισσότερο, την εταιρική μορφή και πολιτισμό στις μονάδες παραγωγής του.

Τη δεκαετία του 1990, η εταιρεία αξιοποίησε τις ευκαιρίες που ανέκυπταν από την ακμάζουσα αγορά κεφαλαίων και εισήγαγε τις βασικές της θυγατρικές στο ΧΑ, ενισχύοντας την κεφαλαιακή της δομή και την πιστοληπτική της ικανότητα.

Το 1999, η Βιοχάλκο Ελληνική συγκέντρωσε 414 εκατομμύρια ευρώ στο ΧΑ και χρηματοδότησε την ταχεία επέκταση και εδραίωση των θυγατρικών της στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Έως το 2002, η Βιοχάλκο Ελληνική είχε συμπεριλάβει στο χαρτοφυλάκιο της πληθώρα μεγάλων, πολλά υποσχόμενων επενδυτών συμπεριλαμβανομένων των Bridgnorth Aluminium (Ηνωμένο Βασίλειο), Stomana Industry (Βουλγαρία), Sofia Med (Βουλγαρία) ICME ECAB (Ρουμανία) και Σωληνουργία Κορίνθου (Ελλάδα).

Ως αποτέλεσμα της εν λόγω στρατηγικής, από το 2002 μέχρι σήμερα η Βιοχάλκο Ελληνική επένδυσε 1,5 δισεκατομμύρια ευρώ στην Ελλάδα και το εξωτερικό, πέτυχε να πολλαπλασιάσει τον κύκλο εργασιών της κατά 2+ και να εδραιώσει το προφίλ της ως βασικού βιομηχανικού παίκτη με προσανατολισμό στις εξαγωγές από την Ελλάδα.

### **2.2.3. Μετοχικό κεφάλαιο και κύριοι μέτοχοι**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 59.842.227,30 Ευρώ και διαιρείται σε 199.474.091 κοινές ανώνυμες μετοχές με ονομαστική αξία 0,30 ευρώ εκάστη. Όλες οι μετοχές τίθενται υπό διαπραγμάτευση στην αγορά μετοχών του Χ.Α., στην κατηγορία Υψηλής Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές έχουν εκδοθεί ως κοινές ανώνυμες μετοχές. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η Βιοχάλκο Ελληνική έχει μόνο μία κατηγορία μετοχών. Οι μετοχές φέρουν αριθμό ISIN GRS085101004.

Δεν υπάρχουν μετοχές που να χορηγούν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και το καταστατικό της Βιοχάλκο Ελληνική δεν περιέχει κανέναν περιορισμό στα δικαιώματα ψήφου που προκύπτουν από τις μετοχές. Οι διατάξεις του καταστατικού της Βιοχάλκο Ελληνική που ρυθμίζουν ζητήματα αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου περιέχονται στα άρθρα 31 και 31 του καταστατικού.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες γνωστές στη Βιοχάλκο Ελληνική μεταξύ των μετόχων, οι οποίες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτουν από αυτές.

Κατά τη σύσταση, το μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική ανερχόταν σε έξι εκατομμύρια δραχμές (κατά προσέγγιση 17.608,22 ευρώ, βάσει συναλλαγματικής ισοτιμίας 1 ευρώ προς 340,75 δραχμών), το οποίο αντιπροσωπευόταν από 6.000 μετοχές ονομαστικής αξίας χιλίων δραχμών εκάστη (κατά προσέγγιση 2,93 ευρώ) και το οποίο είχε εξοφληθεί πλήρως. Μετά την σύσταση, πρόσφατες σημαντικές αυξήσεις κεφαλαίου ήταν οι εξής:

- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 2.394.780.000 δραχμών (κατά προσέγγιση 7.027.967,72 ευρώ), αντιπροσωπευόμενη από 14.340.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 167 δραχμών εκάστη (κατά προσέγγιση 0,49 ευρώ), στο πλαίσιο κεφαλαιοποίησης αφορολόγητων αποθεματικών, δυνάμει της από 20 Ιουνίου 1994 απόφασης της γενικής συνέλευσης.

- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 1.964.523.964 δραχμών (κατά προσέγγιση 5.765.294,1 ευρώ), μετά την απορρόφηση αρκετών εταιρειών συστημένων με βάση το ελληνικό δίκαιο, δυνάμει της από 4 Οκτωβρίου 1995 απόφασης της γενικής συνέλευσης, με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική να ανέρχεται στις 3.193.040.000 δραχμές (κατά προσέγγιση 9.370.623,62 ευρώ), αντιπροσωπευόμενο από 19.120.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 167 δραχμών εκάστη (κατά προσέγγιση 0,49 ευρώ).
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 1.595.705.040 δραχμών (κατά προσέγγιση 4.682.920,15 ευρώ), μετά την απορρόφηση αρκετών εταιρειών συστημένων με βάση το ελληνικό δίκαιο, δυνάμει της από 12 Ιουνίου 1997 απόφασης της γενικής συνέλευσης.
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 1.230.000.000 δραχμών (κατά προσέγγιση 3.609.684,52 ευρώ) δυνάμει της από 8.9.1999 απόφασης της έκτακτης γενικής συνέλευσης με Δημόσια Προσφορά, με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική να ανέρχεται στις 9.513,923,600 (κατά προσέγγιση 27.920.538,81 ευρώ);
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 9.513.923.600 δραχμών (κατά προσέγγιση EUR 27.920.538,81 ευρώ) δυνάμει της από 1.3.2000 απόφασης της έκτακτης γενικής συνέλευσης με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική να ανέρχεται στις 19.027.847.200 δραχμές (κατά προσέγγιση 55.841.077,62 ευρώ), και
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 1.242.463,98 ευρώ, μετά την απορρόφηση αρκετών εταιρειών συστημένων με βάση το ελληνικό δίκαιο, μαζί με την ανακεφαλαιοποίηση των αποθεματικών και την αναπροσαρμογή της αξίας της ακίνητης περιουσίας και την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών. Με την έκδοση 9.195.619 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ, δυνάμει της από 17 Ιουλίου 2002 απόφασης της γενικής συνέλευσης, με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική να ανέρχεται στα 59.842.227,30, αντιπροσωπευόμενο από 199.474.091 μετοχές.

Δεν έχει υπάρξει καμία μεταβολή στο κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική από τον Ιούλιο 2002.

Βάσει των ενημερώσεων για λόγους διαφάνειας που υποβλήθηκαν δυνάμει των άρθρων 9 και 10 του ελληνικού νόμου 3556/2007 (ήτοι ενημέρωση για συμμετοχές άνω του 5%) έως τις 2 Σεπτεμβρίου 2013, και βάσει περαιτέρω πληροφοριών που έχουν παρασχεθεί από την Εταιρεία το ποσοστό συμμετοχής των κυρίων μετόχων έχει ως εξής:

- (i) 25,98% κατέχεται από τον Νικόλαο Στασινόπουλο,
- (ii) 37,58% κατέχεται από τον Ευάγγελο Στασινόπουλο (το ποσοστό που έχει δηλωθεί βάσει της τελευταίας γνωστοποίησης διαφάνειας να είναι 34.90%), και
- (iii) 13,30% κατέχεται από την Cofidin.

Κανένας από τους μετόχους που παρατίθενται υπό (i) έως (iii) ανωτέρω δεν δρα συντονισμένα με οποιονδήποτε εκ των υπολοίπων ούτε με οποιονδήποτε άλλο μέτοχο της Βιοχάλκο Ελληνική.

#### 2.2.4. Πληροφορίες για την τιμή αγοράς

Ο κατωτέρω πίνακας παραθέτει, για τις περιόδους που υποδεικνύονται και όπως αναφέρονται από το ΧΑ, τις υψηλές, χαμηλές και τις μηνιαίες τιμές κλεισίματος, καθώς και τον μέσο όγκο συναλλαγών για τις μετοχές της Βιοχάλκο Ελληνική στο ΧΑ.

<u>ΧΑ</u>	Τιμή ανά Κοινή Μετοχή			<u>Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών</u> <i>(μετοχές)</i>
	<u>Υψηλή</u> <i>(ευρώ)</i>	<u>Χαμηλή</u>	<u>Κλεισίματος</u>	
<b>2011</b>				
Ιανουάριος	4,47	3,36	3,84	111.611
Φεβρουάριος	4,88	3,96	4,48	128.324
Μάρτιος	4,45	3,83	4,17	126.217
Απρίλιος	4,29	3,70	4,05	95.329
Μάϊος	4,13	3,54	3,83	183.382
Ιούνιος	4,22	3,70	3,94	95.027
Ιούλιος	4,47	3,94	4,22	96.383
Αύγουστος	4,39	3,17	3,58	69.903
Σεπτέμβριος	3,56	3,16	3,36	97.549
Οκτώβριος	3,50	3,08	3,27	91.594
Νοέμβριος	3,22	2,81	3,01	101.634
Δεκέμβριος	3,22	2,82	3,02	78.728
<b>2012</b>				
Ιανουάριος	3,32	2,75	3,00	94.791
Φεβρουάριος	3,78	3,14	3,44	118.030
Μάρτιος	3,48	3,16	3,32	83.852
Απρίλιος	3,32	3,01	3,18	44.427
Μάϊος	3,09	1,67	2,22	67.027
Ιούνιος	2,43	1,54	2,02	89.480
Ιούλιος	2,66	2,13	2,38	50.750
Αύγουστος	2,39	1,88	2,14	104.802
Σεπτέμβριος	3,29	2,04	2,82	118.491

Τιμή ανά Κοινή Μετοχή

<u>ΧΑ</u>	<u>Υψηλή</u>	<u>Χαμηλή</u>	<u>Κλεισίματα</u>	<u>Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών</u>
	(ευρώ)			(μετοχές)
Οκτώβριος	3,69	3,15	3,43	100.342
Νοέμβριος	3,45	2,90	3,22	94.876
Δεκέμβριος	4,12	2,98	3,47	126.588
<b>2013</b>				
Ιανουάριος	5,19	3,98	4,76	99.738
Φεβρουάριος	5,68	4,38	5,06	79.327
Μάρτιος	4,58	3,28	3,78	127.424
Απρίλιος	4,75	3,08	3,98	129.994
Μάϊος	5,70	4,25	5,13	119.504
Ιούνιος	4,59	3,81	4,22	113.540
Ιούλιος	4,55	3,83	4,16	92.468
Αύγουστος	5,10	3,97	4,53	93.109
Σεπτέμβριος	4,65	3,87	4,27	193.652
Οκτώβριος (έως 15 Οκτωβρίου)	5,85	4,50	5,27	159.871

### 2.2.5. Εταιρικός σκοπός

Ο εταιρικός σκοπός της Βιοχάλκο Ελληνική παρατίθεται στο Άρθρο 3 του καταστατικού της. Εταιρικός σκοπός της Βιοχάλκο Ελληνική είναι:

- Η παραγωγή και κατεργασία κάθε είδους μετάλλου.
- Η κατασκευή από κάθε είδους μετάλλου κάθε μορφής προϊόντων και κάθε τύπου ηλεκτρικών αγωγών και καλωδίων.
- Η συμμετοχή σε επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής και οικονομικής δραστηριότητας συναφούς ή διαφόρου από τις ανωτέρω δραστηριότητες, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

## 2.2.6. Επισκόπηση επιχείρησης

### 2.2.6.1 Παρουσίαση των τομέων δραστηριότητας

#### (i) Περιγραφή

Με 75 χρόνια δυναμικής ανάπτυξης επιχειρήσεων, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της αποτελούν σήμερα τον μεγαλύτερο όμιλο μετάλλου στην Ελλάδα. Δραστηριοποιούνται κυρίως στους τομείς παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, καθώς και στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Επιπρόσθετα, η Βιοχάλκο Ελληνική κατέχει συμμετοχές σε μικρότερες εταιρείες σε άλλους τομείς δραστηριότητας, όπως στα κεραμικά είδη υγιεινής και στα πλακάκια, σε υπηρεσίες εφαρμογής συστημάτων ενδοεπιχειρησιακού σχεδιασμού (*ERP application services*), στην ασφαλιστική πρακτορεία, την πρακτορεία ταξιδίων και τις μηχανολογικές εφαρμογές. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της επενδύουν διαρκώς στην έρευνα και την ανάπτυξη της τεχνολογίας, παρακολουθώντας στενά τις τελευταίες εξελίξεις της αγοράς, ώστε να είναι υπεύθυνοι συνεργάτες των πιο απαιτητικών πελατών παγκοσμίως.

Οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι, στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η επιχείρηση του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική έχει αναλυθεί βάσει της παρουσίασης της επιχείρησης που υπάρχει στην ετήσια έκθεση 2012 της Βιοχάλκο Ελληνική. Στην ετήσια έκθεση 2012, η επιχείρηση του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική αναλύεται σε τέσσερις τομείς, ήτοι χάλυβα, χαλκού, αλουμινίου και ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Πρέπει να δοθεί προσοχή στο γεγονός ότι η εν λόγω παρουσίαση των τεσσάρων τομέων διαφέρει από την παρουσίαση που έγινε στη Σημείωση 6 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων 2012 της Βιοχάλκο Ελληνική που προετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)) και στο Τμήμα XIV (*Έγγραφο που ενσωματώνονται δι' αναφοράς*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 246 για περαιτέρω πληροφορίες για τις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις. Στη Σημείωση 6 (*Λειτουργικοί Τομείς*), η επιχείρηση του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική έχει παρουσιαστεί σε επτά τομείς, ήτοι σίδηρος, σωληνουργεία, προϊόντα χαλκού, καλώδια, αλουμίνιο, υπηρεσίες και λοιπά.

Η Σιδενόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Σιδενόρ**), η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Χαλκόρ**), η Ελβάλ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Ελβάλ**), που είναι άμεσα ενοποιημένες υπό τη Βιοχάλκο Ελληνική, συνεισέφεραν το 2012 περίπου το 95% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική. Οι πιο σημαντικές συμμετοχές που υπολογίζονται για το υπόλοιπο 5%, το οποίο αντιστοιχεί σε τμήμα των τομέων «Υπηρεσίες» και «Λοιπά» στη Σημείωση 6 (*Λειτουργικοί Τομείς*) των δημοσιευμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Βιοχάλκο Ελληνική που προετοιμάστηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, είναι κυρίως ο όμιλος της Αναμέτ Α.Ε. (ήτοι ανακύκλωση μετάλλων) και η Terprometal AG (ήτοι κέντρο εξυπηρέτησης μετάλλου), οι οποίες, συνδυαστικά, συνεισφέρουν περίπου το 4%. Το υπόλοιπο 1% διαιρείται μεταξύ των Noval Α.Ε. (ήτοι ακίνητη περιουσία), Ελκεμέ Α.Ε. (ήτοι κέντρο έρευνας μετάλλου), Vitruvit Α.Ε. (ήτοι είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη), Αντιμέτ Α.Ε. (κέντρα εξυπηρέτησης μετάλλου), Teka Systems (ERP και

συστήματα αυτοματισμού) και ορισμένων άλλων άμεσων θυγατρικών μη ουσιώδους σημασίας.

Επί τη βάση της ανάλυσης με τέσσερις τομείς, ο τομέας χάλυβα αποτελείται από τον Όμιλο Σιδενόρ και τη χαλυβουργική δραστηριότητα των υπολοίπων εταιρειών εκτός των τριών μεγάλων υποομίλων (ήτοι των Σιδενόρ Α.Ε., Ελβάλ Α.Ε. και Χαλκόρ Α.Ε.). Ο τομέας χαλκού αποτελείται από τον Όμιλο Χαλκόρ και τη δραστηριότητα χαλκού των υπολοίπων εταιρειών εκτός των εν λόγω τριών μεγάλων υποομίλων. Ο τομέας αλουμινίου αποτελείται από τον Όμιλο Ελβάλ και τη δραστηριότητα αλουμινίου των υπολοίπων εταιρειών εκτός των εν λόγω τριών μεγάλων υποομίλων. Σε αυτούς του τρεις τομείς, η συνεισφορά των υπολοίπων εταιρειών, βάσει της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, κυμαίνεται από 2-9% του αντίστοιχου ενοποιημένου κύκλου εργασιών. Η εν λόγω εισφορά προκύπτει κυρίως από την Terprometal AG, η οποία πωλεί προϊόντα που παράγονται από τους τρεις μεγάλους υποομίλους. Συνεπώς, το μεγαλύτερο μέρος του μεικτού περιθωρίου προκύπτει πρακτικά από την εν λόγω εταιρεία. Η συνεισφορά προκύπτει επίσης από τον όμιλο της Αναμέτ Α.Ε. που πωλεί πρώτες ύλες πάλι στους τρεις μεγάλους υποομίλους, ενώ μόνο το 17% του κύκλου εργασιών της ύψους 333 εκατομμύρια ευρώ προκύπτει από τρίτα μέρη (ήτοι 56 εκατομμύρια ευρώ), συνεισφέροντας στο 2% περίπου του ενοποιημένου μεικτού περιθωρίου του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική, βάσει της χρήσης που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Ο τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας προκύπτει κυρίως από τη δραστηριότητα της Noval Α.Ε., θυγατρικής κατά 100% της Βιοχάλκο Ελληνική, και από τμήματα δραστηριότητας της Βιοχάλκο Ελληνική, ενώ μια μικρή εισφορά προκύπτει από την Terpro SA (Βουλγαρία) και την Kifissos Mall Α.Ε..

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η επιχείρηση του ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική παρουσιάζεται επί τη βάση των τεσσάρων δραστηριοτήτων που είναι οι τομείς χάλυβα, χαλκού, αλουμινίου και ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, όπως η εν λόγω παρουσίαση (i) αντιστοιχεί με την επιχειρησιακή διάρθρωση του ομίλου, όπως παρουσιάζεται στην ετήσια έκθεση 2012 της Βιοχάλκο Ελληνική (ii) ακολουθεί τη συμμετοχική της διάρθρωση στους τρεις μεγάλους υποομίλους και (iii) επιτρέπει μια άμεση περαιτέρω ανάλυση από τον αναγνώστη, ο οποίος μπορεί να ανατρέχει στις δημοσιευμένες καταστάσεις ΔΠΧΠ εκάστου εκ των τριών μεγάλων υποομίλων (ήτοι των Σιδενόρ Α.Ε., Ελβάλ Α.Ε. και Χαλκόρ Α.Ε.).

Για επεξηγηματικούς σκοπούς, ο κατωτέρω πίνακας συμφιλιώνει τους επτά τομείς που παρουσιάζονται στη Σημείωση 6 (Λειτουργικοί τομείς) των οικονομικών καταστάσεων της Βιοχάλκο Ελληνική, με τους τέσσερις τομείς που παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, επί τη βάση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012. Για περαιτέρω πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων της Βιοχάλκο Ελληνική που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα XIV (Έγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) στη σελίδα 246 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τομείς όπως έχουν δημοσιευθεί από τον όμιλο της Βιοχάλκο Ελληνική ΔΙΧΠ	Εισόδημα Χρήσης 2012	Τομείς στο Ενημερωτικό Δελτίο		
Σίδηρος	815	Χάλυβας	1.044	Σίδηρος+Σολήνουργεία 31,5%
Σολήνουργεία	229			
Προϊόντα χαλκού	684	Χαλκός	1.193	Χαλκός+Καλώδια+Υπηρεσίες που συνεισφέρονται από τον Όμιλο Χαλκός 36,0%
Καλώδια	407			
Αλουμίνιο	1.060	Αλουμίνιο	1.064	Αλουμίνιο+Λοιπά που συνεισφέρονται από τον Όμιλο Ελβάλ 32,1%
Υπηρεσίες	110			
<i>Έχει συνεισφερθεί από τον Όμιλο Χαλκός (1)</i>	102	Λοιπά	15	Υπηρεσίες και Λοιπά που δεν συνεισφέρονται από τους Ομίλους Ελβάλ και Χαλκός
<i>Έχει συνεισφερθεί από τις υπόλοιπες εταιρείες (2)</i>	8	Ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας	5	
Λοιπά	12	Λοιπά	11	0,1%
<i>Έχει συνεισφερθεί από τον Όμιλο Ελβάλ (3)</i>	4			0,3%
<i>Έχει συνεισφερθεί από τις υπόλοιπες εταιρείες (2)</i>	8			
<b>Σύνολο</b>	<b>3.317</b>		<b>3.317</b>	

(1) Η Χαλκός Α.Ε. είναι η μόνη από τους τρεις μεγάλους υποομίλους σε αυτόν τον τομέα

(2) Εταιρείες εκτός των τριών μεγάλων υποομίλων

(3) Η Ελβάλ Α.Ε. είναι η μόνη από τους τρεις μεγάλους υποομίλους σε αυτόν τον τομέα

Το 2012, ο κύκλος εργασιών της Βιοχάλκο Ελληνική προέκυψε από τον τομέα του χάλυβα κατά 31,5%, από τον τομέα του χαλκού κατά 36,0% και από τον τομέα αλουμινίου κατά 32,1%. Επίσης, ο ενοποιημένος EBITDA για το 2012 προέκυψε ως εξής: χάλυβας 17,5%, χαλκός 22,1%, αλουμίνιο 51,8%, λοιπά 8,5%.

Οι εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική είναι πολύ δυναμικές εκτός των ελληνικών συνόρων, εξάγουν σε περισσότερες από 90 χώρες, έχοντας σημαντικά μερίδια αγοράς ανά τον κόσμο και μια άκρως διαφοροποιημένη πελατεία, συμπεριλαμβανομένων ορισμένων από τους μεγαλύτερους διεθνείς πελάτες στον τομέα των προϊόντων μεταλλουργίας. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι το 2012, οι πωλήσεις εκτός Ελλάδος ανήλθαν στο 85,8% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, ενώ παλαιότερα το 2000 οι πωλήσεις εκτός Ελλάδος ανέρχονταν μόλις στο 45%.

Η εκτεταμένη εμπορική παρουσία της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της στις διεθνείς αγορές προϊόντων μεταλλουργίας βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στη δυναμική βάση παραγωγής τους, η οποία τους επιτρέπει να ικανοποιούν τις ανάγκες των πελατών τους με καινοτόμες λύσεις υψηλής προστιθέμενης αξίας. Στο πλαίσιο αυτό και με την επιθυμία να διατηρήσουν και να επεκτείνουν το ειδικό ανταγωνιστικό τους πλεονέκτημα, οι εταιρείες εφαρμόζουν μεγάλα επενδυτικά σχέδια, τα οποία βελτιώνουν την παραγωγικότητα των μονάδων, επεκτείνουν τη δυνατότητα παραγωγής, αναπτύσσουν συνεχώς τον τομέα έρευνας και τεχνολογίας και διευρύνουν το χαρτοφυλάκιο παραγωγής τους. Το 2012, οι συνολικές δαπάνες επένδυσης των εταιρειών της Βιοχάλκο Ελληνική ανήλθαν στα 97,9 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 104,1 εκατομμύρια ευρώ της χρήσης του 2011, με τις συνολικές επενδύσεις από το 2001 μέχρι σήμερα να ανέρχονται στα 1,7 δισεκατομμύρια ευρώ.

Στο πλαίσιο της ως άνω λειτουργικής οργάνωσης, η Βιοχάλκο Ελληνική επιτυγχάνει να διατηρεί ουσιαστική ευελιξία τόσο στα επίπεδα παραγωγής όσο και στα εμπορικά επίπεδα, καθώς και να εκμεταλλεύεται τις συνεργίες μέσω μιας απλής δομής λειτουργικής υποστήριξης σε τομείς όπως η νομική συνδρομή, η τεχνική υποστήριξη, η προμήθεια πρώτων υλών, η αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου και η έρευνα

αγοράς. Παράλληλα, η εν λόγω δομή συμβάλλει στην ανάπτυξη και τη χρήση περαιτέρω συνεργιών μεταξύ των εταιρειών εντός της Ελλάδος και σε διεθνές επίπεδο. Η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της επενδύουν διαρκώς στην έρευνα και στην ανάπτυξη της τεχνολογίας, παρακολουθώντας στενά τις τελευταίες εξελίξεις της αγοράς.

Οι μετοχές των Βιοχάλκο Ελληνική, Σιδενόρ Α.Ε., Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε., Σωληνοουργεία Κορίνθου, Χαλκόρ Α.Ε., Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., Ελβάλ Α.Ε. και Ετέμ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ο πίνακας κατωτέρω παρέχει μια επισκόπηση των βασικών συμμετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική ανά τομέα δραστηριότητας. Τα ποσοστά στα κατωτέρω πλαίσια λαμβάνουν υπόψη τα άμεσα και έμμεσα δικαιώματα ψήφου της Βιοχάλκο Ελληνική στις εν λόγω θυγατρικές της.



\* Εισηγμένη στο ΧΑ.

\*\* Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε. είναι αποσχισμένη εταιρεία του βιομηχανικού τομέα της Σιδενόρ Α.Ε., που έχει ως αντικείμενο λειτουργίας την κατεργασία απομετάλλων χάλυβα για την παραγωγή επιμηκών προϊόντων χάλυβα. Η αποσχισμένη εταιρεία αποφασίστηκε από τα διοικητικά συμβούλια της Σιδενόρ Α.Ε. και της Deral SA, θυγατρικής κατά 100% της Σιδενόρ Α.Ε., στις από 31 Οκτωβρίου 2012 συνελεύσεις τους.



Ο παρακάτω πίνακας παρέχει σε ενοποιημένη βάση οικονομικά μεγέθη σχετικά με τη συμβολή του κάθε τομέα δραστηριότητας στον Όμιλο της Βιοχάλκο Ελληνική αναφορικά με τον κύκλο εργασιών, EBITDA, λειτουργικό κέρδος, κέρδη προ φόρων και απόδοση επί συνολικού ενεργητικού, απόδοση επί ενεργητικού, απόδοση επί ιδίων κεφαλαίων και ίδια κεφάλαια προς ενεργητικό για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2012 και 2013.

(Ποσά σε ευρώ εκτός αν υποδεικνύεται διαφορετικά)

		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
		2013	2012	2012	2011	2010
<b>Κύκλος εργασιών</b>	Χάλυβας	394,9	570,0	1,044,2	1,241,3	994,1
	Χαλκός	585,1	634,1	1.193,2	1.229,5	1.017,9
	Αλουμίνιο	522,1	523,5	1.064,1	1.051,0	918,7
	Ακίνητη περιουσία	1,6	2,7	4,6	4,6	2,0
	<b>Σύνολο</b>	<b>1.509,8</b>	<b>1,739,4</b>	<b>3.316,8</b>	<b>3.535,7</b>	<b>2.958,4</b>
<b>EBITDA</b>	Χάλυβας	3,8	17,4	34,2	48,2	59,2
	Χαλκός	1,4	24,5	40,2	34,1	17,0
	Αλουμίνιο	46,0	42,3	90,5	104,2	85,4

	Ακίνητη περιουσία	1,0	2,5	3,9	5,2	5,3
	<b>Σύνολο</b>	<b>44,3</b>	<b>82,6</b>	<b>160,7</b>	<b>179,0</b>	<b>159,6</b>
<b>Λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤ)</b>	Χάλυβας	(19,1)	(15,3)	(32,3)	(14,7)	(2,1)
	Χαλκός	(10,8)	10,6	16,1	8,8	(12,4)
	Αλουμίνιο	23,2	18,8	40,1	53,6	38,6
	Ακίνητη περιουσία	(0,6)	1,1	0,7	2,3	3,4
	<b>Σύνολο</b>	<b>(15,8)</b>	<b>10,1</b>	<b>14,8</b>	<b>35,1</b>	<b>18,3</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	Χάλυβας	(36,5)	(35,8)	(70,4)	(48,8)	(22,9)
	Χαλκός	(29,8)	(10,1)	(24,9)	(27,0)	(33,0)
	Αλουμίνιο	18,1	13,0	29,3	41,1	30,9
	Ακίνητη περιουσία	(0,6)	1,1	0,7	2,3	3,4
	<b>Σύνολο</b>	<b>(57,4)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(75,0)</b>	<b>(47,1)</b>	<b>(28,8)</b>
<b>Απόδοση επί συνολικού ενεργητικού</b>	Χάλυβας	(1,6%)	(1,2%)	(2,6%)	(1,1%)	(0,2%)
	Χαλκός	(1,1%)	1,2%	2,0%	1,1%	(1,6%)
	Αλουμίνιο	2,7%	1,8%	3,9%	5,2%	3,7%
<b>ΕΒΙΤ/Ενεργητικό</b>	Ακίνητη περιουσία	(0,3%)	0,5%	0,4%	1,2%	1,7%



Σύνολο	41,0%	42,7%	43,9%	43,2%	45,9%
--------	-------	-------	-------	-------	-------

## (ii) Επενδύσεις

Η εκτεταμένη εμπορική παρουσία των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στις διεθνείς αγορές προϊόντων μεταλλουργίας βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στη δυναμική βάση παραγωγής τους, η οποία τους επιτρέπει να ικανοποιούν τις ανάγκες των πελατών τους με καινοτόμες λύσεις υψηλής προστιθέμενης αξίας. Στο πλαίσιο αυτό και με την επιθυμία να διατηρήσουν και να επεκτείνουν το ειδικό ανταγωνιστικό τους πλεονέκτημα, οι εταιρείες εφαρμόζουν μεγάλα επενδυτικά σχέδια, τα οποία βελτιώνουν την παραγωγικότητα των μονάδων, επεκτείνουν τη δυνατότητα παραγωγής, αναπτύσσουν συνεχώς τον τομέα έρευνας και τεχνολογίας και διευρύνουν το χαρτοφυλάκιο παραγωγής τους.

Το 2012, οι συνολικές δαπάνες επένδυσης των εταιρειών (ήτοι πάγιες και άυλες, χωρίς να υπολογίζονται διαδικασίες από αντίστοιχες πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων) ανήλθαν στα 97,9 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 104,1 εκατομμύρια ευρώ της χρήσης του 2011 και τα 114,1 εκατομμύρια ευρώ της χρήσης του 2010, με τις συνολικές επενδύσεις από το 2001 μέχρι το 2012 να ανέρχονται στα 1,7 δισεκατομμύρια ευρώ.

Επενδύσεις για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και

<u>Επενδύσεις</u>	Εξάμηνο που έληξε στις		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	30 Ιουνίου	2012	2012	2011	2010
<i>(ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Επενδύσεις στον τομέα του χάλυβα.....	10,5	14,5	25,4	33,6	42,0
Επενδύσεις στον τομέα του χαλκού.....	16,7	9,8	25,9	16,3	12,9
Επενδύσεις στον τομέα του αλουμινίου.....	26,3	22,3	46,0	44,0	41,3
Επενδύσεις στον τομέα της ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας.....	0,0	0,1	0,4	9,5	17,4
<b>Σύνολο.....</b>	<b>54,0</b>	<b>47,0</b>	<b>97,9</b>	<b>104,1</b>	<b>114,1</b>

2012 αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις για την περίοδο 2010-2012 και μελλοντικές επενδύσεις περιγράφονται περαιτέρω ανά τομέα στο Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 2 στη σελίδα 164 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Όπως φαίνεται στον ανωτέρω πίνακα κατά την περίοδο 2010-2012, οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική επένδυσαν πάνω από 300 εκατομμύρια ευρώ, κυρίως στους τομείς του αλουμινίου και του χάλυβα. Για την περίοδο 2013-2014, ο όμιλος σχεδιάζει να επενδύσει άλλα 280 εκατομμύρια ευρώ που θα κατανεμηθούν ως εξής:

<b>Επενδύσεις</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<i>(εκατομμύρια ευρώ)</i>	
Επενδύσεις στον τομέα του χάλυβα.....	60,0	28,0
Επενδύσεις στον τομέα του χαλκού.....	19,2	48,5
Επενδύσεις στον τομέα του αλουμινίου .....	62,0	50,0
Επενδύσεις στον τομέα της ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας.....	9,0	-
<b>Σύνολο.....</b>	<b>150,2</b>	<b>126,5</b>

Οι προαναφερθείσες μελλοντικές επενδύσεις σχεδιάζονται να χρηματοδοτηθούν με διαφορετικά μέσα για διαφορετικές επενδύσεις και για διαφορετικούς τομείς επιχειρήσεων/λειτουργούσες εταιρείες. Ένα μέρος θα χρηματοδοτηθεί με χρήση των λειτουργικών ταμειακών ροών των αντίστοιχων εταιρειών. Άλλες θα χρηματοδοτηθούν με νέες, και για συγκεκριμένες επενδύσεις, πιστωτικές διευκολύνσεις που έχουν ήδη εξασφαλιστεί ή είναι υπό διαπραγμάτευση. Ένα σημαντικό τμήμα θα χρηματοδοτηθεί με χρήση των συστημάτων του Οργανισμού Εξαγωγικών Πιστώσεων (*Export Credit Agency (ECA)*). Για περαιτέρω πληροφορίες για τα εν λόγω συστήματα, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα VI (*Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση*), ενότητα 1.4.1 (*Πηγές κεφαλαίου*) στη σελίδα 157. Για άλλες, η κατάλληλη μέθοδος και πηγή χρηματοδότησης δεν έχει αποφασισθεί ακόμα. Παρόλα αυτά, κατά τη διαχειριστική άποψη της Βιοχάλκο Ελληνική, οι αντίστοιχες εταιρείες δεν αντιμετωπίζουν σαφώς ορατούς κινδύνους μη εφαρμογής των μεγάλων επενδύσεων που έχουν σχεδιάσει.

### (iii) Έρευνα και ανάπτυξη και βιώσιμη ανάπτυξη

#### *Έρευνα και ανάπτυξη*

Οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική επικεντρώνονται διαρκώς στην εφαρμογή ουσιαστικών επενδύσεων στην έρευνα και την ανάπτυξη της τεχνολογίας, φιλοδοξώντας τη συνεχή εξέλιξη των διαδικασιών παραγωγής τους και επίσης την ένταξη νέων καινοτόμων λύσεων στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων τους. Οι θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική επενδύουν στη συνεχή εκπαίδευση των διευθύνοντων συμβούλων τους, διατηρώντας παράλληλα μακροχρόνιες συνεργασίες με εταιρείες όπως η Furukawa-Sky Aluminium Corp. Επιπλέον, συνεργάζονται με επιστημονικά όργανα και συμβούλους, καθώς και με έγκριτα διεθνή ερευνητικά κέντρα, όπως το UMIST.

Υπό το φως αυτό, η Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλου Α.Ε. (ΕΛΚΕΜΕ) και η εταιρεία Χαλκόρ Έρευνα και Ανάπτυξη παράγουν σημαντική εργασία, η οποία συμβάλλει ουσιαστικά στη βάση παραγωγής των εταιρειών της Βιοχάλκο Ελληνική

Η ΕΛΚΕΜΕ είναι το κέντρο έρευνας των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική. Ασχολείται κυρίως με εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα που στοχεύει στη βελτίωση των τελικών προϊόντων σαν σύνολο, στην ανάπτυξη νέων πρωτοπόρων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και επίσης στην αύξηση της αποτελεσματικότητας και της αποδοτικότητας των διαδικασιών παραγωγής. Εντωμεταξύ, η περιβαλλοντική απόδοση των μονάδων παραγωγής παρακολουθείται από την ΕΛΚΕΜΕ, ενώ οι μελέτες σταθεροποίησης, ανακύκλωσης και χρήσης, που σχετίζονται με βιομηχανικά απόβλητα και παραπροϊόντα, διεξάγονται με στόχο τη βιώσιμη ανάπτυξη των μονάδων και τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς τους.

Η προαναφερθείσα τεχνολογική έρευνα διεξάγεται στις άρτια εξοπλισμένες εγκαταστάσεις στον Ταύρο Αττικής, από εξαιρετικά ικανούς επιστήμονες και τεχνικό προσωπικό. Η συνεισφορά της ΕΛΚΕΜΕ στις προσπάθειες ανάπτυξης των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική έχει πολλαπλές χρήσεις και συνίσταται πρακτικά στον σχεδιασμό νέων προϊόντων και την επίλυση βιομηχανικών προβλημάτων, η εφαρμογή των οποίων διεξάγεται κατόπιν συνεχούς συνεργασίας της ΕΛΚΕΜΕ με τις μονάδες παραγωγής.

Η ΕΛΚΕΜΕ διατηρεί σταθερές συνεργασίες με ακαδημαϊκά ινστιτούτα, ερευνητικά κέντρα και βιομηχανίες αρίστης ποιότητας, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Παράλληλα, η ΕΛΚΕΜΕ λαμβάνει μέρος σε διεθνή επιστημονικά συνέδρια και δημοσιεύει σε ερευνητικά εμπορικά περιοδικά, παρακολουθώντας τις διεθνείς εξελίξεις καθώς και τις τάσεις της αγοράς και ανάπτυξης στους σχετικούς τομείς.

Η Χαλκός Έρευνα και Ανάπτυξη Α.Ε. ασχολείται κυρίως με την έρευνα σε σχέση με τις διάφορες εφαρμογές του χαλκού με στόχο τη βελτίωση των υπάρχουσών τεχνικών παραγωγής που εφαρμόζονται στις μονάδες παραγωγής και επίσης αναπτύσσει νέα προϊόντα με καινοτόμα χαρακτηριστικά υψηλής προστιθέμενης αξίας. Οι εγκαταστάσεις της Χαλκός Έρευνα και Ανάπτυξη Α.Ε. εδρεύουν στη μονάδα της Χαλκός Α.Ε. στα Οινόφυτα.

Από το 2010 έως το 2012, η άμεση δαπάνη έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου ανά έτος ανήλθε στο ποσό των ευρώ 1,9 εκατομμυρίου για την ΕΛΚΕΜΕ και στο ποσό των ευρώ 0,35 εκατομμυρίων για την Χαλκός Έρευνα και Ανάπτυξη Α.Ε..

#### *Βιώσιμη ανάπτυξη*

Επιδεικνύοντας σεβασμό στο περιβάλλον στο οποίο λειτουργούν, οι εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική υιοθετώντας πρακτικές που συνεισφέρουν ουσιαδώς στη βιώσιμη ανάπτυξη.

Η Βιοχάλκο Ελληνική, ως ιδρυτικό μέλος του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ), σωματείου ελληνικών βιομηχανιών, έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Δεοντολογίας για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και δεσμεύεται ως προς τα ακόλουθα: (i) να σέβεται τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης και να τις ενσωματώνει στη διαδικασία λήψης αποφάσεών της, (ii) να προωθεί την υιοθέτηση μεθόδων φιλικών προς το περιβάλλον και επιστημονικά καθιερωμένων, για το σχεδιασμό των δραστηριοτήτων των λειτουργιών της, (iii) να επικεντρώνεται στην παρασκευή προϊόντων και την παροχή υπηρεσιών με θετική περιβαλλοντική επίδραση, (iv) να προωθεί μεθόδους παραγωγής που επικεντρώνονται στην ανακύκλωση, τη διατήρηση των φυσικών πόρων και την χρηστή διαχείριση των λυμάτων, (v) να εκπαιδεύει και να κατευθύνει προσηκόντως το εργατικό δυναμικό της και να επενδύει σε φυσικούς, τεχνολογικούς και χρηματοοικονομικούς πόρους, με στόχο τη βιώσιμη ανάπτυξη, (vi) να ασχολείται με τη συνεχή βελτίωση της απόδοσής της στους τομείς της υγείας, της ασφάλειας και της προστασίας του περιβάλλοντος, (vii) να παρέχει ακριβείς πληροφορίες στις αρχές και στην κοινωνία αναφορικά με τις δραστηριότητές της και να στοχεύει σε έναν ειλικρινή διάλογο με όλους τα ενδιαφερόμενα μέλη, (viii) να συνεισφέρει στην κοινωνική, πολιτιστική και συνολική οικονομική ανάπτυξη των κοινοτήτων, στις οποίες δραστηριοποιείται, (ix) να υιοθετεί μοντέρνες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης, και

(x) να εκπληρώνει τις θεσμικές υποχρεώσεις της με πνεύμα διαφάνειας και επαγγελματικής ηθικής.

Η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της δίνουν προτεραιότητα στο σεβασμό του περιβάλλοντος και στις συνεχείς προσπάθειες μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των εταιρειών της. Η εν λόγω δέσμευση τηρείται πρακτικά στην καθημερινή τους λειτουργία, μέσω της εφαρμογής συστημάτων και πολιτικών που συμβαδίζουν με διεθνή πρότυπα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Στο πλαίσιο αυτό, οι περισσότερες μονάδες έχουν πιστοποιηθεί σύμφωνα με τις προδιαγραφές ISO 14001 ή EMAS.

Στον τομέα του χάλυβα, κατά προσέγγιση το 70-75% της ενέργειας και το 40% του νερού που απαιτείται για την πρωτογενή παραγωγή χάλυβα εξοικονομείται δια της ανακύκλωσης scrap χάλυβα και, στο πλαίσιο αυτό, η εν λόγω δραστηριότητα εμπίπτει στην ευρύτερη περιβαλλοντική πολιτική του ομίλου Σιδενόρ Α.Ε.. Η Σιδενόρ είναι μία από τους μεγαλύτερους φορείς ανακύκλωσης scrap χάλυβα στα Βαλκάνια. Ταυτόχρονα, η ανακύκλωση των παραπροϊόντων που προέρχονται από τις μονάδες παραγωγής του ομίλου είναι μεγίστης σημασίας. Τα εν λόγω ανακυκλωμένα προϊόντα χρησιμοποιούνται στην παρασκευή άλλων προϊόντων, πράγμα που αποτελεί την πρωταρχική δραστηριότητα της θυγατρικής Αειφόρος.

#### *Ανακύκλωση στον Τομέα Χαλκού*

Ο όμιλος της Χαλκόρ Α.Ε. καταβάλλει συνεχώς προσπάθειες ώστε να διασφαλίσει ότι όλες οι πλευρές των λειτουργιών του συμμορφώνονται με την πολιτική περιβαλλοντικής ευθύνης της. Έχοντας υπόψη το γεγονός ότι κάθε έτος η ανακύκλωση χαλκού βοηθά στην εξοικονόμηση του 85% της ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή πρωτογενούς χαλκού και στη μείωση περισσότερου από το 75% των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου, ο όμιλος εφαρμόζει εκτενές σχέδιο ανακύκλωσης σημαντικών ποσοτήτων χαλκού μέσω της εφαρμογής διαδικασιών φιλικών προς το περιβάλλον.

Εντωμεταξύ, ειδικά συστήματα αντιρρυπαντικής τεχνολογίας έχουν εγκατασταθεί στις μονάδες παραγωγής της Χαλκόρ Α.Ε. και εφαρμόζεται σχέδιο για την παρακολούθηση όλων των παραμέτρων που σχετίζονται με το περιβάλλον, προκειμένου να ελέγχονται όλα τα στάδια της διαδικασίας παραγωγής και να επιτυγχάνεται η μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του ομίλου.

Στον τομέα του αλουμινίου, για την Ελβάλ Α.Ε., η συνεχής δέσμευση που έχει αναλάβει να λειτουργεί και να σέβεται το περιβάλλον αποτελεί θεμελιώδη αξία. Στο πλαίσιο αυτό, ο όμιλος έχει ιδρύσει το Κέντρο Ανακύκλωσης Κουτιών Αλουμινίου (KANAA), το οποίο βρίσκεται στο Μαρούσι, πλησίον της Αθήνας, και έχει αναλάβει να δέχεται, να διαχωρίζει και να επεξεργάζεται χρησιμοποιημένα κουτιά αλουμινίου, τα οποία προωθούνται μετά στη μονάδα της Ελβάλ Α.Ε. στα Οινόφυτα, όπου ανακυκλώνονται και χρησιμοποιούνται για την παρασκευή νέων προϊόντων. Με λειτουργία εννέα ετών, το KANAA έχει συνολική ετήσια δυνατότητα ανακύκλωσης 2.800 τόνων κουτιών αλουμινίου, ενώ λειτουργεί επίσης ως χώρος επικοινωνίας και ενημέρωσης σχετικά με τη σημασία της ανακύκλωσης και την προώθηση μιας περιβαλλοντικά υπεύθυνης συμπεριφοράς στην καθημερινή ζωή μέσω προγραμμάτων που απευθύνονται σε σχολεία, επιχειρήσεις, οργανώσεις, κοινωνικές ομάδες και πολίτες.

Η περιβαλλοντική συνείδηση του ομίλου της Ελβάλ Α.Ε., παρόλα αυτά, διέπει τη διαδικασία παραγωγής των μονάδων της, καθώς και όλες τις πλευρές των λειτουργιών της. Ως ο σταθερά μεγαλύτερος φορέας ανακύκλωσης αλουμινίου στην Ελλάδα, η Ελβάλ Α.Ε. καταφέρνει να εξοικονομήσει κατά προσέγγιση το 95% της ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή πρωτογενούς αλουμινίου δια της ανακύκλωσης αλουμινίου. Επιπρόσθετα, η Ελβάλ Α.Ε. έχει λάβει μέτρα για την κατασκευή υποδομής και την εφαρμογή κατάλληλων πολιτικών περιβαλλοντικής διαχείρισης, όπως είναι η κατασκευή μονάδας διαχείρισης βιομηχανικών λυμάτων και ανακύκλωσης, τα οποία μέτρα θα εξασφαλίζουν ότι οι λειτουργίες της θα εκτελούνται απρόσκοπτα, χωρίς να προκαλείται καμία επιβάρυνση στο περιβάλλον ή στους φυσικούς πόρους.

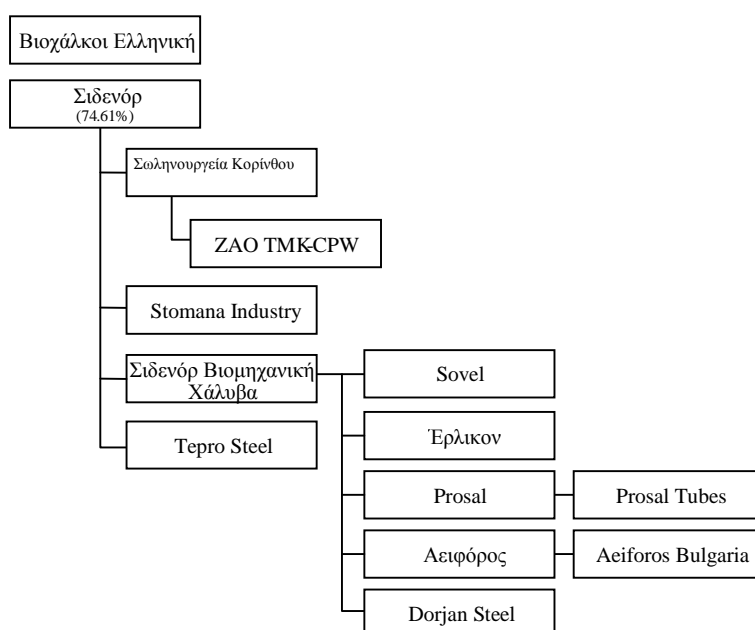
## 2.2.6.2 Τομέας χάλυβα

### (i) Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Ο τομέας του χάλυβα συνίσταται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, αγωγών και κοίλων δοκών, καθώς και προϊόντων χάλυβα τελικής κατεργασίας. Η Σιδενόρ Α.Ε. και η θυγατρική της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. είναι οι κύριες εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική που δραστηριοποιούνται στον τομέα του χάλυβα. το 2012, οι πωλήσεις της Σιδενόρ και των θυγατρικών της (ο **Όμιλος Σιδενόρ**) εκτός Ελλάδας ανήλθε κατά προσέγγιση στο 80% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα χάλυβα της Βιοχάλκο Ελληνική.

Οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι η παρούσα ενότητα θα αναλύσει μόνο τον Όμιλο Σιδενόρ, ο οποίος αντιπροσώπευε περίπου το 98% του τομέα χάλυβα του κύκλου εργασιών του ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική το 2012.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει την επισκόπηση των κυρίων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στον τομέα του χάλυβα:





## (ii) Επιχείρηση και προϊόντα

*Δραστηριότητες* – Ο Όμιλος Σιδενόρ αποτελεί τον κλάδο παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα της Βιοχάλκο Ελληνική. Με μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρωσία και την ΠΓΔΜ και ένα ευρύ φάσμα προϊόντων για τους διεθνείς πελάτες του, ο Όμιλος Σιδενόρ είναι ηγέτης στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Η παραγωγή και εμπορία επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, αγωγών και κοίλων δοκών λαμβάνει χώρα στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις της Σιδενόρ και των θυγατρικών της. Με στόχο τη μέγιστη αξιοποίηση των εμπορικών και παραγωγικών συνεργιών μεταξύ των εταιρειών και επίσης τη βέλτιστη σχέση κόστους-αποτελεσματικότητας, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει διαμορφώσει τις λειτουργίες του γύρω από τους ακόλουθους τέσσερις τομείς: (i) μεταποίηση παραπροϊόντων εργοστασίων, (ii) αγωγοί, σωλήνες και κοίλοι δοκοί, (iii) τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα, και (iv) πωλήσεις και διανομές.

Με βιομηχανικές μονάδες στην Ελλάδα και τη Ρωσία, η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και οι θυγατρικές της περιλαμβάνονται μεταξύ των πιο αξιόπιστων κατασκευαστών για έργα ενέργειας διεθνώς. Η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και οι θυγατρικές της παράγουν κυρίως αγωγούς μεταφοράς φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, εξαγωγής πετρελαίου και φυσικού αερίου και κοίλους δοκούς για ένα μεγάλο αριθμό κατασκευαστικών εφαρμογών.

*Προϊόντα* – Η οικογένεια προϊόντων του Ομίλου Σιδενόρ περιλαμβάνει τις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

Ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού SD ....	Χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποστηλωμάτων SD, ειδικά πλέγματα SIDEFIT, δομικά πλέγματα SD, έτοιμοι κλωβοί SIDEFOR & SIDEFOR PLUS, χαλύβδινες ίνες INOMIX, ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα.
Μορφοσίδηρος .....	Ράβδοι τετραγωνικής διατομής (καρέ), Ράβδοι ορθογωνικής διατομής (λάμες), Ράβδοι κυκλικής διατομής (στρογγυλά), Ράβδοι γωνιακής ισοσκελούς διατομής (γωνίες), δοκοί υψίκορμες (IPE), και Ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).
Χονδρόσυρμα.....	Χονδρόσυρμα κατηγορίας SAE 1006, 1008, 1010, RSt37-2 και ηλεκτροδίων, σε διατομές από Φ.5 έως Φ6.0, το οποίο είναι κατάλληλο για ένα ευρύ φάσμα υποβιβασμών και καλύπτει όλες τις ανάγκες της συρματουργίας χαμηλού άνθρακα.
Χαλυβδοσωλήνες.....	Κοίλες δοκοί μεσαίας ή μεγάλης διαμέτρου για σωληνώσεις, αγωγούς και κατασκευαστικούς σκοπούς, χαλυβδοσωλήνες μικρής διαμέτρου, και κοίλες δοκοί (HSS).
Πλατέα προϊόντα θερμής έλασης .....	Φύλλα χάλυβα και λαμαρίνες.
Ειδικοί Χάλυβες .....	Ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται μετά από θερμή έλαση (διάμετρος: 20-120mm) και ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται μετά από ψυχρή κατεργασία peeling/polishing (διάμετρος: 20-115mm) που χρησιμοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία και σε διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές.
Άλλα προϊόντα .....	Χαλύβδινα πλέγματα διπλής συστροφής (serasanetti), προϊόντα συρματουργίας (γαλβανισμένα και μάυρα), προϊόντα συγκόλλησης, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ,

μεταλλουργικά παραπροϊόντα.

Εγκαταστάσεις παραγωγής – Τα προϊόντα του Ομίλου Σιδενόρ παρασκευάζονται στις ακόλουθες βιομηχανικές μονάδες:

<b>Εταιρεία</b>	<b>Αντικείμενο δραστηριότητας</b>	<b>Τοποθεσία</b>
Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα.....	Μπιγιέτες, χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα SD, έτοιμοι κλωβοί SIDEFOR, μορφοσίδηρος, χονδρόσυρμα.	Θεσσαλονίκη, Ελλάδα
Sovel.....	Μπιγιέτες, χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποστηλωμάτων SD, ειδικά πλέγματα SIDEFIT, δομικά πλέγματα, έτοιμοι κλωβοί SIDEFOR & SIDEFOR PLUS.	Αλμυρός, Ελλάδα
Stomana Industry.....	Pernik, Βουλγαρία χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, δομικά πλέγματα, έτοιμοι κλωβοί SIDEFOR, φύλλα χάλυβα, μορφοσίδηρος, σφαίρες αλέσεως, δοκοί, ειδικοί χάλυβες καθώς και ημιέτοιμα προϊόντα συνεχούς χύτευσης (μπιγιέτες, blooms και slabs).	Pernik, Βουλγαρία
Σωληνοργεία Κορίνθου.....	Θίσβη Χαλυβδοσωλήνες για πετρέλαιο και φυσικό αέριο, καθώς και κοίλες δοκοί για κατασκευαστικούς σκοπούς.	Θίσβη, Ελλάδα
ZAO TMK – CPW.....	Σωλήνες και κοίλες δοκοί.	Polevskoy, Ρωσία
Αειφόρος & AEIFOROS Bulgaria.....	Αντιοξειδωτική σκωρία, άμμος αμμοβολής, σιδηρούχα σκωρία, ασβεστόχος κονία, και μη σιδηρούχα μέταλλα (από την ανακύκλωση αυτοκινήτων και οικιακών συσκευών).	Θεσσαλονίκη Αλμυρός, ΕλλάδαPernik, Βουλγαρία
Έρλικον.....	Ηλεκτρόδια συγκόλλησης και σειρές καλωδίων και συρμάτων πλεγμάτων, χαλύβδινες ίνες οπλισμού σκυροδέματος.	Κιλκίς, Ελλάδα
Προσάλ/Prosal Tubes.....	Χαλυβδοσωλήνες.	Pernik, Βουλγαρία
Teprosteel.....	Ειδικοί χάλυβες (ράβδοι κυκλικής διατομής)	Pernik, Βουλγαρία
Dojran Steel.....	Προϊόντα οπλισμού σκυροδέματος.	Nikolic, ΠΓΔΜ

### (iii) Αγορές

Ο Όμιλος Σιδενόρ διαχωρίζει τις περιοχές του στα ακόλουθα γεωγραφικά τμήματα:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ, και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Σιδενόρ δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την

Τσεχική Δημοκρατία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Λεττονία, τη Μάλτα, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Βοσνία, τα Νησιά Τσάνελ, την Κροατία, την ΠΓΔΜ, το Κόσσοβο, το Μαυροβούνιο, τη Νορβηγία, τη Σερβία, την Ελβετία και την Τουρκία.

- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική και η Αφρική. Στην Ασία, ο Όμιλος Σιδενόρ δραστηριοποιείται στο Αζερμπαϊτζάν, την Κίνα, τη Γεωργία, το Ισραήλ, τον Λίβανο, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Νότια Κορέα, τη Συρία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, και την Υεμένη. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στο Σαιντ Κιτς και Νέβις, στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής και στις Παρθένες Νήσους. Τέλος, ο Όμιλος Σιδενόρ δραστηριοποιείται επίσης στην Αφρική, ήτοι στην Αλγερία, την Αίγυπτο, το Μαρόκο, τη Νότιο Αφρική, και την Τυνησία.

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά πωλήσεων) του τομέα χάλυβα ανά γεωγραφική αγορά για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

<u>Γεωγραφική ανάλυση ανά περιοχή</u>		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
		2013	2012	2011	2010
Ευρώπη	Ελλάδα.....	20,3%	20,2%	17,6%	28,3%
	Άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ.....	49,2%	43,2%	54,7%	47,5%
	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες.....	14,6%	14,9%	11,1%	12,4%
<b>Ευρώπη σύνολο .....</b>		<b>84,1%</b>	<b>78,3%</b>	<b>83,5%</b>	<b>88,2%</b>
Υπόλοιπος κόσμος	Ασία .....	1,3%	3,8%	5,8%	2,0%
	Αμερική.....	8,9%	13,4%	7,5%	5,1%
	Αφρική.....	5,7%	4,6%	3,2%	4,7%
<b>Υπόλοιπος κόσμος σύνολο .....</b>		<b>15,9%</b>	<b>21,7%</b>	<b>16,5%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Γενικό σύνολο .....</b>		<b>100,%</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0 %</b>

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά πωλήσεων) του τομέα χάλυβα ανά κατηγορία δραστηριότητας για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

<u>Κατηγορία δραστηριότητας</u>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Δραστηριότητα χάλυβα.....	76,7%	77,5%	79,2%	84,2%
Δραστηριότητα σωληνοργείας.....	23,3%	22,5%	20,8%	15,8%
<b>Σύνολο.....</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### (iv) **Επενδύσεις και στρατηγική**

*Επενδύσεις* – Δεδομένου του διεθνούς εμπορικού προσανατολισμού, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει συμπεριλάβει στις στρατηγικές του προτεραιότητες τη συνεχή αναβάθμιση των βιομηχανικών του εγκαταστάσεων προκειμένου να μειώσει το λειτουργικό κόστος, να διευρύνει τον όγκο παραγωγής, να βελτιώσει την παραγωγικότητα και γενικά να βελτιώσει την ποιότητα του χαρτοφυλακίου προϊόντων του. Από το 1998 έως το 2012, οι συνολικές δαπάνες επένδυσης της Σιδενόρ και των θυγατρικών της ξεπέρασαν τα 750 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το κόστος του επενδυτικού σχεδίου του ομίλου για το έτος 2012 ανήλθε στα 25 εκατομμύρια ευρώ.

Το κύριο αποτέλεσμα των προσπαθειών ανάπτυξης της Σωληνοργεία Κορίνθου δεν είναι κανένα άλλο από την ιδιαίτερα ισχυρή βάση παραγωγής, η οποία επιτρέπει την κατασκευή αγωγών υψηλών απαιτήσεων που μπορούν να ικανοποιήσουν τις πιο απαιτητικές προδιαγραφές των διεθνών πελατών της. Επιθυμώντας να διατηρήσει το εν λόγω ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, η Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε. επικεντρώνεται στη συνεχή εκτέλεση σημαντικών επενδύσεων, προκειμένου να αναβαθμίζει και να διευρύνει τις βιομηχανικές της μονάδες, με τα σχετικά έξοδα να ξεπερνούν τα 200 εκατομμύρια ευρώ κατά τη διάρκεια της περιόδου 1998 – 2012. Στις αρχές του 2013, η Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε. συνήψε συμφωνία με την εταιρεία SMS Meer, για την εγκατάσταση μιας μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής που θα παράγει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο από 18” έως 56”, πάχος τοιχώματος έως 40mm και μήκος σωλήνα έως 18,3 μέτρα και ποιότητα χάλυβα υψηλής αντοχής έως X100, με χρήση της μεθόδου παραγωγής LSAB-JCOE. Οι εν λόγω σωλήνες θα επιτρέψουν στη Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε. να επεκτείνει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της και να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση για σωλήνες υψηλής αντοχής και καταπόνησης για την κατασκευή υποθαλάσσιων και χερσαίων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου και πετρελαίου. Υπό το φως αυτό, ο Όμιλος θα είναι σε θέση να επεκτείνει την παρουσία του σε έναν αριθμό αγορών στη Μεσόγειο, στον Κόλπο του Μεξικού, στη Λατινική Αμερική, στη Δυτική / Ανατολική Αφρική και στη Βόρεια Θάλασσα. Η έναρξη λειτουργίας της συγκεκριμένης μονάδας αναμένεται στις αρχές του 2015.

Ειδικότερα, στον τομέα του χάλυβα, η δαπάνη κεφαλαίου το 2010 ανήλθε σε 41,9 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν: (i) 16,0 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στον Αλμυρό κυρίως για την αγορά και εγκατάσταση νέας γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα (Compact Mill), με εφαρμογή της μεθόδου χύτευσης/έλασης χωρίς διακοπή, για την αναβάθμιση της μηχανής τοξοειδούς κάμψεως AWM και για άλλα μηχανήματα, (ii) 13,8 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για τον εκσυγχρονισμό του Ηλεκτρικού Κλιβάνου της Stomana Industry SA, για την εγκατάσταση σιδηροδρομικής γραμμής για τη μεταφορά scrap και για άλλα μηχανήματα, (iii) 1,8 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στη Θεσσαλονίκη για την αναβάθμιση του ηλεκτρικού κλιβάνου της Σιδενόρ Α.Ε. και του ελάστρου επιμηκών προϊόντων, και (iv) 4,0 εκατομμύρια ευρώ στη Sideral SA για την κατασκευή νέων κτηρίων.

Η δαπάνη κεφαλαίου το 2011 ανήλθε στα 36,7 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν: (i) 13,3 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στον Αλμυρό κυρίως για την αγορά και εγκατάσταση νέας γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα (Micro mill) και για την αγορά άλλων μηχανημάτων και ανταλλακτικών, (ii) 10,5 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για την κατασκευή νέων κτηρίων, την αγορά γης και τον εκσυγχρονισμό του Ηλεκτρικού Κλιβάνου της Stomana Industry SA, (iii) 3,1 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στη Θεσσαλονίκη για την αναβάθμιση του ηλεκτρικού κλιβάνου της Σιδενόρ Α.Ε. και του ελάστρου επιμηκών προϊόντων, (iv) 1,3 εκατομμύρια ευρώ στη Σωληνουργία Κορίνθου για την αναβάθμιση της γραμμής EWR και του Λογισμικού Προγράμματος Sap, (v) 0,9 εκατομμύρια ευρώ στην Αειφόρος για την Μονάδα Επεξεργασίας Αποβλήτων Τεμαχισμού Αυτοκινήτων και την κατασκευή νέων κτηρίων, και (vi) 0,8 εκατομμύρια ευρώ στην Dojran Steel SA για την επέκταση κτηρίων και την αγορά μηχανημάτων συγκόλλησης.

Η δαπάνη κεφαλαίου το 2012 ανήλθε στα 25,0 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν: (i) 8,0 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για την αναβάθμιση του μηχανισμού χύτευσης slabs και του ελάστρου πλατέων προϊόντων, την αγορά νέων μετασχηματιστών για τον ηλεκτρικό κλίβανο και άλλων ανταλλακτικών, (ii) 3,9 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στον Αλμυρό για τις επισκευές και την αναβάθμιση των κτηρίων ηλεκτρικού κλιβάνου και της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, και για την αγορά άλλων μηχανημάτων και ανταλλακτικών, (iii) 1,7 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στη Θεσσαλονίκη για την αγορά ανταλλακτικού εξοπλισμού παραγωγής του ηλεκτρικού κλιβάνου και για την αναβάθμιση της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, (iv) 1,5 εκατομμύρια ευρώ στη Σωληνουργία Κορίνθου για την αγορά μηχανής συγκόλλησης και άλλου μηχανολογικού εξοπλισμού, (v) 2,1 εκατομμύρια ευρώ στην Dojran Steel SA για τη μεταφορά της γραμμής παραγωγής επιχαλωμένων ηλεκτροδίων (CO<sub>2</sub>) και της γραμμής παραγωγής γαλβανισμένων πλεγμάτων, και για την αγορά γης.

Για το 2013 και το 2014, το πρόγραμμα δαπάνης κεφαλαίου αφορά τη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων, την επέκταση του χαρτοφυλακίου προϊόντων και την ελαχιστοποίηση του κόστους παραγωγής. Αναμένεται ότι θα επενδυθεί το συνολικό ποσό των 88 εκατομμυρίων ευρώ, κυρίως στην επιχείρηση χαλυβδοσωλήνων.

Πιο συγκεκριμένα 58 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. για τη μετεγκατάσταση της γραμμής ERW από τη μονάδα του Αλμυρού και την εγκατάστασή της στη μονάδα της Θίσβης που θα ενισχύσει την γκάμα των προϊόντων των κοίλων δοκών καθώς και των σωλήνων μικρής διαμέτρου για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου, και για την εγκατάσταση νέας γραμμής παραγωγής για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και πάχους τοιχώματος για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με χρήση της τεχνολογίας JCOE / LSAW και με ετήσια

δυναμικότητα έως 400kMT. Με την εν λόγω νέα μονάδα παραγωγής, διευρύνει την γκάμα των προϊόντων της για να ικανοποιήσει τη διεθνώς αυξανόμενη ζήτηση για υποθαλάσσιους και χερσαίους αγωγούς ενέργειας υψηλής αντοχής. Αναφορικά με την επιχείρηση παραγωγής χάλυβα, 15 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη Stomana Industry SA για την αναβάθμιση του χυτηρίου slab και μπιγιετών, την εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ και τον ανασχεδιασμό των Ειδικών Χάλυβων (*Special Bar Quality (SBQ)*). 7 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στην Dojran Steel SA για μια καινούργια γραμμή παραγωγής μορφοσίδηρου και 6 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη μονάδα του Βόλου για την αναβάθμιση του Κλιβάνου Αναθέρμανσης της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό.

*Στρατηγική* – Οι κύριοι άξονες της μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης στρατηγικής ανάπτυξης του Ομίλου Σιδενόρ είναι οι εξής:

- Επέκταση της παρουσίας του Ομίλου Σιδενόρ στην ελληνική αγορά, με τα νέα προϊόντα και τη βελτιωμένη βάση κόστους να αποτελούν το σημείο εκκίνησης.
- Περαιτέρω αύξηση του μεριδίου του Ομίλου Σιδενόρ στις γεωγραφικές αγορές της Κεντρικής Ευρώπης, των Βαλκανίων και των γειτονικών χωρών της Ανατολικής Μεσογείου, επί τη βάσει των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων που προσφέρονται από τις επενδύσεις του στις μονάδες στη Βουλγαρία και την ΠΓΔΜ και στις λιμενικές εγκαταστάσεις του στον Δούναβη.
- Περαιτέρω μείωση των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου Σιδενόρ.
- Αυστηρότερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης του Ομίλου Σιδενόρ.
- Παγίωση της παρουσίας της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. στις αγορές έργων ενέργειας στη Δυτική Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρειο Αφρική, τη Βόρειο Αμερική και τη Ρωσία.
- Ενίσχυση της αποτελεσματικότητας του Ομίλου Σιδενόρ δια της εφαρμογής καινοτόμων μεθόδων εφοδιασμού.
- Εστίαση στη συνεχή εκπαίδευση των εργαζομένων του Ομίλου Σιδενόρ.
- Εμπλουτισμός του μείγματος προϊόντων αγωγών και σωλήνων με υψηλής ποιότητας καινοτόμα διαλύματα που θα βοηθήσουν τη Σωληνουργεία Κορίνθου ώστε να εκπληρώσει περισσότερες απαιτήσεις των υφιστάμενων και μελλοντικών πελατών, και
- Συνεχείς προσπάθειες για μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του Ομίλου Σιδενόρ.
- 

### **2.2.6.3 Τομέας χαλκού**

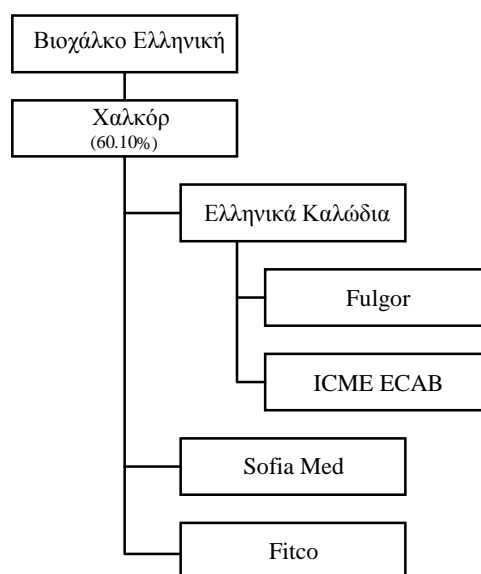
#### **(i) Επισκόπηση δραστηριοτήτων**

Ο τομέας χαλκού συνίσταται στην παραγωγή χαλκοσωλήνων και σωλήνων ορειχάλκου, προϊόντων έλασης χαλκού και τιτανίου-ψευδαργύρου, προϊόντων διέλασης χαλκού και ορειχάλκου, καλωδίων, αγωγών, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από

καουτσούκ και πλαστικό. Το 2012, οι πωλήσεις της Χαλκός Α.Ε. και των θυγατρικών της (ο **Όμιλος Χαλκός**) εκτός Ελλάδος ανήλθαν περίπου στο 87,9% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα χαλκού της Βιοχάλκο Ελληνική. Η Χαλκός Α.Ε. και η θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. είναι οι κύριες εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική που δραστηριοποιούνται στον τομέα του χαλκού. Το κύριο πεδίο δραστηριότητας της Χαλκός Α.Ε. είναι η παραγωγή χαλκοσωλήνων για οικιακή και βιομηχανική χρήση. Τα προϊόντα της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων εφαρμογών, στην προμήθεια νερού, θέρμανσης, σε δίκτυα ψύξης και σε δίκτυα μεταφοράς φυσικού αερίου. Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. δραστηριοποιείται στην κατασκευή καλωδίων, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από καουτσούκ και πλαστικό.

Οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι η παρούσα ενότητα θα αναλύσει μόνο τον Όμιλο Χαλκός, ο οποίος αντιπροσώπευε περίπου το 91% του τομέα χαλκού του κύκλου εργασιών του ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική το 2012. Το υπόλοιπο 9% εισφέρεται κυρίως από τον κύκλο εργασιών της Terprometal AG και τον κύκλο εργασιών του ομίλου Αναμέτ Α.Ε.. Η Terprometal AG πωλεί κυρίως προϊόντα του Ομίλου Χαλκός και ο όμιλος Αναμέτ Α.Ε. πωλεί πρώτες ύλες χαλκού. Και οι δύο εταιρείες δεν ανήκουν στον Όμιλο Χαλκός.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει την επισκόπηση των κυρίων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στον τομέα του χαλκού:



## (ii) Επιχείρηση και προϊόντα

**Δραστηριότητες** – Ο Όμιλος Χαλκός αντιπροσωπεύει τον κλάδο παραγωγής και εμπορίας προϊόντων χαλκού, κραμάτων χαλκού και κραμάτων ψευδαργύρου στη Βιοχάλκο Ελληνική. Με μονάδες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία, και ένα πολύ δυναμικό διεθνές πελατολόγιο, ο Όμιλος Χαλκός συνιστά έναν ισχυρό όμιλο με ξεκάθαρη φιλοσοφία εξαγωγών. Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται κυρίως στην κατασκευή καλωδίων, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από καουτσούκ και πλαστικό. Οι μετοχές της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. έχουν εισηχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1994. Η βάση παραγωγής της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. περιλαμβάνει πέντε μονάδες στην Ελλάδα και τη Ρουμανία και η διαπραγμάτευση του χαρτοφυλακίου προϊόντων καλωδίων όλων των εταιρειών στην αγορά γίνεται υπό την εμπορική επωνυμία «CABLEL». Επιπρόσθετα, η Ελληνικά

Καλώδια και οι θυγατρικές της είναι οι μόνοι κατασκευαστές επιχαλκωμένων καλωδίων στην Ελλάδα.

*Προϊόντα* – Η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της παρέχουν στους πελάτες τους ένα εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων, το οποίο κυμαίνεται από χαλκοσωλήνες για δίκτυα προμηθειών και θέρμανσης έως καλώδια μεταφοράς ενέργειας και φύλλα και ταινίες χαλκού για αρχιτεκτονικές και βιομηχανικές εφαρμογές. Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου Χαλκόρ είναι οι εξής:

Σωλήνες.....	Χαλκοσωλήνες και σωλήνες ορείχαλκου, καθώς και εξαρτήματα χαλκού για σωλήνες. Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, σωλήνες Talos Ecutherm®, Cusmart®, Talos Dual®, and Talos Geotherm®, ACR®, Gas®, Med®, Solar Plus® καθώς και επιχαλκωμένους σωλήνες.
Προϊόντα έλασης .....	Ταινίες χαλκού, φύλλα, δίσκοι και πλάκες, φύλλα και ταινίες τιτανιούχου ψευδαργύρου, καθώς και ειδικά κράματα χαλκού.
Μπάρες.....	Λάμες και ράβδοι χαλκού, μπάρες ορείχαλκου, σωλήνες, ράβδοι, προφίλ και καλώδια.
Καλώδια ισχύος.....	Καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, υποβρύχια καλώδια, καλώδια μέσης και υψηλής τάσης, καλώδια πλοίων και αγωγοί (γειώσεως) χαλκού, αλουμινίου, ACSR και ACSS/TW.
Καλώδια τηλεπικοινωνιών .....	Συμβατικά τηλεφωνικά καλώδια, καλώδια τηλεφωνικών κέντρων, καλώδια μεταφοράς δεδομένων, καλώδια οπτικών ινών (μονότροπων και πολύτροπων), υποβρύχια καλώδια, καθώς και καλώδια σηματοδότησης.
Σύρματα περιελίξεων.....	Σύρματα περιελίξεων για ηλεκτροκινητήρες και μετασχηματιστές, καθώς και σύρματα χαλκού για γειώσεις και κυτοποιία.
Πλαστικά και ελαστικά μείγματα.....	Πλαστικά με βάση το PVC, πλαστικά με βάση τις πολυολεφίνες, και ελαστικά.

*Εγκαταστάσεις παραγωγής* – Η βιομηχανική βάση του Ομίλου Χαλκόρ περιλαμβάνει τις ακόλουθες μονάδες:

<b>Εταιρεία</b>	<b>Αντικείμενο δραστηριότητας</b>	<b>Τοποθεσία</b>
Χαλκόρ Α.Ε. ....	Ημιέτοιμα προϊόντα (μπιγιέτες & πλάκες), σύρμα Ø8mm, σύρμα διαμέτρου 8mm, ράβδοι ορείχαλκου και ψευδαργύρου	Οινόφυτα, Ελλάδα
	Σωλήνες χαλκού για θέρμανση, ύδρευση, ψύξη, μεταφορά φυσικού αερίου κλιματισμό και βιομηχανική χρήση	Οινόφυτα, Ελλάδα
Fitco SA.....	Έτοιμα προϊόντα ορειχάλκου (ράβδοι, προφίλ, λάμες σύρματα και σωλήνες)	Οινόφυτα, Ελλάδα
Sofia Med SA.....	Πλατέα προϊόντα χαλκού, ορείχαλκου, τιτανιούχου ψευδαργύρου και ειδικών κραμάτων, ράβδοι και λάμες χαλκού	Σόφια, Βουλγαρία



Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.....	Καλώδια, ισχύος, ελέγχου και εσωτερικής εγκατάστασης, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, υποβρύχια και θαλάσσια καλώδια καθώς και καλώδια οπτικών ινών.	Θήβα, Ελλάδα
	Αγωγοί γειώσεως και σύρματα περιελίξεως.	Λειβαδιά, Ελλάδα
	Πλαστικά και ελαστικά μείγματα που χρησιμοποιούνται για την προμήθεια γραμμών παραγωγής για τη μόνωση, τη γόμωση και τη θωράκιση τελικών καλωδίων.	Οινόφυτα, Ελλάδα
ICME ECAB SA.....	Καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ορυχείων, πλοίων, καλώδια ειδικών απαιτήσεων, τηλεπικοινωνιακά καλώδια, καλώδια οπτικών ινών, σήμανσης, τηλεχειρισμού και μετάδοσης δεδομένων καθώς επίσης και πλαστικά και ελαστικά μίγματα και αγωγοί από χαλκό και αλουμίνιο.	Βουκουρέστι, Ρουμανία
Fulgor SA .....	Γυμνοί αγωγοί, καλώδια ισχύος, υποβρύχια καλώδια, καλώδια ναυτικού τύπου και ειδικά καλώδια, χονδρόσυρμα.	Σουσσάκι, Κόρινθος

### (iii) Αγορές

Ο Όμιλος Χαλκόρ διαχωρίζει τις περιοχές σε δύο κύρια γεωγραφικά τμήματα, τα οποία είναι τα εξής:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ, και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσέχικη Δημοκρατία, την Εσθονία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιρλανδία, την Ιταλία, τη Μάλτα, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία, και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Βοσνία, την Κροατία, τη Νορβηγία, τη Ρωσία, τη Σερβία, την Ελβετία, την Τουρκία, και την Ουκρανία.
- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική, η Αφρική και η Ωκεανία. Στην Ασία, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Κίνα, την Ινδονησία, το Ισραήλ, την Ιαπωνία, το Καζακστάν, τον Λίβανο, τη Μαλαισία, τις Φιλιππίνες, το Κατάρ, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Συρία, την Ταϊβάν, την Ταϊλάνδη, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, και το Βιετνάμ. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στον Καναδά, το Μεξικό και τις Η.Π.Α.. Στην Αφρική, δραστηριοποιείται στην Αλγερία, την Αίγυπτο, τη Λιβύη και τη Νότιο Αφρική. Τέλος, στην Ωκεανία, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αυστραλία και τη Νέα Ζηλανδία.

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά πωλήσεων) του τομέα χαλκού ανά γεωγραφική αγορά για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

<u>Γεωγραφική ανάλυση ανά περιοχή</u>		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
			<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ευρώπη	Ελλάδα	11,2%	12,1%	16,4%	21,8%
	Άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ	70,5%	72,4%	69,3%	66,3%
	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες	9,2%	7,9%	6,6%	5,8%
<b>Ευρώπη σύνολο</b>		<b>90,8%</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,2%</b>	<b>93,9%</b>
Υπόλοιπος κόσμος	Ασία	3,3%	3,0%	2,6%	2,8%
	Αμερική	4,0%	3,0%	3,0%	1,3%
	Αφρική	1,7%	1,4%	2,0%	1,9%
	Ωκεανία	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%
<b>Υπόλοιπος κόσμος σύνολο</b>		<b>9,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,8%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Γενικό σύνολο</b>		<b>100,%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά) του τομέα χαλκού ανά κατηγορία δραστηριότητας για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

<u>Κατηγορία δραστηριότητας</u>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Δραστηριότητα προϊόντων χαλκού	62,1%	58,3%	59,8%	58,2%

Δραστηριότητα προϊόντων καλωδίων	27,6%	32,7%	31,4%	31,8%
Δραστηριότητα υπηρεσιών	10,3%	9,0%	8,8%	10,0%
<b>Σύνολο</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### (iv) Επενδύσεις και στρατηγική

*Επενδύσεις* – Το 2012, ο Όμιλος Χαλκόρ έκανε επενδύσεις που ανήλθαν στα 23,8 εκατομμύρια ευρώ, από τα οποία τα 14,5 εκατομμύρια αφορούσαν την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και τις θυγατρικές της για την αναβάθμιση των μονάδων παραγωγής καλωδίων, συμπεριλαμβανομένων προκαταβολών για εξοπλισμό κατασκευής υποβρύχιων καλωδίων, τα 6,1 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν την περαιτέρω βελτίωση των εγκαταστάσεων της Sofia Med στη Βουλγαρία και τα 3,2 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν επενδύσεις σε μονάδες της μητρικής εταιρείας Χαλκόρ Α.Ε. και της θυγατρικής Fitco Α.Ε. στα Οινόφυτα. Επιθυμώντας να διατηρήσει το εν λόγω ανταγωνιστικό πλεονέκτημα όσον αφορά τη βάση παραγωγής του, ο Όμιλος Χαλκόρ πραγματοποιεί διαρκώς επενδύσεις για την αναβάθμιση και επέκταση των μονάδων του. Στο πλαίσιο αυτό, κατά τη διάρκεια της περιόδου 2000-2012, ο Όμιλος Χαλκόρ εφήρμοσε ένα εκτενές επενδυτικό σχέδιο που υπερέβη τα 390 εκατομμύρια ευρώ, ενώ νέα επενδυτικά σχέδια ξεκίνησαν το 2012 στις εγκαταστάσεις κατεργασίας χαλκού στη Βουλγαρία και στις μονάδες καλωδίων στην Ελλάδα.

Με στόχο την ουσιώδη ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων της, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. ξεκίνησε το 2012 ένα εκτενές επενδυτικό σχέδιο που ανήλθε στα 50 εκατομμύρια ευρώ, το οποίο επικεντρώνεται στην κατασκευή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Το 2012, οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της ανήλθαν κατά προσέγγιση στο ποσό των 15 εκατομμυρίων ευρώ και αφορούσαν κυρίως προκαταβολές για την προμήθεια εξοπλισμού σχετικά με την εκτέλεση του προγράμματος υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης και, επίσης, για αναβαθμίσεις σε άλλες μονάδες παραγωγής.

Ειδικότερα, στον τομέα του χαλκού, η κύρια κεφαλαιακή δαπάνη για την περίοδο 2010-2012 περιελάμβανε την ανάπτυξη και εγκατάσταση γραμμής παραγωγής για διμεταλλικούς σωλήνες στην Χαλκόρ Α.Ε. για 0,6 εκατομμύρια ευρώ το 2010 και το 2011, την εγκατάσταση γραμμής συνεχούς χύτευσης για προϊόντα τιτανιούχου ψευδαργύρου στη Sofia Med SA για 4,2 εκατομμύρια ευρώ το 2010, με πρόσθετες βελτιώσεις το 2011 και το 2012 ποσού 0,6 εκατομμυρίων ευρώ –με την εν λόγω επένδυση, η Sofia Med SA διεύρυνε το χαρτοφυλάκιο παραγωγής προσθέτοντας προϊόντα ψευδαργύρου τα οποία δεν παράγονταν προηγουμένως–, την εγκατάσταση γραμμής σφυρηλάτησης και συμπίεσης (*tension and levelling Line (B&S)*) για την παραγωγή ταινιών στη Sofia Med SA για 3,3 εκατομμύρια ευρώ το 2010 και το 2011. Το τελευταίο είναι μέρος της στρατηγικής κίνησης της Sofia Med SA προς βιομηχανικά προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας και χρησιμοποιείται για τη βελτίωση της επιπεδότητας και την απελευθέρωση της εσωτερικής τάσης και αυξάνει τη γενική παραγωγικότητα της υφιστάμενης γραμμής κοπής. Τέλος, περιελάμβανε την εγκατάσταση δεύτερης γραμμής συνεχούς χύτευσης για προϊόντα τιτανιούχου ψευδαργύρου στη Sofia Med SA για 1,6 εκατομμύρια ευρώ το 2012, με στόχο την αύξηση της δυναμικότητας των προϊόντων ψευδαργύρου.

Αναφορικά με την επιχείρηση καλωδίων, η κύρια δαπάνη κεφαλαίου για την περίοδο 2010-2012 περιελάμβανε (i) την εγκατάσταση γραμμής παραγωγής CCV για καλώδια MV & HV σχεδιασμένη για τη συνεχή μόνωση των πυρήνων καλωδίων με μόνωση XLPE στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 1 εκατομμύριο ευρώ το 2010, (ii) την εγκατάσταση μηχανής παραγωγής ηλεκτρικών καλωδίων για την παραγωγή αγωγών τύπου Milliken για καλώδια ακόμα υψηλότερης φάσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. με ετήσια δυναμικότητα 6k MT, (iii) την επέκταση κτηρίων και άλλου βοηθητικού εξοπλισμού μηχανημάτων για 1,96 εκατομμύρια ευρώ το 2010, την ανάπτυξη και εγκατάσταση βοηθητικού εξοπλισμού μηχανημάτων για το σχηματισμό στιλπνού και ραβδοειδούς σωλήνα και για τη γραμμή συγκόλλησης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2011, (iv) την εγκατάσταση Συνεχούς Αλλαγής Τύπου (*Continuous Type Change (CTC)*) στη γραμμή Συνεχούς Βουλκανισμού και Μόνωσης (*Catenary Continuous Vulcanization (CCV) Insulation Line*) που επιτρέπει τη γρήγορη αλλαγή καλωδίων Μεσαίας Τάσης με σχεδόν μέγιστη ταχύτητα παραγωγής χωρίς να σταματάει η γραμμή και χωρίς να απελευθερώνεται η πίεση της διαδικασίας στον αεροθάλαμο βουλκανισμού στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2011, (v) την εγκατάσταση οργάνου μέτρησης για τον έλεγχο Καλωδίων Υψηλής Τάσης, ενός συστήματος ελέγχου με μεταβλητή συχνότητα που παράγει μια τάση ελέγχου εναλλασσόμενου ρεύματος ουσιαστικά απείρως μεταβλητή έναντι της γης για τον έλεγχο καλωδίων εναλλασσόμενου ρεύματος υψηλής τάσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 1,50 εκατομμύρια ευρώ το 2011. Επιπρόσθετα, περιλαμβάνει (i) τα έξοδα των κατόχων αδείας για καλώδια Πολύ Υψηλής Τάσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 2,50 εκατομμύρια ευρώ την περίοδο 2011-2012, (ii) την εγκατάσταση νέας γραμμής συμβατής διέλασης για την παραγωγή στερεών ημιτελών αγωγών μεγάλης διατομής (που χρησιμοποιούνται στα Καλώδια Ισχύος) με ετήσια δυναμικότητα 3.5kMT στην ICME ECAB SA στη Ρουμανία για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2012, (iii) την ανάπτυξη αγωγού προθέρμανσης επαγωγικού τύπου που λειτουργεί σε μεσαία συχνότητα και αυξάνει τη θερμοκρασία του αγωγού πριν τη διαδικασία μόνωσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2012, (iv) την εγκατάσταση ειδικών εσωτερικών και εξωτερικών διαβάσεων 500kV, συστήματος ελέγχου στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,40 εκατομμύρια ευρώ το 2012, (v) την ανάπτυξη και εγκατάσταση εξοπλισμού που θα ενσωματωθεί στην υπάρχουσα γραμμή θωράκισης για τους χάλκινους αγωγούς στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,60 εκατομμύρια ευρώ το 2012 και τέλος, (vi) τις βελτιώσεις κτηρίων στις παραγωγικές και εμπορικές εγκαταστάσεις της ICME ECAB SA στη Ρουμανία για 0,80 εκατομμύρια ευρώ για την περίοδο 2010-2012.

Στον τομέα χαλκού, η κύρια δαπάνη κεφαλαίου για την περίοδο 2013-2014 συνίσταται στην εγκατάσταση κλιβάνου διύλισης με αναμενόμενο κόστος ύψους 4 εκατομμυρίων ευρώ έως το τέλος του 2013 (η εν λόγω γραμμή θα αυξήσει τις δυνατότητες της Sofia Med SA με στόχο την αύξηση της ποσότητας απορροφούμενου scrap και την κατανάλωση scrap χαμηλότερου βαθμού που θα έχει ως αποτέλεσμα βελτιωμένη αποδοτικότητα και δυναμικότητα κατά 10 000 MT/έτος), την εγκατάσταση μιας τρίτης ημι-συνεχούς γραμμής χύτευσης προϊόντων τιτανιούχου ψευδαργύρου για 1,5 εκατομμυρίων ευρώ που θα αυξήσει τη δυναμικότητα των προϊόντων τιτανιούχου ψευδαργύρου, την αναβάθμιση της πρέσας διέλασης και τον εκσυγχρονισμό του κλιβάνου χύτευσης χαλκού (Asarco) για 2 εκατομμύρια ευρώ, που θα αυξήσει τη δυναμικότητα της Sofia Med SA στην παραγωγή χαλκού, την εγκατάσταση γραμμής επικασσιτέρωσης και σταθμού καθαρισμού για 1,5 εκατομμύρια ευρώ, η οποία εγκατάσταση θα διευρύνει το χαρτοφυλάκιο βιομηχανικών προϊόντων έλασης υψηλής προστιθέμενης αξίας της Sofia Med SA (ακροδέκτες), και μια δεύτερη γραμμή επικασσιτέρωσης για 1 εκατομμύριο ευρώ που θα βελτιώσει το χαρτοφυλάκιο βιομηχανικών προϊόντων διέλασης υψηλής προστιθέμενης αξίας (ράβδοι χαλκού).

Επιπρόσθετα, άλλα 0,9 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν για περιβαλλοντική προστασία στη Χαλκός Α.Ε. (εξοπλισμός πρόληψης ρύπανσης, επέκταση του συστήματος αποχέτευσης ομβρίων υδάτων, της μονάδας διαχείρισης ομβρίων υδάτων, του αποχετευτικού συστήματος, κτλ.), για μια νέα μονάδα απολίπανσης στη μονάδα σωλήνων της Χαλκός Α.Ε. για 0,9 εκατομμύρια ευρώ το 2013 και 0,5 εκατομμύρια ευρώ το 2013 για την αντικατάσταση της μοναδικής μηχανής περιτύλιξης στην πρέσα διέλασης με μια διπλή μηχανή περιτύλιξης.

Αναφορικά με την επιχείρηση καλωδίων, για την περίοδο 2013-2014, πρέπει να αναφερθεί ότι η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της ξεκίνησαν το 2012 ένα μείζον επιχειρηματικό σχέδιο 50 εκατομμυρίων ευρώ για την κατασκευή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη μονάδα της Fulgor Α.Ε.. Προκειμένου να ανταποκριθούν στις τεχνικές απαιτήσεις των εν λόγω προϊόντων προηγμένης τεχνολογίας, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. έχει συνάψει σύμβαση μεταβίβασης τεχνογνωσίας με την Viscas, έναν από τους πρωτοπόρους κατασκευαστές υποβρύχιων καλωδίων και θυγατρική της Japanese Fujikura and Furukawa. Όταν η εν λόγω επένδυση ολοκληρωθεί, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. θα είναι μια από τους λίγους κατασκευαστές υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης διεθνώς. Η εξέλιξη αυτή είναι ιδιαίτερος σημαντική για την Ελλάδα, η οποία βρίσκεται σε μεγάλη ανάγκη για υποβρύχια καλώδια για τη διασύνδεση των νησιών με την ηπειρωτική χώρα. Οι εν λόγω διασυνδέσεις θα μειώσουν την εξάρτηση των ρυπογόνων ενεργειακών μονάδων στα νησιά και περαιτέρω θα μειώσουν το κόστος ενέργειας. Τα υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης είναι εξειδικευμένα προϊόντα που παράγονται από πολύ λίγους παραγωγούς διεθνώς. Η ζήτηση αυξάνεται για τη χρήση στη διασύνδεση των νησιών και σε έργα θαλάσσιων αιολικών πάρκων, καθώς και σε διασυνδέσεις μεταξύ χωρών ή περιοχών. Μείζονα έργα στην Ελλάδα, τη Μεσόγειο Θάλασσα, τη Βόρειο Θάλασσα και αλλού διεθνώς βρίσκονται σε εξέλιξη ή στο στάδιο σχεδιασμού.

*Στρατηγική* – Όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη, οι κύριοι λειτουργικοί άξονες του Ομίλου Χαλκός είναι οι εξής:

- Η εστίαση στην έρευνα και την ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων
- Η εφαρμογή ενός μοντέλου προσανατολισμένου ξεκάθαρα προς τον πελάτη ως προς όλες τις πλευρές των δραστηριοτήτων του Ομίλου Χαλκός
- Η ενίσχυση της αποτελεσματικότητας του Ομίλου Χαλκός σε συνεχή βάση, τόσο στα παραγωγικά όσο και στα λειτουργικά επίπεδα
- Ο προσανατολισμός προς το διεθνές εμπόριο, και
- Η έμφαση στη διατήρηση ενός εργασιακού περιβάλλοντος με επίκεντρο τον άνθρωπο.

Σε μεσοπρόθεσμη βάση, οι κύριοι στρατηγικοί άξονες του Ομίλου Χαλκός είναι οι ως εξής:

- Χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών: (i) η ανάπτυξη νέων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας μέσω της αξιοποίησης του ερευνητικού έργου της Χαλκός Έρευνα και Ανάπτυξη και της ΕΛΚΕΜΕ, Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων Α.Ε., (ii) η συνεχής εστίαση στην προμήθεια υπηρεσιών υψηλής ποιότητας μετά την πώληση (iii) η αξιοποίηση των οφελών που προκύπτουν από την αναδιοργάνωση των μονάδων παραγωγής του Ομίλου Βιοχάλκο από άποψη πωλήσεων, (iv) η αύξηση του ποσοστού προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας στο συνολικό

μείγμα πωλήσεων του Ομίλου Χαλκόρ (v) η ανάληψη μιας δυναμικής εμπορικής προώθησης των Talos Dual, Talos Geotherm καινοτόμοι σωλήνες και της Talos Form προϊόντα για κατασκευαστές λεβήτων, και (vi) η αξιοποίηση της πολύτιμης εμπειρίας της Fulgor και η ενίσχυση, μεταξύ άλλων, των πωλήσεων του Ομίλου Χαλκόρ στον τομέα καλωδίων υψηλής και πολύ υψηλής τάσης.

- Εμπορική ανάπτυξη και αγορές: (i) η επέκταση των διεθνών πωλήσεων και η διεύρυνση του πελατολογίου του Ομίλου Χαλκόρ στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, (ii) η περαιτέρω εδραίωση της ηγετικής θέσης του στην νοτιοανατολική Ευρώπη, (iii) η επέκταση σε ελκυστικές αγορές όπως αυτές των Η.Π.Α., Καναδά, των Βαλτικών χωρών και της Πολωνίας, (iv) η ανάπτυξη και εκμετάλλευση των εμπορικών συνεργιών μεταξύ των εταιρειών του ομίλου, (v) η προσεκτική επέκταση στον τομέα σωλήνων Do-It-Yourself (DIY) σε Γαλλία, Γερμανία και Βέλγιο, και των σωλήνων εγκατάστασης (υδραυλικοί σωλήνες) στην Ιταλία, (vi) η αξιοποίηση σε εμπορική κλίμακα των επενδύσεων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια μέσω εστίασης σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως καλώδια υψηλής και πολύ υψηλής τάσης καθώς και σε υποβρύχια καλώδια, και (vii) η αύξηση των πωλήσεων της Ελληνικά Καλώδια σε φορείς εκμετάλλευσης δικτύων ενέργειας.
- Δραστηριότητα παραγωγής: (i) η συνέχιση των προσπαθειών για την περαιτέρω μείωση του παγίου κόστους παραγωγής, (ii) η περαιτέρω βελτίωση του ποσοστού των απορριπτόμενων προϊόντων, (iii) η περαιτέρω βελτίωση του σχεδιασμού παραγωγής, (iv) η συνεχής βελτίωση της ποιότητας των παρασκευασθέντων προϊόντων, (v) η αύξηση του μεριδίου scrap που χρησιμοποιείται από τον Όμιλο Χαλκόρ, (vi) η ενίσχυση της παραγωγικότητας με τον περαιτέρω εξορθολογισμό της βάσης κόστους και της διαχείρισης αποθεμάτων με αυστηρό τρόπο, και (vii) η συνεχής εστίαση στους ανθρώπινους πόρους και στη βιώσιμη ανάπτυξη των εταιρειών της.

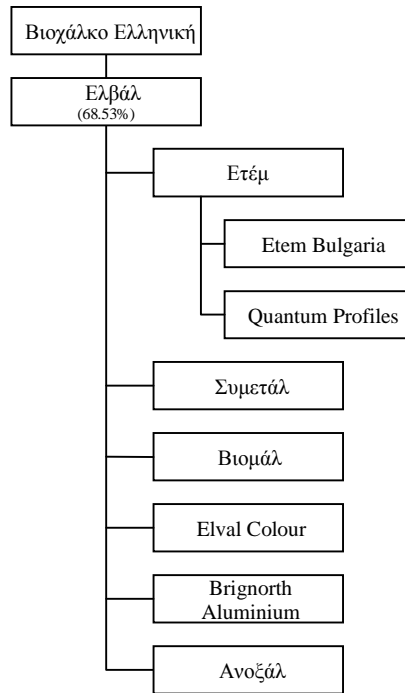
#### **2.2.6.4 Τομέας αλουμινίου**

##### **(iv) Επισκόπηση δραστηριοτήτων**

Ο τομέας χαλκού συνίσταται στην παραγωγή ρολών, ταινιών, φύλλων και foil αλουμινίου, λιθογραφικών πλακών, καθώς και αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου. Το 2012, οι πωλήσεις της Ελβάλ Α.Ε. και των θυγατρικών της (ο **Όμιλος Ελβάλ**) εκτός Ελλάδος ανήλθαν στο 88,9% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα αλουμινίου της Βιοχάλκο Ελληνική. Η Ελβάλ Α.Ε. και η θυγατρική της Ετέμ Α.Ε. είναι οι κύριες εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική που δραστηριοποιούνται στον τομέα του αλουμινίου.

Οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι η παρούσα ενότητα θα αναλύσει μόνο τον Όμιλο Ελβάλ, ο οποίος αντιπροσώπευε περίπου το 97% του τομέα αλουμινίου του κύκλου εργασιών του ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική το 2012.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει την επισκόπηση των κυρίων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στον τομέα του αλουμινίου:



#### (v) Επιχείρηση και προϊόντα

*Δραστηριότητες* – Ο Όμιλος Ελβάλ συνιστά τον κλάδο κατασκευής, κατεργασίας και εμπορίας προϊόντων αλουμινίου της Βιοχάλκο Ελληνική. Οι εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο κατασκευάζουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων έλασης και διέλασης αλουμινίου σχεδιασμένων για έναν αριθμό τομέων συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, της αυτοκινητοβιομηχανίας, της ναυπηγικής, του κλάδου κατασκευών, της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών και του κλάδου εκτύπωσης. Ειδικότερα, οι δώδεκα μονάδες του Ομίλου Ελβάλ κατασκευάζουν, μεταξύ άλλων, φύλλα και ρολά αλουμινίου για βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, προϊόντα αλουμινίου για συσκευασίες αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, πώματα και καπάκια, foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και βιομηχανική εφαρμογή, τσιγάρα, τρόφιμα, φαρμακευτικές συσκευασίες, εξαρτήματα αλουμινίου για τη ναυπηγική και την αυτοκινητοβιομηχανία και ειδικές κατασκευές για έργα υποδομής, φύλλα λιθογραφίας, καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου. Με ένα εξαιρετικά ανταγωνιστικό χαρτοφυλάκιο, ο Όμιλος Ελβάλ έχει εδραιώσει μια σημαντικά εξωστρεφή εμπορική παρουσία.

Η Ετέμ Α.Ε. και οι θυγατρικές της συμμετέχουν στην κατασκευή αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου. Διατηρούν βιομηχανικές εγκαταστάσεις στην Μαγούλα, Ελλάδα και στη Σόφια, Βουλγαρία, όπου κατασκευάζουν ευρύ φάσμα προϊόντων που κυμαίνονται από προφίλ αλουμινίου για πόρτες, παράθυρα, ρολά, κλπ., που χρησιμοποιούνται για τη βιομηχανική εφαρμογή των προφίλ αλουμινίου, όπως την εφαρμογή στην αυτοκινητοβιομηχανία, τη ναυπηγική, τα φωτοβολταϊκά συστήματα, κλπ.. Οι μετοχές της Ετέμ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

*Προϊόντα* – Η οικογένεια προϊόντων του Ομίλου Ελβάλ αναλύεται στις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

## Προϊόντα έλασης

---

Προϊόντα για εφαρμογή στον τομέα κατασκευών	Ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικούς κατασκευαστικούς σκοπούς και βιομηχανικές εφαρμογές, σύνθετα πάνελ αλουμινίου για κατασκευή προσόψεων.
Προϊόντα άκαμπτης συσκευασίας .....	Αλουμίνιο για κουτιά αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, πώματα και καπάκια για συσκευασία καλωδίων.
Προϊόντα εύκαμπτης συσκευασίας .....	Foil αλουμινίου για οικιακές και βιομηχανικές εφαρμογές, συσκευασία τσιγάρων, συσκευασία τροφίμων, φαρμακευτικών προϊόντων και για ασηπτική συσκευασία.
Προϊόντα τομέα μεταφορών.....	Προϊόντα αλουμινίου για τη ναυπηγική και την αυτοκινητοβιομηχανία, τον τομέα κατασκευών και για ειδικές κατασκευές
Λιθογραφικά φύλλα .....	Φύλλα για την παραγωγή λιθογραφικών πλακών για μονάδες εκτύπωσης.
Προϊόντα οικιακής χρήσης.....	Φύλλα αλουμινίου που χρησιμοποιούνται ως ημιέτοιμα προϊόντα από εταιρείες που κατασκευάζουν είδη οικιακής χρήσης από αλουμίνιο.

## Προϊόντα διέλασης

---

Αρχιτεκτονικά προφίλ αλουμινίου .....	Συστήματα αλουμινίου για πόρτες και παράθυρα, προσόψεις κτηρίων.
Βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου .....	Προφίλ αλουμινίου και κατεργασμένες άκαμπτες μπάρες από κράματα για διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές.

*Εγκαταστάσεις παραγωγής – Οι μονάδες του Ομίλου Ελβάλ είναι οι εξής:*

<b>Εταιρεία</b>	<b>Τομέας δραστηριότητας</b>	<b>Τοποθεσία</b>
Ελβάλ Α.Ε.....	Έλαση αλουμινίου	Οινόφυτα, Ελλάδα
Ετέμ Α.Ε.....	Διέλαση αλουμινίου	Μαγούλα, Ελλάδα
Elval Colour SA .....	Βαφή ταινιών αλουμινίου	Θήβα, Ελλάδα
Elval Colour SA .....	Παραγωγή σύνθετων panels αλουμινίου	Άγιος Θωμάς, Ελλάδα
Elval Colour SA .....	Επεξεργασία φύλλων αλουμινίου	Οινόφυτα, Ελλάδα
Συμετάλ Α.Ε.....	Παραγωγή Foil	Οινόφυτα, Ελλάδα
Συμετάλ Α.Ε.....	Επιχάρτωση και coating αλουμινίου	Μάνδρα, Ελλάδα



Ανοξάλ Α.Ε. ....	Χυτήριο	Άγιος Θωμάς, Ελλάδα
Βιομάλ Α.Ε.....	Μορφοποίηση αλουμινίου	Νέα Αρτάκη, Ελλάδα
Etem Bulgaria.....	Διέλαση αλουμινίου	Σόφια, Βουλγαρία
Quantum Profiles.....	Παραγωγή προφίλ PVC	Σόφια, Βουλγαρία
Bridgnorth Aluminium Ltd. ....	Έλαση αλουμινίου - Ταινίες Λιθογραφίας	Bridgnorth, Ηνωμένο Βασίλειο

#### (vi) **Αγορές**

Ο Όμιλος Ελβάλ Α.Ε. διαχωρίζει τις περιοχές του σε δύο κύρια γεωγραφικά τμήματα, τα οποία είναι τα εξής:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ, και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Ελβάλ δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσέχικη Δημοκρατία, την Δανία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Λιθουανία, το Λουξεμβούργο, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία, και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Λευκορωσία, τη Βοσνία, την Κροατία, την ΠΓΔΜ, τη Μολδαβία, το Μαυροβούνιο, τη Νορβηγία, τη Ρωσία, τη Σερβία, την Ελβετία, την Τουρκία, και την Ουκρανία.
- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική, η Αφρική και η Ωκεανία. Στην Ασία, ο Όμιλος Ελβάλ δραστηριοποιείται στην Αρμενία, την Κίνα, το Χονγκ Κονγκ, την Ινδία, το Ιράν, το Ισραήλ, την Ιαπωνία, την Ιορδανία, τη Μαλαισία, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Συρία, την Ταϊβάν, την Ταϊλάνδη και τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στην Βραζιλία, τον Καναδά, το Μεξικό, τις Η.Π.Α. και την Ουρουγουάη. Στην Ωκεανία δραστηριοποιείται στην Αυστραλία.

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά πωλήσεων) του τομέα αλουμινίου ανά γεωγραφική αγορά για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

<u>Γεωγραφική ανάλυση ανά περιοχή</u>	<b>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου</b>	<b>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</b>
---------------------------------------	--	---

		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ευρώπη	Ελλάδα.....	10,1%	11,1%	12,4%	21,2%
	Άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ.....	62,0%	63,7%	68,9%	60,8%
	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες.....	8,8%	8,8%	6,1%	5,1%
<b>Ευρώπη σύνολο.....</b>		<b>80,9%</b>	<b>83,5%</b>	<b>87,4%</b>	<b>87,2%</b>
Υπόλοιπος κόσμος	Ασία.....	7,7%	6,4%	4,8%	6,2%
	Αμερική.....	10,9%	9,5%	7,2%	5,7%
	Αφρική.....	0,3%	0,4%	0,3%	0,5%
	Ωκεανία.....	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%
<b>Υπόλοιπος κόσμος σύνολο.....</b>		<b>19,1%</b>	<b>16,5%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,8%</b>
<b>Γενικό σύνολο.....</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά πωλήσεων) του τομέα αλουμινίου ανά κατηγορία δραστηριότητας για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

<u>Κατηγορία δραστηριότητας</u>	<u>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου</u>	<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</u>			
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Δραστηριότητα προϊόντων αλουμινίου.....	99,5%	99,6%	99,7%	99,72%	
Λοιπά.....	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	
<b>Σύνολο.....</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

#### (iv) Επενδύσεις και στρατηγική

Επενδύσεις - Διατηρώντας τη σταθερή της δέσμευση για την ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου προϊόντων του σε συνεχή βάση, ο Όμιλος Ελβάλ προχωρά σε σημαντικές επενδύσεις στις μονάδες του στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων δέκα χρόνων, οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου Ελβάλ έχουν ανέλθει στα 456 εκατομμύρια ευρώ. Το 2012, οι επενδύσεις του Ομίλου Ελβάλ ανήλθαν σε 46 εκατομμύρια ευρώ, από τα οποία 29 εκατομμύρια ευρώ

αφορούσαν εργασίες αναβάθμισης και επέκτασης του Ομίλου Ελβάλ, 5 εκατομμύρια ευρώ τις επενδύσεις στην Bridgnorth Aluminium, 3 εκατομμύρια ευρώ στην Ετέμ Α.Ε., 6 εκατομμύρια ευρώ στη Συμετάλ Α.Ε. και 3 εκατομμύρια ευρώ στις υπόλοιπες εταιρείες.

Το 2012, οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου Ετέμ ανήλθαν σε 3,2 εκατομμύρια ευρώ εκ των οποίων τα 1,1 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν την μητρική εταιρεία και περίπου 1,7 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν τις βελτιώσεις και αναβαθμίσεις της θυγατρικής Etem BULGARIA S.A..

Ειδικότερα, κατά την περίοδο 2010-12, οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου Ελβάλ ανήλθαν σε 125 εκατομμύρια ευρώ. Ένας αριθμός μακροπρόθεσμων επενδυτικών προγραμμάτων εφαρμόστηκε σε όλες τις μονάδες με στόχο την επέκταση της δυναμικότητας και τη μείωση του κόστους μέσω αποταμιεύσεων ενέργειας ή βελτίωσης της απόδοσης. Για την περίοδο 2013-14, σχεδιάζεται η επένδυση περίπου 112 εκατομμυρίων ευρώ στις μονάδες αλουμινίου. Λόγω του σημαντικού κατακερματισμού των εν λόγω επενδυτικών δαπανών σε διάφορα έργα και σε διαφορετικές μονάδες και για τις δύο περιόδους, η εν λόγω επένδυση αναλύεται για κάθε μονάδα ως εξής:

- Εργοστάσιο Οινόφυτα (Ελβάλ Α.Ε.): Για την περίοδο 2010-2012, σύνολο 50,7 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την αγορά και εγκατάσταση νέας μηχανής ισοπέδωσης έντασης για την παραγωγή πλατέων ρολών με υψηλής ποιότητας επιφάνεια, και (ii) την κατασκευή απολύτως κλειστού κυκλώματος διαχείρισης βιομηχανικών νερών (*zero liquid waste discharge*) για την ανακύκλωση του νερού. Για την περίοδο 2013-2014, σύνολο 34,4 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την ολοκλήρωση της μονάδας συνεχούς χύτευσης και της ημισυνεχούς τάφους χύτευσης, και (ii) την αγορά και εγκατάσταση δεύτερης μηχανής κοπής για επιχαλκωμένα προϊόντα.
- Εργοστάσιο Οινόφυτα (Συμετάλ Α.Ε.): Για την περίοδο 2010-2012, σύνολο 32,9 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την περάτωση της επένδυσης για το έλαστρο foil, η οποία αυξάνει την ετήσια δυναμικότητα έλασης και βελτιώνει το μείγμα προϊόντων, και (ii) νέους χώρους παραγωγής και για εγκαταστάσεις αποθήκευσης. Για την περίοδο 2013-2014, σύνολο 3,5 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, νέο κλίβανο φυσικού αερίου, νέους γερανούς, σιδηροπρίονα για αλουμίνιο, αναβάθμιση μηχανών DCM 2 και νέου μηχανήματος κοπής-επανατύλιξης, και (ii) διάφορες τεχνικές εγκαταστάσεις.
- Εργοστάσιο Μάνδρα (Συμετάλ Α.Ε.): Για την περίοδο 2010-2012, σύνολο 2,3 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) νέους χώρους παραγωγής και για εγκαταστάσεις αποθήκευσης, και (ii) μηχανή ελασματοποίησης, με την οποία επικολλάται χαρτί στο αλουμίνιο.
- Εργοστάσιο διέλασης Βουλγαρίας (Etem Bulgaria SA): Για την περίοδο 2010-2012, σύνολο 8,9 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) νέα παραγωγή διέλασης, και (ii) την αντικατάσταση παλαιάς γραμμής διέλασης. Για την περίοδο 2013-2014, σύνολο 5 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) επεκτάσεις κτηρίων, και (ii) εργαλεία και μηχανές για την περαιτέρω επεξεργασία και συσκευασία προϊόντων για την αυτοκινητοβιομηχανία.
- Εργοστάσιο Ηνωμένου Βασιλείου (Bridgnorth Aluminium Ltd): Για την περίοδο 2010-2012, σύνολο 5,5 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) βελτιώσεις στη γραμμή τελικής κατεργασίας λιθογραφιών για την αύξηση της δυναμικότητας και την παροχή βελτιώσεις ποιότητας, (ii) αγορά γης και κτηρίων στο Bridgnorth (Ηνωμένο Βασίλειο), και (iii) επέκταση των εγκαταστάσεων ανακύκλωσης και χύτευσης. Για την περίοδο 2013-2014, σύνολο 49,9 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ

άλλων, (i) επέκταση των εγκαταστάσεων ανακύκλωσης και χύτευσης, (ii) την έναρξη και ολοκλήρωση του σχεδίου επέκτασης δυναμικότητας έλασης, και (iii) την κατασκευή νέου κέντρου έρευνας και ανάπτυξης στο Bridgnorth (Ηνωμένο Βασίλειο).

- Εργοστάσιο Θήβης (Elval Colour SA): Για την περίοδο 2010-2012, σύνολο 2,9 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) εγκατάσταση νέας γραμμής παραγωγής, και (ii) εγκαταστάσεις αποθήκευσης.
- Εργοστάσιο Άγιος Θωμάς (Elval Colour SA): Για την περίοδο 2010-2012, σύνολο 3,3 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, εγκατάσταση νέων γραμμών παραγωγής.

*Στρατηγική* – Οι στρατηγικές κατευθυντήριες γραμμές που εφαρμόζονται από τον Όμιλο Ελβάλ στη μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη ανάπτυξη είναι οι εξής:

- Παραγωγή & Ποιότητα: (i) αύξηση παραγωγικότητας (μέσω αυτοματισμών και βελτίωσης του συντελεστή επιστροφής), (ii) ενίσχυση ανταγωνιστικότητας μέσω δραστικών μειώσεων διαδικασιών που θα οδηγήσουν σε εξοικονόμηση κόστους, (iii) βελτίωση ποιοτικών προδιαγραφών και εφαρμογή νέων τεχνολογιών μέσω συνεργασιών με μεγάλα ευρωπαϊκά ερευνητικά κέντρα και της μακροχρόνιας τεχνικής συμφωνίας με τη FURUKAWA-SKY ALUMINUM Corp., (iv) βελτίωση της απόδοσης των εργοστασίων του Ομίλου στην Ελλάδα και το εξωτερικό με εφαλτήριο την υιοθέτηση καινοτομιών στις διάφορες παραγωγικές λειτουργίες, την εγκατάσταση αυτοματισμών και τη συνεχή επιμόρφωση του προσωπικού, τόσο σε τεχνικά θέματα, όσο και σε θέματα διαχείρισης έργων και διεργασιών (Lean Six Sigma Training), και (v) διατήρηση της αυστηρής προσήλωσης στην ποιότητα. Συνεχής εκπαίδευση και κατάρτιση των στελεχών του Ομίλου Ελβάλ στις πιο σύγχρονες μεθόδους παραγωγής.
- Εμπορική Δραστηριότητα: (i) διεύρυνση της εμπορικής παρουσίας του Ομίλου Ελβάλ σε διεθνείς αγορές, οι οποίες παρουσιάζουν ελκυστικά χαρακτηριστικά ζήτησης και κερδοφορίας, (ii) εμπλουτισμός του χαρτοφυλακίου προϊόντων του Ομίλου Ελβάλ με καινοτόμα προϊόντα, υψηλής προστιθέμενης αξίας, (iii) συνολική αναβάθμιση της παρουσίας στην αγορά λιθογραφίας μέσα από την ενίσχυση του μίγματος πωλήσεων, τη βελτιστοποίηση των κοστολογικών δεδομένων της παραγωγής και τη διεύρυνση της παραγωγικής δυναμικότητας, (iv) διατήρηση και προσεκτική διεύρυνση των μεριδίων αγοράς του Ομίλου Ελβάλ στις υφιστάμενες γεωγραφικές αγορές, (v) περαιτέρω ενίσχυση της εμπορικής δραστηριότητας του τομέα διέλασης, (vi) αύξηση κύκλου εργασιών εκτός των ελληνικών συνόρων και επανατοποθέτηση του δικτύου διανομής προκειμένου να ανταποκρίνεται στη νέα εμπορική κατεύθυνση της ETEM, και (vii) ισορροπημένη ενίσχυση των όγκων πωλήσεων του Ομίλου Ελβάλ με στόχο αφενός μεν την αξιοποίηση της διευρυμένης παραγωγικής δυναμικότητας των βιομηχανικών εγκαταστάσεων, αφετέρου δε την περαιτέρω ενίσχυση της παρουσίας προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας στο συνολικό μίγμα πωλήσεων του Ομίλου Ελβάλ.
- Βιώσιμη Ανάπτυξη: (i) προώθηση της εταιρικής υπευθυνότητας για τη επίτευξη των εταιρικών στόχων, (ii) έμφαση στην Υγεία & Ασφάλεια στην εργασία με νέες επενδύσεις και συνεχείς εκπαιδεύσεις όλου του ανθρώπινου δυναμικού, (iii) ανάπτυξη ανθρώπινου δυναμικού μέσω εκπαίδευσης υψηλού επιπέδου σε θέματα Διοίκησης και τεχνολογικής κατάρτισης, (iv) προστασία του περιβάλλοντος με νέες επενδύσεις, και (v) ανακύκλωση αλουμινίου με τεχνολογία φιλική προς το περιβάλλον.

## 2.2.6.5 Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας

### (i) Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Ο τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας του ομίλου εταιρειών συνίσταται στην ανάπτυξη των εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της. Ειδικότερα, η ανάπτυξη στον εν λόγω τομέας περιορίζεται στην αξιοποίηση παλαιών εγκαταστάσεων παραγωγής ή γραφείων του ομίλου εταιρειών της Βιοχάλκο Ελληνική, οι οποίες έπαυσαν τη λειτουργία τους και μετέφεραν τις εγκαταστάσεις τους είτε λόγω του αποχαρακτηρισμού βιομηχανικών περιοχών νέων αστικών περιοχών είτε για λόγους λειτουργικής αποτελεσματικότητας. Η κύρια θυγατρική της Βιοχάλκο Ελληνική είναι η Νοβάλ Α.Ε., στην οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου. Το 2012, ο τομέας συνεισέφερε 0,1% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών της Βιοχάλκο Ελληνική (ξευπακούοντας ότι τμήμα των εσόδων από μισθώματα δεν λογίζονται στις ενοποιημένες πωλήσεις αλλά ως λοιπά λειτουργικά έσοδα).

### (vii) Επιχείρηση και προϊόντα

Με την καλύτερη αξιοποίηση της συμμετοχής τους στην ακίνητη περιουσία να αποτελεί το βασικό τους κριτήριο, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της αναπτύσσουν ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων σε διεθνή κλίμακα. Τα πιο σημαντικά ακίνητα τα οποία είναι ή ήταν ανεπτυγμένα από τη Βιοχάλκο Ελληνική και τις θυγατρικές της είναι οι εξής:

Περιγραφή ακινήτου	Τοποθεσία	Κατάσταση ακίνητης περιουσία
Κατάστημα IKEA & εμπορικό κέντρο River West .....	Αιγάλεω, Ελλάδα	Ολοκληρωμένη
Ξενοδοχείο * .....	Αθήνα, Ελλάδα	Ολοκληρωμένη
Βιομηχανικά κτήρια, αποθήκες, γραφεία .....	Ταύρος, Ελλάδα	Ολοκληρωμένη
Βιομηχανικά κτήρια & γραφεία(πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	Ολοκληρωμένη
Εμπορικό κέντρο στις παλιές εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.....	Κόρινθος, Ελλάδα	Υπό κατασκευή
Συγκρότημα γραφείων .....	Αθήνα, Ελλάδα	Υπό κατασκευή
Συγκρότημα γραφείων .....	Χαλάνδρι, Ελλάδα	Ολοκληρωμένη
Συγκρότημα γραφείων .....	Μαρούσι, Ελλάδα	Ολοκληρωμένη
Συγκρότημα γραφείων .....	Χαλάνδρι, Ελλάδα	Υπό κατασκευή
Συγκρότημα γραφείων .....	Σόφια, Βουλγαρία	Υπό κατασκευή

\* Επί του παρόντος δεν αξιοποιείται.

Επιπρόσθετα, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της διατηρούν έναν αριθμό γεωτεμαχίων συνολικής επιφάνειας άνω των 50 στρεμμάτων στη Στυλίδα, Φθιώτιδα και μια σειρά από συγκροτήματα γραφείων και αποθήκες σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά, Ασπρόπυργο, Σουσσάκι Κορίνθου και Ηράκλειο Κρήτης.

#### (viii) Αγορές

Ο τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην Ελλάδα. Οικονομικά στοιχεία για την εισφορά του εν λόγω τομέα στη δραστηριότητα της Βιοχάλκο Ελληνική διατίθεται στο Τμήμα IV (Οι Συγχωνεύσεις), ενότητα 2.2.6 (Επισκόπηση επιχείρησης) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### (ix) Επενδύσεις και στρατηγική

Στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, οι πιο σημαντικές επενδύσεις επικεντρώνονται στην ανάπτυξη δύο εμπορικών ακινήτων, ενός στη δυτική Αθήνα (River West) και άλλου ένα στην περιοχή της Κορίνθου στη Βορειοανατολική Πελοπόννησο.

Η κατασκευή του εμπορικού κέντρου River West ολοκληρώθηκε την Άνοιξη 2011 με κόστος 35 εκατομμύρια ευρώ, επιπρόσθετα των 25 εκατομμυρίων ευρώ που δαπανήθηκαν για την κατασκευή του καταστήματος IKEA, το οποίο είναι μέρος του ευρύτερου εμπορικού χώρου. Το River West έχει συνολική επιφάνεια 20.000 τ.μ., σε 3 επίπεδα, ενώ υπάρχουν 2.500 θέσεις στάθμευσης που εξυπηρετούν το κατάστημα IKEA. Το εμπορικό κέντρο έχει συνολική επιφάνεια μίσθωσης 15.000 τ.μ. και κατά την έναρξη λειτουργίας (2011) το 70% της επιφάνειάς του ήταν μισθωμένο. Σήμερα το ποσοστό είναι υψηλότερο του 88%. Για τα έτη 2013-2014, μελετάται η επέκταση του εμπορικού κέντρου μέσω των κλάδων ανάπτυξης στο χώρο στάθμευσης και μέσω της αγοράς γειτονικών κτηρίων.

Ο σχεδιασμός για την ανάπτυξη του εμπορικού κέντρου Mare West στην Κόρινθο ξεκίνησαν το 2011. Το έτος 2012, οι αναγκαίες μελέτες είχαν ολοκληρωθεί, προκειμένου να εκδοθεί η έγκριση των όρων δόμησης, με συνολικό κόστος περίπου 90.000 ευρώ. Η έναρξη κατασκευής θα λάβει χώρα στο τέλος του έτους 2013 και κατά την έναρξη λειτουργίας του το Mare West θα αποτελέσει τη μεγαλύτερη εμπορική ανάπτυξη της Κορίνθου, με συνολική επιφάνεια μίσθωσης 13.500 τ.μ.. Το συνολικό κόστος ανάπτυξης αναμένεται να είναι μεταξύ 8,5 και 9 εκατομμυρίων ευρώ, ενώ το εισόδημα από μισθώματα θα είναι περίπου 1,8 εκατομμύρια ευρώ.

Στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, η στρατηγική βασίζεται περισσότερο στην αξιοποίηση παλαιών εγκαταστάσεων παραγωγής ή γραφείων του ομίλου εταιρειών της Βιοχάλκο Ελληνική, οι οποίες έπαυσαν τη λειτουργία τους και μετέφεραν τις εγκαταστάσεις τους είτε λόγω του αποχαρακτηρισμού βιομηχανικών περιοχών νέων αστικών περιοχών είτε για λόγους λειτουργικής αποτελεσματικότητας. Δεν αποτελεί πρόθεση, στο παρόν στάδιο, το να προβούν στην αγορά και ανάπτυξη νέων ακινήτων, που επί του παρόντος δεν ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο του ομίλου εταιρειών της Βιοχάλκο Ελληνική. Από τη στιγμή που τα περισσότερα ακίνητα βρίσκονται στην Ελλάδα, η τρέχουσα οικονομική, πολιτική και κοινωνική κατάσταση της χώρας, η αυξημένη φορολόγηση της ακίνητης περιουσίας και η αβεβαιότητα για την μέλλουσα φορολόγηση και για τη χώρα γενικά, έχουν ως αποτέλεσμα τη σοβαρή ύφεση στη δραστηριότητα του τομέα και στη σημαντική πτώση στις τιμές των ακινήτων. Για τους λόγους αυτούς, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της προβαίνουν πολύ προσεκτικά στην αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, εξετάζοντας ευκαιρίες, αλλά κυρίως τους ελλοχεύοντες κινδύνους.

#### 2.2.6.6 Ακίνητα

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της βρίσκονται σε πέντε χώρες, ήτοι στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Υπάρχει επίσης δικαίωμα μειοψηφίας σε μια εγκατάσταση παραγωγής αγωγών χάλυβα στη Ρωσία. Επιπλέον, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι

θυγατρικές της κατέχουν και λειτουργούν κέντρα εξυπηρέτησης, αποθήκες ή άλλη ακίνητη περιουσία στις προαναφερθείσες χώρες, αλλά και σε άλλες χώρες όπως στην Αλβανία, τη Γερμανία, την Ουκρανία, τη Σερβία, την Κύπρο, τη Λιβύη, τις Η.Π.Α., τη Γαλλία και την Ιταλία. Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των ακινήτων που αναλύονται ανά κατηγορία και τομέα επιχείρησης, ως έχουν έως 31 Δεκεμβρίου 2012.

<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>	<u>Χάλυβας</u>	<u>Αλουμίνιο</u>	<u>Χαλκός</u>	<u>Ακίνητη περιουσία</u>	<u>Λοιπά</u>	<u>Ενοποιημένα *</u>
Οικόπεδα/αγροτεμάχια .....	943,2	60,6	48,6	131,6	10,7	345,8
Ορυχεία .....	-	-	-	-	-	-
Κτήρια .....	161,9	81,5	70,2	20,0	12,7	346,2
Ενοικιαζόμενα Κτήρια .....	1,3	-	-	-	-	1,3
Μηχανήματα .....	406,6	308,9	214,3	-	12,7	940,4
Ενοικιαζόμενα μηχανήματα .....	2,7	-	-	-	0,005	2,7
Εξοπλισμός μεταφοράς .....	1,4	2,6	1,3	-	1,2	6,5
Ενοικιαζόμενος εξοπλισμός μεταφοράς .....	0,01	-	-	-	-	0,01
Έπιπλα .....	3,0	2,3	3,9	-	0,7	10,0
Πάγια στοιχεία υπό κατασκευή .....	23,1	37,2	21,1	24,9	0,3	106,7
Ακίνητη περιουσία επένδυσης .....	-	6,3	0,4	92,3	2,6	101,5
Σύνολο ενσώματων παγίων στοιχείων .....	694,3	499,3	359,9	268,8	40,9	1.861,1

\* Οι επιχειρηματικοί τομείς δύνανται να μην προστίθενται στα ενοποιημένα στοιχεία λόγω προσαρμογών ενοποίησης.

Στον τομέα χάλυβα, τέσσερις μονάδες μεταποίησης προϊόντων χάλυβα λειτουργούν στη Θεσσαλονίκη (Βόρειος Ελλάδα), στον Αλμυρό (Κεντρική Ελλάδα), στο Pernik (Βουλγαρία) και στο Nikolic (ΠΓΔΜ), οι οποίες περιλαμβάνουν χαλυβουργία με κάμινο ηλεκτρικού τόξου (*electric-arc-furnace (EAF)*), έλαστρα για επιμήκη και πλατιά προϊόντα, καθετοποιημένες εγκαταστάσεις για υψηλά προστιθέμενες επεξεργασίες και αποθήκες. Οι εταιρείες στον τομέα χάλυβα λειτουργούν δύο μονάδες σωληνουργίας (*pipe mill*) στη Θίσβη (Ελλάδα) και στο Polevskoy (Ρωσία), την τελευταία μέσω μειψηφικής συμμετοχής. Προς στήριξη των εμπορικών λειτουργιών, οι εταιρείες στον τομέα του χάλυβα λειτουργούν ένα λιμάνι στον ποταμό Δούναβη στο Svistov (Βουλγαρία) και κέντρα εξυπηρέτησης και αποθήκες σε Αθήνα (Ελλάδα), Κρήτη (Ελλάδα), Αλβανία, Ρουμανία και Κύπρο. Τελικώς, ο τομέας χάλυβα συμμετέχει σε θυγατρικές (για παράδειγμα στην Αειφόρος) που δραστηριοποιούνται στον τομέα επεξεργασία παραπροϊόντων με εγκαταστάσεις στον Αλμυρό (Ελλάδα) και στο Pernik (Βουλγαρία).

Στον τομέα αλουμινίου, οι εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική λειτουργούν δέκα κύριες

εγκαταστάσεις παραγωγής σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ηνωμένο Βασίλειο. Ειδικότερα, λειτουργούν χυτήριο και εγκαταστάσεις έλασης στα Οινόφυτα (Ελλάδα), εγκατάσταση παραγωγής foil στα Οινόφυτα (Ελλάδα), εγκατάσταση χυτηρίου, ελάστρου και φύλλων λιθογραφίας στη Νέα Αρτάκη (Ελλάδα), εγκατάσταση βαφής ρολών αλουμινίου στη Θήβα (Ελλάδα), εγκατάσταση επιχάρτωσης και coating αλουμινίου στη Μάνδρα (Ελλάδα), εγκατάσταση χυτηρίου και σύνθετων panels αλουμινίου στον Άγιο Θωμά (Ελλάδα), και δύο εγκαταστάσεις διέλασης αλουμινίου και coating στη Μαγούλα (Ελλάδα) και στη Σόφια (Βουλγαρία). Προς υποστήριξη των εμπορικών λειτουργιών, οι εταιρείες στον τομέα αλουμινίου λειτουργούν αποθήκες σε Αλβανία, Σερβία, Ουκρανία και Ρουμανία.

Στον τομέα χαλκού, οι εταιρείες της Βιοχάλκο Ελληνική λειτουργούν εννέα εγκαταστάσεις σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ρουμανία. Πιο συγκεκριμένα λειτουργούν χυτήριο χαλκού και ορείχαλκου στα Οινόφυτα (Ελλάδα), μονάδα αγωγών χαλκού στα Οινόφυτα (Ελλάδα), χυτήριο χαλκού, TiZn και ορείχαλκου, εγκατάσταση έλασης και διέλασης στη Σόφια (Βουλγαρία), μονάδα διέλασης ορείχαλκου στα Οινόφυτα (Ελλάδα), μονάδα τηλεφωνικών καλωδίων ηλεκτρικών και οπτικών ινών στη Θήβα (Ελλάδα), εγκατάσταση αγωγών χαλκού και επιχαλωμένων καλωδίων στη Λειβαδιά (Ελλάδα), μονάδα πλαστικών και ελαστικών μιγμάτων στα Οινόφυτα (Ελλάδα), μονάδα ηλεκτρικών καλωδίων, συμπεριλαμβανομένων υποβρύχιων καλωδίων, στην Κόρινθο (Ελλάδα) και μονάδα ηλεκτρικών και τηλεφωνικών καλωδίων στο Βουκουρέστι (Ρουμανία).

Στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της αξιοποιούν ή επιδιώκουν να αξιοποιούν ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων που αποτελείται από τα εξής: (i) ένα εμπορικό ακίνητο στην Αθήνα (Ελλάδα), μισό εκ του οποίου εκμισθώνεται στην IKEA και το άλλο μισό αναπτύσσεται ως εμπορικό κέντρο, (ii) ένα κτήριο ξενοδοχείου στην Αθήνα (Ελλάδα), (iii) τέσσερα συγκροτήματα γραφείων σε Αθήνα (Ελλάδα), (iv) δύο συγκροτήματα βιομηχανικών κτηρίων και αποθηκών σε Ταύρο και Οινόφυτα (Ελλάδα). Ένα εμπορικό κέντρο αναπτύσσεται σήμερα στην Κόρινθο (Ελλάδα) στο οικόπεδο μιας παλιάς μονάδας της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.. Επιπρόσθετα, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της διατηρούν επίσης έναν αριθμό γεωτεμαχίων συνολικής επιφάνειας άνω των 50 στρεμμάτων στη Στυλίδα, Φθιώτιδα και μια σειρά από συγκροτήματα γραφείων και αποθήκες σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά, Ασπρόπυργο, Σουσσάκι Κορίνθου, Ηράκλειο Κρήτης (Ελλάδα) και γραφεία στη Σόφια (Βουλγαρία).

Η Anamet, όμιλος εταιρειών που δραστηριοποιείται στον τομέα ανακύκλωσης μετάλλων με εγκαταστάσεις σε Ελλάδα, Σερβία, ΠΓΔΜ και Βουλγαρία, κατέχεται επίσης από τη Βιοχάλκο Ελληνική και τις θυγατρικές της, μαζί με μια άλλη εταιρεία που δραστηριοποιείται στον τομέα κεραμικών πλακιδίων και ειδών υγιεινής στη Θεσσαλονίκη (Ελλάδα).

## **2.2.7 Οργανωτική δομή**

### **2.2.7.1 Οργανόγραμμα**

Η ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε., ως εταιρεία συμμετοχών, είναι η μητρική εταιρεία του μεγαλύτερου ελληνικού μεταλλουργικού ομίλου εταιριών. Περιγραφή της οργανωτικής δομής της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της παρέχεται στο Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*), ενότητα 2.2 (*Βιοχάλκο Ελληνική*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οργανόγραμμα των πιο σημαντικών άμεσων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική διατίθεται στο Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*), ενότητα 2.2.6 (*Επισκόπηση επιχείρησης*).



## 2.2.7.2 Πληροφορίες για τις θυγατρικές

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει τις κύριες θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική ως έχουν έως 31 Δεκεμβρίου 2012, μαζί με το ποσοστό συμμετοχής που κατέχεται άμεσα ή έμμεσα από τη Βιοχάλκο Ελληνική στις εν λόγω θυγατρικές και την χώρα σύστασης ή έδρας των εν λόγω θυγατρικών.

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματα α ψήφου
		Άμεσα	Έμμεσα	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Σιδενόρ Α.Ε.....	Ελλάδα	67.89%	6.66%	74.55%	74,61%
Χαλκόρ Α.Ε. ....	Ελλάδα	53.55%	6.50%	60.05%	60,10%
Ελβάλ Α.Ε.....	Ελλάδα	64.44%	4.06%	68.50%	68,53%
Noval Α.Ε.....	Ελλάδα	100.00%	-	100.00%	100,00%
Symmep Α.Ε.....	Ελλάδα	100.00%	-	100.00%	100,00%
Teprometal SA.....	Βουλγαρία	100.00%	-	100.00%	100,00%
Viener Α.Ε.....	Ελλάδα	100.00%	-	100.00%	100,00%
Vitrouvit Α.Ε.....	Ελλάδα	100.00%	-	100.00%	100,00%
Viem Ε.Π.Ε.....	Ελλάδα	99.90%	-	99.90%	99,90%
Sanitas Antipr. Α.Ε.....	Ελλάδα	82.14%	17.86%	100.00%	100,00%
Kifissos Mall Α.Ε.....	Ελλάδα	54.43%	-	54.43%	54,43%
Teka Systems Α.Ε.....	Ελλάδα	50.01%	-	50.01%	50,01%
Teka Ε.Π.Ε.....	Ελλάδα	20.00%	-	20.00%	20,00%
Aeiforos Βουλγαρία SA.....	Βουλγαρία	-	67.09%	67.09%	100,00%
Αειφόρος Α.Ε.....	Ελλάδα	-	67.09%	67.09%	90,00%
Afsel Α.Ε.....	Ελλάδα	-	34.25%	34.25%	50,00%
Akro Α.Ε.....	Ελλάδα	-	59.14%	59.14%	98,49%
Alamar CO.....	Λιβύη	-	26.67%	26.67%	55,00%
Alcomet Α.Ε.....	Ελλάδα	-	99.36%	99.36%	99,36%
Alubuild SRL.....	Ιταλία	-	48.48%	48.48%	100,00%
Alurame SPA.....	Ιταλία	-	67.02%	67.02%	100,00%
Anamet Α.Ε.....	Ελλάδα	-	87.37%	87.37%	100,00%
Ανοξάλ Α.Ε.....	Ελλάδα	-	68.50%	68.50%	100,00%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματ α ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Antimet A.E.....	Ελλάδα	-	100.00%	100.00%	100,00%
Argos A.E.....	Ελλάδα	-	51.65%	51.65%	99,00%
Athens Art Center A.E.....	Ελλάδα	-	68.50%	68.50%	100,00%
Attiki A.E.....	Ελλάδα	-	75.00%	75.00%	75,00%
Automatic Wire Machines SA.....	Ιταλία	-	25.35%	25.35%	34,00%
Belantel Holdings Ltd.....	Κύπρος	-	60.05%	60.05%	100,00%
Biodiesel A.E.....	Ελλάδα	-	38.22%	38.22%	50,00%
Blythe LTD.....	Κύπρος	-	68,50%	68,50%	100,00%
Bozetti LTD.....	Κύπρος	-	74,55%	74,55%	100,00%
Bridgnorth Aluminium Ltd.....	Ηνωμένο Βασίλειο	-	51,37%	51,37%	75,00%
Consultant & Construction SA.....	Ελλάδα	-	62,88%	62,88%	94,35%
Copperprom Ltd.....	Ελλάδα	-	60,83%	60,83%	100,00%
Σωληνοουργεία Κορίνθου A.E.....	Ελλάδα	-	64,62%	64,62%	84,67%
CPW America Co.....	ΗΠΑ	-	58,56%	58,56%	100,00%
De Laire Ltd.....	Κύπρος	-	43,55%	43,55%	100,00%
Διαπέμ Εμπορική A.E.....	Ελλάδα	-	67,70%	67,70%	100,00%
Diatour A.E.....	Ελλάδα	-	98,61%	98,61%	97,68%
Diavipethive A.E.....	Ελλάδα	-	67,85%	67,85%	100,00%
Dojran Steel LLCOP.....	ΠΓΔΜ	-	74,55%	74,55%	100,00%
Domoplex Ltd.....	Κύπρος	-	33,55%	33,55%	45,00%
Ecoreset A.E.....	Ελλάδα	-	87,37%	87,37%	100,00%
Ede SAA.E.	Ελλάδα	-	43,55%	43,55%	100,00%
Ekanal A.E.....	Ελλάδα	-	6,93%	6,93%	14,29%
ΕΛΚΕΜΕ A.E.....	Ελλάδα	-	64,22%	64,22%	100,00%
Ελληνική Χαλυβδεμπορική A.E.....	Ελλάδα	-	47,42%	47,42%	70,33%
Elval Automotive GmbH.....	Γερμανία	-	63,82%	63,82%	100,00%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματ α ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Elval Colour A.E. ....	Ελλάδα	-	68,27%	68,27%	100,00%
Ergosteel A.E. ....	Ελλάδα	-	30,52%	30,52%	60,00%
Έρλικον Α.Ε. ....	Ελλάδα	-	73,39%	73,39%	98,45%
Etem Albania SA .....	Αλβανία	-	48,48%	48,48%	100,00%
Etem Βουλγαρία SA .....	Βουλγαρία	-	48,48%	48,48%	100,00%
Etem Emporiki SA .....	Ελλάδα	-	48,48%	48,48%	100,00%
Etem S.CGDOO .....	Σερβία	-	48,48%	48,48%	100,00%
Ετέμ Α.Ε. ....	Ελλάδα	-	50,30%	50,30%	72,61%
Etem Systems LLC .....	Ουκρανία	-	48,48%	48,48%	100,00%
Etem Systems SRL .....	Ρουμανία	-	48,48%	48,48%	100,00%
Etil A.E. ....	Ελλάδα	-	52,17%	52,17%	69,98%
Evike A.E. ....	Ελλάδα	-	99,99%	99,99%	100,00%
Fitco A.E. ....	Ελλάδα	-	60,05%	60,05%	100,00%
Fulgor A.E. ....	Ελλάδα	-	43,55%	43,55%	100,00%
Genecos SA .....	Γαλλία	-	41,14%	41,14%	85,00%
Halcoral SHPK .....	Αλβανία	-	60,05%	60,05%	100,00%
Hambakis Ε.Π.Ε. ....	Ελλάδα	-	60,05%	60,05%	100,00%
Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. ....	Ελλάδα	-	44,53%	44,53%	73,52%
Humbel Ltd .....	Κύπρος	-	58,56%	58,56%	100,00%
ICME ECAB SA .....	Ρουμανία	-	42,94%	42,94%	98,59%
Jostdex Ltd .....	Κύπρος	-	70,07%	70,07%	94,00%
Lesco Ρουμανία SA .....	Ρουμανία	-	28,31%	28,31%	65,00%
Lesco SA .....	Ρουμανία	-	43,55%	43,55%	100,00%
Metal Agencies Ltd .....	Ηνωμένο Βασίλειο	-	60,55%	60,55%	100,00%
Metal Globe DOO .....	Σερβία	-	58,48%	58,48%	100,00%
Μεταλλουργία Αττικής Α.Ε. ....	Ελλάδα	-	37,27%	37,27%	50,00%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματ α ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Μεταλλουργία Κορίνθου SA.....	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Metalvalius Ltd.....	Βουλγαρία	-	87,37%	87,37%	100,00%
MKC Metall Kunden GmbH.....	Γερμανία	-	63,82%	63,82%	100,00%
Moppets Ltd.....	Κύπρος	-	48,48%	48,48%	100,00%
Novometal DOO.....	ΠΓΔΜ	-	87,37%	87,37%	100,00%
Porallou Hellas E.Π.Ε.....	Ελλάδα	-	24,24%	24,24%	50,00%
Port Svishtov SA.....	Βουλγαρία	-	54,49%	54,49%	73,09%
Πράκσους A.E.....	Ελλάδα	-	38,02%	38,02%	51,00%
Προσάλ A.E.....	Ελλάδα	-	74,55%	74,55%	100,00%
Prosal Tubes SA.....	Βουλγαρία	-	74,55%	74,55%	100,00%
Quantum Profiles SA.....	Βουλγαρία	-	18,65%	18,65%	38,46%
Sanitas A.E.....	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα A.E.....	Ελλάδα	-	74,55%	74,55%	100,00%
Sideral SHPK.....	Αλβανία	-	74,55%	74,55%	100,00%
Siderom Steel SRL.....	Ρουμανία	-	74,55%	74,55%	100,00%
Sidma A.E.....	Ελλάδα	-	26,43%	26,43%	34,74%
Sigma SA.....	Βουλγαρία	-	25,56%	25,56%	49,00%
Sofia Med SA.....	Βουλγαρία	-	60,05%	60,05%	100,00%
Sovel A.E.....	Ελλάδα	-	76,44%	76,44%	93,39%
Steelmet Κύπρος Ltd.....	Κύπρος	-	50,87%	50,87%	100,00%
Steelmet Exports A.E.....	Ελλάδα	-	68,50%	68,50%	100,00%
Steelmet Ρουμανία SA.....	Ρουμανία	-	61,11%	61,11%	10000%
Steelmet SA.....	Βουλγαρία	-	48,48%	48,48%	100,00%
Steelmet A.E.....	Ελλάδα	-	57,94%	57,94%	100,00%
Stomana Industry SA.....	Βουλγαρία	-	74,55%	74,55%	100,00%
Συμετάλ A.E.....	Ελλάδα	-	68,50%	68,50%	100,00%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματα α ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Techor A.E. ....	Ελλάδα	-	70,37%	70,37%	96,55%
Teprometal AG .....	Γερμανία	-	63,82%	63,82%	100,00%
Teprometal Vertriebs GmbH.....	Γερμανία	-	63,82%	63,82%	100,00%
Teprosteel SA.....	Βουλγαρία	-	74,55%	74,55%	100,00%
Θερμολίθ Α.Ε. ....	Ελλάδα	-	46,96%	46,96%	70,00%
Veat A.E.....	Ελλάδα	-	49,69%	49,69%	65,00%
Vemet A.E.....	Ελλάδα	-	74,55%	74,55%	100,00%
Vepem A.E.....	Ελλάδα	-	71,52%	71,52%	100,00%
Vet A.E. ....	Ελλάδα	-	76,44%	76,44%	100,00%
Vianatt A.E.....	Ελλάδα	-	87,37%	87,37%	100,00%
Βι.Ενέρ Αγ. Αναργύρων Α.Ε.....	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Βι.Ενέρ Αγ. Δημητρίου Α.Ε.....	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Viexal A.E. ....	Ελλάδα	-	66,24%	66,24%	100,00%
Viomal A.E. ....	Ελλάδα	-	34,25%	34,25%	50,00%
Ξένκα Α.Ε. ....	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
ZAO TMK-CPW SA.....	Ρωσία	-	28,69%	28,69%	49,00%

### 2.3. Cofidin

#### 2.3.1. Γενικά

Η Compagnie Financière et de Développement Industriel, σε συντομογραφία Cofidin, είναι βελγική εταιρεία που ιδρύθηκε το 1976. Από τη σύστασή της, η κύρια δραστηριότητα της Cofidin είναι η συμμετοχή και διατήρηση του χαρτοφυλακίου επενδύσεών της που περιλαμβάνει δικαιώματα συμμετοχής στη Βιοχάλκο Ελληνική και σε ορισμένες από τις θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική. Πρόσφατα, τον Αύγουστο 2013, η Cofidin συγχωνεύτηκε με ορισμένες από τις μητρικές και θυγατρικές της εταιρείες ως πρώτο βήμα στη σχεδιαζόμενη αναδιάρθρωση της Βιοχάλκο Ελληνική και του ομίλου εταιρειών της.

Η Cofidin είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξελλών) και ο αριθμός μητρώου της είναι 0416.051.707. Η Cofidin έχει συσταθεί για αόριστη χρονική περίοδο. Η καταχωρημένη έδρα της Cofidin είναι λεωφόρος Marnix 30, B-1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο. Ο αριθμός τηλεφώνου στην έδρα της είναι (+32)(0)2.213.49.70. Ο κύριος τόπος δραστηριότητας της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρο Marnix 30, B-

1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο. Ο αριθμός τηλεφώνου στον κύριο τόπο δραστηριότητάς της είναι (+32)(0)2.213.49.70.

### **2.3.2. Ιστορικό**

Η *Compagnie Financière et de Développement Industriel SA, Cofidin*, έχει συσταθεί ως *société anonyme / naamloze vennootschap*, βελγική κεφαλαιουχική εταιρεία στις 30 Ιανουαρίου 1976.

Πριν τον 2ο Παγκόσμιο Πόλεμο, η *Socobelge SA*, τότε θυγατρική της *Cofinindus SA*, είχε αξίωση κατά του ελληνικού κράτους σχετικά με την προμήθεια πριν από τον πόλεμο σιδηροδρομικών γραμμών που χρησιμοποιήθηκαν για τη γραμμή Αθήνα-Θεσσαλονίκη. Η από 25 Ιουλίου 1936 διαιτητική απόφαση, που κυρώθηκε το 1939 από το Διεθνές Δικαστήριο της Χάγης (τότε το Διαρκές Διεθνές Δικαστήριο της Χάγης) επικύρωσε την εν λόγω αξίωση για ποσό 4 εκατομμυρίων δολαρίων την εποχή εκείνη, συμπεριλαμβανομένων τόκων υπερημερίας. Ο 2ος Παγκόσμιος Πόλεμος εμπόδισε την *Socobelge SA* να εκτελέσει την διαιτητική απόφαση. Το 1959, επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και της βελγικής κυβέρνησης για εκτέλεση της απόφασης, με τον περιορισμό ότι το εν λόγω ποσό θα έπρεπε να επενδυθεί από την *Socobelge SA* στην Ελλάδα. Η Βιοχάλκο Ελληνική επιλέχθηκε μεταξύ άλλων ελληνικών εταιρειών για τον σκοπό αυτό και ως αποτέλεσμα η *Socobelge SA* έγινε μέτοχος της Βιοχάλκο Ελληνική κατά το ένα τρίτο του κεφαλαίου. Τον Οκτώβριο 1972, η *Cofinindus SA* αποκτήθηκε από την *Compagnie Lambert pour L'Industrie et la Finance SA*, προκατόχου της σημερινής *GBL SA*. Λίγο πριν από αυτό, η *Cofinindus SA* είχε μεταβιβάσει στους βασικούς μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική το ήμισυ των δικαιωμάτων τους στην ελληνική επένδυσή της. Η *Compagnie Lambert pour L'Industrie et la Finance SA* απέκτησε τότε μόνο το ένα έκτο της Βιοχάλκο Ελληνική. Τον Ιανουάριο 1976, η *Compagnie Bruxelles Lambert SA*, διάδοχος της *Compagnie Lambert pour L'Industrie et la Finance SA*, ίδρυσε την *Cofidin*, η οποία θα λάμβανε σταδιακά μέρος των δικαιωμάτων συμμετοχής που κατέχονταν από την *CBL/GBL* στον όμιλο της Βιοχάλκο Ελληνική. Το 1983, η *GBL SA* μεταβίβασε την *Cofidin* στους βασικούς μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική.

Τον Αύγουστο 2013, οι *Cofidin Treasury Center SA*, *International Trade SA*, *Cofidilux SA* και *Cofialco SA*, όλες θυγατρικές εταιρείες της *Cofidin*, συγχωνεύτηκαν με την *Cofidin*.

### **2.3.3. Μετοχικό κεφάλαιο και κύριοι μέτοχοι**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της *Cofidin* ανέρχεται σε € 45.092.466,89 διαιρούμενο σε 87.736 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι μετοχές είναι ονομαστικές. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η *Cofidin* έχει μόνο μια κατηγορία μετοχών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της *Cofidin* τροποποιήθηκε τον Αύγουστο 2013, στο πλαίσιο των συγχωνεύσεων δι απορροφήσεως των *International Trade SA*, *Cofidin Treasury Center SA*, *Cofidilux SA* και *Cofialco SA*, τότε θυγατρικών της *Cofidin*. Μετά από τις εν λόγω συγχωνεύσεις, το μετοχικό κεφάλαιο της *Cofidin* από €1.512.500 ανήλθε σε €45.092.466,89.

Καμία άλλη αλλαγή δεν έγινε στο μετοχικό κεφάλαιο της *Cofidin* για την περίοδο που καλύπτεται από τις ιστορικές οικονομικές πληροφορίες που παρέχει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Η *Cofidin* ανήκει εξ ολοκλήρου, άμεσα ή έμμεσα στους κ.κ. Ευάγγελο Στασινόπουλο και Νικόλαο Στασινόπουλο, σε έκαστον κατά ποσοστό 50% του μετοχικού κεφαλαίου της.

Δεν υπάρχει συμφωνία μετόχων μεταξύ τους και κανένας από αυτούς δεν μπορεί να ασκεί μεμονωμένα έλεγχο στην εταιρεία.

#### **2.3.4. Εταιρικός σκοπός**

Ο σκοπός της Cofidip περιέχεται στο άρθρο 3 του καταστατικού της και είναι ο εξής (μετάφραση από το γαλλικό πρωτότυπο):

*«Σκοπός της εταιρίας είναι η ανάληψη κάθε οικονομικής, εμπορικής, δραστηριότητας συμπεριλαμβανόμενης αυτής σε ακίνητη περιουσία και ανάληψης βιομηχανικών συμμετοχών καθώς και η διοίκηση, διαχείριση, έλεγχος και ανάπτυξη των συμμετοχών της, η διαμεσολάβησή εν γένει και ιδιαίτερα σε ασφαλίσεις και στην ναυτιλία καθώς και η εμπορική αντιπροσωπεία.*

*Στο σκοπό της εταιρίας περιλαμβάνεται επίσης η ανάληψη του έργου χρηματοοικονομικού οργανισμού (financial institution) εντός του ομίλου συνδεδεμένων ή συνεργαζομένων εταιριών και το έργο αυτό θα εκτελείται μόνο προς όφελος των μελών του ομίλου που προαναφέρθηκε. Σε σχέση με τα παραπάνω, η εταιρία δύναται να αναπτύξει χρηματοοικονομικές εργασίες κάθε είδους καθώς επίσης και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες όπως: (i) καταθέσεις και δάνεια (ii) αντιστάθμιση κινδύνων που προέρχονται από συναλλαγματικές μεταβολές και (iii) αντιστάθμιση κινδύνων από μεταβολές σε επιτόκια.*

*Η εταιρία δύναται επίσης να αναλάβει κάθε άλλη δραστηριότητα προπαρασκευαστική ή επιβοηθητική για τα μέλη του ομίλου και ιδιαίτερα στους τομείς της ανάλυσης επενδύσεων παροχής οικονομικών συμβουλών, διεύθυνσης ανθρωπίνου δυναμικού και πληροφορικής.*

*Η εταιρία δύναται να παρέχει υπηρεσίες διοίκησης, επίβλεψης και ελέγχου συνδεδεμένων εταιριών ή εταιριών με τις οποίες συνδέεται δια συμμετοχών καθώς και σε κάθε άλλες εταιρίες και να παρέχει δάνεια και εγγυήσεις προς τέτοιου είδους εταιρίες κάθε είδους και ανεξάρτητα διάρκειας αυτών. Η εταιρία δύναται να αναλάβει την θέση συμβούλου, διευθυντού ή εκκαθαριστή άλλης εταιρίας.*

*Η εταιρία δύναται να εκπληρώνει το σκοπό της σε κάθε τόπο και με κάθε τρόπο που θεωρεί σκόπιμο.*

*Η εταιρία δύναται εν γένει είτε στο Βέλγιο είτε στο εξωτερικό να διενεργεί εμπορικές, οικονομικές συναλλαγές συμπεριλαμβανομένων συναλλαγών σε κινητή ή ακίνητη περιουσία καθώς και συναλλαγές ή πράξεις οι οποίες άμεσα ή έμμεσα εν' όλω ή εν μέρει συνδέονται με τον εταιρικό της σκοπό ή οι οποίες θα είχαν την δυνατότητα να διευκολύνουν ή να αναπτύξουν την πραγμάτωση του.*

*Η εταιρία δύναται επίσης να αναλάβει συμμετοχές σε κάθε μορφής επιχείρηση, συνεταιρισμό, ή εταιρία με παρόμοιο, ανάλογο ή σχετικό σκοπό δια μέσου εισφορών, συγχωνεύσεων ή κάλυψη κεφαλαίου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο ή η οποία έχει ως σκοπό την διευκόλυνση της ανάπτυξης των εταιρικών επιδιώξεων της εταιρείας.»*

#### **2.3.5. Επισκόπηση επιχείρησης**

Η Cofidip είναι εταιρεία της οποίας οι δραστηριότητες συγκεντρώνονται στην επένδυση σε κινητές αξίες και χρηματοπιστωτικά μέσα και στη διαχείριση συμμετοχών στις εν λόγω κινητές αξίες και χρηματοπιστωτικά μέσα. Η βασική της συμμετοχή αποτελείται από συμμετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική και σε μερικές από τις θυγατρικές της που αντιπροσωπεύουν στο σύνολο 66,9% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Cofidip, όπως αυτά έχουν έως τις 31 Δεκεμβρίου 2012. Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2012, οι κινητές αξίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός αυτών που κατέχονται από την

Cofidin στη Βιοχάλκο Ελληνική και σε ορισμένες από τις θυγατρικές της, αντιπροσώπευαν το 32,1% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Cofidin και οι εν λόγω συμμετοχές αποτελούνταν από κινητές αξίες και χρηματοπιστωτικά μέσα που επενδύονταν κυρίως σε εταιρικά και κρατικά ομόλογα και μετοχές.

Από τον Αύγουστο 2013, μετά τη συγχώνευση με την Cofidin Treasury Center SA, η Cofidin έγινε ιδοκτήτρια ακινήτου που αποτελείται από συγκρότημα γραφείων και βρίσκεται στη Λεωφόρο Marnix 30, 1000-Βρυξέλλες, Βέλγιο.

### 2.3.6. Οργανωτική δομή

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, και μετά τη συγχώνευση δι απορροφήσεως των International Trade SA, Cofidin Treasury Center SA, Cofidilux SA και Cofialco SA τον Αύγουστο 2013, οι μοναδικές θυγατρικές της Cofidin είναι οι CLUJ International Trade SA, εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ρουμανικό δίκαιο, στην οποία η Cofidin κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου, και η Flokos SA, εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, στην οποία η Cofidin κατέχει το 83,12% του μετοχικού κεφαλαίου. Η CLUJ International SA είναι εταιρεία που συστάθηκε στη Ρουμανία με σκοπό να αποκτήσει βιομηχανικό έδαφος για τις θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική. Παρόλο που οι διαπραγματεύσεις δεν ολοκληρώθηκαν, κρίθηκε κατάλληλη η διατήρησή της ενόψει μελλοντικής απόκτησης. Η Flokos A.E. δραστηριοποιείται στην επιχείρηση της ναυπηγικής βιομηχανίας, ειδικότερα στον απαιτητικό τομέα ναύλωσης γιοτ πολυτελείας εντός της ευρύτερης Μεσογειακής Περιοχής.

## 3. ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΡΙΝ ΤΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ

### 3.1 Βασικά στοιχεία της Εταιρείας

Οι κάτωθι πίνακες παρουσιάζουν της μη ελεγμένες επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας όπως ισχύουν μέχρι τις 30 Ιουνίου 2013 σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές στο Βέλγιο. Οι εν λόγω μη ελεγμένες επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες έχουν ελεγχθεί από την *Renaud de Borman Réviseur d'entreprises SPRL*, όπως υποδεικνύεται στην έκθεση ελέγχου της στο Κεφάλαιο I (Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή για τις *pro forma* οικονομικές πληροφορίες) στη σελίδα PF-3 του Παραρτήματος (*Pro forma* οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Επειδή η Εταιρεία συστάθηκε πρόσφατα και δεν έχει διεξάγει οποιεσδήποτε λειτουργίες εκτός των οργανωτικών δραστηριοτήτων, της προετοιμασίας των Συγχωνεύσεων και της Εισόδου στο χρηματιστήριο, παρουσιάζονται μόνο δεδομένα ισολογισμού στον κατωτέρω πίνακα.

#### Επιλεγμένη κατάσταση δεδομένων ισολογισμού

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Έως 30 Ιουνίου 2013</b>
Σύνολο περιουσίας .....	61.963
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων .....	60.110
Σύνολο υποχρεώσεων .....	1.853
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων .....	61.963



### 3.2. Βασικά στοιχεία της Βιοχάλκο Ελληνική

Οι κάτωθι πίνακες παρουσιάζουν της επιλεγμένες ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Βιοχάλκο Ελληνική που προέρχονται από τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων των σημειώσεων σε αυτές) όπως ισχύουν έως, και από τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012, προετοιμασμένες με βάση τα ΔΠΧΠ, και τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων των σημειώσεων σε αυτές) όπως ισχύουν έως, και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013, προετοιμασμένες σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά». Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Βιοχάλκο Ελληνική έχουν ελεγχθεί από την KPMG, τον ελεγκτή της. Οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Βιοχάλκο Ελληνική έχουν ελεγχθεί από την KPMG, τον ελεγκτή της. Για περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα XIV (Έγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 246.

Οι επιλεγμένες ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται κατωτέρω θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με το Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση) και τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Βιοχάλκο Ελληνική όπως ισχύουν κατά και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013, και τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όπως ισχύουν κατά και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2013. Για περαιτέρω πληροφορίες επί των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα XIV (Έγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 246.

#### Επιλεγμένη ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων ισολογισμού

	Εξάμην ο έληξε 30		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012	2012	2011	2010
Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό.....	1.932	1.966	1.934	1.994	1.981
Κυκλοφορούν ενεργητικό.....	1.452	1.628	1.49	1.637	1.58
Σύνολο ενεργητικού.....	3.384	3.594	3.425	3.631	3.56
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.....	1.389	1.535	1.502	1.568	1.633
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	479	513	601	718	719
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	1.516	1.546	1.321	1.345	1.208
Σύνολο υποχρεώσεων.....	1.995	2.059	1.923	2.063	1.927
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων.....	3.384	3.594	3.425	3.631	3,56

## Επιλεγμένη ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων εισοδήματος

<i>Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ εκτός αν αναφέρεται άλλως</i>	Εξάμηνο έληξε 30	που στις Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012	2012	2011	2010
Πωλήσεις .....	1.509,83	1.739,36	3.316,8	3.535,7	2.958,4
Κόστος πωληθέντων προϊόντων .....	(1.424,76 )	(1.614,67 )	(3.088,0)	-3.264,1	(2.713,7)
Μικτά κέρδη .....	85,08	124,69	228,8	271,6	244,7
Λοιπά εισοδήματα .....	16,58	19,05	41,6	33,7	27,0
Έξοδα διανομής .....	(58,42)	(69,75)	(135,5)	-151,0	(137,3)
Διοικητικά έξοδα .....	(40,97)	(45,62)	(86,4)	-82,6	(77,5)
Λοιπά έξοδα .....	(19,29)	(18,15)	(34,8)	-39,0	(39,7)
Λειτουργικά αποτελέσματα .....	(17,02)	10,23	13,6	32,7	17,3
Οικονομικό εισόδημα .....	4,60	4,45	10,3	9,1	9,8
Οικονομικά έξοδα .....	(46,23)	(51,56)	(100,1)	-91,2	(57,0)
Εισόδημα από μερίσματα .....	0,03	0,06	0,06	0,05	0,03
Καθαρό οικονομικό αποτέλεσμα .....	(41,61)	(47,04)	(89,7)	-82,1	(47,1)
Κέρδη από συνδεδεμένες εταιρείες .....	1,2	(0,28)	1,2	2,4	1,0
Ζημίες προ φόρου εισοδήματος .....	(57,43)	(37,10)	(75,0)	-47,1	(28,8)
Φόρος εισοδήματος .....	(41,83)	(2,73)	(1,4)	-9,9	(2,8)
Ετήσια απώλεια .....	(99,27)	(39,82)	(76,3)	-56,9	(31,6)
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή) .....	(0,3435)	(0,13)	(0,2512)	(0,2139)	(0,1049)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής εταιρείας .....	(68,53)	(26,36)	(50,14)	(42,67)	(20,93)
Δικαιώματα μειοψηφίας .....	(30,74)	(13,47)	(26,24)	(14,27)	(10,69)

## Επιλεγμένη ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων ταμειακών ροών

<i>Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ</i>	Εξάμηνο έληξε 30	που στις Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012	2012	2011	2010

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.....	(17,28)	31,23	105,3	58,7	(39,3)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(70,66)	(31,34)	(62,3)	(64,2)	(106,6)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	40,22	(26,60)	(72,0)	49,6	152,3
Καθαρή αύξηση (μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα...	(47,72)	(26,71)	(28,99)	44,09	6,44

### 3.3. Βασικά στοιχεία της Cofidin

Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Cofidin που παρουσιάζονται κατωτέρω για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2013 έχουν εξαχθεί από τις pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Cofidin, που περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο IV (Cofidin pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες) στη σελίδα PF-50 του Παραρτήματος (Pro forma οικονομικές πληροφορίες) στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Cofidin περιλαμβάνουν, κατά τη γνώμη της διοίκησης της Εταιρείας, όλες τις σημαντικές προσαρμογές που είναι αναγκαίες για να αντανakλούν τα pro forma οικονομικά αποτελέσματα της Cofidin για τις περιόδους που υποδεινύονται σύμφωνα με τις υποθέσεις και τις σημειώσεις που περιγράφονται στο παρόν. Οι προσαρμογές pro forma βασίζονται σε εκτιμήσεις, διαθέσιμες τρέχουσες πληροφορίες και ορισμένα συμπεράσματα που η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ως εύλογα. Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες πληροφορίες της Cofidin για τις περιόδους που υποδεικνύονται έχουν ελεγχθεί από την Renaud de Borman Réviseur d'entreprises SPRL, όπως υποδεικνύεται στην έκθεση ελέγχου της στο Κεφάλαιο I (Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή για τις pro forma οικονομικές πληροφορίες) στη σελίδα PF-3 του Παραρτήματος (Pro forma οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Cofidin που παρουσιάζονται κατωτέρω έχουν προετοιμαστεί σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές στο Βέλγιο και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, δεν σκοπεύουν να αναπαραστούν τα ιστορικά αποτελέσματα των λειτουργιών και τη οικονομική θέση που θα είχε πραγματικά αποκτηθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικά των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους. Οι εν λόγω pro forma οικονομικές πληροφορίες έχουν βασιστεί στο πλήρες ημερολογιακό έτος για να καταστεί δυνατή η καθιέρωση των pro forma ενοποιημένων οικονομικών πληροφοριών της Εταιρείας όπως ισχύουν κατά τις ημερομηνίες αυτές. Οι ιστορικές οικονομικές καταστάσεις της Cofidin και των νομικών προσώπων που συγχωνεύτηκαν με την Cofidin τον Αύγουστο 2013 καθιερώθηκαν για τη χρήση που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2010, 2011 και 2012. Οι εν λόγω ιστορικές οικονομικές καταστάσεις δεν παρέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο καθώς δεν θα αντανakλούσαν τα υφιστάμενα αποτελέσματα λειτουργιών και δραστηριοτήτων της Cofidin. Οι ιστορικές οικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2010, 2011 και 2012 για κάθε μία από την Cofidin και τις προαναφερθείσες απορροφημένες εταιρίες διατίθενται μετά από αίτημα και μπορούν να αποκτηθούν στη διεύθυνση [info@niohalco.com](mailto:info@niohalco.com).

#### Επιλεγμένη pro forma ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων ισολογισμού

	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012
<i>Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ</i>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό .....	192,0	181,2
Κυκλοφορούν ενεργητικό .....	7,1	6,2
Σύνολο ενεργητικού .....	199,1	187,4
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων .....	198,7	187,1
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	0,0	0,0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	0,4	0,3
Σύνολο υποχρεώσεων .....	0,4	0,3
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων .....	199,1	187,4

#### **Επιλεγμένη pro forma ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων εισοδήματος**

	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012
<i>Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ εκτός αν αναφέρεται άλλως</i>		
Πωλήσεις .....	0	0
Κόστος πωληθέντων προϊόντων .....	0	0
Μικτά κέρδη .....	0	0
Λοιπά εισοδήματα .....	0	0
Έξοδα διανομής .....	0	0
Διοικητικά έξοδα .....	(0,5)	(0,5)
Λοιπά έξοδα .....	(0,8)	0
Λειτουργικά αποτελέσματα .....	(1,2)	(0,5)
Οικονομικό εισόδημα .....	11,6	18,3
Οικονομικά έξοδα .....	0	(0,1)
Εισόδημα από μερίσματα .....	0,8	1,0
Καθαρό οικονομικό αποτέλεσμα .....	12,4	19,2
Κέρδη από συνδεμένες εταιρείες .....	0	0

Ζημίες προ φόρου εισοδήματος .....	11,1	18,7
Φόρος εισοδήματος .....	0	0
Ετήσια κέρδη .....	11,1	18,7

#### 4. ΟΡΟΙ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

##### 4.1. Η Διασυνοριακή Συγχώνευση

##### 4.1.1.Επισκόπηση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης

Το διοικητικό συμβούλιο της Βιοχάλκο Ελληνική και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, θυγατρικής κατά 65% της Βιοχάλκο Ελληνική, στις αντίστοιχες συνεδριάσεις που έλαβαν χώρα στις 13 και 16 Σεπτεμβρίου 2013, ενέκριναν τους κοινούς όρους του σχεδίου συγχώνευσης που σχετίζονται με τη διασυνοριακή συγχώνευση δι απορροφήσεως της Βιοχάλκο Ελληνική από την Εταιρεία (η **Διασυνοριακή Συγχώνευση**).

Οι κοινοί όροι του σχεδίου έχουν προετοιμαστεί από κοινού και έχουν υπογραφεί από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του διοικητικού συμβουλίου της Βιοχάλκο Ελληνική σύμφωνα με το άρθρο 772/6 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και τον ελληνικό νόμο 3777/2009 σε συνδυασμό με τα άρθρα 68 §2 και 69 έως 77α του ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920.

Οι κοινοί όροι του σχεδίου συγχώνευσης θα κατατεθούν στις αντίστοιχες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική για έγκρισή τους στις 12 Νοεμβρίου 2013, σύμφωνα με άρθρο 772/11 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, το άρθρο 7 του ελληνικού νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 72 του ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920, και τις αντίστοιχες διατάξεις των καταστατικών των δύο εταιρειών. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το νέο άρθρο 17§5 του Ελληνικού Νόμου 3371/2005, η πλειοψηφία ψηφισάντων για την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης από τη συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική έχει καθοριστεί στο 90% επί του συνόλου των μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική. Η Βιοχάλκο Ελληνική θα στοχεύσει να επιτύχει την εν λόγω πλειοψηφία στην από 12 Νοεμβρίου 2013 συνέλευση των μετόχων της. Εάν στην εν λόγω συνέλευση, η ισχύουσα απαρτία δεν επιτευχθεί, η συνέλευση θα αναβληθεί και θα συγκληθεί μια δεύτερη συνέλευση στις 25 Νοεμβρίου 2013. Εάν η ισχύουσα απαρτία δεν επιτευχθεί κατά τη δεύτερη αυτή συνέλευση, η συνέλευση θα αναβληθεί και θα συγκληθεί μια τρίτη συνέλευση στις 6 Δεκεμβρίου 2013. Η συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας θα λάβει χώρα κατά την ίδια ημερομηνία όπως αυτή της Βιοχάλκο Ελληνική, υπό την προϋπόθεση ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα εγκριθεί την ίδια ημέρα από τη συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική. Η Εταιρεία και η Βιοχάλκο Ελληνική θα πραγματοποιήσουν συνέντευξη τύπου εν ευθέτω χρόνω για να πληροφορήσουν την αγορά για το εάν απαιτείται να λάβει χώρα τυχόν αναβολή.

Σύμφωνα με άρθρο 772/7 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, οι κοινοί όροι του σχεδίου συγχώνευσης για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση έχουν κατατεθεί στο μητρώο του Εμποροδικείου Βρυξελλών και έχουν δημοσιευθεί στα Παραρτήματα της Βέλγικης Κρατικής Εφημερίδας έξι τουλάχιστον εβδομάδες προτού να μπορεί να ληφθεί απόφαση για την προτεινόμενη Διασυνοριακή Συγχώνευση στις αντίστοιχες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική (ήτοι στις 17 Σεπτεμβρίου 2013). Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ελληνικού νόμου 3777/2009, οι κοινοί

όροι του σχεδίου συγχώνευσης για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση έχουν κατατεθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Υπουργείου Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας στην Ελλάδα ένα μήνα τουλάχιστον προτού να μπορεί να ληφθεί απόφαση για την προτεινόμενη Διασυνοριακή Συγχώνευση στη συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική και η εν λόγω καταχώριση έχει δημοσιευθεί στην ελληνική Εφημερίδα της Κυβερνήσεως σύμφωνα με τον ελληνικό νόμο.

Οι κοινοί όροι του σχεδίου συγχώνευσης, οι εκθέσεις που εκδίδονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και το διοικητικό συμβούλιο της Βιοχάλκο Ελληνική για τους κοινούς όρους του σχεδίου συγχώνευσης, η έκθεση που εκδόθηκε από τον κοινό εμπειρογνώμονα υπό την ιδιότητά του ως ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική κατ' εφαρμογή του άρθρου 772/9§2 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και του άρθρου 6 του ελληνικού Νόμου 3777/2009, διατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) και στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)).

#### **4.1.2. Ισχύς της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα λάβει ισχύ από την ημερομηνία κατά την οποία ο εντεταλμένος συμβολαιογράφος στο Βέλγιο που θα είναι αρμόδιος για τον έλεγχο της νομιμότητας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (i) θα έχει λάβει από το ελληνικό Υπουργείο Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας το πιστοποιητικό με το οποίο θα βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και των διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο (το **Πιστοποιητικό Προ της Συγχώνευσης**), και (ii) πέραν της λήψεως του Πιστοποιητικού Προ της Συγχώνευσης, θα έχει βεβαιώσει ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση έχει ολοκληρωθεί.

#### **4.1.3. Σχέση ανταλλαγής**

Για τη διευκόλυνση της συναλλαγής προς όφελος των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική, στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, προτείνεται να εκδοθεί μία μετοχή της Εταιρείας για μία μετοχή της Βιοχάλκο Ελληνική, χωρίς πρόσθετη καταβολή μετρητών. Για τους σκοπούς της Διασυνοριακής Συγχώνευσης κάθε μετοχή της Βιοχάλκο Ελληνική αποτιμήθηκε σε Ευρώ 5,49 και η αξία αυτή κάθε μετοχής είναι αποτέλεσμα της συνολικής αποτίμησης της Βιοχάλκο Ελληνική που ανέρχεται σε Ευρώ 1.095.112.760 διά του συνόλου του αριθμού των μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική που έχουν εκδοθεί.

Με την έκδοσή μίας μετοχής της Εταιρείας για κάθε μετοχή της Βιοχάλκο Ελληνική, οι σημερινοί μέτοχοι της Εταιρείας θα υποστούν οικονομική ζημία, δεδομένου ότι η σημερινή αξία της μετοχής της Εταιρείας έχει μεγαλύτερη αξία από αυτήν της μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική. Προς αποφυγή της ανωτέρω συνέπειας, τό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας επανακαθορίστηκε με διάσπαση της μετοχής της (split) στις 24 Οκτωβρίου 2013. Η εν λόγω διάσπαση (split) της μετοχής υπολογίστηκε με βάση τις σχετικές αξίες των συγχωνευομένων εταιρειών, όπως περιγράφονται περαιτέρω στους κοινούς όρους του σχεδίου συγχώνευσης, και συνεπώς οδήγησαν σε διάσπαση με συντελεστή 17,66611873. Ο συντελεστής προκύπτει από τη διαίρεση (i) της τρέχουσας αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας που καθορίστηκε σε Ευρώ 96,9869918699 διά (ii) της αξίας ανά μετοχή της Βιοχάλκο Ελληνική που καθορίστηκε σε Ευρώ 5,49. Ως αποτέλεσμα, θα αυξηθεί ο συνολικός αριθμός των κυκλοφορούντων Μετοχών της Εταιρείας από 615 σε 10.865 (με στρογγυλοποίηση προς τα άνω στον αμέσως υψηλότερο ακέραιο αριθμό), πριν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση.

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό Ευρώ 59.842.227,30 (που αντιστοιχεί στο ποσό του καταβεβλημένου κεφαλαίου της Βιοχάλκο Ελληνική), έτσι ώστε το σημερινό

μετοχικό της κεφάλαιο εκ Ευρώ 61.500 να αυξηθεί σε Ευρώ 59.903.727,30, με την έκδοση 199.474.091 νέων Μετοχών υπέρ των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική, έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός Μετοχών της Εταιρείας να ανέλθει σε 199.484.956 Μετοχές σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής.

Επειδή η Βιοχάλκο Ελληνική θα κατέχει 7.031 Μετοχές στην Εταιρεία μετά τη διάσπαση (split) της μετοχής που αναφέρεται ανωτέρω, (που αντιστοιχούν σε 398 μετοχές που ήδη κατέχει στην Εταιρεία), η Εταιρεία θα αποκτήσει 7.031 ίδιες Μετοχές ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Σύμφωνα με το άρθρο 623 του ΒΚΕ, θα δημιουργηθεί μη διανεμόμενο αποθεματικό, ίσο προς την αξία των Μετοχών της Εταιρείας που αποκτήθηκαν από αυτή ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (ήτοι Ευρώ 39.800). Θα προταθεί στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας η άμεση ακύρωση αυτών των μετοχών (ιδίων) και ο καταλογισμός της ακύρωσης αυτής στο μη διανεμόμενο αποθεματικό που δημιουργήθηκε.

Λαμβάνοντας υπόψη: (i) τη διάσπαση (split) της μετοχής που αναφέρθηκε ανωτέρω, (ii) την έκδοση των νέων Μετοχών της Εταιρείας και (iii) την ακύρωση των νέων μετοχών της Εταιρείας, που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία όπως περιγράφεται ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση θα ανέρχεται σε Ευρώ 59.903.727,30 διαιρούμενο σε 199.477.925 Μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και την ακύρωση των Μετοχών της Εταιρείας που αυτή απέκτησε ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, οι μετοχές της Εταιρείας θα κατανεμηθούν μεταξύ των σημερινών μετόχων της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική ως ακολούθως:

- 3.834 Μετοχές από το σύνολο των 199.477.925 θα κατέχουν οι σημερινοί μέτοχοι της Εταιρείας πριν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση και
- τις υπόλοιπες 199.474.091 μετοχές θα κατέχουν οι σημερινοί μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική πριν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση.

#### **4.1.4. Μέθοδοι αποτίμησης της σχέσης ανταλλαγής**

Η αξία της Εταιρείας καθορίστηκε με βάση την καθαρή της θέση στο ποσό των Ευρώ 59.647 κατά την 30η Ιουνίου 2013. Δεδομένου ότι το μοναδικό περιουσιακό στοιχείο της Εταιρείας είναι το μετοχικό κεφάλαιο της σύστασής της, μείον τα έξοδα σύστασης, η αξία της είναι πολύ μικρή σε σχέση με την αξία της Βιοχάλκο Ελληνική.

Επειδή η Βιοχάλκο Ελληνική είναι εισηγμένη εταιρεία, η αποτίμησή της προσδιορίστηκε με βάση: α) την εκτιμώμενη αξία λαμβάνοντας υπόψη τη μέθοδο υπολογισμού της προεξόφλησης ταμειακών ροών (η **Μέθοδος DCF**), η οποία αποτελεί την κύρια μέθοδο αποτίμησης για τους τρεις βασικούς ομίλους εταιρειών δηλ. ΕΛΒΑΛ, ΧΑΛΚΟΡ και ΣΙΔΕΝΟΡ, και τη μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης (η **Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης**), η οποία χρησιμοποιείται για την αποτίμηση των λιγότερο σημαντικών εταιρειών και β) τη χρηματιστηριακή αξία χρησιμοποιώντας τη μέθοδο ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας η οποία εφαρμόζεται στην αξία της μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική (η **Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας**).

Κατά την άποψη των διοικητικών συμβουλίων, η πλέον ακριβής και σχετική μέθοδος αποτίμησης της Βιοχάλκο Ελληνική είναι η Μέθοδος DCF, η οποία αποτιμά την εσωτερική αξία της εταιρείας ως το άθροισμα της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών που προέρχονται από τις προβλέψεις των επιχειρηματικών σχεδίων

και της υπολειμματικής αξίας. Πρέπει να τονιστεί ότι για τις λιγότερο σημαντικές θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική η Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης προτείνεται να εφαρμοστεί αφού γίνουν οι κατάλληλες προσαρμογές (όπου αυτό απαιτείται).

Η Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας βασίζεται στην ανάλυση των ιστορικών τιμών διαπραγμάτευσης των μετοχών μιας εταιρείας στα σχετικά χρηματιστήρια που αυτές διαπραγματεύονται πριν την ημερομηνία αποτίμησής τους. Στην περίπτωση της Βιοχάλκο Ελληνική, ο συνδυασμός της Μεθόδου DCF και της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας επιτρέπει να ληφθεί υπόψη και να προσμετρηθεί η επίδραση στην τιμή της μετοχής της Ελληνικής κρατικής κρίσης και του αυξημένου θεωρούμενου Ελληνικού κινδύνου που επηρεάζουν την αποτίμηση της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της.

Τα αποτελέσματα των δύο αυτών μεθόδων σταθμίστηκαν δίνοντας βαρύτητα 60% στη Μέθοδο DCF / Μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και 40% στη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας ώστε να προσδιορισθεί η τελική αποτίμηση της Βιοχάλκο Ελληνική. Τα διοικητικά συμβούλια αποφάσισαν να δώσουν μικρότερη βαρύτητα στη μέθοδο αποτίμησης που βασίζεται στη χρηματιστηριακή αξία λόγω του ότι οι μετοχές της Βιοχάλκο Ελληνική παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις τα τελευταία έτη.

Οι ακόλουθες παράγραφοι περιγράφουν τις ανωτέρω μεθόδους.

- Αποτίμηση της Βιοχάλκο Ελληνική βάσει της Μεθόδου DCF / Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Η Βιοχάλκο Ελληνική, ως εταιρεία συμμετοχών, διατηρεί και αξιοποιεί αριθμό περιουσιακών στοιχείων εστιάζοντας σε περιορισμένο αριθμό συμμετοχών πρώτης κατηγορίας. Ως αποτέλεσμα, η εκτιμώμενη αξία αποτελεί σημαντικό κριτήριο για την αποτίμηση των επιδόσεων και της απόδοσης προς τους μετόχους.

Η εκτιμώμενη αξία είναι αποτέλεσμα της εφαρμογής της Μεθόδου DCF κυρίως για τους τρεις βασικούς ομίλους εταιρειών. Με βάση την μέθοδο αποτίμησης DCF, η αξία των μετοχών κάθε εταιρείας υπολογίζεται με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένονται σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο της κάθε εταιρείας. Οι ταμειακές ροές υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την μέθοδο του Μέσου Σταθμισμένου Κόστους Κεφαλαίου (WACC) που αποτυπώνει την οικονομική διάρθρωση της κάθε εταιρείας και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται, μετά την αφαίρεση του καθαρού δανεισμού (Net Debt). Για άλλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβανομένων και των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων (για παράδειγμα ακίνητη περιουσία) η εκτιμώμενη αξία θα είναι αποτέλεσμα εφαρμογής της μεθοδολογίας της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης ή θα είναι αποτέλεσμα αποτιμήσεων πιστοποιημένων εκτιμητών ακινήτων.

Η συνεισφορά στην αξία της Βιοχάλκο Ελληνική κάθε συμμετοχής της σε συγκεκριμένους ομίλους εταιρειών και περιουσιακά στοιχεία με βάση τη Μέθοδο DCF, και όπου είναι κατάλληλο, τη Μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης αναφέρεται περιληπτικά κατωτέρω:

**Περιουσιακά στοιχεία**

**Αξία συμμετοχής (σε Ευρώ  
εκτός αν αναφέρεται  
διαφορετικά)**



Όμιλος Elval .....	490.228.206
Όμιλος Sidenor .....	306.066.223
Όμιλος Halcor .....	155.458.869
Noval .....	81.434.870
Λοιπά στοιχεία – Λειτουργικά <sup>(1)</sup> .....	118.740.825
Λοιπά στοιχεία – Μη Λειτουργικά .....	98.773.558
<b>Εκτιμώμενη αξία Βιοχάλκο Ελληνική .....</b>	<b>1.250.702.551</b>
<b>Αριθμός μετοχών .....</b>	<b>199.474.091</b>

(1) Περιλαμβάνει την αξία των Alcomet, Diatour και λοιπών λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων.

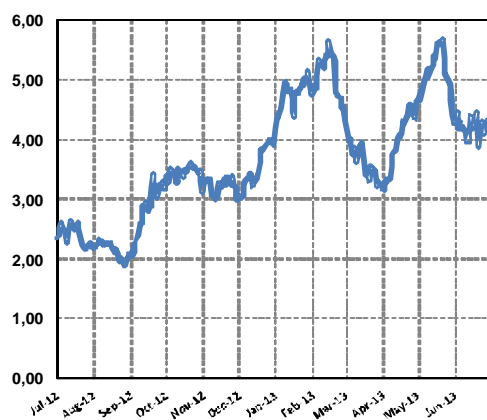
Με βάση τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων που αναφέρονται ανωτέρω, η αξία της Βιοχάλκο Ελληνική ανέρχεται σε Ευρώ 1.250.702.551 ή Ευρώ 6,27 ανά μετοχή κατά την 30η Ιουνίου 2013.

– Αποτίμηση της Βιοχάλκο Ελληνική βάσει της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική και τον καθορισμό ενός εύρους χρηματιστηριακών αξιών, τα Διοικητικά Συμβούλια χρησιμοποίησαν το μέσο όρο του σταθμισμένου όγκου ανά ημέρες διαπραγμάτευσης του τελευταίου ενός, τριών και έξι μηνών. Κατά τους τελευταίους έξι μήνες έως την 30η Ιουνίου 2013, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική κινήθηκε μεταξύ της ελάχιστης αξίας των Ευρώ 3,14 (στις 2 Απριλίου 2013) και της μέγιστης αξίας των Ευρώ 5,70 (στις 22 Μαΐου 2013).

Με βάση την ανάλυση της εξέλιξης της τιμής της μετοχής κατά τους τελευταίους έξι μήνες, το εύρος των εφαρμοστέων τιμών αγοράς βρίσκεται μεταξύ Ευρώ 4,18 και Ευρώ 4,41 με κεντρική τιμή τα Ευρώ 4,32.

Η τιμή αγοράς στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης θα βασίζεται στην τιμή αγοράς της Βιοχάλκο Ελληνική και θα αναλύεται επίσης στο μέσο όρο των τελευταίων 20, 60, 120 και 251 ημερών διαπραγμάτευσης, για την αποτίμηση του εύρους των τιμών αγοράς.



**Τιμή Spot 28.06.2013:** €4,34  
**Ελάχιστη τιμή:** €3,14 2/4/2013  
**Μέγιστη τιμή:** €5,70 22/5/2013

**Σταθμισμένες τιμές βάσει όγκων**

**1 μήνες** €4,18  
**3 μήνες** €4,38  
**6 μήνες** €4,41

**Εύρος τιμών: €4,18 - €4,41**  
**Κεντρική τιμή: €4,32**

– Προκύπτουσα αποτίμηση της Βιοχάλκο Ελληνική

Όπως προκύπτει από τους ακόλουθους πίνακες, με βάση το συνδυασμό των αποτελεσμάτων των δύο μεθόδων που αναφέρονται ανωτέρω, η αξία της Βιοχάλκο Ελληνική ανέρχεται σε Ευρώ 1.095.112.760 ή Ευρώ 5,49 ανά μετοχή.

<u>Μέθοδος Αποτίμησης</u>	<u>Εκτιμώμενη αξία (€)</u>	<u>Στάθμισ η</u>	<u>Σταθμισμένη αξία (€)</u>
DCF / ΜΑΚΘ <sup>(1)</sup> .....	1.250.702.551	60%	750.421.531
Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας.....	861.728.073	40%	344.691.229
<b>Σύνολο.....</b>		<b>100%</b>	<b>1.095.112.760</b>

<u>Μέθοδος Αποτίμησης</u>	<u>Εκτιμώμενη αξία (€)</u>	<u>Στάθμισ η</u>	<u>Σταθμισμένη αξία (€)</u>
DCF / ΜΑΚΘ <sup>(1)</sup> .....	6,27	60%	3,76
Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας.....	4,32	40%	1,73
<b>Σύνολο.....</b>		<b>100%</b>	<b>5,49</b>

(1) "ΜΑΚΘ": Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Οι παρακάτω μέθοδοι δεν επελέγησαν για τον προσδιορισμό της αξίας της Βιοχάλκο Ελληνική και της σχέσης ανταλλαγής μετοχών στη Διασυνοριακή Συγχώνευση: (i) η μέθοδος που βασίζεται στην παράθεση συγκρίσιμων πολλαπλασίων (listing of comparable multiples) (ii) η μέθοδος που βασίζεται σε πολλαπλάσια συναλλαγών (transaction multiples). Αυτές οι μέθοδοι δεν θεωρήθηκαν σχετικές με το σκοπό της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για διάφορους λόγους, μεταξύ των οποίων οι ακόλουθοι:

- Είναι δύσκολο να καταρτιστεί αντιπροσωπευτικό και επαρκές δείγμα σύγκρισης που απαρτίζεται από συγκρίσιμες εταιρείες ως προς το μέγεθος, τις αγορές, το εύρος των προϊόντων και τις χώρες δραστηριοποίησης και
- Οι ανωτέρω μέθοδοι αδυνατούν να λάβουν υπόψη την επίδραση της κρατικής κρίσης και το υψηλό κόστος μετοχικού κεφαλαίου στην Ελληνική οικονομία.

#### **4.1.5. Διαδικασία ανταλλαγής Μετοχών**

Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα ΙΧ (Εισαγωγή στο χρηματιστήριο και διανομή των Μετοχών), ενότητα 2 (Μορφή των Μετοχών και διανομή) στη σελίδα 225 για λεπτομέρειες σχετικά με τη διαδικασία ανταλλαγής των μετοχών πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

#### **4.1.6. Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

Ως συνέπεια της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα αποκτήσει το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού της Βιοχάλκο Ελληνική με καθολική μεταβίβαση και θα υποκαταστήσει αυτοδικαίως την Βιοχάλκο Ελληνική σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της. Η Βιοχάλκο Ελληνική θα λυθεί χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάρισή της.

Η Εταιρεία έχει συστήσει υποκατάστημα στην Ελλάδα, με την επωνυμία «Erasmus International S.A., Υποκατάστημα Ελλάδος», που είναι καταχωρημένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό 126701201001 (το «**Ελληνικό Υποκατάστημα**»). Στις 10 Οκτωβρίου 2013, η Εταιρεία αποφάσισε να μεταφέρει την έδρα του Ελληνικού Υποκαταστήματος στην οδό Χιμάρας 16, Μαρούσι, 151 25, Αθήνα, Ελλάδα. Σε συνέχεια της αλλαγής επωνυμίας

της Εταιρείας (γνωστή προηγουμένως ως «Erasmus International SA») σε «Viohalco SA», το Ελληνικό Υποκατάστημα πριν την ημερομηνία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης θα μετονομαστεί σε «Viohalco SA Ελληνικό Υποκατάστημα». Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα διανείμει όλο το ενεργητικό (συμπεριλαμβανομένων όλων των συμμετοχών που κατέχονται από την Βιοχάλκο Ελληνική) και όλο το παθητικό της Βιοχάλκο Ελληνική στο Ελληνικό Υποκατάστημα, σύμφωνα με τα άρθρα 1, 4 και 5 του ελληνικού Νόμου 2578/1998.

#### **4.1.7. Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους εργαζομένους**

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν θα έχει αρνητικές επιπτώσεις στην απασχόληση των υπαλλήλων της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική. Η Βιοχάλκο Ελληνική σήμερα απασχολεί 2 υπαλλήλους, οι οποίοι θα μεταφερθούν στην Viohalco. Οι υπάλληλοι αυτοί θα απασχοληθούν στο Ελληνικό Υποκατάστημα με όλα τα δικαιώματά τους και τους ίδιους όρους απασχόλησης.

#### **4.1.8. Ημερομηνία κατά την οποία οι νέες μετοχές παρέχουν στους κατόχους τους δικαίωμα στα κέρδη**

Οι πρώην μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική θα δικαιούνται να συμμετέχουν στα κέρδη της Εταιρείας κάθε οικονομικό έτος περιλαμβανομένου του έτους που λήγει την 31η Δεκεμβρίου του 2013. Δεν υπάρχουν άλλες ειδικές ρυθμίσεις σχετικά με τη συμμετοχή στα κέρδη των νέων Μετοχών που εκδίδονται από την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

#### **4.1.9. Ημερομηνία λογιστικών αποτελεσμάτων της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

Για λογιστικούς σκοπούς, όλες οι συναλλαγές της Βιοχάλκο Ελληνική λογίζονται ότι πραγματοποιούνται για λογαριασμό της Εταιρείας από 1η Ιουλίου 2013.

#### **4.1.10. Δικαιώματα πιστωτών**

Σύμφωνα με το άρθρο 684 του ΒΚΕ, οι πιστωτές της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική μπορούν να ζητήσουν πρόσθετη εγγύηση για τις ανεξόφλητες απαιτήσεις που είχαν γεννηθεί πριν τη δημοσίευσή της Συμβολαιογραφικής πράξης πιστοποίησης της ολοκλήρωσης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας και εντός δύο μηνών από την δημοσίευση αυτή. Η Εταιρεία, στην οποία έχει μεταβιβαστεί η υποχρέωση, και εφόσον συντρέχει λόγος, η Βιοχάλκο Ελληνική, δύναται η κάθε μια από αυτές να απορρίψει το αίτημα περί πρόσθετης εγγύησης και να ικανοποιήσει την υποχρέωση στην εύλογη αξία της αφού αφαιρέσει προηγουμένως την έκπτωση. Σε περίπτωση που δεν υπάρχει συμφωνία ή σε περίπτωση που οι πιστωτές δεν ικανοποιούνται, κατατίθεται αίτηση στον πρόεδρο του Εμποροδικείου της τοπικής αρμοδιότητας όπου βρίσκεται η έδρα του οφειλέτη, ο οποίος θα καθορίσει εάν θα πρέπει να παρασχεθεί εγγύηση καθώς και το χρονικό όριο εντός του οποίου η εν λόγω εγγύηση πρέπει να παρασχεθεί, ανάλογα με την περίπτωση. Στην περίπτωση που η εγγύηση δεν παρέχεται εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος, η απαίτηση καθίσταται αμέσως ληξιπρόθεσμη και απαιτητή.

Σύμφωνα με ελληνικό δίκαιο και το άρθρο 8 του νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 70 του Κ.Ν. 2190/1920, οι πιστωτές της Βιοχάλκο Ελληνική, των οποίων οι απαιτήσεις είχαν γεννηθεί πριν από τη δημοσίευση των κοινών όρων του σχεδίου συγχώνευσης και βρίσκονται ακόμα σε εκκρεμότητα, μπορούν να ζητήσουν επαρκείς εγγυήσεις μέσα σε είκοσι ημέρες από τη δημοσίευση των κοινών όρων του σχεδίου συγχώνευσης σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα κατά το άρθρο 70 παρ. 1 του

Ελληνικού ΚΝ. 2190/1920, υπό την προϋπόθεση ότι η οικονομική κατάσταση της Βιοχάλκο Ελληνική καθιστά αναγκαίες τις ανωτέρω εγγυήσεις και ότι δεν έχουν δοθεί ήδη επαρκείς εγγυήσεις στους πιστωτές. Αρμόδια αρχή για την επίλυση οποιασδήποτε διαφοράς που θα ανακύψει αναφορικά με όλα τα παραπάνω είναι το κατά τόπον αρμόδιο Πρωτοδικείο της έδρας της Βιοχάλκο Ελληνική, το οποίο δικάζει σύμφωνα με την διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων μετά από αίτηση του ενδιαφερόμενου πιστωτή. Η αίτηση κατατίθεται μέσα σε προθεσμία τριάντα ημερών από τη δημοσίευση των κοινών όρων του σχεδίου συγχώνευσης σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα κατά τις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 70 παρ. 1 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920.

Πιο αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα δικαιώματα των πιστωτών μπορούν να αποκτηθούν στη διεύθυνση [info@viohalco.com](mailto:info@viohalco.com).

## **4.2. Η Εθνική Συγχώνευση**

### **4.2.1. Επισκόπηση της Εθνικής Συγχώνευσης**

Το διοικητικό συμβούλιο της Cofidin και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στις αντίστοιχες συνεδριάσεις που έλαβαν χώρα στις 16 Σεπτεμβρίου 2013, ενέκριναν τους κοινούς όρους του σχεδίου συγχώνευσης που σχετίζονται με τη εθνική συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Cofidin από την Εταιρεία (η **Εθνική Συγχώνευση**).

Οι κοινοί όροι του σχεδίου έχουν προετοιμαστεί από κοινού και έχουν υπογραφεί από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του διοικητικού συμβουλίου της Cofidin σύμφωνα με το άρθρο 693 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

Οι κοινοί όροι του σχεδίου συγχώνευσης θα κατατεθούν στις αντίστοιχες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και της Cofidin για έγκρισή τους στις [12] Νοεμβρίου 2013, σύμφωνα με άρθρο 699 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και τις αντίστοιχες διατάξεις των καταστατικών των δύο συγχωνευόμενων εταιρειών.

Σύμφωνα με άρθρο 693 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, οι κοινοί όροι του σχεδίου συγχώνευσης έχουν κατατεθεί στο μητρώο του Εμποροδικείου Βρυξελλών και έχουν δημοσιευθεί στα Παραρτήματα της Βέλγικης Κρατικής Εφημερίδας έξι τουλάχιστον εβδομάδες προτού να μπορεί να ληφθεί απόφαση για την προτεινόμενη συγχώνευση στις αντίστοιχες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και της Cofidin (ήτοι στις 27 Σεπτεμβρίου 2013).

Οι κοινοί όροι του σχεδίου συγχώνευσης, οι εκθέσεις που εκδίδονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και το διοικητικό συμβούλιο της Cofidin για τους κοινούς όρους του σχεδίου συγχώνευσης, η έκθεση που εκδόθηκε από τον εντεταλμένο εμπειρογνώμονα και η έκθεση του ορκωτού ελεγκτή της Cofidin διατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

### **4.2.2. Προϋποθέσεις και ισχύς της Εθνικής Συγχώνευσης**

Η έγκριση των μετόχων για την Εθνική Συγχώνευση θα τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Ακολούθως, η ολοκλήρωση της Εθνικής Συγχώνευσης θα εξαρτάται από:

- Την έγκριση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική και
- Την έγκριση της Εθνικής Συγχώνευσης από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και της Cofidin.

Η Εθνική Συγχώνευση θα λάβει ισχύ μία ημέρα μετά από την ημερομηνία κατά την οποία θα ολοκληρωθεί και θα λάβει ισχύ η Διασυνοριακή Συγχώνευσης, ήτοι την ημέρα μετά από την ημερομηνία κατά την οποία ο εντεταλμένος συμβολαιογράφος στο Βέλγιο που θα είναι αρμόδιος για τον έλεγχο της νομιμότητας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (i) θα έχει λάβει από το ελληνικό Υπουργείο Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας το πιστοποιητικό με το οποίο θα βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και των διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο (το **Πιστοποιητικό Προ της Συγχώνευσης**), και (ii) πέραν της λήψεως του Πιστοποιητικού Προ της Συγχώνευσης, θα έχει βεβαιώσει ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση έχει ολοκληρωθεί.

#### **4.2.3. Σχέση ανταλλαγής**

Στο πλαίσιο της σχεδιαζόμενης Εθνικής Συγχώνευσης, βάσει των αντίστοιχων αξιών της Εταιρείας (μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση) και της Cofidin που περιγράφονται περαιτέρω στο Τμήμα XIV (*Τεκμηρίωση επί των Συγχωνεύσεων*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, προτείνεται ένας αριθμός ίσος προς 531,93887 Μετοχές της Εταιρείας να εκδοθεί στους μετόχους της Cofidin με αντάλλαγμα μία μετοχή της Cofidin. Μέτοχοι της Cofidin που κατέχουν τέτοιο αριθμό από μετοχές στην Cofidin ώστε να λαμβάνουν μη ακέραιο αριθμό Μετοχών της Εταιρείας μέσω της εφαρμογής της εν λόγω σχέσης ανταλλαγής, θα λάβουν αριθμό Μετοχών της Εταιρείας ίσο προς αυτό τον μη ακέραιο αριθμό στρογγυλοποιημένο προς τα κάτω στον αμέσως μικρότερο ακέραιο αριθμό.

Η Εθνική Συγχώνευση θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό Ευρώ 45.092.466,89, έτσι ώστε το σημερινό μετοχικό της κεφάλαιο εκ Ευρώ 59.903.727,30 να αυξηθεί σε Ευρώ 104.996.194,19, με την έκδοση 46.670.187 νέων Μετοχών της Εταιρείας υπέρ των μετόχων της Cofidin, έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός Μετοχών της Εταιρείας να ανέλθει σε 246.148.112 Μετοχές σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής.

Επειδή η Cofidin θα κατέχει 26.536.804 Μετοχές στην Εταιρεία λόγω της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, που θα αντιστοιχούν σε 26.536.804 Μετοχές που κατείχε στη Βιοχάλκο Ελληνική πριν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, η Εταιρεία θα αποκτήσει 26.536.804 ίδιες Μετοχές ως αποτέλεσμα της Εθνικής Συγχώνευσης. Σύμφωνα με το άρθρο 623 του ΒΚΕ, θα δημιουργηθεί μη διανεμόμενο αποθεματικό, ίσο προς τη λογιστική αξία των Μετοχών της Εταιρείας που αποκτήθηκαν από αυτή ως αποτέλεσμα της Εθνικής Συγχώνευσης που έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τη Βελγική ΓΠΛΠ (ήτοι Ευρώ 115.169.729). Θα προταθεί στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας η άμεση ακύρωση αυτών των μετοχών (ιδίων) και ο καταλογισμός της ακύρωσης αυτής στο μη διανεμόμενο αποθεματικό που δημιουργήθηκε.

Λαμβάνοντας υπόψη (i) τον αριθμό των εκδοθέντων Μετοχών της Εταιρείας μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση και την ακύρωση των 7.031 Μετοχών της Εταιρείας που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, (ii) την έκδοση των νέων Μετοχών από την Εταιρεία και (iii) την ακύρωση των νέων μετοχών της Εταιρείας, που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία όπως περιγράφεται στην προηγούμενη παράγραφο, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά την Εθνική Συγχώνευση θα ανέρχεται σε Ευρώ 104.996.194,19 διαιρούμενο σε 219.611.308 Μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

#### 4.2.4. Μέθοδοι αποτίμησης της σχέσης ανταλλαγής

Αναφορικά με την Εταιρεία, η αξία που λαμβάνεται υπόψη για την Εθνική Συγχώνευση έχει βασιστεί στην αξία της Εταιρείας μετά την απορρόφηση της Βιοχάλκο Ελληνική όπως αποτιμάται στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Η εν λόγω αξία της Εταιρείας αποτιμάται με την πρόσθεση των κατωτέρω:

- της αξίας της Εταιρείας πριν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση (ήτοι Ευρώ 59.647). Η εν λόγω αξία καθορίστηκε με βάση την καθαρή θέση της Εταιρείας, και
- της αξίας της Βιοχάλκο Ελληνική υπολογισμένη στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης (ήτοι Ευρώ 1.095.112.760). Η εν λόγω αξία καθορίστηκε βάσει της μεθόδου υπολογισμού της προεξόφλησης ταμειακών ροών και της μεθόδου ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας.

Επειδή το κυρίως ενεργητικό της Cofidin είναι το δικαίωμα συμμετοχής στην Εταιρεία κατά περίπου 13% και τα δικαιώματα συμμετοχής σε κυρίως ρευστοποιήσιμες κινητές αξίες, η αξία της Cofidin, έχει καθοριστεί βάσει της μεθόδου αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης. Η προσαρμοσμένη αξία καθαρής θέσης της Cofidin ανέρχεται σε Ευρώ 256.219.337 και μπορεί να συνοψιστεί ως εξής (σε Ευρώ):

<u>Cofidin</u>	<u>Αξίες</u>
Δικαίωμα συμμετοχής στη Βιοχάλκο Ελληνική <sup>(1)</sup> .....	145.687.054
Επενδύσεις σε θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική όπως στις Ελβάλ Α.Ε., Χαλκόρ Α.Ε., Σιδενόρ Α.Ε. και Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.....	42.101.549
Λοιπές επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων.....	18.638.566
Λοιποί χρεωστικοί τίτλοι .....	41.152.139
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία/(υποχρεώσεις).....	8.640.028
Συνολική αξία.....	256.219.337
Αξία ανά μετοχές.....	2.920.3444

(1) Το δικαίωμα συμμετοχής στη Βιοχάλκο Ελληνική ύψους Ευρώ 145.687.054 και οι επενδύσεις στις θυγατρικές ύψους Ευρώ 42.101.549 έχουν εκτιμηθεί με τον πολλαπλασιασμό της συμμετοχής της Cofidin σε κάθε έναν από τους εν λόγω ομίλους με τη μέση σταθμισμένη αξία των εν λόγω ομίλων όπως έχει εκτιμηθεί λαμβανομένης υπόψη της αναλογίας 60%/40% μεταξύ των αποτελεσμάτων εκτίμησης της μεθόδου DCF και της μεθόδου βάσει της αξίας αγοράς.

(2) Αποκλειομένων των δεδουλευμένων τόκων.

(3) Άλλα μέσα συμμετοχικών μέσων περιλαμβάνουν μια 83,12% επένδυση στη Flokos SA, η οποία έχει αποτιμηθεί στην αξία αγοράς της ύψους Ευρώ 1.256.394 αντί να αποτιμηθεί στην αξία χρήσης της.

#### 4.2.5. Διαδικασία ανταλλαγής Μετοχών

Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στην ενότητα 2 (*Μορφή των Μετοχών και διανομή*) του Τμήματος ΙΧ (*Εισαγωγή στο χρηματιστήριο και διανομή των Μετοχών*) στη σελίδα 225 για λεπτομέρειες σχετικά με τη διαδικασία ανταλλαγής των μετοχών πλαίσιο της Εθνικής Συγχώνευσης.

#### **4.2.6. Συνέπειες της Εθνικής Συγχώνευσης**

Ως συνέπεια της Εθνικής Συγχώνευσης, η Εταιρεία θα αποκτήσει το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού της Cofidin με καθολική μεταβίβαση και θα υποκαταστήσει αυτοδικαίως την Cofidin σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της. Η Cofidin θα λυθεί χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάρισή της.

#### **4.2.7. Συνέπειες της Εθνικής Συγχώνευσης για τους εργαζομένους**

Η Cofidin σήμερα δεν απασχολεί υπαλλήλους.

#### **4.2.8. Ημερομηνία κατά την οποία οι νέες μετοχές παρέχουν στους κατόχους τους δικαίωμα στα κέρδη**

Οι πρώην μέτοχοι της Cofidin θα δικαιούνται να συμμετέχουν στα κέρδη της Εταιρείας κάθε οικονομικό έτος περιλαμβανομένου του έτους που λήγει την 31η Δεκεμβρίου του 2013. Δεν υπάρχουν άλλες ειδικές ρυθμίσεις σχετικά με τη συμμετοχή στα κέρδη των νέων Μετοχών που εκδίδονται από την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση της Εθνικής Συγχώνευσης.

#### **4.2.9. Ημερομηνία λογιστικών αποτελεσμάτων της Εθνικής Συγχώνευσης**

Για λογιστικούς σκοπούς, όλες οι συναλλαγές της Βιοχάλκο Ελληνική λογίζονται ότι πραγματοποιούνται για λογαριασμό της Εταιρείας από 1η Ιουλίου 2013.

#### **4.2.10. Δικαιώματα πιστωτών κατά το βελγικό δίκαιο**

Σύμφωνα με το άρθρο 684 του ΒΚΕ, οι πιστωτές της Εταιρείας και της Cofidin μπορούν να ζητήσουν πρόσθετη εγγύηση για τις ανεξόφλητες απαιτήσεις που είχαν γεννηθεί πριν τη δημοσίευσή της Συμβολαιογραφικής πράξης πιστοποίησης της ολοκλήρωσης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας και εντός δύο μηνών από την δημοσίευση αυτή. Η Εταιρεία, στην οποία έχει μεταβιβαστεί η υποχρέωση, και εφόσον συντρέχει λόγος, η Βιοχάλκο Ελληνική, δύναται η κάθε μια από αυτές να απορρίψει το αίτημα περί πρόσθετης εγγύησης και να ικανοποιήσει την υποχρέωση στην εύλογη αξία της αφού αφαιρέσει προηγουμένως την έκπτωση.

Σε περίπτωση που δεν υπάρχει συμφωνία ή σε περίπτωση που οι πιστωτές δεν ικανοποιούνται, κατατίθεται αίτηση στον πρόεδρο του Εμποροδικείου της τοπικής αρμοδιότητα όπου βρίσκεται η έδρα του οφειλέτη, ο οποίος θα καθορίσει εάν θα πρέπει να παρασχεθεί εγγύηση καθώς και το χρονικό όριο εντός του οποίου η εν λόγω εγγύηση πρέπει να παρασχεθεί, ανάλογα με την περίπτωση. Στην περίπτωση που η εγγύηση δεν παρέχεται εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος, η απαίτηση καθίσταται αμέσως ληξιπρόθεσμη και απαιτητή.

Πιο αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα δικαιώματα των πιστωτών μπορούν να αποκτηθούν στην διεύθυνση [info@viohalco.com](mailto:info@viohalco.com).

## **ΤΜΗΜΑ V: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ**

### **1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ**

#### **1.1 Γενικά**

#### **1.2 Μετοχικό κεφάλαιο**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 61.500, διαιρούμενο σε 10.865 Μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Το μετοχικό κεφάλαιο έχει εξοφληθεί πλήρως.

Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, σύμφωνα με τον ενδεικτικό πίνακα στις 8 περί της 16 Νοεμβρίου 2013, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται στα Ευρώ 104.996.194,19 διαιρούμενο σε 219.611.308 Μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Ειδικότερα, 199.474.091 νέες Μετοχές της Εταιρείας θα διανεμηθούν στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική σε αντάλλαγμα για τις συμμετοχές τους στη Βιοχάλκο Ελληνική και 46.670.187 νέες Μετοχές της Εταιρείας θα διανεμηθούν στους μετόχους της Cofidin σε αντάλλαγμα για τις συμμετοχές τους στη Cofidin.

#### **1.3 Επισκόπηση δραστηριότητας**

Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα είναι η μητρική εταιρεία του Ομίλου, αποτελούμενη από τις υφιστάμενες θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin όπως παρατίθενται στο Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*), ενότητες 2.2.7.2 (*Πληροφορίες για τις θυγατρικές*) και 2.3.6 (*Οργανωτική δομή*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Ο Όμιλος θα δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, καθώς και στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Η Εταιρεία θα συνεχίσει τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin κατά τον ίδιο τρόπο όπως αυτές λειτουργούσαν πριν τις Συγχωνεύσεις. Λεπτομέρειες για τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin διατίθενται στο Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*), ενότητες 2.2.6 (*Επισκόπηση επιχείρησης*) και 2.3.5 (*Επισκόπηση επιχείρησης*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

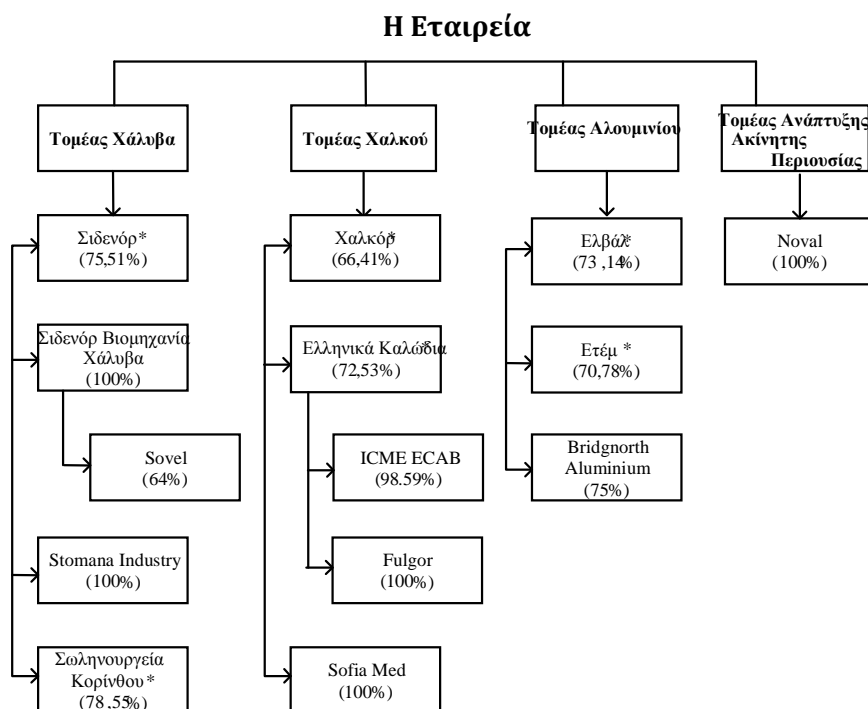
Το Ελληνικό Υποκατάστημα θα κατέχει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης της Εταιρείας στην Ελλάδα.

Για πληροφορίες σχετικά με προηγούμενες επενδύσεις για την περίοδο 2010-2012 και για μελλοντικές επενδύσεις του Ομίλου, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*), ενότητα 2.2.6 (*Επισκόπηση επιχείρησης*) στη σελίδα 76 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.



## 1.4 Οργανωτική δομή

### 1.4.1 Οργανόγραμμα



\* Εισηγμένη στο Χ.Α..

Ο ανωτέρω πίνακας παρέχει μια επισκόπηση των κυρίων συμμετοχών της Εταιρείας ανά τομέα δραστηριότητας. Τα ποσοστά στα πλαίσια κατωτέρω λαμβάνουν υπόψη τους τα άμεσα και έμμεσα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας στις εν λόγω θυγατρικές.

### 1.4.2 Πληροφορίες για τις θυγατρικές

Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, αναμένεται ότι οι άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin θα γίνουν άμεσες και έμμεσες θυγατρικές της Εταιρείας. Η συμμετοχή της Εταιρείας στις εν λόγω θυγατρικές δεν θα τροποποιηθεί λόγω των Συγχωνεύσεων. Πληροφορίες για τη συμμετοχή και τη χώρα ίδρυσης των θυγατρικών διατίθεται στο Τμήμα IV (Οι Συγχωνεύσεις), ενότητες 2.2.7.2 (Πληροφορίες για τις θυγατρικές) και 2.3.6 (Οργανωτική δομή) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## 2. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

### 2.1 Επισκόπηση

Η παρούσα ενότητα συνοψίζει τους κανόνες και τις αρχές κατά τις οποίες είναι οργανωμένη η εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στη σχετική νομοθεσία, στο καταστατικό της Εταιρείας (το **Καταστατικό**) και στον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Η Εταιρεία υιοθέτησε νέο Καταστατικό στην από 24 Οκτωβρίου 2013 γενική συνέλευση των μετόχων.

Η Εταιρεία δεσμεύεται σε υψηλές προδιαγραφές εταιρικής διακυβέρνησης και βασίζεται στον από 12 Μαρτίου 2009 Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο **Βελγικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης**) ως κώδικα αναφοράς. Ο Βελγικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης βασίζεται σε μια προσέγγιση «συμμόρφωσης ή εξήγησης». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρείες θα πρέπει να τηρούν τον Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά δύνανται να παρεκκλίνουν από τις διατάξεις του υπό την προϋπόθεση ότι παρέχουν δικαιολόγηση για την εν λόγω παρέκκλιση. Το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας (το **Διοικητικό Συμβούλιο**) υιοθέτησε τον Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης στις 24 Οκτωβρίου 2013. Θα ελέγχει την εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας σε τακτά χρονικά διαστήματα και θα υιοθετεί οποιεσδήποτε αλλαγές κρίνονται απαραίτητες και προσήκουσες.

Το Καταστατικό και ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης θα διατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) και δύναται να αποκτηθούν δωρεάν στην έδρα της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων.

## **2.2 Διοικητικό Συμβούλιο και εκτελεστική διοίκηση**

### **2.2.1 Εξουσίες και ευθύνες του ΔΣ**

Το ΔΣ έχει την εξουσία να προβαίνει σε όλες τις ενέργειες που είναι απαραίτητες ή χρήσιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρείας, με εξαίρεση αυτές τις ενέργειες που αποδίδονται ειδικά από το νόμο ή το καταστατικό στη γενική συνέλευση των μετόχων ή άλλα διοικητικά όργανα.

Ειδικότερα, το ΔΣ είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό του προσανατολισμού της γενικής πολιτικής της Εταιρείας και των θυγατρικών της,
- τη λήψη αποφάσεων σε όλα τα σημαντικά θέματα στρατηγικής και τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρείας,
- την επίβλεψη της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας,
- Τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για την εγγύηση της ποιότητας, αξιοπιστίας και δημοσίευσης εν ευθέτω χρόνω των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και άλλων οικονομικών και μη οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την Εταιρεία,
- Την εποπτεία και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών,
- Την έγκριση πλαισίου εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που καθορίζεται από την εκτελεστική διαχείριση,
- Την εποπτεία της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους εξωτερικό/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- Την έγκριση της έκθεσης αμοιβών, και
- όλα τα άλλα ζητήματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του ΔΣ σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών.

Εντός ορισμένων περιορισμών, το ΔΣ δικαιούται να αναθέτει μέρος των εξουσιών του σε μέλη της εκτελεστικής διοίκησης και να αναθέτει ειδικές και περιορισμένες εξουσίες στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Το ΔΣ μπορεί να συσκέπτεται εγκύρως μόνο υπό την προϋπόθεση ότι τουλάχιστον τα πέντε έκτα των μελών του παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται. Οι αποφάσεις του ΔΣ μπορούν να υιοθετούνται μόνο με πλειοψηφία πέντε έκτων των μελών του που είτε παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται είτε όχι.

### 2.2.2 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να αποτελείται το λιγότερο από πέντε μέλη και ανώτερο από πέντε μέλη. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 11 μέλη.

Όνομα	Θέση	Μέλος ΔΣ από	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος.....	Μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος	2013	2014
Jacques Moulaert.....	Εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος	2013	2014
Ευάγγελος Μουστάκας.....	Εκτελεστικό μέλος, CEO	2013	2014
Μιχαήλ Στασινόπουλος.....	Εκτελεστικό μέλος	2013	2014
Ιωάννης Στασινόπουλος.....	Εκτελεστικό μέλος	2013	2014
Jean-Charles Faulx.....	Μη εκτελεστικό μέλος	2013	2014
Xavier Bedoret.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Ευθύμιος Χριστοδούλου.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Jean-Jacques de Launoit.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Jean-Pierre de Launoit.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Francis Mer.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Rudolf Wiedenmann.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014

Η επαγγελματική διεύθυνση των μελών του διοικητικού συμβουλίου είναι Λεωφόρος Marnix 30, B-1000 Βρυξέλλες.

### 2.2.3 Γενικές πληροφορίες για τα μέλη του ΔΣ

Εντός των πέντε τελευταίων χρόνων, κατά τη γνώση της Εταιρείας, κανένα από τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή από τα ανώτατα διευθυντικά της στελέχη:

- Δεν έχει καταδικαστεί για πράξεις απάτης.
- Δεν σχετίζεται με οποιοδήποτε πτωχεύσεις, καθεστώτα αφερεγγυότητας ή εκκαθάρισης λόγω πτώχευσης με παράλληλη δραστηριοποίησή του εντός της σχετικής εταιρείας υπό την ιδιότητά του ως μέλος διοικητικών, διαχειριστικών ή

εποπτικών οργάνων ή ως διευθύνοντας στελέχους, γεγονός που είναι σχετικό για τη θεμελίωση ότι η εταιρεία διαθέτει την κατάλληλη εξειδίκευση και εμπειρία για τη διαχείριση της επιχείρησής της,

- Δεν έχει υπάρξει υποκείμενο οποιωνδήποτε επίσημων δημόσιων διώξεων ή/και ποινών από κρατικές ή ρυθμιστικές αρχές (συμπεριλαμβανομένων εντεταλμένων επαγγελματικών οργάνων), και
- Δεν έχει παυθεί ποτέ από δικαστήριο από το να ενεργεί ως μέλος διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων εταιρείας ή από την άσκηση της διοίκησης ή τη διεξαγωγή των υποθέσεων της εταιρείας.

Τα τελευταία πέντε έτη πριν την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι σύμβουλοι έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις (πέρα από τη διευθυντική τους θέση στην Εταιρεία) και έχουν αποτελέσει μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή /και συνεταιρισμών.

*Νικόλαος Στασινόπουλος*: μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος. Ο κ. Στασινόπουλος διαθέτει μεταπτυχιακό από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Έχει διατελέσει αντιπρόεδρος και πρόεδρος της Βιοχάλκο Ελληνική. Ο κ. Στασινόπουλος υπήρξε μέλος του διοικητικού συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας και της Τράπεζας Eurobank-Ergasias.

*Jacques Moulart*, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος: ο κ. Moulart είναι διδάκτωρ Νομικής του Πανεπιστημίου της Λουβαίν (UCL), κατέχει τίτλο Master in Public Administration από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ και είναι επίτιμος διευθύνων σύμβουλος της εταιρίας Groupe Bruxelles Lambert S.A. (GBL) και επίτιμος πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας ING Bank Belgium SA/NV. Είναι ιδρυτής και επίτιμος αντιπρόεδρος του Ιδρύματος Λουβαίν. Στο παρελθόν, ο κ. Moulart υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

*Ευαγγελος Μουστάκας*, εκτελεστικό μέλος, Διευθύνων Σύμβουλος (CEO). Ο κ. Μουστάκας ξεκίνησε τη συνεργασία του με τον Όμιλο Βιοχάλκο Ελληνικό το 1957 και κατείχε διάφορες τεχνικές και διευθυντικές θέσεις στην εταιρεία, συμπεριλαμβανομένης αυτής του προέδρου ΔΣ διαφόρων θυγατρικών, όπως στις Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και Ετέμ Α.Ε., της Βιοχάλκο Ελληνική. Διατελεί πρόεδρος του Ελληνικού Ινστιτούτου Ανάπτυξης Χαλκού και είναι μέλος σε σημαντικό αριθμό ινστιτούτων στο εξωτερικό που έχουν σχέση με το μέταλλο, όπως το ICA, το IWCC και το ECI, που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη και προώθηση προϊόντων χαλκού και καλωδίων σε όλο τον κόσμο.

*Μιχαήλ Στασινόπουλος*, εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος έχει μεταπτυχιακό δίπλωμα από το London School of Economics, δίπλωμα στη διοίκηση από το City University και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη ναυτιλία, εμπορία και χρηματοοικονομικά από το City University. Διατελεί μέλος της εκτελεστικής επιτροπής της Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995 και είναι μέλος του ΔΣ της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. Στο παρελθόν, ο κ. Στασινόπουλος διετέλεσε μέλος του ΔΣ του ΣΕΒ και του Ελληνο-ιαπωνικού Εμπορικού Επιμελητηρίου.

*Ιωάννης Στασινόπουλος*, εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος έχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση από το City University και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη ναυτιλία, εμπορία και χρηματοοικονομικά από το City University Business School. Διατελεί μέλος του Γενικού Συμβουλίου του ΣΕΒ (Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών), του The Young Presidents Organisation, και του ΔΣ της Endeavor Greece. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει διευθυντική θέση στον όμιλο της Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995.

*Jean-Charles Faulx*, εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Faulx κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στις οικονομικές επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Είναι μέλος του ΔΣ των Cofidin, Genecos SA (Παρίσι), Terra Middle East (Ντίσελντορφ), Base Metals (Κωνσταντινούπολη), και Metal Agencies (Λονδίνο). Ο κ. Faulx διατελεί επίσης Διευθύνων Σύμβουλος στην Tepro Metall AG, θυγατρική του Ομίλου, στη Studio58 SA και στην Promark SPRL. Στο παρελθόν, ο κ. Faulx είχε διάφορες θέσεις στην Techno Trade SA, τη JCT Invest και την Elval Automotive SA. Ήταν επίσης μέλος του ΔΣ των International Trade SA και Cofidin Treasury Center SA πριν την απορρόφησή τους από την Cofidin τον Αύγουστο 2013.

*Xavier Bedoret*, μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Bedoret κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη νομική από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Διατελεί εσωτερικός ελεγκτής και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Group GDF Suez. Πριν εργαστεί στην GDF Suez, εργάστηκε ως πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής, ανώτερος διευθυντής τραπεζικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων και ως ανώτερος διευθυντής στην KPMG (Βρυξέλλες).

*Ευθύμιος Χριστοδούλου*, μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Χριστοδούλου κατέχει Β.Α. στα οικονομικά από το Hamilton College και Μ.Α. στα οικονομικά από το Columbia University. Διετέλεσε μέλος του προσωπικού του National Bureau of Economic Research (New York) και ήταν λέκτορας στο New York University. Ο κ. Χριστοδούλου διετέλεσε επίσης Διοικητής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, Πρόεδρος της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και Γενικός Διευθυντής της Εθνικής Τράπεζας Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ΕΤΕΒΑ). Διετέλεσε πρόεδρος του ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος της Ολυμπιακής Αεροπορίας, εκτελεστικός πρόεδρος της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., και ήταν μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Ήταν Υπουργός Εξωτερικών και Υπουργός Εθνικής Οικονομίας της Ελλάδας. Έως τον Ιούνιο 2013, ο κ. Χριστοδούλου διετέλεσε επίσης πρόεδρος της EFG Eurobank. Είναι πρόεδρος σε διάφορα φιλανθρωπικά ιδρύματα.

*Jean-Jacques de Launoit*, μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. de Launoit κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στις πολιτικές και κοινωνικές επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Διατελεί επίτιμο διευθυντικό στέλεχος της Groupe Bruxelles Lambert SA και επίτιμος σύμβουλος της Cockeril Sambre. Είναι πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου της Cofidin από την ίδρυσή της και επίτιμος πρόεδρος της Chapelle Musicale Reine Elisabeth de Belgique.

*Jean-Pierre de Launoit*, μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. de Launoit είναι διδάκτωρ Νομικής του Πανεπιστημίου της Λουβαίν (UCL). Είναι επίτιμος αντιπρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος στην Groupe Bruxelles Lambert SA. Είναι επίτιμος αντιπρόεδρος της ING Belgium SA/NV. Είναι επίτιμος πρόεδρος του ΔΣ της AXA Belgium SA. Είναι πρόεδρος του Queen Elisabeth Music International Competition και της Alliance Française Internationale.

*Francis Mer*, μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Mer έχει μεταπτυχιακό δίπλωμα από την Ecole Polytechnique και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη μηχανολογία από την Ecole des Mines. Είναι επίτιμος πρόεδρος του Safran Group. Στο παρελθόν ο κ. Mer είχε διάφορες θέσεις στην Usinor Sacilor Group, περιλαμβανομένης αυτής του προέδρου ΔΣ και του Διευθύνοντος Συμβούλου. Διετέλεσε πρόεδρος της Cockerill Sambre, της Eurofer, της Ευρωπαϊκής Ένωσης Χαλυβουργών και του Διεθνούς Ινστιτούτου Σιδήρου και Χάλυβα. (IISI). Διετέλεσε πρόεδρος της Ένωσης Σιδήρου Γαλλίας (FFA), της National Technical Research Association, της EPE (Entreprise pour l' Environnement)

και της Cercle de l' Industrie και αντιπρόεδρος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Arcelor. Ο κ. Mer διετέλεσε Υπουργός Οικονομίας, Οικονομικών και Βιομηχανίας της Γαλλίας από το 2002 μέχρι το 2004.

*Rudolf Wiedenmann*, μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Wiedenmann κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη χημεία από το Ludwig-Maximilians Universität München και διδακτορικό δίπλωμα στις φυσικές επιστήμες. Είναι μέλος του ΔΣ των Fulgor SA, ICME ECAB SA και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.. Στο παρελθόν, εργάστηκε στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης και διετέλεσε διευθυντής διαφόρων τμημάτων της Siemens στη Γερμανία. Διετέλεσε πρόεδρος στον τομέα ενέργειας καλωδίων της Siemens και της European Association of Cable Manufacturers.

#### **2.2.4 Εκτελεστική διοίκηση**

Η εκτελεστική διοίκηση της Εταιρείας είναι εμπιστευμένη στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και στον εκτελεστικό αντιπρόεδρο.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος διορίζεται για θητεία ανώτερης διάρκειας ενός έτους από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Στις 24 Οκτωβρίου 2013, ο Διευθύνων Σύμβουλος Ευάγγελος Μουστάκας διορίστηκε για θητεία που λήγει κατά την ημερομηνία της ετήσιας συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που θα αποφασίσει επί των ετησίων καταστάσεων για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος έχει την εξουσία της καθημερινής διαχείρισης της Εταιρείας. Του έχει ανατεθεί επίσης η εκτέλεση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και εκπροσωπεί την Εταιρεία στο πλαίσιο της καθημερινής της διαχείρισης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, οι επιτροπές του ΔΣ και ο Διευθύνων Σύμβουλος επικουρούνται από τον κ. Jacques Moulart, που έχει διοριστεί εκτελεστικός αντιπρόεδρος και τον κ. Παντελή Μαυράκη ως οικονομικό διευθυντή.

Η επαγγελματική διεύθυνση όλων των μελών της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας είναι Λεωφόρος Marnix 30, B-1000 Βρυξέλλες.

#### **2.2.5 Ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων**

Κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εκτελεστικής διοίκησης δεν έχουν ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των καθηκόντων του/της στην Εταιρεία και των ιδιωτικών του/της συμφερόντων ή άλλων καθηκόντων που δύναται να έχει, με εξαίρεση οποιαδήποτε θέματα αναφορικά με τη σύμβαση διαχείρισης ή εργασίας με την Εταιρεία ή με οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της (εφόσον υπάρχουν) ή με οποιονδήποτε (έμμεσο) μέτοχο της Εταιρείας.

#### **2.2.6 Αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του ΔΣ, και των μελών της ανώτερης διοίκησης**

Η αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίστηκε στην από 24 Οκτωβρίου 2013 γενική συνέλευση των μετόχων στο ποσό των 25.000 ευρώ για κάθε σύμβουλο για την περίοδο μέχρι την ετήσια συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που θα αποφασίσει επί των ετησίων καταστάσεων για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Από την ημερομηνία ίδρυσης της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καμία κατοβολή δεν έχει πραγματοποιηθεί από την εταιρεία προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τον διορισμό τους ως σύμβουλοι.

Η αμοιβή των μελών των επιτροπών ΔΣ αποφασίστηκε από την από 24 Οκτωβρίου 2013 γενική συνέλευση των μετόχων στο ετήσιο ποσό των 25.000 ευρώ για κάθε μέλος των εν λόγω επιτροπών για την περίοδο έως τη γενική συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει τις ετήσιες καταστάσεις για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Από την ημερομηνία σύστασης της Εταιρείας έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καμία καταβολή δεν έχει πραγματοποιηθεί από την Εταιρεία προς τα μέλη των επιτροπών ΔΣ. Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου θα καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο βάσει του επιπέδου των καθημερινών του διοικητικών ενεργειών και της απόδοσής του.

Από την ημερομηνία σύστασης της Εταιρείας έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καμία αμοιβή δεν έχει καταβληθεί στον Διευθύνοντα Σύμβουλο για τις καθημερινές του διαχειριστικές δραστηριότητες.

Ένας αριθμός μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχει εκτελεστικές αρμοδιότητες εντός της Εταιρείας ή των θυγατρικών ή των συνδεδεμένων εταιρειών της Εταιρείας και θα του καταβάλλεται αμοιβή για τις εν λόγω εκτελεστικές αρμοδιότητες από την Εταιρεία ή τις θυγατρικές ή τις συνδεδεμένες εταιρείες.

[Καμία έκτακτη ή αναβαλλόμενη αμοιβή δεν έχει καταβληθεί από την Εταιρεία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα μέλη της ανώτερης διοίκησης. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κανένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχει συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με την Εταιρεία που να παρέχουν δικαιώματα κατά τη λήξη της εργασίας.]

#### **2.2.7 Συμμετοχές και δικαιώματα προαίρεσης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μελών της ανώτερης διοίκησης**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κανένας σύμβουλος δεν κατέχει Μετοχές στην Εταιρεία ή δικαιώματα προαίρεσης επί των εν λόγω Μετοχών, με εξαίρεση τον Κύριο Jean-Jacques de Launoit, ο οποίος κατέχει 18 Μετοχές στην Εταιρεία. Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, κανένας από τους συμβούλους δεν θα κατέχει Μετοχές στην Εταιρεία ή δικαιώματα προαίρεσης επί των εν λόγω Μετοχών, εκτός από (i) τον Κύριο Jean-Jacques de Launoit, ο οποίος θα κατέχει 18 Μετοχές στην Εταιρεία, (ii) τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο που θα κατέχει το 32,27% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, (iii) τον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο που θα κατέχει το 3,93% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και (iv) τον κ. Ιωάννη Στασινόπουλο που θα κατέχει το 3,92% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

#### **2.2.8 Επιτροπές του ΔΣ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθιέρωσε δύο επιτροπές ΔΣ, οι οποίες είναι υπεύθυνες να συνδράμουν το Διοικητικό Συμβούλιο και να κάνουν προτάσεις σε συγκεκριμένους τομείς: η Επιτροπή Ελέγχου και η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών. Οι όροι αναφοράς των εν λόγω επιτροπών ΔΣ περιγράφονται κυρίως στο Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

##### **2.2.8.1 Επιτροπή Ελέγχου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθιέρωσε Επιτροπή Ελέγχου σύμφωνα με το Άρθρο 526bis ΒΚΕ. Η εν λόγω Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- Xavier Bedoret,

- Jean-Pierre de Launoit, και
- Ευθύμιο Χριστοδούλου, ως πρόεδρο της Επιτροπής Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο σε ζητήματα λογιστικής, ελέγχου και εσωτερικού ελέγχου, και ιδιαίτερα:

- εποπτεύει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρισης,
- εποπτεύει την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας,
- εποπτεύει τον εσωτερικό έλεγχο και την αποτελεσματικότητά του,
- εποπτεύει τον κρατικό έλεγχο (*statutory audit/contrôle legal/wettelijke controle*) των ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε συνέχειας που δίδεται με ερωτήσεις και προτάσεις που πραγματοποιούνται από τον εξωτερικό ελεγκτή, και
- εξετάζει και εποπτεύει την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή, ιδιαίτερα αναφορικά με την παροχή πρόσθετων υπηρεσιών στην Εταιρεία.

### **2.2.8.2 Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών**

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθιέρωσε Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών σύμφωνα με το Άρθρο 526quater ΒΚΕ. Η εν λόγω Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- Jean-Pierre de Launoit,
- Francis Mer, και
- Ευάγγελο Μουστάκα, ως πρόεδρο της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών .

Η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο κυρίως σε θέματα διορισμού και αμοιβής των συμβούλων και της ανώτερης διοίκησης και ιδιαίτερα:

- Υποβάλλει προτάσεις στην Επιτροπή για τις αμοιβές των συμβούλων και της εκτελεστικής διοίκησης,
- Υποβάλλει έκθεση αμοιβών στο ΔΣ,
- Υποβάλλει πρόταση στο ΔΣ αναφορικά με το διορισμό των συμβούλων, του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αντιπροέδρου,
- Συντάσσει διαδικασίες διορισμού για μέλη ΔΣ και μέλη της εκτελεστικής διοίκησης,
- Εκτιμά περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του ΔΣ και υποβάλλει προτάσεις στο ΔΣ σχετικά με οποιαδήποτε αλλαγή,
- Καθορίζει και διορίζει, προς έγκριση από το ΔΣ, τους υποψήφιους για την πλήρωση των κανών θέσεων όπως αυτές προκύπτουν, και
- Συμβουλεύει επί προτάσεων διορισμού που προέρχονται από τους μετόχους.

### **3. ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία έχει δύο υπαλλήλους και δεν υπάρχουν συμφωνίες εν ισχύ που να επιτρέπουν στους υπαλλήλους της Εταιρείας να συμμετέχουν στο κεφάλαιο της Εταιρείας.

Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα έχει δύο πρόσθετους υπαλλήλους, των οποίων οι συμβάσεις εργασίας θα μεταφερθούν από τη Βιοχάλκο



Ελληνική στην Εταιρεία στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης (οι **Μεταφερόμενοι Υπάλληλοι**) και δεν υπάρχει καμία πρόθεση κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου να υπάρξουν οποιεσδήποτε ρυθμίσεις που θα επιτρέπουν στους εν λόγω υπαλλήλους να συμμετέχουν στο κεφάλαιο της Εταιρείας. Οι Μεταφερόμενοι Υπάλληλοι θα είναι υπεύθυνοι για τη διαχείριση του Ελληνικού Υποκαταστήματος. Το προσωπικό της Εταιρείας θα επεκταθεί προκειμένου να επιτρέψει στην Εταιρεία να καλύψει τις νέες δαπάνες, υποχρεώσεις και καθήκοντα που θα προκύψουν από τις Συγχωνεύσεις και την εισαγωγή στο Euronext Βρυξελλών. Η εν λόγω επέκταση θα επιτευχθεί με την πρόσληψη νέων υπαλλήλων από την Εταιρεία ή/και τη σύναψη υπεργολαβιών με εταιρείες παροχής εξωτερικών υπηρεσιών.

#### **4. ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ**

Με την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, οι Μετοχές που κατέχονται από τους κύριους μετόχους θα έχουν ως εξής:

- (i) 42,81% θα κατέχεται από τον Ευάγγελο Στασινόπουλο,
- (ii) 32,27% θα κατέχεται από τον Νικόλαο Στασινόπουλο,
- (iii) 3,93% θα κατέχεται από τον Μιχαήλ Στασινόπουλο, και
- (iv) 3,92% θα κατέχεται από τον Ιωάννη Στασινόπουλο.

Κανένας από τους μετόχους υπό στοιχεία (i) έως (iv) ανωτέρω δεν δρα συντονισμένα με οποιονδήποτε από τους υπόλοιπους ούτε με οποιονδήποτε άλλο μέτοχο της Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της εισαγωγής της Εταιρείας στο χρηματιστήριο, οι ακόλουθες γνωστοποιήσεις για λόγους διαφάνειας αναμένονται να κατατεθούν από τους εν λόγω μετόχους:

- Ο Ευάγγελος Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 42,81% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται έμμεσα,
- Ο Νικόλαος Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 32,27% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται άμεσα και έμμεσα,
- Ο Μιχαήλ Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 3,93% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται άμεσα και έμμεσα, και
- Ο Ιωάννης Στασινόπουλος θα καταθέσει γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει το 3,92% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, τα οποία κατέχονται άμεσα και έμμεσα.

Επιπρόσθετα, θα πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι οι ακόλουθες τρεις εταιρείες που ανήκουν στους μετόχους που αναφέρονται υπό (i) έως (iv) ανωτέρω κατέχουν μετοχές της Εταιρείας:

- (α) δύο εταιρείες που ανήκουν στον Μιχαήλ Στασινόπουλο κατά 50% και στον Ιωάννη Στασινόπουλο κατά 50%, κατέχουν συλλογικά 2,56% των μετοχών της Εταιρείας, και
- (β) μία εταιρεία που ανήκει στον Νικόλαο Στασινόπουλο κατά 50% και στον Ευάγγελο Στασινόπουλο κατά 50%, κατέχει 3,9% των μετοχών της Εταιρείας.

Στην περίπτωση εκάστης εκ των τριών εταιρειών που αναφέρονται υπό (α) και (β), δεν υπάρχει συμφωνία μετόχων μεταξύ των μετόχων και κανείς από αυτούς δεν είναι σε θέση να ασκήσει μεμονωμένα έλεγχο στις εν λόγω εταιρείες.

## 5. ΑΚΙΝΗΤΑ

Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα IV (Οι Συγχωνεύσεις), ενότητα 2.2.6.6 (Ακίνητα) στη σελίδα 109 και 2.3.5 (Επισκόπηση επιχείρησης) στη σελίδα 118 για πληροφορίες για τα ακίνητα της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin αντίστοιχα, που θα μεταβιβαστούν στην Εταιρεία ως αποτέλεσμα των Συγχωνεύσεων.

## 6. ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα IV (Οι Συγχωνεύσεις), ενότητα 2.2.6.1(iii) (Έρευνα και ανάπτυξη και βιώσιμη ανάπτυξη) στη σελίδα 84 για πληροφορίες σχετικά με την έρευνα και ανάπτυξη των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική.

## 7. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΑΠΩΛΕΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

### 7.1 Επιλεγμένες pro forma οικονομικές πληροφορίες

Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2013 έχουν εξαχθεί από τις pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο II (Pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Viohalco) στη σελίδα PF-7 του Παραρτήματος (Pro forma οικονομικές πληροφορίες) στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Οι ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας περιλαμβάνουν, κατά τη γνώμη της διοίκησης της Εταιρείας, όλες τις σημαντικές προσαρμογές που είναι αναγκαίες για να αντανακλούν τα pro forma οικονομικά αποτελέσματα της Cofidin για τις περιόδους που υποδεινύονται σύμφωνα με τις υποθέσεις και τις σημειώσεις που περιγράφονται στο παρόν. Οι προσαρμογές pro forma βασίζονται σε εκτιμήσεις, διαθέσιμες τρέχουσες πληροφορίες και ορισμένα συμπεράσματα που η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ως εύλογα. Οι ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες πληροφορίες της Εταιρείας για τις περιόδους που υποδεικνύονται έχουν ελεγχθεί από την Renaud de Borman Réviseur d'entreprises SPRL, όπως υποδεικνύεται στην έκθεση ελέγχου της στο Κεφάλαιο I (Έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή για τις pro forma οικονομικές πληροφορίες) στη σελίδα PF-3 του Παραρτήματος (Pro forma οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι επιλεγμένες ανέλεγκτες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω έχουν προετοιμαστεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, δεν σκοπεύουν να αναπαριστούν τα ιστορικά αποτελέσματα των λειτουργιών και την οικονομική θέση που θα είχε πραγματικά αποκτηθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικά των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους.

### Επιλεγμένη pro forma ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων ισολογισμού

	<u>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013</u>
Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό.....	1.995,4
Κυκλοφορούν ενεργητικό.....	1.458,0

Σύνολο ενεργητικού.....	3.453,4
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.....	1.457,8
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	479,0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	1.516,7
Σύνολο υποχρεώσεων.....	1.995,7
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων.....	3.453,4

### Επιλεγμένη pro forma ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων εισοδήματος

<i>Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ</i>	<b>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>
Πωλήσεις.....	1.509,8	3.316,8
Κόστος πωλημένων προϊόντων.....	(1.424,8)	(3.088,0)
Μικτά κέρδη.....	85,0	228,8
Λοιπά εισοδήματα.....	16,5	44,6
Έξοδα διανομής.....	(58,4)	(135,5)
Διοικητικά έξοδα.....	(41,4)	(86,9)
Λοιπά έξοδα.....	(20,0)	(34,9)
Λειτουργικά αποτελέσματα.....	(18,3)	16,1
Οικονομικό εισόδημα.....	5,0	11,5
Οικονομικά έξοδα.....	(46,2)	(100,2)
Εισόδημα από μερίσματα.....	0,8	1,0
Καθαρό οικονομικό αποτέλεσμα.....	(40,4)	(87,7)
Κέρδη από συνδεμένες εταιρείες.....	1,2	1,2
Ζημίες προ φόρου εισοδήματος.....	(57,5)	(70,5)
Φόρος εισοδήματος.....	(41,8)	(1,4)
Κέρδη/(απώλειες) για την περίοδο.....	(99,3)	(74,9)
Κέρδη/απώλειες που κατανέμονται σε ιδιοκτήτες της μητρικής	(71,2)	(46,8)
Κέρδη pro forma ανά μετοχή	(0,3242)	(0,2128)

## **7.2 Μερισματική πολιτική**

Ως συσταθείσα στις 31 Μαΐου 2013, η Εταιρεία δεν έχει κανένα ιστορικό διανομής μερισμάτων. Για τις τρεις τελευταίες οικονομικές χρήσεις, κανένα μέρισμα δεν διανεμήθηκε στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin.

Μετά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, αποτελεί παρόντα σκοπό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας να επανεπενδύσει στο κοντινό μέλλον τυχόν κέρδη της Εταιρείας στην επιχείρηση της Εταιρείας. Η εν λόγω πολιτική θα εξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εάν η πολιτική μεταβληθεί, η Εταιρεία θα πληροφορήσει την αγορά αναλόγως. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση, όμως, ότι η Εταιρεία θα καταβάλλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές θα εξαρτώνται από έναν αριθμό παραγόντων, περιλαμβανομένων των προοπτικών της Εταιρείας, των στρατηγικών, των αποτελεσμάτων των λειτουργιών, των συμβατικών περιορισμών και άλλων παραγόντων που θα θεωρούνται σχετικοί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω του δικαιώματος και της συμμετοχής σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, το αυτόνομο εισόδημα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια κερδών, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.

Σύμφωνα με τον βελγικό νόμο, ο υπολογισμός ποσών που είναι διαθέσιμα προς διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή άλλως, πρέπει να καθορίζονται στη βάση των μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σύμφωνα με τον βελγικό εταιρικό νόμο, το καταστατικό της Εταιρείας απαιτεί επίσης να κατανέμει η Εταιρεία κάθε έτος τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό της, μέχρι το τακτικό αποθεματικό να ισούται τουλάχιστον με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως συνέπεια των εν λόγω παραγόντων, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ως προς το εάν μερίσματα ή παρόμοιες καταβολές θα καταβληθούν στο μέλλον ή, εφόσον καταβληθούν, το ποσό τους.

## **7.3 Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν δεσμεύεται από καμία κυβερνητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία, η οποία θα μπορούσε να έχει, ή είχε στο πρόσφατο παρελθόν σημαντικά αποτελέσματα στη χρηματοοικονομική της θέση ή αποδοτικότητα. Η Εταιρεία δεν γνωρίζει για καμία εκκρεμή ή επαπειλούμενη κυβερνητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία, η οποία θα μπορούσε να έχει σημαντικά αποτελέσματα στη χρηματοοικονομική της θέση ή αποδοτικότητα.

Κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα είναι μέρος διαφόρων αξιώσεων και δικαστικών διαδικασιών που προκύπτουν κατά τη διάρκεια της επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Προς το παρόν, όμως, η Εταιρεία αναμένει ότι καμία από τις εν λόγω αξιώσεις ή διαδικασίες δεν θα έχει ουσιώδες αρνητικό αποτέλεσμα στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση ή τα αποτελέσματα λειτουργιών της.

## **7.4 Σημαντικές μεταβολές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου για το πρώτο μισό του 2013 ανήλθε σε 1.510 εκατομμύρια ευρώ ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε απώλεια 57,4 εκατομμυρίων ευρώ. Τα οικονομικά

αποτελέσματα επηρεάστηκαν κυρίως από το υψηλό κόστος ενέργειας, περαιτέρω επιβαρυνμένου από φόρους κατανάλωσης, που επηρέασαν την ανταγωνιστικότητα των θυγατρικών, με το αυξημένο οικονομικό κόστος, την επιβράδυνση των οικονομιών στην Ευρωζώνη και τη βαθιά ύφεση που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία. Τα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα για την περίοδο επιβαρύνθηκαν εφάπαξ με το ποσό των 36,3 εκατομμυρίων ευρώ, λόγω αναβαλλόμενης απώλειας φόρου, που προέκυψε από την αύξηση του δείκτη φορολόγησης από 20% σε 26%. Τέλος, τα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα μετά τους φόρους και τα δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε απώλεια ποσού 68,5 εκατομμυρίων ευρώ (Ευρώ -0,3435 απώλεια ανά μετοχή).

Στον τομέα χάλυβα, η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της Σιδενόρ Α.Ε. και των θυγατρικών της και οι αποτελεσματικές ενέργειες μείωσης των λειτουργικών δαπανών βοήθησαν για να αντισταθμιστούν εν μέρει οι συνέπειες των συνεχών αρνητικών οικονομικών συνθηκών, κυριαρχώντας στην ελληνική οικονομία και στη χαλυβουργία ιδιαίτερα, με την κατασκευαστική δραστηριότητα να μειώνεται ακόμα περισσότερο σε σχέση με το 2012. Ιδιαίτερα, οι ενοποιημένες πωλήσεις μειώθηκαν κατά 29,5% και ανέρχονται στο πρώτο μισό του 2013 στα 405,1 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 574,8 εκατομμύρια ευρώ του προηγούμενου έτους. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά τους φόρους και τα δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν για το πρώτο μισό του 2013 σε απώλειες ύψους 43,2 εκατομμυρίων ευρώ (ή απώλειες 0,4488 ευρώ ανά μετοχή) σε σύγκριση με απώλειες ύψους 34,5 εκατομμυρίων ευρώ (ή απώλειες 0,3585 ευρώ ανά μετοχή) για την αντίστοιχη περίοδο το 2012. Επιπρόσθετα, η αύξηση στο ποσοστό εταιρικού φόρου εισοδήματος (από 20% σε 26%) και ο επαναυπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου είχαν ως αποτέλεσμα την επιπρόσθετη εφάπαξ απώλεια αναβαλλόμενου φόρου ύψους 13,6 εκατομμυρίων ευρώ, η οποία επιβάρυνε πλήρως τα αποτελέσματα του πρώτου μισού του 2013. Επιπλέον, καίριας σημασίας είναι το γεγονός ότι ο τομέας χάλυβα συνεχίζει να παρουσιάζει σημαντικές θετικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, λόγω της βελτιωμένης διαχείρισης αποθεματικών και πρώτων υλών, καθώς και των σημαντικά μειωμένων λειτουργικών εξόδων. Προτεραιότητα της διοίκησης της Σιδενόρ Α.Ε. σε αυτή την οικονομική κατάσταση είναι η προσαρμογή της παραγωγής στο επίπεδο ζήτησης, καθώς και η αύξηση της ανταγωνιστικότητας προκειμένου να ενισχύσει τις εξαγωγές της. Ταυτόχρονα, γίνονται σημαντικές προσπάθειες για την περαιτέρω μείωση των δαπανών παραγωγής και για αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

Στον τομέα χαλκού, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε κατά το πρώτο μισό του 2013 στα 596,4 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 650,9 εκατομμύρια ευρώ του πρώτου μισού του 2012, μια μείωση της τάξης του 8,4% κυρίως λόγω των συγκριτικά χαμηλότερων μέσων τιμών των μετάλλων, αλλά επίσης και λόγω του μείγματος παραγωγής. Το ενοποιημένο μεικτό κέρδος μειώθηκε κατά 79,3% σε 5,3 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 25,5 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2012. Η μείωση ήταν κυρίως λόγω απομείωσης των αποθεματικών κατά 9,7 εκατομμύρια ευρώ εξαιτίας των χαμηλότερων τιμών του χαλκού και του ψευδαργύρου στο ΧΜΛ. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανήλθαν κατά το πρώτο μισό του 2013 σε απώλειες ύψους 35,6 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με απώλειες ύψους 14,7 εκατομμυρίων ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2012. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε απώλειες ύψους 33,1 εκατομμυρίων ευρώ ή 0,3270 ευρώ ανά μετοχή, σε σύγκριση με απώλειες ύψους 12,2 εκατομμυρίων ευρώ ή 0,1201 ευρώ ανά μετοχή κατά το πρώτο μισό του 2012.

Η αστάθεια και οι προκλήσεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον παρέμειναν κατά το πρώτο μισό του 2013, ενώ οι οικονομίες της Ευρωζώνης παρουσίασαν περαιτέρω

επιβράδυνση (εκτός της Γερμανίας) και η Ελλάδα παρέμεινε σε βαθιά ύφεση. Ειδικότερα, η ζήτηση για προϊόντα εγκατάστασης μετακινήθηκαν σε αρνητικό έδαφος καθώς η βιομηχανία κατασκευαστικής συνέχισε να δοκιμάζεται σκληρά. Αντίθετα, παρά το γεγονός ότι η ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα μειωνόταν σε βασικές ευρωπαϊκές αγορές, ο τομέας χαλκού αύξησε τον όγκο πωλήσεων και κέρδισε μεγαλύτερα μερίδια αγοράς. Αναφορικά με τα καλώδια, η μειωμένη ζήτηση σε βασικές αγορές και ο αυξανόμενος ανταγωνισμός αντισταθμίστηκαν με βελτιωμένα περιθώρια. Επιπρόσθετα, αντίξοες καιρικές συνθήκες στην Κεντρική και Βόρεια Ευρώπη κατά το πρώτο τρίμηνο επηρέασαν αρνητικά τα οικονομικά αποτελέσματα του τομέα χαλκού. Αναφορικά με τις δαπάνες, ιδιαίτερη προσοχή δόθηκε στη βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών προκειμένου να μειωθούν περαιτέρω οι βιομηχανικές δαπάνες με στόχο να παραμείνουμε ανταγωνιστικοί στις απαιτητικές αγορές που εξυπηρετούμε. Παρόλαυτά, οι υψηλές τιμές ενέργειας, κυρίως λόγω φορολογικών επιβαρύνσεων, καθώς και το υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος συνέχισαν να επηρεάζουν το κόστος και την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων του τομέα χαλκού του Ομίλου. Για το δεύτερο μισό του 2013, εκτιμάται ότι, δεδομένων των δύσκολων συνθηκών που επικρατούν ακόμα στην εθνική αγορά και της εμφανούς αστάθειας που εξακολουθεί να παρουσιάζεται στις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης, ο τομέας χαλκού του Ομίλου θα συνεχίσει να έχει ως πρωταρχικό στρατηγικό στόχο την αύξηση του μεριδίου αγοράς στα βιομηχανικά προϊόντα και την ενίσχυση της επιχείρησής του σε νέες αγορές που δεν έχουν επηρεαστεί από την οικονομική ύφεση.

Στον τομέα αλουμινίου, ο αυξημένος όγκος πωλήσεων είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του λειτουργικού κέρδους σε σύγκριση με το πρώτο μισό του 2012, παρά την επιβάρυνση με υψηλές ενεργειακές δαπάνες. Παρόλαυτά, τα τελικά αποτελέσματα μετά από φόρους παρουσίασαν απώλειες λόγω της εφάπαξ επιβάρυνσης από την αναβαλλόμενη φορολογία. Ειδικότερα, στο ενοποιημένο επίπεδο, ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 3,6% σε 169.00 τόνους. Ο κύκλος εργασιών ήταν οριακά κατώτερος στα 524,2 εκατομμύρια ευρώ, επηρεασμένος από τις χαμηλές τιμές του αλουμινίου. Τα μεικτά κέρδη παρουσίασαν σημαντική αύξηση ύψους 11,6% και ανήλθαν στα 44 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με 39,5 εκατομμύρια ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Αντίστοιχα, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στα 14,7 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 11,8 εκατομμύρια το 2012. Ο επαναυπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων λόγω της αύξησης του δείκτη φορολογίας από 20% σε 26%, η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα του πρώτου μισού του έτους, οδήγησαν τον τομέα αλουμινίου σε απώλειες μετά από φόρους (ήτοι 3,3 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με κέρδη ύψους 11,1 εκατομμυρίων ευρώ). Κατά το πρώτο μισό του 2013, η απώλεια ανά μετοχή ανήλθε σε 0,024 ευρώ έναντι κερδών 0,088 ευρώ κατά την αντίστοιχη εξαμηνιαία περίοδο του προηγούμενου έτους.

Τέλος, οι θυγατρικές του Ομίλου συμμετέχουν σε διαδικασίες αναχρηματοδότησης που θα οδηγήσουν στην αναδιάρθρωση της ωρίμανσης και του προφίλ κόστους για το 80% περίπου του συνολικού εκκρεμούς δανεισμού των θυγατρικών της Εταιρείας. Στις 23 Οκτωβρίου 2013 υπεγράφησαν οι βασικοί συμβατικοί όροι (term sheets) με τις συμμετέχουσες τράπεζες. Αναμένεται ότι η εν λόγω αναχρηματοδότηση θα ολοκληρωθεί έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013. Για περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157.

## **8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑΣΕΙΣ**

Εκτός των όσων παρατίθενται στις επόμενες παραγράφους, η Εταιρεία δεν γνωρίζει για οποιεσδήποτε τάσεις, αβεβαιότητες, απαιτήσεις, δεσμεύσεις ή περιστατικά, τα οποία

ευλόγως δύνανται να έχουν ουσιώδη επιρροή στις προοπτικές της Εταιρείας τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση.

Το έτος 2013 είναι άλλο ένα έτος μακροοικονομικού περιβάλλοντος με προκλήσεις, ιδίως στις κύριες αγορές του Ομίλου (ήτοι Ελλάδα, Ευρωζώνη και υπόλοιπη ΕΕ/Ευρώπη). Τα μέτρα λιτότητας συνεχίζουν να επηρεάζουν το διαθέσιμο εισόδημα και η ανεργία βρίσκεται ακόμα σε άνοδο στις περισσότερες περιοχές, φτάνοντας ένα πρωτοφανές μέγιστο της τάξης του 11,7% στην Ευρωζώνη τον Δεκέμβριο 2012, ενώ στην Ελλάδα έχει ήδη ξεπεράσει και παραμένει σε ποσοστό άνω του 27%. Το ακαθάριστο εθνικό προϊόν της Ελλάδας (ΑΕΠ) συνεχώς συρρικνώνεται από το τρίτο τρίμηνο του 2008 και κατά το πρώτο τρίμηνο του 2013 συρρικνώθηκε κατά άλλο ένα 5,6%, ανερχόμενο σε μια βάση από έτος σε έτος σε συνολική μείωση που υπερβαίνει το 20% από το ανώτερο σημείο του ΑΕΠ και αναμένεται να φτάσει το 25% έως το τέλος του έτους. Θα πρέπει να τονιστεί ότι αυτή η συρρίκνωση αναφέρεται στη συνολική οικονομία, ενώ η πλειοψηφία των επιχειρηματικών τομέων, στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι γενικά περισσότερο ευάλωτοι σε υφέσεις, επειδή αφορούν πάγια αγαθά και έργα υποδομής, τα οποία εκ φύσεως έχουν μεγαλύτερη ευελιξία. Για παράδειγμα, η δραστηριότητα του τομέα κατασκευής στην Ελλάδα έπεσε κατά 90% περίπου σε σχέση με το snώτερο σημείο του. Ενώ δεν βρίσκεται υπό την ίδια δεινή κατάσταση, η Ευρωζώνη και η υπόλοιπη Ευρώπη το μόνο που δεν παρουσιάζουν είναι ικανοποιητική απόδοση, αντιμετωπίζοντας διάφορα τρίμηνα συρρίκνωσης ή πολύ αδύναμη ανάπτυξη και οι πρώτοι μήνες του 2013 δεν έχουν δείξει κάποια σίγουρη αναστροφή της κατάστασης.

Ενώ τα ποσοστά ανάπτυξης συνεχίζουν να είναι ουσιαστικά αρνητικά στην Ελλάδα, η πολιτική αναταραχή και η κοινωνική ανησυχία που εκτυλίχθηκε το 2010, 2011 και το πρώτο μισό του 2012 φαίνεται να έχουν ησυχάσει μετά τη δημιουργία τρικομματικής κυβέρνησης συμμαχίας τον Ιούνιο 2012. Παρόλο που το μικρότερο από τα τρία κόμματα εγκατέλειψε το σχέδιο συμμαχίας μετά από διαφωνία για το κλείσιμο του δημόσιου ραδιοτηλεοπτικού σταθμού της χώρας, η (υφιστάμενη) δικομματική κυβέρνηση εξακολουθεί να έχει την κυβερνητική στήριξη και το πολιτικό και κοινωνικό κλίμα, παρόλο που είναι ακόμα εύθραυστο, παραμένει πιο ήρεμο και σταθερό σε σχέση με αυτό από το 2010 μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2012. Σε συνέχεια των εν λόγω διεθνών συναντήσεων, ομάδες προβληματισμού και ο τύπος φαίνεται να πιστεύουν ότι το χειρότερο έχει περάσει, εγκαταλείποντας τον όρο «Grexit» (ήτοι, υπονοώντας την επικείμενη έξοδο της Ελλάδος από την Ευρωζώνη) για τον όρο «Grecovey» (ήτοι, υπονοώντας ότι η χώρα φτάνει στο τέλος της κατακόρυφης πτώσης της). Τελικά ορισμένα συγκεκριμένα θετικά γεγονότα έχουν αντικαταστήσει τη συνεχή ροή αρνητικών γεγονότων που κυριαρχούσαν μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2012. Αναφέρονται μερικά: (i) η απόφαση της κοινοπραξίας Shah Deniz να προχωρήσει στην κατασκευή του αγωγού φυσικού αερίου TAP που θα διασχίζει 500 χλμ μέσα από την Ελλάδα, (ii) το αναμενόμενο ρεκόρ εισερχόμενων επισκέψεων ξένων τουριστών που αναμενόταν να ξεπεράσει τα 17 εκατομμύρια (ήτοι, 1,6 φορές τον πληθυσμό της χώρας), (iii) την οριστικοποίηση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών από το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, (iv) ο ρυθμός που φαίνεται να κερδίζουν οι προσπάθειες ιδιωτικοποίησης, (v) η δέσμευση της COSCO (ήτοι, κινέζικος όμιλος ναυτιλίας και εφοδιασμού) στην εφαρμογή νωρίτερα από τον προγραμματισμένο χρόνο του επιχειρηματικού της σχεδίου στο μεγαλύτερο λιμάνι της Ελλάδος (ήτοι τον Πειραιά), ώστε μερικοί αναλυτές να αξιώνουν ότι σύντομα θα εξελιχθεί στο πιο πολυσύχναστο λιμάνι της Ευρώπης, (vi) την απόφαση της πολυεθνικής τεχνολογίας HP να μεταφέρει το ευρωπαϊκό λιμάνι εφοδιασμού της στην Ελλάδα, (vii) οι ανακοινώσεις πολλών πολυεθνικών που σκοπεύουν να μεταφέρουν ή έχουν ήδη μεταφέρει την ικανότητα παραγωγής σε τοπικές μονάδες μαζί με σχέδια

επέκτασης, και (viii) οι συγκλίνουσες εκτιμήσεις και προσδοκίες διαφόρων διεθνών ιδρυμάτων για ύπαρξη σημαντικών αποθεμάτων πετρελαίου και φυσικού αερίου στο ελληνικό έδαφος. Επιπλέον σε ευρωπαϊκό επίπεδο, αποφάσεις που θα βοηθήσουν να μειωθεί η αβεβαιότητα, να αντιμετωπιστεί η ανεργία και να αναστραφεί η στασιμότητα φαίνονται να αποκτούν τουλάχιστον κάποια δυναμική και σε μερικές περιπτώσεις λαμβάνονται και εφαρμόζονται (για παράδειγμα, η άμεση ανακεφαλαιοποίηση αποτυχημένων τραπεζών, και η συνεισφορά των ενδιαφερόμενων μερών σε περίπτωση μελλοντικών αποτυχιών των τραπεζών).

Παρόλα αυτά, η επίδραση θετικών αναπτύξεων δεν έχει γίνει ακόμα αισθητή στην απόδοση του ομίλου των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική για τους πρώτου μήνες του 2013. Οι πιο σημαντικοί μακροοικονομικοί παράγοντες που έχουν επιδράσει μέχρι τώρα στην οικονομική απόδοση του 2013 είναι (i) η πτώση των διεθνών τιμών χαλκού που είχαν ως αποτέλεσμα λογιστικές απώλειες στην αντίστοιχη επιχειρηματική δραστηριότητα, (ii) η αύξηση στο ποσοστό φορολογίας εισοδήματος από 20% σε 26% που οδήγησε στον επαναυπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου του Ομίλου και είχε ως αποτέλεσμα σε απώλεια αναβαλλόμενου φόρου 36,4 εκατομμυρίων ευρώ, (iii) η διατήρηση υψηλών τιμών ενέργειας, που βαρύνονται επιπλέον με υψηλούς φόρους κατανάλωσης στην Ελλάδα, (iv) η διατήρηση υψηλών ποσοστών χρηματοδότησης, τα οποία είναι πολλαπλάσια υψηλότερα από αυτά των περισσότερων κύριων διεθνών ανταγωνιστών και (v) η διατήρηση ενός ισχυρού ευρώ κυρίως έναντι του δολαρίου. Το τελευταίο εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου αφού αφενός τα προϊόντα του γίνονται λιγότερο ελκυστικά στις Η.Π.Α και σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας που έχουν δολάριο (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και αφετέρου παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν δολάριο (ήτοι ανταγωνιστές των θυγατρικών του Ομίλου) γίνονται πιο ελκυστικοί σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν ευρώ. Τελικά, το υψηλό και συνεχώς μεταβαλλόμενο φορολογικό βάρος που επιβάλλεται στις ακίνητες περιουσίες από την ελληνική κυβέρνηση μετριάξει τις προοπτικές του τομέα στη χώρα με το να αυξάνει την αβεβαιότητα, να μειώνει τις επιστροφές και από κοινού με το περιβάλλον ύφεσης να καταστέλλει τις αξίες αγοράς. Κατά συνέπεια, ο αντίστοιχος επιχειρηματικός τομέας δύναται να δέχεται προκλήσεις για να πραγματοποιήσει τις εισοδηματικές επιδιώξεις ή δύναται να αντιμετωπίζει υποτίμηση των περιουσιακών του στοιχείων.

Εσωτερικά, ο Όμιλος συνεχίζει τις προσπάθειές του για βελτιωμένη διαχείριση καταγραφών εμπορευμάτων και πρώτων υλών και τις σημαντικές προσπάθειες για μείωση του λειτουργικού κόστους. Παραμένει αφοσιωμένος στην εφαρμογή του στρατηγικού πλάνου αξιοποιώντας την υψηλή ανταγωνιστικότητα των εγκαταστάσεων και συγχρόνως, ενώ συνεχίζει τις προσπάθειες να μειώνει το λειτουργικό κόστος, εργάζεται επίσης για να αυξήσει τα μερίδια αγοράς, να ενισχύσει τα δίκτυα πωλήσεων εισερχόμενος σε νέες αλλοδαπές αγορές, να αναπτύσσει νέα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας και να βελτιώνει περαιτέρω τις πρακτικές διαχείρισης. Τελικά, αναμένεται ότι η οριστικοποίηση της αναδιάρθρωσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος θα επιτρέψει στον Όμιλο να διαπραγματευτεί καλύτερη τιμολόγηση και χρονολογική διάρθρωση λήξης για τις χρηματοδοτήσεις του.

Κυρίως όμως, ο Όμιλος θα παραμείνει αφοσιωμένος στις μακροχρόνιες προοπτικές του και παρά την τρέχουσα μακροοικονομική κρίση θα εξακολουθήσει να επενδύει όχι μόνο στον εκσυγχρονισμό των υφιστάμενων εγκαταστάσεων, αλλά και στην επέκταση των λειτουργιών για να εξυπηρετεί καλύτερα τις αγορές όπου ανταγωνίζεται με το να προσφέρει προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας.

Τέλος, οι θυγατρικές του Ομίλου συμμετέχουν σε διαδικασίες αναχρηματοδότησης που θα οδηγήσουν στην αναδιάρθρωση της ωρίμανσης και του προφίλ κόστους του 80%



περίπου του συνολικού εκκρεμούς δανεισμού των θυγατρικών της Εταιρείας. Για τις ελληνικές θυγατρικές, αυτή η αναχρηματοδότηση ανέρχεται σε 977 εκατομμύρια ευρώ του εκκρεμούς δανεισμού τους. Στις 23 Οκτωβρίου 2013 υπεγράφησαν οι βασικοί συμβατικοί όροι (term sheets) με τις συμμετέχουσες τράπεζες. Για τις βουλγαρικές θυγατρικές, η εν λόγω αναχρηματοδότηση ανέρχεται σε 133 εκατομμύρια ευρώ του εκκρεμούς δανεισμού τους. Αναφορικά με τις εν λόγω αναχρηματοδοτήσεις, η ολοκλήρωση αναμένεται ότι θα λάβει χώρα έως την 31 Δεκεμβρίου 2013. Για περαιτέρω πληροφορίες για την εν λόγω αναχρηματοδότηση, παρακαλείσθε να ανατρέξετε στο Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157.

## **9. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ**

Κατά τη γνώση της Εταιρείας, δεν υπάρχουν συμβάσεις (που να μην αποτελούν συμβάσεις συναπτόμενες στα πλαίσια της συνήθους πορείας της επιχειρηματικής δραστηριότητας) που να έχουν συναφθεί από την Εταιρεία (συμπεριλαμβανομένων αυτών που έχουν συναφθεί από την Βιοχάλκο Ελληνική ή/και την Cofidin πριν την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων) ή/και τον Όμιλο εντός δύο ετών που προηγούνται αμέσως της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι οποίες είναι, ή δύνανται να είναι, ουσιώδεις ή οι οποίες έχουν συναφθεί οποιαδήποτε στιγμή από την εταιρεία (συμπεριλαμβανομένων αυτών που έχουν συναφθεί από την Βιοχάλκο Ελληνική ή/και την Cofidin πριν την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων) ή/και από μέλη του Ομίλου και οι οποίες περιέχουν οποιαδήποτε διάταξη σύμφωνα με την οποία η Εταιρεία (συμπεριλαμβανομένων αυτών που έχουν συναφθεί από την Βιοχάλκο Ελληνική ή/και την Cofidin πριν την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων) ή/και οποιοδήποτε μέλος του Ομίλου έχει οποιαδήποτε υποχρέωση ή δικαίωμα, το οποίο είναι, ή δύναται να είναι, ουσιώδες για την Εταιρεία ή/και μέλος του Ομίλου κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## ΤΜΗΜΑ VI: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ

### 1. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Τα κατωτέρω συνιστούν μια συζήτηση της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων των λειτουργιών της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013. Θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με το Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων), ενότητα 1.3 (Επισκόπηση επιχείρησης) και τις ενοποιημένες pro forma ενοποιημένες ενοποιημένες επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

#### 1.1 Πρόσφατα γεγονότα

Αναφορικά με τον τομέα χάλυβα, το 2010, η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε., θυγατρική της Σιδενόρ Α.Ε., ολοκλήρωσε την επένδυση για την παραγωγή κοίλων δοκών (ήτοι δοκοί) στη μονάδα ΤΜΚ-CPW στο Polevskoy στη Ρωσία.

Κατά τη διάρκεια του 2011, οι εργασίες για την εγκατάσταση νέου ελάστρου επιμήκων προϊόντων στη μονάδα της Sovel Α.Ε. ολοκληρώθηκαν, αυξάνοντας έτσι τη δυναμικότητα παραγωγής του ελάστρου κατά 300.000 τόνους σε σύνολο 1.200.000 τόνων ανά έτος. Η εν λόγω νέα γραμή βασίζεται σε προηγμένες μεθόδους παραγωγής και για πρώτη φορά τα επιμήκη προϊόντα θα κατασκευάζονται χωρίς χρήση κλιβάνου αναθέρμανσης, χάρη στην αδιάκοπη μέθοδο χύτευσης/έλασης. Η ανωτέρω επένδυση κατέστη δυνατή μετά την εγκατάσταση και λειτουργία της μεθόδου συνεχούς εφοδιασμού του ηλεκτρικού κλιβάνου Consteel, που ξεκίνησε το τρίτο τρίμηνο του 2007.

Το 2012, η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. ανακοίνωσε την υπογραφή μνημονίου συνεννόησης με την γερμανική κατασκευάστρια εταιρεία εξοπλισμού SMS Meer, για την προμήθεια μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής που θα έχει τη δυνατότητα να παράγει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο από 18" έως 56", πάχος τοιχώματος έως 40mm, μήκος σωλήνα έως 18,3 μέτρα και ποιότητα χάλυβα υψηλής αντοχής έως X100, με χρήση της μεθόδου παραγωγής LSAW-JCOE.

Αναφορικά με τον τομέα χαλκού, τον Μάρτιο 2013, υπεγράφη σύμβαση διευκόλυνσης μεταξύ της Sofia Med SA, θυγατρικής της Χαλκόρ Α.Ε. στη Βουλγαρία, και της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (ΕΤΑΑ). Ταυτόχρονα, η Χαλκόρ Α.Ε. συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Sofia Med SA. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 30 εκατομμύρια ευρώ πραγματοποιήθηκε με την κεφαλαιοποίηση των απαιτήσεων της Χαλκόρ Α.Ε. από τη Sofia Med SA προκειμένου να ενισχύσει την κεφαλαιακή της δομή. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, η ΕΤΑΑ χορήγησε πενταετές δάνειο ύψους 40 εκατομμυρίων ευρώ στη Sofia Med SA, με επιλογή παράτασης της διάρκειας για δύο επιπλέον έτη. Μια σύμβαση μεταξύ των Alpha Bank, Eurobank, UBB και Piraeus Bank Bulgaria τελεί υπό διαπραγμάτευση προκειμένου να μετατρέψουν βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους 60 εκατομμυρίων ευρώ σε μακροπρόθεσμα (πενταετή) και να εξακολουθήσουν να παρέχουν βραχυπρόθεσμες πιστώσεις ύψους 25 εκατομμυρίων ευρώ. Μέσω της παράτασης της χρηματοδότησης και των νέων κεφαλαίων της ΕΤΑΑ, η Sofia Med SA θα εξακολουθήσει το επενδυτικό της σχέδιο επ' αόριστον και θα συνεχίσει να χρηματοδοτεί τις αυξανόμενες ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης λόγω του αυξημένου κύκλου εργασιών της.

Αναφορικά με τον τομέα αλουμινίου, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2013, το επενδυτικό πρόγραμμα για τη νέα ημι-συνεχή τάφρο χύτευσης της Ελβάλ Α.Ε. ολοκληρώθηκε και ξεκίνησε τη λειτουργία του. Ο σκοπός του εν λόγω προγράμματος ήταν η παραγωγή περισσότερων slabs (πρώτη ύλη για μονάδες έλασης) μήκους εννέα μέτρων αντί τεσσάρων μέτρων και κατά συνέπεια η αύξηση της δυναμικότητας και η βελτίωση της βάσης κόστους.

Το Μαΐο 2013, η Stomana Industry SA, θυγατρική κατά 100% της Σιδενόρ Α.Ε. συνήψε σύμβαση τεχνικής υποστήριξης με την ιαπωνική εταιρεία Daido Steel Co. Ltd., η οποία κατατάσσεται μεταξύ των μεγαλύτερων χαλυβουργών ειδικού χάλυβα στον κόσμο. Η σύμβαση σχετίζεται με την περαιτέρω ανάπτυξη της υφιστάμενης επιχείρησης Ειδικών Χάλυβων (*Special Quality Bars (SBQ)*), στοχεύοντας στο βιομηχανικό τομέα, όπως στην αυτοκινητοβιομηχανία.

Στον τομέα αλουμινίου, η Ελβάλ Α.Ε., στη μονάδα στα Οινόφυτα, τον Ιούλιο 2013, ολοκλήρωσε και ξεκίνησε τη λειτουργία τριών θαλάμων κλιβάνου τήξης/απολακοποίησης για την αύξηση της ανακύκλωσης χρησιμοποιηθέντων κουτιών αναψυκτικών, και πριν από αυτό, ξεκίνησε τη λειτουργία νεάς εγκατάστασης ημι-συνεχούς χύτευσης για την αύξηση της χρήσης slabs αλουμινίου διαμέτρου εννέα μέτρων (αντί για τεσσάρων μέτρων), αυξάνοντας τη συνολική δυναμικότητα και αποδοτικότητα κόστους.

## **1.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών**

### **1.2.1 Γενικά**

Τα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου επηρεάζονται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών αποκτήσεων, πρώτων υλών και ενεργειακών δαπανών, κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων, διακυμάνσεις στην τιμή συναλλάγματος και εποχικότητα. Επιπλέον, η αστάθεια και οι προκλήσεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον που επιμένουν, με τις οικονομίες της Ευρωζώνης να παρουσιάζουν περαιτέρω επιβράδυνση και την Ελλάδα να παραμένει σε βαθιά ύφεση, επηρεάζουν σημαντικά τις λειτουργίες του Ομίλου.

### **1.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές**

Τον Ιανουάριο 2009, η Σιδενόρ Α.Ε. και η θυγατρική της Πράκους Α.Ε., απέκτησαν αντίστοιχα το 10% και 24% της ιταλικής εταιρείας A.W.M. S.p.A.. Η ιταλική εταιρεία δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό και την ανάπτυξη προσαρμοσμένων μηχανικών εφαρμογών υψηλής τεχνολογίας στον τομέα επεξεργασίας και παραγωγής χάλυβα. Το 2011, η Σιδενόρ Α.Ε. απέκτησε το 24% της συμμετοχής της Πράκους Α.Ε. στην A.W.M. S.p.A.

Το 2009, η Σιδενόρ Α.Ε. απέκτησε τις λιμενικές εγκαταστάσεις στο Svishtov, στη Βουλγαρία, σε στρατηγικό σημείο στον ποταμό Δούναβη μέσω της Port Svishtov West SA, θυγατρικής κατά 73,09% της Stomana Industry SA. Η ανωτέρω επένδυση συνάδει με την πάγια πολιτική του Ομίλου Σιδενόρ για περαιτέρω ανάπτυξη των διεθνών αγορών καθώς και την επέκταση των δραστηριοτήτων.

Τον Ιούλιο 2011, ακολούθως της στρατηγικής για την επέκτασή της στις βαλκανικές αγορές, η Σιδενόρ Α.Ε. αύξησε τη συμμετοχή της από 75% σε 100% στη θυγατρική της Dojran Steel Ltd που βρίσκεται στην ΠΓΔΜ. Η Dojran Steel Ltd καλύπτει τις ανάγκες προϊόντων οπλισμού σκυροδέματος στην ΠΓΔΜ, το Κόσσοβο και την Αλβανία, ενώ η στρατηγικά επιλεγμένη τοποθεσία για τη μονάδα διασφαλίζει ευνοϊκές συνθήκες

εισαγωγής πρώτων υλών και πωλήσεων τελικών προϊόντων, με χαμηλά μεταφορικά έξοδα.

Τον Ιανουάριο 2012, η Αειφόρος Α.Ε., θυγατρική της Σιδενόρ Α.Ε., απέκτησε το 70% του μετοχικού κεφαλαίου της Θερμολίθ Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα εξόρυξης και επεξεργασίας βιομηχανικών ορυκτών και στην παρασκευή πυρίμαχων υλικών. Οι εγκαταστάσεις της Θερμολίθ Α.Ε. βρίσκονται στον Πολύγυρο, στη Χαλκιδική και στην Σκούμτσα, στα Γρεβενά και περιλαμβάνουν τη μονάδα παρασκευής των βασικών πυρίμαχων μαζών και μια μονάδα σύνθλιψης, εμπλουτισμού και επεξεργασίας ολιβίνη αντίστοιχα.

Στις 7 Φεβρουαρίου 2012, πιστοποιήθηκε η καταβολή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της Χαλκόρ Α.Ε., Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., η οποία αποφασίστηκε από την έκτακτη γενική συνέλευση στις 7 Σεπτεμβρίου 2011. Τα κεφάλαια που συλλέχθηκαν ανήλθαν σε Ευρώ 9.593.921. Την ίδια ημέρα η Fulgor SA, θυγατρική κατά 100% της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά Ευρώ 9.600.000, το οποίο καλύφθηκε από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., ως αποτέλεσμα του διακανονισμού των χρεών με τις τράπεζες της Fulgor SA.

Το Μάρτιο 2013, η Χαλκόρ Α.Ε. συνέβαλε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της Sofia Med SA, συνεισφέροντας 30 εκατομμύρια ευρώ σε απαιτήσεις.

Στις 24 Ιουνίου 2013, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. ανέλαβε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της Fulgor S.A. κατά Ευρώ 5.344.000 για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής της εταιρείας στο κατατεθέν επενδυτικό σχέδιο.

### **1.2.3 Πρώτες ύλες και ενεργειακό κόστος**

Οι κύριες πρώτες ύλες του Ομίλου είναι scrap χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, πρωτογενούς χαλκού και αλουμινίου, slabs αλουμινίου και ρολών θερμής έλασης. Οι τιμές των εν λόγω εμπορευμάτων εξαρτώνται από τη διεθνή προμήθεια και ζήτηση, με τις συνθήκες των τοπικών αγορών να έχουν κάποιο, αλλά περιορισμένο, αποτέλεσμα. Οι εν λόγω πρώτες ύλες συνιστούν σημαντικό τμήμα του βιομηχανικού μας κόστους και κυμαίνεται μεταξύ 60-85% ανάλογα με το προϊόν και το μέταλλο, με αποτέλεσμα οι διακυμάνσεις των διεθνών τους τιμών να επηρεάζουν σημαντικά τις λειτουργίες του Ομίλου. Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος επικεντρώνει τις προσπάθειές του ώστε να αναπτύξει τεχνολογία παραγωγής και ικανότητες εν όψει της αυξημένης χρησιμοποίησης του scrap χαλκού και αλουμινίου σε σχέση με τα πρωτογενή μέταλλα και να αναπτύξει ισχυρό δίκτυο μακροχρόνιων σχέσεων με προμηθευτές.

Η ενέργεια, κυρίως ηλεκτρισμός και φυσικό αέριο, είναι επίσης σημαντικό τμήμα του βιομηχανικού κόστους σε όλες τις λειτουργίες του Ομίλου και κατά συνέπεια επιδιώκει συνεχώς να βελτιώνει την αποτελεσματικότητα σε αυτή την πηγή είτε μέσω επενδύσεων είτε μέσω υιοθέτησης βελτιωμένων παραγωγικών διαδικασιών και τεχνικών. Από την άλλη, αυξημένες διεθνείς ή τοπικές τιμές και αυξημένοι φόροι και τέλη που επιβαρύνουν τον ηλεκτρισμό και το φυσικό αέριο επηρεάζουν σημαντικά της λειτουργίες τους.

### **1.2.4 Κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων**

Οι βιομηχανίες παρασκευής, ενέργειας και κατασκευής στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές του Ομίλου είναι υψηλά κυκλικές στη φύση τους, με μερικές εξαιρέσεις,

κυρίως σε τρόφιμα, φαρμακευτικά προϊόντα, ταμπάκο και συσκευασίες αναψυκτικών και εκτύπωση offset, οι οποίες συλλογικά δεν υπερβαίνουν το 20% των ενοποιημένων εσόδων. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των λειτουργιών των εταιρειών γενικά επηρεάζονται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, τη σχετική ζήτηση αγοράς, τη διεθνή παραγωγική δυναμικότητα, τις τιμολογήσεις, την κυκλικότητα στις βιομηχανίες που αγοράζουν τα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου και άλλους παράγοντες πέραν του ελέγχου τους. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις.

#### **1.2.5 Διακυμάνσεις συναλλάγματος**

Οι θυγατρικές του Ομίλου αντλούν ένα τμήμα των εισοδημάτων τους από χώρες που έχουν λειτουργικά νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα αναφοράς τους, το Ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζει την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Αν το Ευρώ ανατιμηθεί σε σχέση με τις εν λόγω ισοτιμίες τότε η αξία σε ευρώ των εισφορών στις εν λόγω λειτουργούσες θυγατρικές στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση του Ομίλου θα μειωθεί. Ο Όμιλος επιβαρύνεται με κινδύνους από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα κάθε φορά που μια από τις λειτουργούσες θυγατρικές συνάπτει είτε μια αγορά είτε μια συναλλαγή πώλησης χρησιμοποιώντας νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της νόμισμα. Παρόλο που ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά όργανα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή του έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμιά εξασφάλιση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς έναντι των αποτελεσμάτων αυτής της έκθεσής του στην αλλοδαπή ισοτιμία, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Ο Όμιλος επιχειρεί να μειώσει τον κίνδυνο συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, όπου είναι δυνατόν, με αντίστοιχο εισόδημα από πωλήσεις σε συνάλλαγμα και λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, ο Όμιλος δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανός να διαχειριστεί τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχουν ένα ουσιώδες και αρνητικό αποτέλεσμα στην οικονομική του κατάσταση ή στα αποτελέσματα λειτουργιών του.

#### **1.2.6 Εποχικότητα**

Ορισμένοι από τους τομείς του Ομίλου στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι εποχιακοί ενώ άλλοι όχι. Ο τομέας που αντιμετωπίζει κυρίως τα αποτελέσματα της εποχικότητας είναι ο κατασκευαστικός τομέας, ο οποίος είναι κυρίως σημαντικός για την επιχείρηση χάλυβα (με εξαίρεση την επιχείρηση της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.), τα προϊόντα της Ετέμ Α.Ε. που προκύπτουν από τη διέλαση αλουμινίου, τα καλώδια της ICME ECAB SA και της Χαλκόρ Α.Ε. (ήτοι χαλκός). Πιο συγκεκριμένα, όταν τα Βαλκάνια και η Ευρώπη αντιμετωπίζουν δριμείς χειμώνες, η κατασκευαστική δραστηριότητα δύναται να επηρεάζεται σημαντικά. Περαιτέρω, η ζήτηση των προϊόντων έλασης αλουμινίου που στοχεύουν στη συσκευασία μπίρας και αναψυκτικών (ήτοι κουτιά) είναι υψηλότερη την άνοιξη και το καλοκαίρι.

### **1.3 Αποτελέσματα λειτουργιών**

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση της ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013, διαμορφωμένη σε βάση pro forma.

<u>Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</u>	Εξάμηνο που	έληξε	Χρήση που
	στις 30	Ιουνίου	έληξε στις 31
	2013	2012	2012
	(εκατομμύρια	ευρώ)	(εκατομμύρια
			ευρώ)
<b>Κύκλος εργασιών</b> .....	<b>1.509,8</b>	<b>1.739.4</b>	<b>3.316,8</b>
Κόστος πωληθέντων .....	(1.424,8)	(1.614,7)	(3.088,0)
<b>Μεικτό κέρδος</b> .....	<b>85,0</b>	<b>124,7</b>	<b>228,8</b>
Λοιπά εισοδήματα.....	16,5	19,1	41,6
Έξοδα διάθεσης	(58,4)	(69,8)	(135,5)
Έξοδα διοίκησης .....	(41,4)	(45,6)	(86,9)
Λοιπά έξοδα.....	(20,0)	(18,2)	(34,9)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b> .....	<b>(18,3)</b>	<b>10,2</b>	<b>13,1</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5,0	4,5	11,5
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(46,2)	(51,6)	(100,2)
Έσοδα από μερίσματα	0,8	0,1	1,0
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</b> .....	<b>(40,4)</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(87,7)</b>
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	1,2	(0,3)	1,2
<b>Ζημίες προ φόρου εισοδήματος</b> .....	<b>(57,5)</b>	<b>(37,1)</b>	<b>(73,4)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	(41,8)	(2,7)	(1,4)
<b>Ετήσια ζημία</b> .....	<b>(99,3)</b>	<b>(39,8)</b>	<b>(74,8)</b>
Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής	(68,53)	(26,36)	(50,14)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(30,74)	(13,47)	(26,24)

#### 1.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

##### 1.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Οι εταιρείες του Ομίλου χρηματοδοτούν τις λειτουργίες τους κυρίως μέσω καθαρών ταμειακών ροών από λειτουργίες και έσοδα από χρηματοδοτήσεις χρεών. Τα εν λόγω κεφάλαια χρησιμοποιούνται κυρίως για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης των εταιρειών και των απαιτήσεων των κεφαλαιακών δαπανών. Κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013,

η Βιοχάλκο Ελληνική είχε, σε ενοποιημένη βάση, χρέος ύψους 1.411 εκατομμυρίων ευρώ και 96,5 εκατομμυρία ευρώ σε μετρητά ή ισοδύναμα μετρητών.

Παραδοσιακά, οι εταιρείες του Ομίλου δανείζονται στο επίπεδο της κάθε μίας εταιρείας και ως αποτέλεσμα η μητρική εταιρεία δεν έχει δικό της εκκρεμές χρέος. Το χρέος της κάθε εταιρείας συνίσταται κυρίως σε διμερή μεσοπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, η πλειονότητα των οποίων δεν έχει προς το παρόν εξασφάλιση ούτε χρηματοοικονομικές ή άλλες δεσμεύσεις (covenants). Επιπρόσθετα, κάθε εταιρεία είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για το εκκρεμές χρέος της και δεν υπάρχουν εγγυήσεις ή ρήτρες «cross default» στις εκκρεμείς δανειακές συμβάσεις. Οι πιστωτές του Ομίλου περιλαμβάνουν όλες τις μεγάλες ελληνικές Τράπεζες, καθώς και μία επιλεγμένη ομάδα ευρωπαϊκών τραπεζών και διεθνών χρηματοδοτικών οργανισμών (ΔΧΟ). Ειδικότερα, όλες οι θυγατρικές της Εταιρείας με έδρα στην Ελλάδα δανείζονται κυρίως από τις μεγάλες ελληνικές τράπεζες, την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, την Alpha Bank, την EuroBank και την Τράπεζα Πειραιώς, ενώ οι περισσότερες νοτιοευρωπαϊκές θυγατρικές χρηματοδοτούνται από μεγάλες τοπικές τράπεζες, μερικές από τις οποίες είναι θυγατρικές των ελληνικών Τραπεζών και από ΔΧΟ ειδικά για τις κεφαλαιακές τους δαπάνες και για τις επεκτατικές του απαιτήσεις.

Κατά τη διάρκεια των δύο τελευταίων χρόνων, ορισμένες εταιρείες με σημαντικά προγράμματα κεφαλαιακής δαπάνης έχουν χρησιμοποιήσει εκτενώς τα συστήματα χρηματοδότησης Οργανισμών Εξαγωγικών Πιστώσεων (ΟΕΠ). Ο Οργανισμός Εξαγωγικών Πιστώσεων παρέχει κάλυψη είτε μέσω ασφάλισης προς τους εξαγωγείς είτε μέσω άμεσης εγγύησης προς την τράπεζα καλύπτοντας ένα δάνειο προς τον δανειζόμενο για να χρηματοδοτήσει την προμήθεια κεφαλαιακών αγαθών σε περίπτωση οποιασδήποτε αδυναμίας καταβολής από τον δανειζόμενο σύμφωνα με τη δανειακή σύμβαση. Η ασφαλιστική κάλυψη ή εγγύηση είναι συνήθως συνδυασμός συνολικής κάλυψης για εμπορικούς και πολιτικούς κινδύνους. Οι εν λόγω εγγυήσεις των Οργανισμών Εξαγωγικών Πιστώσεων αξιοποιήθηκαν από δύο εταιρείες του ομίλου, τη Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για τη λήψη μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης από την Commerzbank A.G. και Svenska Handelsbanken A.B., την Commerzbank A.G. και Belfius Bank αντίστοιχα. Με τη χρήση της χρηματοδότησης Οργανισμών Εξαγωγικών Πιστώσεων, οι εν λόγω εταιρείες εξασφάλισαν χαμηλότερες δαπάνες για τόκους και μακρύτερες διάρκειες (8 έως 10 έτη) για τα προγράμματα κεφαλαιακής επένδυσης, σε χρόνο που οι εταιρείες με έδρα την Ελλάδα δεν είχαν πρόσβαση σε διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές.

Με την πλειοψηφία των πιστωτών, ο Όμιλος απολαμβάνει μια μακρά και διαρκή σχέση και ως αποτέλεσμα, κατά συνήθεια, το λήγον τμήμα των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων εκκρεμών δανείων αντικαθίστατο με νέα μεσοπρόθεσμα δάνεια σε ετήσια βάση που κάλυπταν τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης της κάθε εταιρίας. Η χρηματοοικονομική κρίση του 2008 και κυρίως η κρίση ρευστότητας που αντιμετωπίζουν οι ελληνικές Τράπεζες από το 2010, διατάραξαν σοβαρά την ομαλή αντικατάσταση των μεσοπρόθεσμων πιστωτικών διευκολύνσεων με νέες διευκολύνσεις παρόμοιας διάρκειας. Πιο συγκεκριμένα, κατά τα τελευταία δύο χρόνια, οι ελληνικές τράπεζες λόγω δικών τους προβλημάτων επάρκειας κεφαλαίου και ζητημάτων ρευστότητας που σχετίζονται με τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) για μη εμπορεύσιμες εγγυήσεις ήταν απρόθυμες να αντικαταστήσουν λήγοντα τμήματα των μεσοπρόθεσμων δανείων με νέα δάνεια παρόμοιας προθεσμίας λήξης. Οι τράπεζες προτίμησαν να αντικαταστήσουν τα λήγοντα τμήματα μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων με βραχυπρόθεσμες συμβάσεις κυλιόμενων πιστωτικών διευκολύνσεων που θα μπορούσαν εύκολα να κατατεθούν ως εγγυήσεις στην ΕΚΤ και

με αυτόν τον τρόπο να εξυπηρετήσουν καλύτερα τις ανάγκες ρευστότητάς τους. Ο όμιλος αποδέχτηκε τις νέες πρακτικές των τραπεζών για περιορισμένη περίοδο, μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών (Ιούλιος 2013). Ως αποτέλεσμα στις 30 Ιουνίου 2013, το βραχυπρόθεσμο χρέος του Ομίλου αποτελούσε μόλις το 17% του συνολικού εκκρεμούς χρέους τη δεδομένη χρονική στιγμή.

Όμως, κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2012, εν όψει της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης των Ελληνικών Τραπεζών, η Βιοχάλκο Ελληνική ξεκίνησε τις διαπραγματεύσεις με μεγάλες Ελληνικές Τράπεζες προκειμένου να αναδιαρθρωθεί τμήμα του συνολικού χρέους των ελληνικών θυγατρικών του Ομίλου, κυρίως μέσω της οργάνωσης μακροπρόθεσμων κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων. Το ποσό που καλύπτεται από τέτοιες ρυθμίσεις αντιστοιχεί σε 977 εκατομμύρια ευρώ. Ως αποτέλεσμα των εν λόγω διαπραγματεύσεων, στις 23 Οκτωβρίου 2013, οι ελληνικές θυγατρικές του Ομίλου συνήψαν βασικούς συμβατικούς όρους (term sheets) με εντεταλμένο επικεφαλής διοργανωτή (*mandate lead arranger*) την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και συνδιοργανωτές (co-arrangers) τις Alpha Bank και Eurobank, σύμφωνα με τους οποίους οι τράπεζες συμφώνησαν να διοργανώσουν και να αναδεχθούν δέκα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια, ένα για κάθε μία ελληνική θυγατρική του Ομίλου, πενταετούς διάρκειας, και με δικαίωμα προαίρεσης των τραπεζών να εγκρίνουν παράταση έως και δύο ετών, μετά από αίτημα των θυγατρικών, τρεις μήνες πριν από τις αρχικές ημερομηνίες ωρίμανσης. Τα ομολογιακά δάνεια προβλέπουν επίσης διετή περίοδο χάριτος για την εξόφληση κεφαλαίων, ονομαστική αξία ίση προς το 75% του εκκρεμούς χρέους κάθε εταιρείας, που ανέρχεται σε 728 εκατομμύρια ευρώ και καθοδικά κλιμακούμενο ετήσιο περιθώριο επιτοκίου (*interest rate spread*). Το υπόλοιπο 25% του εκκρεμούς χρέους κάθε εταιρείας θα εξακολουθήσει να χρηματοδοτείται μέσω διμερών συμβάσεων κυλιόμενων πιστωτικών διευκολύνσεων. Το προϊόν από τα σκοπούμενα πενταετή κοινοπρακτικά δάνεια θα χρησιμοποιείται για την αποπληρωμή του 75% περίπου των εκκρεμών διμερών δανείων και ως αποτέλεσμα αναμένουμε το μέσο πραγματικό κόστος επιτοκίου για κάθε εταιρεία να βελτιωθεί περίπου κατά 100 μονάδες βάσης. Η νέα πενταετής διευκόλυνση, με κάθε ελληνική θυγατρική του Ομίλου, θα διασφαλίζεται με ενέχυρα σε πάγια περιουσιακά στοιχεία την εν λόγω θυγατρικής και θα περιέχει συνήθεις διαβεβαιώσεις (representations), αρνητικές δεσμεύσεις (negative covenants), αναλήψεις υποχρεώσεων (undertakings) και γεγονότα αθέτησης υποχρέωσης (events of default). Οι εν λόγω βασικοί συμβατικοί όροι (term sheets) έχουν εγκριθεί από τις πιστωτικές επιτροπές των μελών της κοινοπραξίας και υπεγράφησαν την 23 Οκτωβρίου 2013. Οι συμβάσεις ομολογιακού δανείου συντάσσονται και αναμένεται να υπογραφούν μέχρι την 30 Νοεμβρίου 2013. Τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια θα εκδοθούν και τα δάνεια θα εκταμειωθούν έως την 31 Δεκεμβρίου 2013.

Περαιτέρω, η βουλγαρική θυγατρική της Χαλκόρ Α.Ε., Sofia Med SA, συμφώνησε να αναχρηματοδοτήσει τον εκκρεμή δανεισμό της της ύψους 103 εκατομμυρίων ευρώ μέσω δανείου ύψους 63 εκατομμυρίων ευρώ με κοινοπρακτική αναδοχή τεσσάρων τοπικών τραπεζών και ενός δανείου ύψους 40 εκατομμυρίων ευρώ με την (ΕΤΑΑ) Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης. Επίσης η βουλγαρική θυγατρική της Ελβάλ Α.Ε., Etem Bulgaria SA, βρίσκεται πολύ κοντά στο να συμφωνήσει την αναχρηματοδότηση του εκκρεμούς δανεισμού της ύψους 30 εκατομμυρίων ευρώ, αντικαθιστώντας περίπου 12 εκατομμύρια ευρώ του εν λόγω δανεισμού με κοινοπρακτική μακροπρόθεσμη πιστωτική διευκόλυνση. Αναφορικά με τις εν λόγω χρηματοδοτήσεις, η ολοκλήρωση αναμένεται να λάβει χώρα έως την 31 Δεκεμβρίου 2013.



Ως αποτέλεσμα, την 31 Δεκεμβρίου 2013, η διάρθρωση του χρέους του Ομίλου θα επανέλθει στον συνήθη λόγο μακροπρόθεσμων προς βραχυπρόθεσμα χρεών.

Ο πίνακας στη σελίδα 160 απεικονίζει την κατάσταση του συνολικού και του καθαρού χρέους κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και το αποτέλεσμα της προαναφερθείσας αναδιάρθρωσης σαν να είχε συναφθεί κατά την ημερομηνία αυτή.

ποσά σε εκατομμύρια ευρώ βάσει των από 30.06.2013 ελεγμένων ΔΠΧΠ

ΟΜΙΛΟΣ		Υπό Αναδιάρθρωση		Εξαιρούμενο		ΟΜΙΛΟΣ	
Σύνολο Πριν		Πριν	Μετά	Σύνολο		Σύνολο	
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΧΡΕΟΣ</b>	<b>1.411</b>	<b>1.110</b>	<b>1.110</b>	<b>301</b>	<b>1.411</b>		
<b>Βραχυπρόθεσμο Χρέος</b>	<b>1.174</b>	993	300	181	480		
Χρηματοοικονομική Μίσθωση	0,6	-	-	0,6	0,6		
Κυλιόμενες Διευκολύνσεις	847	704	300	143	442		
Έως 31.12.2013	91	81	-	10	10		
Έως 31.03.2013	179	163	-	16	16		
Έως 30.06.2014	57	45	-	11	11		
<b>Μακροπρόθεσμο Χρέος</b>	<b>237</b>	<b>117</b>	<b>810</b>	<b>120</b>	<b>931</b>		
1-5 έτη	206	117	810	90	900		
5+ έτη	31	-	-	31	31		
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>(97)</b>				<b>(97)</b>		
<b>ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ</b>	<b>1.314</b>				<b>1.314</b>		
Καθαρό βραχυπρόθεσμο	1.077				384		
Μακροπρόθεσμο	237				931		

#### 1.4.2 Δαπάνη κεφαλαίου

Την περίοδο 2010-2012, οι πιο σημαντικές επενδύσεις του Ομίλου ήταν:

- Ως προς τον τομέα χάλυβα, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 103,8 εκατομμύρια ευρώ: (i) η αγορά και εγκατάσταση νέας γραμμής ελασματοουργείου ρολών χάλυβα (Compact Mill) στη Σοβέλ Α.Ε., (ii) ο εκσυγχρονισμός του ηλεκτρικού κλιβάνου τόξου της Stomana Industry SA, (iii) η κατασκευή νέων αποθηκών στη Sideral (Αλβανία), και (iv) η αναβάθμιση του χυτηρίου slab και μπιγιετών και του plate mill της Stomana Industry SA.
- Ως προς τον τομέα χαλκού, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 53,9 εκατομμύρια ευρώ: (i) η εγκατάσταση γραμμής συνεχούς χύτευσης για προϊόντα τιτανιούχου ψευδαργύρου στη Sofia Med SA, (ii) η εγκατάσταση γραμμής σφυρηλάτησης και συμπίεσης (*tension and levelling Line (B&S)*) για την παραγωγή ταινιών στη Sofia Med SA, (iii) η εγκατάσταση μηχανής παραγωγής ηλεκτρικών καλωδίων για την παραγωγή αγωγών τύπου Milliken για καλώδια υψηλότερης φάσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., και (iv) η εγκατάσταση οργάνου μέτρησης για τον έλεγχο καλωδίων υψηλής τάσης.
- Ως προς τον τομέα αλουμινίου, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 131,7 εκατομμύρια ευρώ: (i) η αγορά και εγκατάσταση νέας μηχανής ισοπέδωσης έντασης για την παραγωγή πλατέων ρολών με υψηλής ποιότητας επιφάνεια στην

Ελβάλ Α.Ε., (ii) η κατασκευή απολύτως κλειστού κυκλώματος διαχείρισης βιομηχανικών νερών (*zero liquid waste discharge*) για την ανακύκλωση του νερού στην Ελβάλ Α.Ε., (iii) η αγορά και εγκατάσταση δύο νέων κλιβάνων ανόπτησης για την αύξηση της δυναμικότητας ανόπτησης της Ελβάλ Α.Ε., (iv) μια νέα τάφρος ημισυνεχούς χύτευσης για την παραγωγή slabs αλουμινίου μήκους 9 μέτρων στην Ελβάλ Α.Ε., (v) ένα έλαστρο foil που αυξάνει την ετήσια δυναμικότητα έλασης και ενισχύει το μείγμα προϊόντος της Συμετάλ Α.Ε., (vi) ένας κόπτης διαχωριστής foil υψηλής δυναμικότητας για την έλαση αλουμινίου προσαρμοσμένου σε μικρότερους και στενότερους κυλίνδρους στη Συμετάλ Α.Ε., (vii) η εγκατάσταση τεσσάρων νέων κλιβάνων φυσικού αερίου στη Συμετάλ Α.Ε., και (viii) μια νέα γραμμή διέλασης (SMS) στη μονάδα της Etem Bulgaria.

- Ως προς τον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 20,9 εκατομμύρια ευρώ, η ολοκλήρωση του έργου ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας στη δυτική Αθήνα, Ελλάδα (ήτοι του River West Mall και του καταστήματος IKEA).

Πρέπει να σημειωθεί ότι ορισμένες από τις εν λόγω επενδύσεις που αναφέρονται ανωτέρω θα ολοκληρωθούν κατά τα έτη 2013 και 2014.

Την περίοδο 2013-2014, οι πιο σημαντικές επενδύσεις του Ομίλου θα είναι:

- Ως προς τον τομέα χάλυβα, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 88 εκατομμύρια ευρώ: (i) η εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ στην Stomana Industry SA, (ii) η αναβάθμιση του κλιβάνου αναθέρμανσης της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό στη μονάδα της Sovel SA, και (iii) ένα μεγάλο επενδυτικό σχέδιο αναφορικά με την εγκατάσταση νέας γραμμής παραγωγής για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και πάχους τοιχώματος για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με χρήση της τεχνολογίας JCOE / LSAW στη Σωληνοουργία Κορίνθου Α.Ε..
- Ως προς τον τομέα χαλκού, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 67,7 εκατομμύρια ευρώ: (i) η εγκατάσταση κλιβάνου διύλισης στη Sofia Med SA, και (ii) ένα μεγάλο επενδυτικό σχέδιο για την κατασκευή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη μονάδα της Fulgor SA.
- Ως προς τον τομέα αλουμινίου, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 131,7 εκατομμύρια ευρώ: (i) η εγκατάσταση δεύτερης μηχανής κοπής για επιχαλκωμένα προϊόντα στην Ελβάλ Α.Ε., (ii) οι βελτιώσεις στη γραμμή λακαρίσματος για την επίτευξη της μείωσης του ενεργειακού κόστους και την αύξηση της ταχύτητας στην Ελβάλ Α.Ε., (iii) η εγκατάσταση εξοπλισμού για την παραγωγή πλακών αλουμινίου στην Ελβάλ Α.Ε., (iv) η εγκατάσταση γραμμής προεπεξεργασίας για την παραγωγή προϊόντων υψηλών προδιαγραφών για τη συσκευασία τροφίμων στην Ελβάλ Α.Ε., (v) ένα επενδυτικό σχέδιο για εργαλεία και μηχανές για την περαιτέρω επεξεργασία και συσκευασία προϊόντων για την αυτοκινητοβιομηχανία στην Etem Bulgaria, και (vi) η επέκταση των εγκαταστάσεων ανακύκλωσης και χύτευσης και η εγκατάσταση γραμμής ψυχρής έλασης, γραμμής έλασης foil και η περαιτέρω ικανότητα κοπής στην Bridgnorth Aluminium Ltd.

- Ως προς τον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 9 εκατομμύρια ευρώ, το έργο ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας στις παλαιές εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε..

### 1.4.3 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται στον Όμιλο επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 1.4.4 Κεφαλαιοποίηση και δανεισμός

Ο κάτωθι πίνακας παραθέτει τα ανέλεγκτα pro forma ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας και την κεφαλαιοποίηση κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2013. Ο εν λόγω πίνακας θα πρέπει να διαβάζεται σε συνδυασμό με το Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων), ενότητα 7 (Οικονομικές πληροφορίες σχετικά με το ενεργητικό και το παθητικό, την οικονομική θέση και τα κέρδη και Απώλειες της Εταιρείας), Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1 (Ενοποιημένη επισκόπηση), και Κεφάλαιο II (στη σελίδα PF-7) του Παραρτήματος (Viohalco pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>	<b>31 Αυγούστου 2013</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....</b>	<b>130</b>
<b>Συνολικό τρέχον χρέος (δανεισμού) .....</b>	<b>1.045</b>
Εγγυημένο .....	8
Εξασφαλισμένο .....	17
Μη εγγυημένο/Μη εξασφαλισμένο.....	1.020
<b>Συνολικό μη τρέχον χρέος <sup>(1)</sup>.....</b>	<b>354</b>
Εγγυημένο .....	13
Εξασφαλισμένο .....	75
Μη εγγυημένο/Μη εξασφαλισμένο.....	265
<b>Σύνολο χρέους .....</b>	<b>1.399</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας <sup>(2)</sup> .....</b>	<b>370</b>
<b>Ίδια κεφάλαια μετόχων <sup>(2)</sup>.....</b>	<b>1.087</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων <sup>(2)</sup> .....</b>	<b>1.458</b>
<b>Σύνολο κεφαλαιοποίησης .....</b>	<b>2.855</b>
<b>Καθαρό χρέος<sup>(3)</sup>.....</b>	<b>1.269</b>

(1) Για περιγραφή των όρων του χρέους της Εταιρείας βλ. Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4.1 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

(2) Τα ενοποιημένα δεδομένα των δικαιωμάτων μειοψηφίας, των ιδίων κεφαλαίων των Μετόχων και του Συνόλου ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζονται κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 καθώς αυτές οι πληροφορίες δεν είναι ακόμα διαθέσιμες κατά την 31<sup>η</sup> Αυγούστου 2013.

(3) Το καθαρό χρέος είναι ίσο προς το συνολικό χρέος μείον ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων.

### 1.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις

Για λεπτομέρειες αναφορικά με συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις του Ομίλου, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στις πληροφορίες που παρέχονται σε κάθε τομέα δραστηριότητας ως προς αυτόν στις ενότητες 2.1.4.4 (στη σελίδα 177), 2.2.4.4 (στη σελίδα 193) και 2.3.4.4 (στη σελίδα 201) του παρόντος Τμήματος VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση).

### 1.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε πιστωτικούς κινδύνους, κινδύνους ρευστότητας και αγοράς λόγω της χρήσης των χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να ταυτοποιηθούν και να αναλυθούν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, να θέτουν όρια ανάληψης κινδύνων και να εφαρμόζουν σχετικά συστήματα ελέγχου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται κατά καιρούς προκειμένου να λαμβάνονται υπόψη οποιεσδήποτε αλλαγές στην αγορά και στις δραστηριότητες του Ομίλου. Η εφαρμογή των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων εποπτεύεται από το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο προβαίνει σε τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, ενώ τα αποτελέσματα των εν λόγω ελέγχων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

**Πιστωτικός κίνδυνος.** Η έκθεση του Ομίλου στον πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης της υποχρέωσης καταβολής που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και της χώρας όπου εδρεύουν οι πελάτες, επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο σε μικρότερο βαθμό καθώς δεν υπάρχει γεωγραφική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων και, συνεπώς, ο εμπορικός κίνδυνος κατανέμεται σε έναν μεγάλο αριθμό πελατών. Ο Όμιλος καθιέρωσε μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε μεμονωμένη βάση ως προς την πιστοληπτική ικανότητα πριν προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμής στον εν λόγω πελάτη. Ο έλεγχος της πιστοληπτικής ικανότητας που διεξάγεται από τον Όμιλο περιλαμβάνει την εξέταση των τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, εφόσον υπάρχουν. Τα πιστωτικά όρια καθορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία εξετάζονται σύμφωνα με τις τρέχουσες περιστάσεις, και οι όροι των πωλήσεων και των εισπράξεων αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο. Κατά κανόνα, τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται επί τη βάση των ασφαλιστικών ορίων που λαμβάνονται για αυτούς από ασφαλιστικές εταιρείες και, ακολούθως, οι απαιτήσεις ασφαλιζονται σύμφωνα με τα εν λόγω όρια. Όταν πραγματοποιείται η εποπτεία του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι τελευταίοι κατατάσσονται σύμφωνα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά της διάρκειας των απαιτήσεών τους και παρελθοντικά προβλήματα εισπραξιμότητας που τυχόν έχουν παρουσιάσει. Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής του Ομίλου. Τυχόν πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» συμπεριλαμβάνονται σε μια ειδική λίστα πελατών και οι μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να λαμβάνονται προκαταβολικά. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την κατάστασή του, ο Όμιλος

απαιτεί εμπράγματη ή άλλη εξασφάλιση (πχ εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσει τις απαιτήσεις του, εφόσον είναι δυνατόν. Ο Όμιλος καταγράφει μια πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή του σχετικά με ζημίες που σχετίζονται με εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η εν λόγω πρόβλεψη συνίσταται κυρίως σε ζημίες απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει δεδομένων συνθηκών που θα υλοποιηθούν παρόλο που δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί. Αναφορικά με επενδύσεις, οι επενδύσεις του Ομίλου κατατάσσονται σύμφωνα με τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη κατηγοριοποίηση της επένδυσης κατά το χρόνο που αυτή αποκτήθηκε και εξετάζει την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης. Η διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει αθέτηση πληρωμών για τις εν λόγω επενδύσεις. Αναφορικά με εγγυήσεις, η πολιτική του Ομίλου συνίσταται στην μη παροχή οποιωνδήποτε εγγυήσεων, εκτός από εξαιρετικές περιπτώσεις για θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

**Κίνδυνος ρευστότητας.** Η προσέγγιση που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητας στοχεύει στο να εξασφαλίσει ότι, με τη διατήρηση όλων των απαραίτητων ταμειακών διαθεσίμων και των επαρκών πιστωτικών ορίων από συνεργαζόμενες τράπεζες, ο Όμιλος θα διαθέτει πάντα επαρκή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν υπό κανονικές ή αντίξοες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύεται η φήμη του Ομίλου. Προκειμένου να αποφευχθούν οι κίνδυνοι ρευστότητας, ο Όμιλος πραγματοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με την επάρκεια των ταμειακών ροών για το έτος όταν προετοιμάζει τον ετήσιο προϋπολογισμό, καθώς και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών προκειμένου να διασφαλίζει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοπιστωτικών του υποχρεώσεων. Η εν λόγω πολιτική δεν λαμβάνει υπόψη τη σχετική επίδραση ακραίων συνθηκών που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

**Κίνδυνος αγοράς.** Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο αγοράς σε σχέση με τις αλλαγές στις τιμές των πρώτων υλών και των επιτοκίων. Ο Όμιλος ελέγχει την έκθεση στον κίνδυνο στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, βελτιώνοντας παράλληλα τις αποδόσεις. Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα προκειμένου να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων που προκύπτουν από τις συνθήκες αγοράς.

**Κίνδυνος συναλλάγματος.** Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο συναλλάγματος αναφορικά με τις διεξαγόμενες πωλήσεις και αγορές και τα δάνεια που εκδίδονται σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα των θυγατρικών του Ομίλου, που είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα, στα οποία γίνονται οι εν λόγω συναλλαγές, είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο Η.Π.Α. και η βρετανική λίρα. Με τον καιρό, ο Όμιλος αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής του σε αλλοδαπά νομίσματα σε σχέση με τις αναμενόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα. Ο Όμιλος συνάπτει κυρίως προθεσμιακές συμβάσεις με εξωτερικούς αντισυμβαλλομένους για την αντιμετώπιση του κινδύνου των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, που λήγουν κατά κύριο λόγο μέσα σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κρίνεται απαραίτητο, οι εν λόγω συμβάσεις ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Ανάλογα με την περίπτωση, ο κίνδυνος συναλλάγματος δύναται να καλύπτεται επίσης με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

## 2. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΚΑΣΤΟΥ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ

Τα κατωτέρω συνιστούν μια συζήτηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων των λειτουργιών, προετοιμασμένων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, των τομέων δραστηριότητας του Ομίλου κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2012 και 30 Ιουνίου 2013. Θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις ενότητες 2.2.6 και 2.3.5 του Τμήματος IV (Επισκόπηση επιχείρησης) στις σελίδες 76 και 118 και στο Τμήμα XIV (Έγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στη σελίδα 246.

Θα πρέπει να διαβάζετε ολόκληρο το έγγραφο και να μην βασίζεστε μόνο στις πληροφορίες που παρατίθενται κατωτέρω. Η παρούσα ενότητα περιλαμβάνει δηλώσεις για το μέλλον που υπόκεινται σε κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους παράγοντες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν ώστε τα πραγματικά μας αποτελέσματα να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που εκφράζονται ή υπονοούνται με τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον. Βλ «Προειδοποιητική Σημείωση αναφορικά με Δηλώσεις για το Μέλλον» στη σελίδα 11.

### 2.1 Τομέας χάλυβα

Η Σιδενόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Χάλυβα**) είναι ένας καθιερωμένος όμιλος εταιρειών που αποτελείται από εργοστάσια χαλυβουργίας (mini-mills) και σωληνοουργείας που επικεντρώνονται στην παραγωγή και διανομή προϊόντων χάλυβα όπως ράβδων, σωλήνων, μορφοσίδηρου, πλεγμάτων, λαμαρίνων και καλωδίων. Το κύριο γεωγραφικό επίκεντρο για επιμήκη κατασκευαστικά προϊόντα χάλυβα είναι η Ελλάδα και τα Βαλκάνια. Ο Όμιλος Χάλυβα προμηθεύει σωλήνες σε έργα αγωγών διεθνώς. Οι πωλήσεις στην Ελλάδα ανήλθαν στο 20,2% των πωλήσεων για το 2012. Οι πωλήσεις στην ΕΕ (εκτός της Ελλάδας) και στον υπόλοιπο κόσμο ανήλθαν στο 43,2% και 36,6% αντίστοιχα των πωλήσεων για το 2012. Το 2012, απέφερε 1.046 εκατομμύρια ευρώ σε πωλήσεις και 27,1 εκατομμύρια ευρώ σε EBITDA, σε σύγκριση με 1.247 εκατομμύρια ευρώ σε πωλήσεις και 34,9 εκατομμύρια ευρώ σε EBITDA για το 2011. Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν για το πρώτο μισό του 2013 σε 405 εκατομμύρια ευρώ, ενώ ο EBITDA ανήλθε σε 0,8 εκατομμύρια ευρώ.

Η επιχείρηση είναι οργανωμένη σε δύο τμήματα: στα προϊόντα χάλυβα οπλισμού και τα βιομηχανικά προϊόντα και στους χαλυβδοσωλήνες. Οι πωλήσεις στα προϊόντα χάλυβα οπλισμού και τα βιομηχανικά προϊόντα ανήλθαν στο 87,8% των πωλήσεών μας κατ' όγκο το 2012, σε σύγκριση με το 88% το 2011, και οι πωλήσεις των προϊόντων χαλυβδοσωλήνων ανήλθαν στο 12,2% των πωλήσεων κατ' όγκο το 2012, σε σύγκριση με το 12% το 2011. Για την περίοδο από Ιανουάριο έως Ιούνιο 2013, τα προϊόντα χάλυβα οπλισμού και τα βιομηχανικά προϊόντα ανήλθαν στο 87,1% των πωλήσεων μας κατ' όγκο, ενώ οι πωλήσεις των προϊόντων χαλυβδοσωλήνων ανήλθαν στο 12,9% των πωλήσεων κατ' όγκο.

Στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων παραγωγής του, ο Όμιλος Σιδενόρ λειτουργεί μονάδες παραγωγής σε Θεσσαλονίκη, Αλμυρό Μαγνησίας, Κιλκίς, Θίσβη, Pernik Βουλγαρίας, Nikolic ΠΓΔΜ και Polevskoy Ρωσίας.

Προκειμένου να διατηρήσει το ανταγωνιστικό του πλεονέκτημα στο επίπεδο της παραγωγής και την παρουσία του στην αγορά, ο Όμιλος Χάλυβα παραμένει επικεντρωμένος στη συνεχή αναβάθμιση και επέκταση των μονάδων του δικτύου διανομής του. Απόδειξη της εν λόγω δέσμευσης είναι η εφαρμογή ενός εκτενούς μακροπρόθεσμου επενδυτικού σχεδίου, το οποίο ανήλθε σχεδόν στα 757 εκατομμύρια Ευρώ μεταξύ 1998 και 2012.

Το μείγμα προϊόντος αντανακλά τη στόχευση στα ελληνικά και βαλκανικά δημόσια έργα και τις ιδιωτικές εμπορικές και οικιστικές κατασκευαστικές αγορές και βοηθά στη διατήρηση της περιοπτής θέσης του Ομίλου Χάλυβα στις ελληνικές και βαλκανικές αγορές για επιμήκη κατασκευαστικά προϊόντα χάλυβα. Το 2012, πώλησε περίπου 1.420 χιλ. τόνους προϊόντων οπλισμού χάλυβα, μια μείωση της τάξης του 18% από το 2011. Το 2012, ο Όμιλος Χάλυβα πώλησε 217 χιλ. τόνους σωλήνων, αγωγών και κοίλων δοκών, σε σύγκριση με 265 χιλ. τόνους το 2011 και 189 χιλ. τόνους το 2010. Οι πωλήσεις του τμήματος χαλυβδοσωλήνων αυξήθηκαν κατά 70% σε 264 εκατομμύρια ευρώ το 2011 και κατά 51% σε 235 εκατομμύρια ευρώ το 2012, σε σύγκριση με 155 εκατομμύρια ευρώ το 2010. Το πρώτο μισό του 2013, ο Όμιλος Χάλυβα πώλησε 559 χιλ. τόνους προϊόντων οπλισμού χάλυβα και 107 χιλ. τόνους σωλήνων, αγωγών και κοίλων δοκών.

### **2.1.1 Πρόσφατα γεγονότα**

Αμέσως μετά την απόκτηση της Stomana Industry SA το 2001, ο Όμιλος Χάλυβα σχεδίασε και εφάρμοσε ένα εκτενές επενδυτικό σχέδιο για την αναβάθμιση του μηχανολογικού εξοπλισμού, τον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεων, την αδιάθροση των λειτουργιών και αύξησε την παραγωγική δυναμικότητα της μονάδας. Το κύριο σημείο αναφοράς των προσπαθειών αναβάθμισης της εν λόγω μονάδας ήταν η εκκίνηση λειτουργίας του νέου ελάστρου επιμήκων προϊόντων τελευταίας τεχνολογίας το 2008, που αύξησε την ετήσια δυναμικότητα παραγωγής της Stomana Industry SA κατά 800.000 τόνους.

Το 2010, η Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε., θυγατρική της Σιδενόρ Α.Ε., ολοκλήρωσε την επένδυση για την παραγωγή κοίλων δοκών (ήτοι δοκοί) στη μονάδα TMK-CPW στο Polevskoy στη Ρωσία.

Μετά την απορρόφηση της ΕΤΑΛ Α.Ε. που ολοκληρώθηκε το 2010, το εργοστάσιο της ΕΡΛΙΚΟΝ στην Ελλάδα, πραγματοποιεί το σχεδιασμό, την παραγωγή και την εμπορική διάθεση χαλύβδινων ινών για τον οπλισμό σκυροδέματος. Αποτελεί μάλιστα τη μοναδική ελληνική Εταιρία και μια από τις λίγες διεθνώς, που διαθέτει τεχνογνωσία παραγωγής συγκολλημένων ινών άμεσου διασκορπισμού στο σκυρόδεμα, που δεν παρουσιάζουν προβλήματα σβολιάσματος κατά την ανάμιξη. Προκειμένου να διατηρήσει το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα που έχει σε επίπεδο τεχνολογίας και τεχνογνωσίας πραγματοποιεί εκτενές ερευνητικό έργο, σε ό,τι αφορά την ανάπτυξη εφαρμογών ινοπλισμένου σκυροδέματος.

Κατά τη διάρκεια του 2011, οι εργασίες για την εγκατάσταση νέου ελάστρου επιμήκων προϊόντων στη μονάδα της Sovel Α.Ε. ολοκληρώθηκαν, αυξάνοντας έτσι τη δυναμικότητα παραγωγής του ελάστρου κατά 300.000 τόνους σε σύνολο 1.200.000 τόνων ανά έτος. Η εν λόγω νέα γραμμή βασίζεται σε προηγμένες μεθόδους παραγωγής και για πρώτη φορά τα επιμήκη προϊόντα θα κατασκευάζονται χωρίς χρήση κλιβάνου αναθέρμανσης, χάρη στην αδιάκοπη μέθοδο χύτευσης/έλασης. Η ανωτέρω επένδυση κατέστη δυνατή μετά την εγκατάσταση και λειτουργία της μεθόδου συνεχούς εφοδιασμού του ηλεκτρικού κλιβάνου Consteel, που ξεκίνησε το τρίτο τρίμηνο του 2007.

Το 2011, η αναβάθμιση της μονάδας εξωτερικής επένδυσης με εγκατάσταση του acid wash ολοκληρώθηκε στη μονάδα της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.. Κατά το ίδιο έτος, ένα κέντρο logistics ξεκίνησε τη λειτουργία του στη Sideral Steel ShPk, στην Αλβανία, το 2011. Διανέμει κυρίως προϊόντα χάλυβα του Ομίλου Σιδενόρ στην Αλβανία, αλλά αποτελεί επίσης κέντρο μίας στάσης για πολλά άλλα επώνυμα κατασκευαστικά υλικά από άλλες εταιρείες του Ομίλου, όπως για προϊόντα αλουμινίου των Ετέμ Α.Ε., Ελβάλ

A.E. και Elval Colour SA, προϊόντα χαλκού, κραμάτων χαλκού και τιτανιούχου ψευδαργύρου των Χαλκόρ Α.Ε. και Sofia Med SA, και για καλώδια της Ελληνικά Καλώδια.

Μέσα στο 2012, εντάχθηκε και μονάδα συγκόλλησης Weld-on Connectors, σε συνεργασία με τους οίκους MITE και OSI, με στόχο την παροχή ολοκληρωμένου τελικού προϊόντος για σωλήνες άντλησης στη Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε.. Επιπρόσθετα, η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. ανακοίνωσε την υπογραφή μνημονίου συνεννόησης με την γερμανική κατασκευάστρια εταιρεία εξοπλισμού SMS Meer, για την προμήθεια μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής που θα έχει τη δυνατότητα να παράγει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο από 18” έως 56”, πάχος τοιχώματος έως 40mm, μήκος σωλήνα έως 18,3 μέτρα και ποιότητα χάλυβα υψηλής αντοχής έως X100, με χρήση της μεθόδου παραγωγής LSAW-JCOE.

Στα πλαίσια του εξορθολογισμού της δομής του Ομίλου Σιδενόρ και με στόχο τη σαφέστερη αποτύπωση και διαχείριση των επιμέρους δραστηριοτήτων του, τα διοικητικά συμβούλια των θυγατρικών εταιριών Σιδενόρ Α.Ε. και ΔΕΠΑΛ Α.Ε., θυγατρικής κατά 100% της Σιδενόρ Α.Ε., αποφάσισαν στις από 30 Οκτωβρίου 2012 την απόσχιση κλάδου του βιομηχανικού κλάδου με αντικείμενο την μεταποίηση παλαιοσιδήρου και την εξ αυτού παραγωγή επιμήκων προϊόντων σιδήρου και χάλυβα της Σιδενόρ Α.Ε. και την εισφορά του στη λειτουργούσα εταιρία ΔΕΠΑΛ Α.Ε. καθώς και την αλλαγή της επωνυμίας σε Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε.

Το Μάιο 2013, η Stomana Industry SA, θυγατρική κατά 100% της Σιδενόρ Α.Ε. συνήψε σύμβαση τεχνικής υποστήριξης με την ιαπωνική εταιρεία Daido Steel Co. Ltd., η οποία κατατάσσεται μεταξύ των μεγαλύτερων χαλυβουργών ειδικού χάλυβα στον κόσμο. Η σύμβαση σχετίζεται με την περαιτέρω ανάπτυξη της υφιστάμενης επιχείρησης Ειδικών Χάλυβων (*Special Quality Bars (SBQ)*), στοχεύοντας στο βιομηχανικό τομέα, όπως στην αυτοκινητοβιομηχανία.

## **2.1.2 Βασικοί παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών**

### **2.1.2.1 Γενικά**

Τα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου Χάλυβα επηρεάζονται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών αποκτήσεων, πρώτων υλών και ενεργειακών δαπανών, κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων, διακυμάνσεις στην τιμή συναλλάγματος και εποχικότητα.

### **2.1.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές**

Ο Όμιλος Χάλυβα έχει επιδιώξει μέσω σημαντικών αποκτήσεων να αυξήσει τη δυναμικότητα στην παραγωγή και πώληση προϊόντων μεγάλης προστιθέμενης αξίας και να ενισχύσει την παρουσία του στις αγορές-στόχους του.

Τον Ιανουάριο 2009, η Σιδενόρ Α.Ε. και η θυγατρική της Πράκσους Α.Ε., απέκτησαν αντίστοιχα το 10% και 24% της ιταλικής εταιρείας A.W.M. S.p.A.. Η ιταλική εταιρεία δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό και την ανάπτυξη προσαρμοσμένων μηχανικών εφαρμογών υψηλής τεχνολογίας στον τομέα επεξεργασίας και παραγωγής χάλυβα. Το 2011, η Σιδενόρ Α.Ε. απέκτησε το 24% της συμμετοχής της Πράκσους Α.Ε. στην A.W.M. S.p.A.

Το 2009, η Σιδενόρ Α.Ε. απέκτησε τις λιμενικές εγκαταστάσεις στο Svishtov, στη Βουλγαρία, σε στρατηγικό σημείο στον ποταμό Δούναβη μέσω της Port Svishtov West SA, θυγατρικής κατά 73,09% της Stomana Industry SA. Η ανωτέρω επένδυση συνάδει



με την πάγια πολιτική του Ομίλου Σιδενόρ για περαιτέρω ανάπτυξη των διεθνών αγορών καθώς και την επέκταση των δραστηριοτήτων. Περαιτέρω, οι προαναφερθείσες λιμενικές εγκαταστάσεις θα εξυπηρετούν επίσης τις ανάγκες των υπολοίπων εταιρειών του Ομίλου. Τον Δεκέμβριο 2009, η Port Svishtov West SA απέκτησε το 100% των μετοχών της Pristanishten Komplex Svilosa EOOD. Το κύριο πεδίο δραστηριότητάς της είναι η παροχή λιμενικών υπηρεσιών και παρόμοιων δραστηριοτήτων.

Τον Δεκέμβριο 2009, συστάθηκε η Sidebalk Steel Doo, με μοναδικό μέτοχο την Σιδενόρ Α.Ε.. Η εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Βελιγράδι, Σερβία και θα δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων χάλυβα.

Τον Ιούλιο 2011, ακολούθως της στρατηγικής για την επέκτασή της στις βαλκανικές αγορές, η Σιδενόρ Α.Ε. αύξησε τη συμμετοχή της από 75% σε 100% στη θυγατρική της Dojran Steel Ltd που βρίσκεται στην ΠΓΔΜ. Η Dojran Steel Ltd καλύπτει τις ανάγκες προϊόντων οπλισμού σκυροδέματος στην ΠΓΔΜ, το Κόσσοβο και την Αλβανία, ενώ η στρατηγικά επιλεγμένη τοποθεσία για τη μονάδα διασφαλίζει ευνοϊκές συνθήκες εισαγωγές πρώτων υλών και πωλήσεων τελικών προϊόντων, με χαμηλά μεταφορικά έξοδα.

Τον Ιανουάριο 2012, η Αειφόρος Α.Ε., θυγατρική της Σιδενόρ Α.Ε., απέκτησε το 70% του μετοχικού κεφαλαίου της Θερμολίθ Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα εξόρυξης και επεξεργασίας βιομηχανικών ορυκτών και στην παρασκευή πυρίμαχων υλικών. Οι εγκαταστάσεις της Θερμολίθ Α.Ε. βρίσκονται στον Πολύγυρο, στη Χαλκιδική και στην Σκούμτσα, στα Γρεβενά και περιλαμβάνουν τη μονάδα παρασκευής των βασικών πυρίμαχων μαζών και μια μονάδα σύνθλιψης, εμπλουτισμού και επεξεργασίας ολιβίνη αντίστοιχα.

### **2.1.2.3 Πρώτες ύλες και ενεργειακό κόστος**

Η πρωτογενής πηγή πρώτων υλών του Ομίλου Χάλυβα για τα προϊόντα οπλισμού χάλυβα είναι το scrap χάλυβα, που αποτελούσε περίπου το 61% και 66% του κόστους παραγωγής για προϊόντα οπλισμού χάλυβα το 2010 και 2012 αντίστοιχα. Το πρωτογενές υλικό τροφοδοσίας για την παραγωγή προϊόντων σωλήνων είναι το ρολό θερμής έλασης, το οποίο αποτελεί το 87% και 88% του κόστους παραγωγής το 2010 και 2012 αντίστοιχα. Η αυξημένη παγκόσμια ζήτηση χάλυβα είχε ως αποτέλεσμα μία σημαντική αύξηση στην τιμή του scrap χάλυβα κατά την περίοδο 2010-2012, ενώ η μειωμένη παγκόσμια ζήτηση και απαξίωση αποθεμάτων κατά την περίοδο 2010-2012 οδήγησε στην αστάθεια στις τιμές του scrap χάλυβα, οι οποίες παρ' όλ' αυτά παρέμειναν σε υψηλά επίπεδα. Η τιμή των προϊόντων οπλισμού χάλυβα συνδέεται άμεσα με την τιμή του scrap χάλυβα, με μια αύξηση στις τιμές του scrap χάλυβα να οδηγεί συνήθως μακροπρόθεσμα σε μια αντίστοιχη αύξηση στην τιμή των τελικών προϊόντων. Το ενοποιημένο κόστος αποθεματικού του Ομίλου Χάλυβα που αναγνωρίζεται ως δαπάνη, αποτέλεσε το 76,6% του κόστους πωληθέντων αγαθών, για το πρώτο μισό του 2013. Ενώ οι τιμές των προϊόντων οπλισμού χάλυβα ακολουθούν συνήθως τις τάσεις των τιμών του scrap χάλυβα, οι εταιρείες του Ομίλου Χάλυβα δεν είναι σε θέση να προσαρμόζουν τιμές με άμεσο αποτέλεσμα ή σε άμεση αναλογία με τις διακυμάνσεις στην τιμή του scrap χάλυβα. Ως αποτέλεσμα, το μεικτό περιθώριο κέρδους στα εν λόγω προϊόντα δύναται να μεταβάλλεται σημαντικά όσο μεταβάλλονται οι τιμές του scrap χάλυβα.

Επειδή πρέπει να χρησιμοποιούνται υψηλής ποιότητας κατηγορίες ρολών θερμής έλασης ως τροφοδοτικού υλικού για την παραγωγή σωλήνων που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή αγωγών στη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου, ο Όμιλος

Χάλυβα συνεχίζει να αναπτύσσει τις ισχυρές του σχέσεις με τρεις κορυφαίους παραγωγούς ρολών θερμής έλασης. Εργάζεται μαζί με τους εν λόγω παραγωγούς για την ανάπτυξη νέων προϊόντων που θα επιτρέπουν την παραγωγή σωλήνων με τα επιθυμητά από τους τελικούς χρήστες χαρακτηριστικά. Παρ' όλο που οι απαιτήσεις για τροφοδοτικά υλικά βασίζονται στις ανάγκες των έργων, οι μακροχρόνιες σχέσεις με τους προμηθευτές του τον βοηθούν ώστε να εξασφαλίζει προμήθειες ρολών θερμής έλασης για την κάλυψη των παραγωγικών του αναγκών και του παρέχουν προνομιακή πρόσβαση όσον αφορά τη διαθεσιμότητα και την τιμολόγηση.

Το 2012, το ενεργειακό κόστος ανήλθε στο 8,5% του κόστους παραγωγής. Για το πρώτο μισό του 2013, το ενεργειακό κόστος ανήλθε στο 9,2%. Οι τιμές ενέργειας έχουν αυξηθεί από το 2010. Ο Όμιλος Χάλυβα αγοράζει την ηλεκτρική του ενέργεια και το φυσικό αέριο κυρίως από κρατικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία. Αναλαμβάνει ορισμένα μέτρα περιορισμού της δαπάνης αναφορικά με το ενεργειακό κόστος, όπως με το να λειτουργεί μηχανήματα υψηλής κατανάλωσης ενέργειας (αυτά είναι κατά κύριο λόγο οι κλίβανοι ηλεκτρικού τόξου) σε ώρες μειωμένης χρέωσης και έχει επιδιώξει να αυξήσει την αποδοτικότητά του στην αξιοποίηση του φυσικού αερίου.

#### **2.1.2.4 Κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων**

Η βιομηχανία χάλυβα είναι υψηλά κυκλική στη φύση της. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των λειτουργιών των εταιρειών χάλυβα γενικά επηρεάζονται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, τη σχετική ζήτηση αγοράς, τη διεθνή παραγωγική δυναμικότητα, τις τιμολογήσεις, την κυκλικότητα στις βιομηχανίες που αγοράζουν προϊόντα χάλυβα και άλλους παράγοντες πέραν του ελέγχου του Ομίλου Χάλυβα. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων του επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις. Ειδικότερα, για τις πωλήσεις των προϊόντων οπλισμού χάλυβα, ο Όμιλος Χάλυβα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την κατασκευαστική δραστηριότητα εντός των ελληνικών και βαλκανικών αγορών, ενώ η ζήτηση για τους σωλήνες καθορίζεται από έναν αριθμό μακροοικονομικών παραγόντων που σχετίζονται με την ενέργεια, συμπεριλαμβανομένης της αγοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου και την επίδραση που έχουν οι εν λόγω τιμές στο επίπεδο της δαπάνης κεφαλαίου εντός της διεθνούς βιομηχανίας πετρελαίου και φυσικού αερίου. Μια παρατεταμένη επιβράδυνση στον τομέα δημοσίων έργων ή στους τομείς ιδιωτικής εμπορικής και οικιστικής κατασκευαστικής στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία, ή στην δραστηριότητα κατασκευής αγωγών πετρελαίου και φυσικού αερίου, θα μπορούσε να έχει αρνητικό αποτέλεσμα στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου. Περαιτέρω, όπως άλλοι κατασκευαστές προϊόντων χάλυβα, ο Όμιλος Χάλυβα έχει πάγιες και ημι-πάγιες δαπάνες που δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα σε διακυμάνσεις της ζήτησης του προϊόντος. Οι εν λόγω πάγιες και ημι-πάγιες δαπάνες δύνανται να επιδεινώσουν το αρνητικό αποτέλεσμα οποιασδήποτε επιβράδυνσης στη ζήτηση των προϊόντων μας. Όπως άλλες εταιρείες που ασχολούνται με την παραγωγή, κατεργασία και διάθεση προϊόντων χάλυβα, ο Όμιλος Χάλυβα είναι ευάλωτος σε γεγονότα που επηρεάζουν τη βιομηχανία χάλυβα ως σύνολο. Για παράδειγμα, η εισαγωγή νέων εγκαταστάσεων παραγωγής δύναται να οδηγήσει σε ανισορροπίες μεταξύ της προμήθειας και της ζήτησης, επιβάλλοντας καθοδική πίεση στις τιμές των προϊόντων.

Οι αντίξοες οικονομικές συνθήκες που εξακολουθούν να κυριαρχούν στην Ελλάδα σε συνδυασμό με την επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κεντρική Ευρώπη και τα Βαλκάνια, είχαν αρνητική επίδραση στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου Χάλυβα.

Τα συνεχή θετικά αποτελέσματα της θυγατρικής Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε διεθνές περιβάλλον, εξισορροπούν την απόδοση του Ομίλου Χάλυβα ενώ παράλληλα υποστηρίζουν τις προσπάθειες για περαιτέρω ενίσχυση των διεθνών προοπτικών του και την αύξηση των εξαγωγών του.

Ο κύριος στόχος της διοίκησης του Ομίλου Σιδενόρ είναι η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς του μέσω της μείωσης των λειτουργικών του εξόδων και του κεφαλαίου κίνησης και μέσω της επέκτασης των δραστηριοτήτων σε νέες αγορές.

#### 2.1.2.5 Διακυμάνσεις Συναλλάγματος

Στο πρώτο μισό του 2013, 58,7% των ενοποιημένων πωλήσεων του Ομίλου Χάλυβα ήταν προς πελάτες σε χώρες εκτός της Ευρωζώνης. Ένας σημαντικός αριθμός των πωλήσεων της Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε. είναι εκφρασμένες σε δολάρια Η.Π.Α. Κατά καιρούς, πραγματοποιεί συμφωνίες πωλήσεων για προϊόντα οπλισμού χάλυβα εκφρασμένες σε δολάρια Η.Π.Α.. Η ισοτιμία μεταξύ του ευρώ και του δολαρίου Η.Π.Α. μπορεί να μεταβάλλεται σημαντικά μεταξύ της χρονικής στιγμής κατά την οποία συμφωνείται το τίμημα της σύμβασης και της χρονικής στιγμής κατά την οποία πραγματοποιείται η καταβολή. Συνεπώς, ο Όμιλος Χάλυβα επιδιώκει να μειώσει την έκθεση σε κινδύνους συναλλάγματος που σχετίζονται με τις συμβάσεις του, οι οποίες είναι εκφρασμένες σε νομίσματα διαφορετικά του ευρώ, με το να συνάπτει συμφωνίες αντιστάθμισης συναλλάγματος, συνήθως προθεσμιακών συμβάσεων που του επιτρέπουν να καθιερώνει ένα ποσό σε ευρώ που θα έπρεπε να αποδώσει μια δεδομένη σύμβαση, ανεξάρτητα από οποιαδήποτε διατίμηση του συναλλάγματος.

#### 2.1.2.6 Εποχικότητα

Ο τομέας βιομηχανίας, γενικά, και η ζήτηση των προϊόντων οπλισμού χάλυβα, ειδικότερα, υπόκεινται εξίσου στην εποχικότητα. Οι πελάτες είναι κατά κύριο λόγο εγκατεστημένοι στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια και η ζήτησή από μέρους τους για προϊόντα οπλισμού χάλυβα μειώνεται στην πορεία προς τον χειμώνα λόγω μειωμένης δραστηριότητας στην κατασκευαστική βιομηχανία. Ως αποτέλεσμα, οι πωλήσεις προϊόντων οπλισμού χάλυβα συνήθως είναι υψηλότερες το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο, όταν η κατασκευαστική δραστηριότητα είναι συνήθως στα υψηλότερα επίπεδα, σε σχέση με το πρώτο και τέταρτο τρίμηνο, όταν ο ψυχρότερος καιρός, κυρίως στα Βαλκάνια, καταστέλλει τη ζήτηση. Τα προγράμματα έργων αγωγών και, ως εκ τούτου, η ζήτηση σωλήνων δεν υπόκεινται στην εποχικότητα.

#### 2.1.3 Αποτελέσματα λειτουργιών

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση της ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου Χάλυβα για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

<u>Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</u>	<u>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013</u>		<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
<b>Κύκλος εργασιών .....</b>	<b>405,06</b>	<b>574,79</b>	<b>1.046,70</b>	<b>1.247,40</b>	<b>993,4</b>
Κόστος πωληθέντων.....	(378,05)	(526,98)	(965,4)	(1.145,3)	(892)

<b>Μεικτό κέρδος</b> .....	<b>27,0</b>	<b>47,81</b>	<b>81,3</b>	<b>102</b>	<b>101,4</b>
Έξοδα διάθεσης	(31,36)	(43,09)	(78,2)	(94,7)	(74,3)
Έξοδα διοίκησης.....	(12,18)	(15,48)	(30,8)	(30,4)	(30,1)
Λοιπό εισόδημα / (έξοδα) – καθαρά.....	(5,22)	(7,03)	(11,2)	(4,7)	(7,9)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b> .....	<b>(21,75)</b>	<b>(17,78)</b>	<b>(39,0)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>(10,9)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b> .....	<b>0,84</b>	<b>14,70</b>	<b>27,10</b>	<b>34,80</b>	<b>50,00</b>
<b>Συνολικά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b> .....	<b>(39,00)</b>	<b>(38,45)</b>	<b>(75,70)</b>	<b>(59,30)</b>	<b>(30,00)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	(11,49)	(0,83)	0,20	3,50	3,50
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b> .....	<b>(50,49)</b>	<b>(39,28)</b>	<b>(75,40)</b>	<b>(55,90)</b>	<b>(26,50)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή</b> .....	<b>(0,4488)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,6925)</b>	<b>(0,5080)</b>	<b>(0,2391 )</b>
Κατανέμονται σε :.....					
Ιδιοκτήτες μητρικής.....	(43,19)	(34,50)	(66,60)	(48,90)	(23,00)
Δικαιώματα μειοψηφίας .....	(7,30)	(4,78)	(8,8)	(7,00)	(3,50)
	<b>(50,49)</b>	<b>(39,28)</b>	<b>(75,40)</b>	<b>(55,90)</b>	<b>(26,50)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β).....	(1,42)	1,03	3,60	(2,40)	0,30
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b> .....	<b>(51,91)</b>	<b>(38,25)</b>	<b>(71,90)</b>	<b>(58,20)</b>	<b>(26,20)</b>

**Πωλήσεις.** Οι πωλήσεις του Ομίλου Χάλυβα μειώθηκαν το 2012 κατά 16,1% και ανήλθαν σε 1.046,7 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 1.247,4 εκατομμύρια ευρώ το 2011. Το ενοποιημένο EBITDA μειώθηκε κατά 22,2% και ανήλθε στα 27,1 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 34,8 εκατομμύρια ευρώ του προηγούμενου έτους. Τα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν το 2012 σε ζημιές 66,6 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με ζημιές 48,9 εκατομμυρίων ευρώ το 2011. Το 2012 χαρακτηρίστηκε από τη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και τη συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας, όπου ο τομέας οικοδομικής και η κατασκευαστική δραστηριότητα τα τελευταία δύο χρόνια σημείωσαν σημαντικές ζημιές. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τη σημαντική αύξηση του κόστους του

χρέους, την επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κεντρική Ευρώπη και τις αντίξοες καιρικές συνθήκες που κυριάρχησαν στα Βαλκάνια κατά τον τελευταίο χειμώνα, επηρέασαν αρνητικά τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου Χάλυβα.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν κατά το τελευταίο μισό του 2013 στα 405 εκατομμύρια ευρώ. Τα αποτελέσματα προ φόρων για την τρέχουσα περίοδο ανήλθαν σε -39 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το EBITDA ανήλθε στα 0,8 εκατομμύρια Ευρώ. Τελικά, το ενοποιημένο κέρδος μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθε σε -43,2 εκατομμύρια ευρώ.

Ο κάτωθι πίνακας παραθέτει τις ενοποιημένες πωλήσεις για κάθε προϊόν για τις παρουσιαζόμενες περιόδους.

<u>Όγκος Πωλήσεων</u>	<b>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013</b>		<b>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>(σε χιλ. τόνους)</i>					
Ράβδοι .....	288	365	680	920	994
Πλέγματα .....	18	21	43	64	99
Μορφοσίδηρος.....	61	93	157	166	131
Καλώδια και χονδρόσυρμα.....	19	49	69	59	49
Χαλυβδοσωλήνες .....	86	104	198	241	182
Μπιγιέτες.....	1	2	3	15	8
Λαμαρίνες.....	97	155	272	311	242
Επιμήκη προϊόντα.....	71	70	134	141	96
Μπάλες.....	6	6	12	10	9
Αγωγοί.....	10	7	17	22	23
Μικρές κοίλες δοκοί.....	11	17	34	45	51
<b>Συνολικές πωλήσεις.....</b>	<b>666</b>	<b>889</b>	<b>1,62</b>	<b>1,994</b>	<b>1,884</b>

**Κόστος πωλήσεων.** Το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 253,0 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 25,6% από το 2010 έως το 2011 και μειώθηκε κατά 200,7 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 16,1% από το 2011 έως το 2012. Η αύξηση του κόστους πωλήσεων αντανάκλα τις αυξήσεις στις τιμές του scrap χάλυβα που καταναλώθηκε, το οποίο συμπεριλαμβάνεται στο κόστος των πωληθέντων αγαθών. Για την περίοδο 2010-2011, το κόστος πωλήσεων, ως ποσοστό καθαρών πωλήσεων, αυξήθηκε από 90% σε 92%, ενώ για την περίοδο 2011-2012 δεν υπήρξε μεταβολή. Το κόστος πωλήσεων ανήλθε σε 378 εκατομμύρια ευρώ για το πρώτο μισό του 2013.

**Μεικτό κέρδος.** Το μεικτό κέρδος του Ομίλου Χάλυβα αυξήθηκε κατά 0,6 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 0,6% από το 2010 έως το 2011 και μειώθηκε κατά 20,7 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 20,3% από το 2011 έως το 2012. Το ενοποιημένο μεικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε από 10,2% το 2010 σε 8,2% το 2011 και μειώθηκε περαιτέρω σε 7,8% το 2012, σε σύγκριση με το 2011. Το πρώτο μισό του 2013, το μεικτό κέρδος ανήλθε σε 27 εκατομμύρια ευρώ. Λόγω της κρίσης που έπληξε διεθνώς τη βιομηχανία χάλυβα, δεν ήταν δυνατό να μετακυλιστούν όλα τα αυξημένα κόστη των πρώτων υλών υπό μορφή υψηλότερων τιμών στα προϊόντα οπλισμού χάλυβα με παράλληλη διατήρηση του μεριδίου αγοράς. Αυτό οφειλόταν κυρίως στη διεθνή επιβράδυνση και πώληση των αποθεμάτων της βιομηχανίας χάλυβα κατά την εν λόγω περίοδο και την επιβράδυνση στον κατασκευαστικό τομέα στην Ελλάδα μετά το 2009.

**Δαπάνες πωλήσεων.** Οι δαπάνες πωλήσεων αυξήθηκαν κατά 20,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 27,4% από το 2010 έως το 2011 και μειώθηκαν κατά 16,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 17,3% από το 2011 έως το 2012. Η αλλαγή κατά τη διάρκεια της περιόδου 2010-2011 αποδίδεται κυρίως σε μια αύξηση στο κόστος μεταφοράς, ως αποτέλεσμα των αυξημένων εξαγωγών. Η αλλαγή κατά τη διάρκεια της περιόδου 2011-2012 οφειλόταν κυρίως στη μείωση του όγκου των πωληθέντων προϊόντων. Οι δαπάνες πωλήσεων του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν σε 31,3 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2013.

**Διοικητικά έξοδα.** Τα διοικητικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 0,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 1,0% από το 2010 έως το 2011 και αυξήθηκαν περαιτέρω κατά 0,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 1,4% από το 2011 έως το 2012, ενώ τα διοικητικά έξοδα του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν σε 12,1 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2013. Τα διοικητικά έξοδα του Ομίλου Σιδενόρ παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητα.

**Λοιπά λειτουργικά έξοδα.** Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν κατά 4,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 29,4% από το 2010 έως το 2011 και αυξήθηκαν κατά 5,9 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 55,0% από το 2011 έως το 2012 αντίστοιχα. Η μεταβολή κατά τη διάρκεια της περιόδου 2010-2011 οφειλόταν κυρίως στους ακόλουθους παράγοντες: (i) μια μείωση ύψους 2,6 εκατομμυρίων ευρώ στο μη παραγωγικό κόστος, (ii) μια μείωση ύψους 0,7 εκατομμυρίων ευρώ στις προμήθειες, και (iii) μια μείωση ύψους 0,7 εκατομμυρίων ευρώ σε πληρωμές τρίτων. Η μεταβολή κατά τη διάρκεια της περιόδου 2011-2012 οφειλόταν κυρίως σε μια αύξηση ύψους 3,3 εκατομμυρίων ευρώ σε μη παραγωγικό κόστος και σε μια αύξηση ύψους 0,8 εκατομμυρίων ευρώ σε αποσβέσεις. Για το πρώτο μισό του 2013, τα λοιπά λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε -8,9 εκατομμύρια ευρώ.

**Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό.** Το χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό αυξήθηκε κατά 13,7 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 68,6% από το 2010 έως το 2011 και αυξήθηκε περαιτέρω κατά 3,9 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 11,6% από το 2011 έως το 2012. Η μεταβολή κατά την περίοδο 2010-2011 οφειλόταν κυρίως σε μια αύξηση στο μέσο όρο των συνολικών εκκρεμών δανείων, που αυξήθηκε από 499,5 εκατομμύρια ευρώ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 σε 593,5 εκατομμύρια ευρώ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και σε μια αύξηση στα επιτόκια. Η μεταβολή κατά την περίοδο 2011-2012 οφειλόταν κυρίως σε μια μικρή αύξηση στα επιτόκια. Για το πρώτο μισό του 2013, το χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό ανήλθε στα -17,3 εκατομμύρια ευρώ.

**Μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένες επιχειρήσεις.** Τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις αυξήθηκαν κατά 1,2 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 148,0% από το 2010 έως το 2011 και μειώθηκαν κατά 1,1 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 51,7% από το 2011 έως το 2012. Οι μεταβολές οφείλονταν στην επίδραση των δικαιωμάτων μειοψηφίας. Για το πρώτο μισό του 2013, τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις ανήλθαν στα 0,8 εκατομμύρια ευρώ.

**Δαπάνες φόρου εισοδήματος.** Οι δαπάνες φόρου εισοδήματος αναλύονται στο φόρο εισοδήματος και στους αναβαλλόμενους φόρους ως εξής: (i) ο φόρος εισοδήματος για το 2010 ήταν (3,5) εκατομμύρια ευρώ, για το 2011 ήταν (1,7) εκατομμύρια ευρώ και για το 2012 ήταν (3,5) εκατομμύρια ευρώ, (ii) ο αναβαλλόμενος φόρος για το 2010 ήταν 6,9 εκατομμύρια ευρώ, για το 2011 ήταν 5,2 εκατομμύρια ευρώ και για το 2012 ήταν 3,7 εκατομμύρια ευρώ. Για το πρώτο μισό του 2013, ο φόρος εισοδήματος ήταν -0.6 εκατομμύρια ευρώ και ο αναβαλλόμενος φόρος ήταν -10.9 εκατομμύρια ευρώ.

#### 2.1.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

##### 2.1.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Ιστορικά, ο Όμιλος Χάλυβα χρηματοδοτεί τις λειτουργικές απαιτήσεις ταμειακών διαθεσίμων με εσωτερικά δημιουργούμενες ταμειακές ροές και δανειακές διευκολύνσεις. Τα ταμειακά διαθέσιμα χρησιμοποιούνται κυρίως για τη χρηματοδότηση των αναγκών του κεφαλαίου κίνησης και του επιλεγμένου προγράμματος κεφαλαιακής δαπάνης. Πρόσθετα, προέβη σε έναν αριθμό εξαγορών που έχουν χρηματοδοτηθεί με ένα συνδυασμό εσωτερικά δημιουργούμενων ταμειακών ροών και δανειακών διευκολύνσεων. Ο Όμιλος Χάλυβα αναμένει να χρηματοδοτήσει τις λειτουργίες του και το επιλεγμένο πρόγραμμα κεφαλαιακής δαπάνης μέσω λειτουργικών ταμειακών ροών και δανεισμών.

Ως αποτέλεσμα της πάνω από 30 έτη συνεργασίας με τραπεζικά ιδρύματα και εντός των πιστωτικών ορίων που αξιοποιεί σήμερα, η Σιδενόρ Α.Ε. ξεκίνησε διαπραγματεύσεις με ορισμένες ελληνικές τράπεζες για να μετατρέψει την πλειοψηφία των βραχυπρόθεσμων χρεών σε μακροπρόθεσμα. Η διοίκηση της Σιδενόρ Α.Ε. πιστεύει ότι η εν λόγω διαδικασία θα ολοκληρωθεί επιτυχώς μέχρι το τέλος του 2013. Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4.1 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157 για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω διαδικασία.

##### 2.1.4.2 Ταμειακές ροές

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου Χάλυβα για τις περιόδους που αναφέρονται.

<b>Ενοποιημένες ταμειακές ροές</b>	<b>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου</b>		<b>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>(εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.....	(2,07)	49.50	38,5	(77,8)	26,4
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες.....	(17,08)	(14.40)	(20,8)	(37,8)	(39,2)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.....	5,23	(32.57)	(23,1)	93,8	52,3
Καθαρή αύξηση (μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα	(13.92)	2.52	(5.39)	(21.68)	39.41

**Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) λειτουργικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 104,1 εκατομμύρια ευρώ από το 2010 έως το 2011 και αυξήθηκαν κατά 116,3 εκατομμύρια ευρώ από το 2011 έως το 2012. Η μεταβολή κατά την περίοδο 2010-2011 οφειλόταν κυρίως στους ακόλουθους παράγοντες: (i) μια αύξηση κατά (12,1) εκατομμύρια ευρώ σε καταβολές τόκων, ως αποτέλεσμα υψηλότερων επιτοκίων, (ii) μια αύξηση κατά (14,1) εκατομμύρια ευρώ σε απώλειες προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων, και μια αύξηση (73,1) εκατομμυρίων ευρώ σε κεφάλαιο κίνησης. Η μεταβολή κατά την περίοδο 2011-2012 οφειλόταν κυρίως σε μια μείωση ύψους 125,9 εκατομμυρίων ευρώ στο κεφάλαιο κίνησης και σε μια μείωση ύψους (12,1) εκατομμυρίων ευρώ στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων. Για το πρώτο μισό του 2013, οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν στα -2.07 εκατομμύρια ευρώ, ως αποτέλεσμα της μείωσης του κεφαλαίου κίνησης. Η αλλαγή κατά το πρώτο μισό του 2013 ήταν κυρίως λόγω καταβολών επιτοκίων που ανήλθαν στα 18,3 εκατομμύρια ευρώ, σε μείωση ύψους 39 εκατομμυρίων ευρώ σε αποθεματικά, σε αύξηση ύψους 10 εκατομμυρίων ευρώ των λογαριασμών απαιτήσεων και σε μείωση ύψους 13 εκατομμυρίων ευρώ των λογαριασμών καταβολών.

**Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) επενδυτικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 1,5 εκατομμύρια ευρώ από το 2010 έως το 2011 και μειώθηκαν κατά 16,9 εκατομμύρια ευρώ από το 2011 έως το 2012. Η εν λόγω μείωση οφειλόταν στο γεγονός ότι η εφαρμογή μεγάλου μέρους του επενδυτικού σχεδίου είχε ολοκληρωθεί κατά το προηγούμενο έτος. Για το πρώτο μισό του 2013, οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ανήλθαν στα -17.08 εκατομμύρια ευρώ.

**Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) χρηματοδοτικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 41,6 εκατομμύρια ευρώ από το 2010 έως το 2011 και μειώθηκαν κατά 116,9 εκατομμύρια ευρώ από το 2011 έως το 2012. Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010, ο Όμιλος Χάλυβα έλαβε 398,5 εκατομμύρια ευρώ σε δάνεια και εξόφλησε 347,9 εκατομμύρια ευρώ. Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος Χάλυβα έλαβε 464,7 εκατομμύρια ευρώ σε δάνεια και εξόφλησε 372,1 εκατομμύρια ευρώ. Για το πρώτο μισό του 2013, οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν στα 5,23 εκατομμύρια ευρώ. Ο Όμιλος Χάλυβα έλαβε 115,8 εκατομμύρια ευρώ σε δάνεια και εξόφλησε 111,4 εκατομμύρια ευρώ.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010, ο Όμιλος Χάλυβα είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 69,0 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 499,5 εκατομμυρίων ευρώ. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος Χάλυβα είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 47,4 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 593,5 εκατομμυρίων ευρώ. Τέλος, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 41,8 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 569,0 εκατομμυρίων ευρώ. Κατά την 30η Ιουνίου 2013, ο Όμιλος Χάλυβα είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 27,7 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 573,3 εκατομμυρίων ευρώ.

**Καθαρή ταμειακή αύξηση (μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα.** Τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν το 2011 κατά 21,68 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με αύξηση ύψους 39,41 εκατομμυρίων ευρώ το 2010. Αυτή η αλλαγή διαμορφώθηκε κυρίως από



λειτουργικές ταμειακές ροές, οι οποίες ήταν αρνητικές το 2011 (μείον 77,8 εκατομμύρια ευρώ) σε σύγκριση με 26,4 εκατομμύρια ευρώ το 2010. Το 2012, τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν κατά 5,39 εκατομμύρια ευρώ, μια μικρότερη μείωση σε σύγκριση με το 2011, κυρίως λόγω σημαντικής βελτίωσης στις λειτουργικές ταμειακές ροές, οι οποίες ήταν θετικές κατά 38,5 εκατομμύρια. Αυτές οι θετικές ταμειακές ροές χρησιμοποιήθηκαν σε επενδυτικές δραστηριότητες και στη μείωση χρέους. Για το πρώτο μισό του 2013, υπήρξε μείωση ύψους 13,92 εκατομμυρίων ευρώ σε ταμειακά διαθέσιμα, δεδομένου ότι οι λειτουργικές ταμειακές ροές ήταν αρνητικές και συνεπώς μη επαρκείς για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών δραστηριοτήτων.

#### **2.1.4.3 Δαπάνες κεφαλαίου**

Η κεφαλαιακή δαπάνη του Ομίλου Χάλυβα το 2010 ανήλθε στα 41,9 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν: (i) 16,0 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στον Αλμυρό κυρίως για την αγορά και εγκατάσταση νέας γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα (Compact Mill), με εφαρμογή της μεθόδου χύτευσης/έλασης χωρίς διακοπή, (ii) η αναβάθμιση της μηχανής τοξοειδούς κάμψεως AWM και άλλων μηχανημάτων, (iii) 13,8 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για τον εκσυγχρονισμό του Ηλεκτρικού Κλιβάνου της Stomana Industry SA, για την εγκατάσταση σιδηροδρομικής γραμμής για τη μεταφορά scrap και για άλλα μηχανήματα, (iv) 1,8 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στη Θεσσαλονίκη για την αναβάθμιση του ηλεκτρικού κλιβάνου της Σιδενόρ Α.Ε. και του ελάστρου επιμηκών προϊόντων, (v) 4,0 εκατομμύρια ευρώ στη Sideral SA για την κατασκευή νέων κτηρίων.

Η δαπάνη κεφαλαίου το 2011 ανήλθε στα 36,7 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν: (i) 13,3 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στον Αλμυρό κυρίως για την αγορά και εγκατάσταση νέας γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα (Micro mill) και για την αγορά άλλων μηχανημάτων και ανταλλακτικών, (ii) 10,5 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για την κατασκευή νέων κτηρίων, την αγορά γης και τον εκσυγχρονισμό του Ηλεκτρικού Κλιβάνου της Stomana Industry SA, (iii) 3,1 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στη Θεσσαλονίκη για την αναβάθμιση του ηλεκτρικού κλιβάνου της Σιδενόρ Α.Ε. και του ελάστρου επιμηκών προϊόντων, (iv) 1,3 εκατομμύρια ευρώ στη Σωληνουργία Κορίνθου για την αναβάθμιση της γραμμής EWR και του Λογισμικού Προγράμματος Sap, (v) 0,9 εκατομμύρια ευρώ στην Αειφόρος για την Μονάδα Επεξεργασίας Αποβλήτων Τεμαχισμού Αυτοκινήτων και την κατασκευή νέων κτηρίων, και (vi) 0,8 εκατομμύρια ευρώ στην Dojran Steel SA για την επέκταση κτηρίων και την αγορά μηχανημάτων συγκόλλησης.

Η δαπάνη κεφαλαίου το 2012 ανήλθε στα 25,0 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν: (i) 8,0 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για την αναβάθμιση του μηχανισμού χύτευσης slabs και του ελάστρου πλατέων προϊόντων, την αγορά νέων μετασχηματιστών για τον ηλεκτρικό κλίβανο και άλλων ανταλλακτικών, (ii) 3,9 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στον Αλμυρό για τις επισκευές και την αναβάθμιση των κτηρίων ηλεκτρικού κλιβάνου και της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, και για την αγορά άλλων μηχανημάτων και ανταλλακτικών, (iii) 1,7 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στη Θεσσαλονίκη για την αγορά ανταλλακτικού εξοπλισμού παραγωγής του ηλεκτρικού κλιβάνου και για την αναβάθμιση της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, (iv) 1,5 εκατομμύρια ευρώ στη Σωληνουργία Κορίνθου για την αγορά μηχανής συγκόλλησης και άλλου μηχανολογικού εξοπλισμού, (v) 2,1 εκατομμύρια ευρώ στην Dojran Steel SA για τη μεταφορά της γραμμής παραγωγής επιχαλκωμένων ηλεκτροδίων (CO<sub>2</sub>) και της γραμμής παραγωγής γαλβανισμένων πλεγμάτων, και για την αγορά γης.

Οι ακόλουθες παράγραφοι παρουσιάζουν τις προβλεπόμενες δαπάνες κεφαλαίου για της αναφερόμενες περιόδους. Αυτές οι προβλέψεις ανταποκρίνονται σε διάφορες εκτιμήσεις και υποθέσεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή της επιχειρησιακής στρατηγικής, τις οικονομικές συνθήκες και τις συνθήκες αγοράς και άλλα ζητήματα, τα οποία ενδέχονται να μην είναι ακριβή, να μην πραγματοποιηθούν και τα οποία υπόκεινται εγγενώς σε αβεβαιότητες που είναι δύσκολο να προβλεφθούν και μπορεί να είναι πέραν του ελέγχου της. Εν όψει αυτών, επιστούμε την προσοχή ως προς τη μη αδικαιολόγητη εξάρτηση από τις προβλέψεις. Δεν αποτελεί πρόθεση η επικαιροποίηση ή αναθεώρηση των εν λόγω προβλέψεων, εκτός αν απαιτείται να γίνει αυτό από τον νόμο.

Για το 2013 και το 2014, το πρόγραμμα δαπάνης κεφαλαίου αφορά τη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων, την επέκταση του χαρτοφυλακίου προϊόντων και την ελαχιστοποίηση του κόστους παραγωγής. Αναμένεται ότι θα επενδυθεί το συνολικό ποσό των 88 εκατομμυρίων ευρώ, κυρίως στην επιχείρηση χαλυβδοσωλήνων.

Πιο συγκεκριμένα 58 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. για τη μετεγκατάσταση της γραμμής ERW από τη μονάδα του Αλμυρού και την εγκατάστασή της στη μονάδα της Θίσβης που θα ενισχύσει την γκάμα των προϊόντων των κοίλων δοκών καθώς και των σωλήνων μικρής διαμέτρου για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου, και για την εγκατάσταση νέας γραμμής παραγωγής για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και πάχους τοιχώματος για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με χρήση της τεχνολογίας JCOE / LSAW και με ετήσια δυναμικότητα έως 400kMT. Με την εν λόγω νέα μονάδα παραγωγής, διευρύνει την γκάμα των προϊόντων της για να ικανοποιήσει τη διεθνώς αυξανόμενη ζήτηση για υποθαλάσσιους και χερσαίους αγωγούς ενέργειας υψηλής αντοχής. Αναφορικά με την επιχείρηση παραγωγής χάλυβα, 15 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη Stomana Industry SA για την αναβάθμιση του χυτηρίου slab και μπιγιετών, την εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ και τον ανασχεδιασμό των Ειδικών Χάλυβων (*Special Bar Quality (SBQ)*). 7 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στην Dojran Steel SA για μια καινούργια γραμμή παραγωγής μορφοσίδηρου και 6 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη μονάδα του Βόλου για την αναβάθμιση του Κλιβάνου Αναθέρμανσης της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου μισού του 2013, ο Όμιλος Χάλυβα δαπάνησε 10 εκατομμύρια ευρώ για την υλοποίηση του επενδυτικού του προγράμματος.

Μεγάλες επενδύσεις έγιναν για τη νέα γραμμή παραγωγής LSAW της Σωληνουργία Κορίνθου και για την αναβάθμιση των Μηχανών Συνεχούς Χύτευσης της Stomana Industry SA.

#### **2.1.4.4 Κεφάλαιο κίνησης**

Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται στον Όμιλο επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### **2.1.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις**

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, ο Όμιλος Χάλυβα έχει εκκρεμείς συμβατικές δεσμεύσεις που ανέρχονται στο σύνολο σε 5,5 εκατομμύρια ευρώ. Οι προαναφερθείσες συμβατικές δεσμεύσεις σχετίζονται με συμβάσεις με προμηθευτές στο πλαίσιο επενδύσεων που πραγματοποιούνται στις θυγατρικές εταιρείες Stomana Industry SA και Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε..

Κατά την ίδια ημερομηνία, ο Όμιλος Χάλυβα είχε μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 155,1 εκατομμυρίων ευρώ και βραχυπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 413,9 εκατομμυρίων ευρώ.

Ο Όμιλος Χάλυβα δεν πραγματοποιεί καμία σημαντική χρηματοδότηση εκτός ισολογισμού.

**Υποχρεώσεις κατά την 31  
Δεκεμβρίου 2012**

	<u>&lt;1 έτος</u>	<u>1-2 έτη</u>	<u>2-5 έτη</u>	<u>&gt; 5 έτη</u>
	(εκατομμύρια ευρώ)			
Εξοφλήσεις δανείων.....	401,1	95,4	58,5	-
Τρέχοντες τραπεζικοί λογαριασμοί.....	12,7	-	-	-

**Υποχρεώσεις στο πλαίσιο χρηματοδοτικής  
μίσθωσης**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης- ελάχιστα μισθώματα	(εκατομμύρια ευρώ)		
Έως 1 έτος.....	0,2	-	-
Από 1 - 5 έτη.....	0,6	-	-
Άνω των 5 ετών.....	0,6	-	-
<b>Σύνολο.....</b>	<b>1,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2.1.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς**

Ο Όμιλος Χάλυβα είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους αγοράς όσον αφορά κινδύνους συναλλάγματος, πιστωτικούς κινδύνους, κινδύνους ρευστότητας και αγοράς λόγω της χρήσης των χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου Χάλυβα εφαρμόζονται προκειμένου να ταυτοποιηθούν και να αναλυθούν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος Χάλυβα, καθώς και για να θέτουν όρια ανάληψης κινδύνων και να εφαρμόζουν σχετικά συστήματα ελέγχου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται κατά καιρούς προκειμένου να ενσωματώνουν οποιεσδήποτε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου Χάλυβα.

**Κίνδυνος συναλλάγματος.** Ο Όμιλος Χάλυβα δραστηριοποιείται στην Ευρώπη, και συνεπώς το μεγαλύτερο τμήμα των συναλλαγών του Ομίλου Σιδενόρ διεξάγεται σε ευρώ. Όμως, τμήμα των αγορών του Ομίλου Χάλυβα είναι εκφρασμένο σε δολάριο Η.Π.Α.. Για την αποφυγή του εν λόγω κινδύνου ο Όμιλος Χάλυβα χρησιμοποιεί προθεσμιακές συμβάσεις και πληρώνει του πωλητές αμέσως. Το επιτόκιο του δανείου είναι στο ίδιο νόμισμα με αυτό που χρησιμοποιείται για τις ταμειακές ροές που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου Χάλυβα, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Οι επενδύσεις του Ομίλου Χάλυβα σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, καθώς αυτές αντιμετωπίζονται ως μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε συνάλλαγμα και διεξάγονται κυρίως σε ευρώ.

**Κίνδυνος διακυμάνσεων στις τιμές πρώτων υλών.** Ο κύριος κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος διακυμάνσεων στις τιμές πρώτων υλών (ήτοι scrap), οι οποίες καθορίζουν σε μεγάλο βαθμό την τελική τιμή των προϊόντων. Η πολιτική του Ομίλου Χάλυβα είναι να παρουσιάζει αποθέματα στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους απόκτησης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Σε περιόδους διατιμήσεων, τα αποτελέσματα επηρεάζονται από την υποτίμηση της αξίας των αποθεμάτων. Ο Όμιλος Σιδενόρ πραγματοποιεί αντισταθμίσεις χρησιμοποιώντας διαθέσιμα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

**Πιστωτικός κίνδυνος.** Η έκθεση του Ομίλου Χάλυβα στον πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της πελατειακής βάσης του Ομίλου Χάλυβα, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης της υποχρέωσης καταβολής που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και της χώρας όπου εδρεύουν οι πελάτες, δεν επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο στον ίδιο βαθμό, καθώς δεν έχει παρατηρηθεί συσχετισμός μεταξύ γεωγραφικής τοποθεσίας και πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων και, συνεπώς, ο εμπορικός κίνδυνος κατανέμεται σε έναν μεγάλο αριθμό πελατών. Το Διοικητικό Συμβούλιο καθιέρωσε μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε μεμονωμένη βάση ως προς την πιστοληπτική ικανότητα πριν προταθούν οι συνθήκες όροι πληρωμής στον εν λόγω πελάτη. Τα πιστωτικά όρια καθορίζονται για κάθε πελάτη και εξετάζονται σύμφωνα με τις τρέχουσες τάσεις, και οι όροι των πωλήσεων και των εισπράξεων αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο. Τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται κυρίως επί τη βάση των ασφαλιστικών ορίων που καθορίζονται από ασφαλιστικές εταιρείες, βάσει των οποίων η εταιρεία προβαίνει στην εξασφάλιση των απαιτήσεων. Αναφορικά με εγγυήσεις, η πολιτική του Ομίλου Χάλυβα συνίσταται στην μη παροχή οποιωνδήποτε εγγυήσεων, εκτός μόνο σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

**Κίνδυνος ρευστότητας.** Η προσέγγιση που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο Χάλυβα σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητας στοχεύει στο να εξασφαλίσει ότι, με τη διατήρηση όλων των απαραίτητων ταμειακών διαθεσίμων και των επαρκών πιστωτικών ορίων από συνεργαζόμενες τράπεζες, θα διαθέτει πάντα επαρκή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν υπό κανονικές ή εξαιρετικές συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη του Ομίλου. Προκειμένου να αποφευχθούν οι κίνδυνοι ρευστότητας, ο Όμιλος Χάλυβα πραγματοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με την επάρκεια των ταμειακών ροών για το έτος όταν προετοιμάζει τον ετήσιο προϋπολογισμό, καθώς και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών προκειμένου να διασφαλίζει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών. Η εν λόγω πολιτική δεν λαμβάνει υπόψη τη σχετική επίδραση ακραίων συνθηκών που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

**Κίνδυνος επιτοκίου.** Ο Όμιλος Χάλυβα χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του και τις ανάγκες ταμειακών ροών του μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, τα οποία οδηγούν σε δαπάνες τόκων που επιβαρύνουν τα οικονομικά αποτελέσματά του. Ανοδικές τάσεις σε επιτόκια θα έχουν αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα, καθώς ο Όμιλος Χάλυβα θα υφίσταται επιπρόσθετο κόστος χρέους. Ο κίνδυνος επιτοκίου μετριάζεται, καθώς μέρος των δανείων του Ομίλου Χάλυβα καθορίζεται με σταθερά επιτόκια, ή άμεσα με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι επιτοκιακά swaps).

## **2.2 Τομέας χαλκού**

Η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Χαλκού**) αντιπροσωπεύουν τον κλάδο κατασκευής και εμπορίας προϊόντων χαλκού, κραμάτων χαλκού και ψευδαργύρου και καλωδίων της Εταιρείας. Ο Όμιλος Χαλκόρ έχει ισχυρή βάση παραγωγής, με δέκα εργοστάσια σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ρουμανία και ένα ιδιαίτερα σημαντικό

χαρτοφυλάκιο προϊόντων, που περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας για τους πελάτες του. Ο Όμιλος Χαλκού δραστηριοποιείται σε Ελλάδα, Βουλγαρία, Ρουμανία, Κύπρο, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Γερμανία και Σερβία.

Η εκτενής οικογένεια προϊόντων του Ομίλου Χαλκού περιλαμβάνει χαλκοσωλήνες και σωλήνες ορειχάλκου, χάλκινα εξαρτήματα για συνδέσεις χαλκοσωλήνων, φύλλα, ταινίες, δίσκους και πλάκες χαλκού, φύλλα και ταινίες τιτανιούχου ψευδαργύρου, ειδικά κράματα χαλκού, λάμες και ράβδους χαλκού και ορειχάλκου, σύρματα περιελίξεων καθώς και μια αρκετά μεγάλη γκάμα καλωδίων.

Παρά τις αντίξοες συνθήκες που κυριάρχησαν κατά τη διάρκεια του 2012, ήτοι την επιβραδυνόμενη ανάπτυξη στην Ευρώπη και τη συνεχή επιδείνωση της εσωτερικής αγοράς, ο Όμιλος Χαλκού κατάφερε να αυξήσει τον όγκο πωλήσεών του. Η βιομηχανική παραγωγή παρουσίασε πτωτικές τάσεις στην Ευρώπη, με εξαίρεση τη Γερμανία, ενώ στις Η.Π.Α. παρουσίασε σημάδια βελτίωσης, τα οποία ο Όμιλος Χαλκού εκμεταλλεύτηκε καταλλήλως εδραιώνοντας την παρουσία του. Ταυτόχρονα, η κατασκευαστική δραστηριότητα παρέμεινε αδύναμη, ιδιαίτερα στη νότια Ευρώπη, ενώ η Ελλάδα παρουσίασε περαιτέρω πτώση και βρίσκεται τώρα στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων σαράντα ετών.

Σε αυτό το γεμάτο προκλήσεις περιβάλλον, ο Όμιλος Χαλκού κατάφερε να αυξήσει τον όγκο πωλήσεών του διατηρώντας ή αυξάνοντας το μερίδιο αγοράς στις περισσότερες αγορές, στις οποίες δραστηριοποιείται. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2012 ανήλθε στα 1.259,3 εκατομμύρια ευρώ έναντι 1.249,3 εκατομμυρίων ευρώ το 2011, μια αύξηση περίπου 1%. Η εν λόγω αύξηση αποδίδεται στον αυξημένο συνολικό όγκο πωλήσεων κατά 5%, παρά τη μείωση των μέσων τιμών μετάλλων σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Οι τιμές μετάλλων έπεσαν ελάχιστα το 2012 μετά από τρία συνεχή έτη ανάπτυξης, λόγω κυρίως του αντίξοου μακροοικονομικού περιβάλλοντος, κυρίως σε ανεπτυγμένες αγορές, και της ρευστότητας στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές. Έτσι, η μέση τιμή χαλκού ήταν χαμηλότερη κατά 2,3% (6.181 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 6.327 ευρώ ανά τόνο), ενώ η μέση τιμή του ψευδαργύρου ήταν χαμηλότερη κατά 3,8% (1.513 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 1.573 ευρώ ανά τόνο).

Σε σχέση με τους όγκους κατά το 2012, δεν υπήρχαν σημαντικές μεταβολές στο μείγμα πωλήσεων. Οι πωλήσεις καλωδίων ανήλθαν στο 43% των συνολικών πωλήσεων, οι πωλήσεις σωλήνων στο 24%, των προϊόντων έλασης στο 19%, των ράβδων χαλκού στο 9% και των λάμων ορειχάλκου στο 5%. Όμως, υπήρξε μεταβολή στις ομάδες προϊόντων, με την αύξηση των βιομηχανικών σωλήνων και των προϊόντων έλασης χαλκού ως προϊόντα εγκατάστασης να επηρεάζεται αρνητικά από τη συρρίκνωση του τομέα κατασκευαστικής στις περισσότερες ευρωπαϊκές αγορές.

Ο Όμιλος Χαλκού έχει αναπτύξει μια δυναμική επιχειρηματική παρουσία εκτός της ελληνικής επικράτειας, η οποία πρακτικά τεκμηριώνεται τόσο από τον όγκο των πωλήσεων εκτός Ελλάδας όσο και από τα μερίδια αγοράς που διατηρεί σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Το 2012, 12,1% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών αφορούσε την ελληνική αγορά, ενώ 72,4% αφορούσε άλλες χώρες της ΕΕ, 7,9% άλλες ευρωπαϊκές χώρες, 3% την Ασία, 3% την Αμερική, 1,4% την Αφρική και 0,3% την Ωκεανία.

Το ενοποιημένο μεικτό κέρδος μειώθηκε κατά 29,7% και ανήλθε στα 44,4 εκατομμύρια ευρώ έναντι 63,2 εκατομμυρίων ευρώ το 2011. Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν το 2012 στα 34,4 εκατομμύρια ευρώ έναντι 49,2 εκατομμυρίων ευρώ του αντίστοιχου προηγούμενου έτους, μια μείωση κατά 30,3%, ενώ τα κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT) ανήλθαν στα 8,7 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 23,3 εκατομμύρια ευρώ κατά το προηγούμενο έτος. Τα ενοποιημένα

αποτελέσματα (κέρδος/ζημίες προ τόκων) ανήλθαν σε ζημίες ύψους 31 εκατομμυρίων ευρώ το 2012 σε σύγκριση με τις ζημίες ύψους 11,4 εκατομμυρίων ευρώ το 2011. Τέλος, οι ζημίες μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν στα 26 εκατομμύρια ευρώ ή -0,2565 ευρώ ανά μετοχή, σε σύγκριση με ζημίες ύψους 15,6 εκατομμυρίων ευρώ ή -0.1539 ευρώ ανά μετοχή για το 2011.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου μισού του 2013, η επιβράδυνση της ανάπτυξης της Ευρώπης συνεχίστηκε, σε μικρότερο βαθμό βέβαια, ενώ η εθνική αγορά υποχώρησε περαιτέρω, παρά τα ήδη εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα κατανάλωσης που είχε αγγίξει κατά το 2012.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε το πρώτο μισό του 2013 στα 596,4 εκατομμύρια ευρώ από τα 650,9 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο μισό του 2012, μείωση κατά 8,4% κυρίως λόγω των συγκριτικά χαμηλότερων μέσων τιμών των μετάλλων, αλλά και λόγω του μείγματος προϊόντος. Πιο συγκεκριμένα, η μέση η μέση τιμή χαλκού ήταν χαμηλότερη κατά 8% στα 5.738 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 6.325 ευρώ ανά τόνο, ενώ η μέση τιμή του ψευδαργύρου ήταν χαμηλότερη κατά 3,3% στα 1.473 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 1.533 ευρώ ανά τόνο. Σε σχέση με τους όγκους κατά το πρώτο μισό του 2013, οι πωλήσεις καλωδίων ανήλθαν στο 36% των συνολικών πωλήσεων, οι πωλήσεις σωλήνων στο 27%, των προϊόντων έλασης στο 21%, των ράβδων χαλκού στο 11% και των λάμων ορειχάλκου στο 6%.

Το ενοποιημένο μεικτό κέρδος μειώθηκε κατά 79,3% στα 5,3 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 25,5 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2012. Η μείωση οφειλόταν κυρίως στην απομείωση των αποθεμάτων του Ομίλου Χαλκόρ κατά 9,7 εκατομμύρια ευρώ λόγω χαμηλότερων τιμών χαλκού και ψευδαργύρου στο ΧΜΛ. Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν κατά το πρώτο μισό του 2013 σε ζημίες ύψους 1,4 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με 18,8 εκατομμύρια ευρώ για την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους, ενώ τα κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT) ανήλθαν σε ζημίες ύψους 12,2 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με 5,6 εκατομμύρια ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, επίσης επηρεαζόμενα από την απομείωση των αποθεμάτων. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανήλθαν κατά το πρώτο μισό του 2013 σε ζημίες ύψους 35,6 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με ζημίες ύψους 14,7 εκατομμυρίων ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2012. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες ύψους 33,1 εκατομμυρίων ευρώ ή -0,3270 ευρώ ανά μετοχή, σε σύγκριση με ζημίες ύψους 12,2 εκατομμυρίων ευρώ ή -0.1201 ευρώ ανά μετοχή για το πρώτο μισό του 2012.

Η αστάθεια και οι προκλήσεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον παρέμειναν κατά το πρώτο μισό του 2013, ενώ οι οικονομίες της Ευρωζώνης παρουσίασαν περαιτέρω επιβράδυνση (εκτός της Γερμανίας) και η Ελλάδα παρέμεινε σε βαθιά ύφεση. Ειδικότερα, η ζήτηση για προϊόντα εγκατάστασης μετακινήθηκαν σε αρνητικό έδαφος καθώς η κατασκευαστική βιομηχανία εξακολουθεί να δοκιμάζεται σκληρά. Αντίθετα, παρά το γεγονός ότι η ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα μειωνόταν σε βασικές ευρωπαϊκές αγορές, ο Όμιλος Χαλκού αύξησε τον όγκο πωλήσεων και κέρδισε μεγαλύτερα μερίδια αγοράς. Αναφορικά με τα καλώδια, η μειωμένη ζήτηση σε βασικές αγορές και ο αυξανόμενος ανταγωνισμός αντισταθμίστηκαν με βελτιωμένα περιθώρια. Επιπρόσθετα, αντίξοες καιρικές συνθήκες στην Κεντρική και Βόρεια Ευρώπη κατά το πρώτο τρίμηνο επηρέασαν αρνητικά τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου Χαλκού.

Αναφορικά με τις δαπάνες, ιδιαίτερη προσοχή δόθηκε στη βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών προκειμένου να μειωθούν περαιτέρω οι βιομηχανικές δαπάνες και, ως εκ τούτου, να παραμείνει ο Όμιλος Χαλκού ανταγωνιστικός στις

απαιτητικές αγορές όπου δραστηριοποιείται. Παρόλ'αυτά, οι υψηλές τιμές ενέργειας, κυρίως λόγω φορολογικών επιβαρύνσεων, καθώς και το υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος συνέχισαν να επηρεάζουν το κόστος και την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων του τομέα χαλκού του Ομίλου Χαλκού .

### **2.2.1 Πρόσφατα γεγονότα**

Τον Μάρτιο 2013, υπεγράφη σύμβαση διευκόλυνσης μεταξύ της Sofia Med SA, θυγατρικής της Χαλκόρ Α.Ε. στη Βουλγαρία, και της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (ΕΤΑΑ). Ταυτόχρονα, η Χαλκόρ Α.Ε. συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Sofia Med SA. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 30 εκατομμύρια ευρώ πραγματοποιήθηκε με την κεφαλαιοποίηση των απαιτήσεων της Χαλκόρ Α.Ε. από τη Sofia Med SA προκειμένου να ενισχύσει την κεφαλαιακή της δομή.

Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, η ΕΤΑΑ χορήγησε πενταετές δάνειο ύψους 40 εκατομμυρίων ευρώ στη Sofia Med SA, με επιλογή παράτασης της διάρκειας για δύο επιπλέον έτη.

Μια σύμβαση μεταξύ των Alpha Bank, Eurobank, UBB και Piraeus Bank Bulgaria τελεί υπό διαπραγμάτευση προκειμένου να μετατρέψουν βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους 60 εκατομμυρίων ευρώ σε μακροπρόθεσμα (πενταετή) και να εξακολουθήσουν να παρέχουν βραχυπρόθεσμες πιστώσεις ύψους 25 εκατομμυρίων ευρώ. Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4.1 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157 για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με επαναδιαπραγματεύσεις με τις τράπεζες.

Μέσω της παράτασης της χρηματοδότησης και των νέων κεφαλαίων της ΕΤΑΑ, η Sofia Med SA θα εξακολουθήσει το επενδυτικό της σχέδιο επ' αόριστον και θα συνεχίσει να χρηματοδοτεί τις αυξανόμενες ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης λόγω του αυξημένου κύκλου εργασιών της.

### **2.2.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών**

#### **2.2.2.1 Γενικά**

Η αστάθεια και οι προκλήσεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον επέμειναν κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2012, κατά το οποίο οι οικονομίες της Ευρωζώνης παρουσίασαν περαιτέρω επιβράδυνση και η Ελλάδα παρέμεινε σε βαθιά ύφεση. Η βιομηχανική παραγωγή στην Ευρώπη κατέγραψε για τρίτο συνεχές τρίμηνο αρνητικό ρυθμό ανάπτυξης. Η ζήτηση για προϊόντα εγκατάστασης συνέχισε να κινείται σε αρνητικό έδαφος καθώς η βιομηχανία κατασκευαστικής έχει επηρεαστεί περισσότερο από οποιαδήποτε άλλη βιομηχανία. Όσον αφορά τα καλώδια, η γενική έλλειψη ρευστότητας έχει οδηγήσει στην καθυστέρηση πολλών επενδυτικών έργων, κυρίως στον τομέα ενέργειας. Επιπρόσθετα, ο τομέας καλωδίων επηρεάστηκε αρνητικά από υψηλότερα πάγια κόστη λόγω της σύστασης της Fulgor SA και λόγω των εξόδων αναδιοργάνωσης και βελτίωσης των παραγωγικών του διαδικασιών.

Αντίθετα, παρά το γεγονός ότι η ζήτηση για τα βιομηχανικά προϊόντα μειώθηκε σε βασικές ευρωπαϊκές αγορές, ο Όμιλος Χαλκόρ αύξησε τον όγκο πωλήσεων και κέρδισε μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς. Ειδικότερα, η αύξηση στις πωλήσεις και τα βελτιωμένα περιθώρια στους χαλκοσωλήνες βιομηχανικής χρήσης (πχ ψύξη, κλιματισμός και άλλες βιομηχανικές εφαρμογές) και βιομηχανικής έλασης και διέλασης (πχ ηλεκτρική και μηχανική) μετρίασε τα αποτελέσματα της επιβράδυνσης στις αγορές, όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος Χαλκόρ. Τέλος, η αποδοτικότητα επηρεάστηκε αρνητικά

από υψηλά κόστη χρηματοδότησης ως αποτέλεσμα του αυξανόμενου τραπεζικού χρέους λόγω πρόσθετων αναγκών κεφαλαίου κίνησης, και ως αποτέλεσμα αυξημένου κόστους χρηματοδότησης.

### **2.2.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές**

Στις 7 Φεβρουαρίου 2012, πιστοποιήθηκε η καταβολή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της Χαλκόρ Α.Ε., Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., η οποία αποφασίστηκε από την έκτακτη γενική συνέλευση στις 7 Σεπτεμβρίου 2011. Τα κεφάλαια που συλλέχθηκαν ανήλθαν σε Ευρώ 9.593.921. Την ίδια ημέρα η Fulgor SA, θυγατρική κατά 100% της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά Ευρώ 9.600.000, το οποίο καλύφθηκε από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., ως αποτέλεσμα του διακανονισμού των χρεών με τις τράπεζες της Fulgor SA.

Στις 3 Μαρτίου 2012, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. έκλεισε με αποδοχή από το διοικητικό συμβούλιο της εισαγωγής στο Χ.Α. 2.320.000 μετοχών. Το μετοχικό κεφάλαιο της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. ανήλθε εκείνη τη χρονική στιγμή στα 20.977.915,60 ευρώ και τα συνολικά δικαιώματα ψήφου ανήλθαν στα 29.546.360, που προέκυψαν από ισάριθμες κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία ύψους 0,71 ευρώ ανά μετοχή.

Στις 28 Μαρτίου 2012, η θυγατρική Ελληνικά Καλώδια συμμετείχε στην αύξηση κεφαλαίου ύψους 19.060.000 ευρώ της, κατά 100% θυγατρικής της, Fulgor SA. Η εισφορά σε είδος προήλθε από ένα ποσό ύψους 10.810.000 που είχε παρασχεθεί το 2011 για το διακανονισμό των παλαιών χρεών της εταιρείας στους προμηθευτές της και από ένα ποσό ύψους 8.250.000 ευρώ που σκόπευε να καλύψει την ίδια συμμετοχή της εταιρείας στο κατατεθέν επενδυτικό σχέδιο, ώστε η εταιρεία να εμπίπτει στις διατάξεις του Επενδυτικού Νόμου υπ' αριθμ. 3908/2011

Στις 29 Ιουνίου 2012, η Χαλκόρ Α.Ε. συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Metal Agencies Ltd, θυγατρικής της με έδρα στο Surrey, για ποσό ύψους 225.741 ευρώ. Μετά την αύξηση, το ποσοστό συμμετοχής ανήλθε στο 35% ενώ προηγουμένως ανερχόταν στο 67%. Ταυτόχρονα, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. συμμετείχε στην Metal Agencies Ltd για ποσό ύψους 147.086 ευρώ και η συμμετοχή έφτασε το 20% σε σύγκριση με τη συμμετοχή 33% πριν την αύξηση κεφαλαίου. Το συνολικό άμεσο και έμμεσο ποσοστό μειώθηκε από 90,9% το 2011 σε 49,5% καθώς η Ελβάλ Α.Ε. και η θυγατρική της Συμετάλ Α.Ε., και οι δύο θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική, συμμετείχαν στην ίδια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ποσό £200.000 αποκτώντας μερίδιο 20%, και με ποσό £250.000 αποκτώντα μερίδιο 25%, αντίστοιχα.

Τον Μάρτιο 2013, η αύξηση κεφαλαίου της Sofia Med SA, θυγατρικής κατά 100% της Χαλκόρ Α.Ε., κατά ποσό ύψους 30 εκατομμυρίων ευρώ ολοκληρώθηκε με την κεφαλαιοποίηση ισόποσου χρέους της θυγατρικής της Χαλκόρ Α.Ε., προκειμένου να βελτιωθεί η κεφαλαιακή της διάρθρωση.

Στις 24 Ιουνίου 2013, η θυγατρική Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. ανέλαβε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της Fulgor S.A. συνεισφέροντας Ευρώ 5.344.000 για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής της εταιρείας στο κατατεθέν επενδυτικό σχέδιο, ώστε η εταιρεία να εμπίπτει στις διατάξεις του Επενδυτικού Νόμου υπ' αριθμ. 3908/2011, όπως τροποποιήθηκε από τον Νόμο 4146/2013. Η συνεισφορά καταβλήθηκε πλήρως τον Ιούλιο 2013.

Τον Ιούνιο 2013, υπήρξε μια μείωση στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής της AKPO Α.Ε.Β.Ε. για ποσό 369.00 ευρώ προκειμένου να ισοσταθμιστούν οι απώλειες του προηγούμενου έτους. Οι 1.230.000 μετοχές της μετόχου Χαλκόρ Α.Ε. ακυρώθηκαν. Κατά



συνέπεια, η συμμετοχή της Χαλκός Α.Ε. μειώθηκε από 96,59% σε 98,49% με την ολοκλήρωση της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου.

### 2.2.2.3 Πρώτες ύλες

Η ισχυρή, καλά εδραιωμένη παραγωγική βάση του Ομίλου Χαλκού είναι καθετοποιημένη και χρησιμοποιεί cathodes χαλκού, χελώνες ψευδαργύρου και scrap χαλκού σαν πρώτη ύλη για την παρασκευή μεγάλης γκάμας προϊόντων.

Ο Όμιλος Χαλκού προμηθεύεται τις πρώτες ύλες κυρίως από την Βουλγαρία, τη Χιλή και το Καζακστάν, βάσει ετησίων ή συμβάσεων spot. Ο Όμιλος Χαλκού αναπτύσσει μεθοδικά εκτενές δίκτυο για τη συλλογή και διαλογή scrap χαλκού, γεγονός που περιλαμβάνει αποθήκες σε στρατηγικές τοποθεσίες στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες στην ευρύτερη βαλκανική περιοχή.

### 2.2.2.4 Διακυμάνσεις συναλλάγματος

Ο Όμιλος Χαλκού είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο συναλλάγματος αναφορικά με τις διεξαγόμενες πωλήσεις και αγορές και τα δάνεια που εκδίδονται σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα των θυγατρικών του Ομίλου Χαλκού, που είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα, στα οποία γίνονται οι εν λόγω συναλλαγές, είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο Η.Π.Α., η βρετανική λίρα και άλλα νομίσματα της νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Με τον καιρό, ο Όμιλος Χαλκού αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής του σε αλλοδαπά νομίσματα σε σχέση με τις αναμενόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα. Ο Όμιλος Χαλκού συνάπτει κυρίως προθεσμιακές συμβάσεις με εξωτερικούς αντισυμβαλλομένους για την αντιμετώπιση του κινδύνου των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, που λήγουν κατά κύριο λόγο μέσα σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κρίνεται απαραίτητο, οι εν λόγω συμβάσεις ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Ανάλογα με την περίπτωση, ο κίνδυνος συναλλάγματος δύναται να καλύπτεται επίσης με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Το επιτόκιο δανεισμού εκφράζεται στο ίδιο νόμισμα με τις ταμειακές ροές, το οποίο προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου Χαλκού, και είναι κυρίως το ευρώ.

Οι επενδύσεις του Ομίλου Χαλκού σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται γιατί οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται μακροπρόθεσμες.

### 2.2.3 Αποτελέσματα λειτουργιών

Οι κάτωθι πίνακες παρουσιάζουν την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου Χαλκού για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012, καθώς και για το πρώτο μισό του 2013. Οι αριθμοί στον κάτωθι πίνακα είναι σε εκατομμύρια ευρώ.

<u>Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</u>	<u>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013</u>		<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(εκατομμύρια ευρώ)					
Κύκλος εργασιών .....	596,43	650,87	1.259,31	1.249,32	1.044,31

Κόστος πωληθέντων.....	(591,16)	(625,42)	(1.214,91)	(1.186,13)	(1.000,34)
<b>Μεικτό κέρδος.....</b>	<b>5,27</b>	<b>25,45</b>	<b>44,4</b>	<b>63,2</b>	<b>43,97</b>
Έξοδα πωλήσεων	5,97	(7,81)	(14,66)	(14,88)	(15,90)
Έξοδα διοίκησης.....	(6,92)	(11,43)	(22,52)	(21,84)	(22,47)
Λοιπό εισόδημα / (έξοδα) – καθαρά.....	0,40	(0,67)	1,50	(3,32)	(1,45)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.....</b>	<b>(12,19)</b>	<b>5,55</b>	<b>8,70</b>	<b>23,15</b>	<b>4,15</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων.....</b>	<b>(1,42)</b>	<b>18,79</b>	<b>34,3</b>	<b>49,2</b>	<b>32,5</b>
<b>Συνολικά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων.....</b>	<b>(30,77)</b>	<b>(14,66)</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(16,2)</b>
Φόρος εισοδήματος.....	(4,85)	(0,00)	1,6	(3,3)	3,2
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α).....</b>	<b>(35,61)</b>	<b>(14,66)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(13,1)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή.....</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,2565)</b>	<b>(0,1539)</b>	<b>(0,1293)</b>
Κατανέμονται σε :.....					
Ιδιοκτήτες μητρικής.....	(33,12)	(12,16)	(26,0)	(15,6)	(13,1)
Δικαιώματα μειοψηφίας.....	(2,50)	(2,50)	(3,47)	0,95	0,04
	<b>(35,61)</b>	<b>(14,66)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(13,1)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β).....	(1,07)	(1,14)	(1,34)	7,34	(3,19)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β).....</b>	<b>(36,68)</b>	<b>(15,81)</b>	<b>(30,78)</b>	<b>(7,29)</b>	<b>(16,25)</b>

**Πωλήσεις.** Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου Χαλκού το 2012 ανήλθε στα 1.259,3 εκατομμύρια ευρώ έναντι 1.249,3 εκατομμυρίων ευρώ το 2011, μια αύξηση περίπου 1%. Η εν λόγω αύξηση αποδίδεται στον αυξημένο συνολικό όγκο πωλήσεων

κατά 5%, παρά τη μείωση των μέσων τιμών μετάλλων σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Το αντίστοιχο ποσό για το πρώτο μισό του 2013 ήταν 596,4 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 650,9 εκατομμύρια ευρώ του πρώτου μισού του 2012, μια μείωση της τάξης του 8,4% κυρίως λόγω των συγκριτικά χαμηλότερων μέσων τιμών των μετάλλων, αλλά επίσης και λόγω του μείγματος παραγωγής.

Ο ακόλουθος πίνακας παραθέτει τον ενοποιημένο όγκο πωλήσεων για κάθε κατηγορία προϊόντων για τις οικονομικές χρήσεις που παρουσιάζονται.

<u>Όγκος Πωλήσεων</u>	<u>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013</u>		<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>(χιλ. τόνοι)</i>					
Χαλκοσωλήνες .....	28,4	27,1	51,7	52,5	50,7
Έλαση Χαλκού, Ορείχαλκου, Τιτανιούχου ψευδαργύρου.....	22,1	22,3	42,1	34,9	34,8
Λάμες και αγωγοί Ορείχαλκου .....	6,6	6,3	11,8	12,9	11,7
Ράβδοι και λάμες χαλκού .....	11,7	10,4	18,8	20,3	16,3
Καλώδια .....	37,9	49,0	94,0	87,8	78,8
<b>Συνολικές Πωλήσεις.....</b>	<b>106,7</b>	<b>115,1</b>	<b>218,6</b>	<b>208,4</b>	<b>192,3</b>

**Κόστος πωλήσεων.** Το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 28,8 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 2,4% σε σύγκριση με το 2011. Η αύξηση του κόστους πωλήσεων αντανάκλα την αύξηση στον όγκο των πωληθέντων και στα πάγια κόστη λόγω της σύστασης της Fulgor SA και λόγω των εξόδων αναδιοργάνωσης και βελτίωσης των παραγωγικών του διαδικασιών. Το κόστος πωλήσεων, μειώθηκε κατά 34,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 5,5% το πρώτο μισό του 2013 σε σύγκριση με την ίδια περίοδο το 2012. Η μείωση αποδίδεται στον χαμηλότερο όγκο πωλήσεων, καθώς και στην απομείωση των αποθεματικών του Ομίλου Χαλκού κατά 9,7 εκατομμύρια ευρώ εξαιτίας των χαμηλότερων τιμών του χαλκού και του ψευδαργύρου στο ΧΜΛ.

**Μεικτό κέρδος.** Το μεικτό κέρδος του Ομίλου Χαλκού μειώθηκε κατά 29,7% και ανήλθε στα 44,4 εκατομμύρια ευρώ έναντι 63,2 εκατομμυρίων ευρώ το 2011. Αντίστοιχα, το περιθώριο μεικτού κέρδους μειώθηκε από 5,1% το 2011 σε 3,5% το 2012, αντανάκλωντας την αχρησιμοποίητη δυναμικότητα λόγω της σύστασης της Fulgor SA και των χαμηλότερων τιμών κατασκευής καλωδίων εξαιτίας του έντονου ανταγωνισμού. Το ενοποιημένο περιθώριο κέρδους μειώθηκε κατά 79,3% σε 5,3 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 25,5 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2012. Η μείωση ήταν κυρίως λόγω απομείωσης των αποθεματικών κατά 9,7 εκατομμύρια ευρώ και των χαμηλότερων τιμών κατασκευής καλωδίων εξαιτίας του έντονου ανταγωνισμού.

**Δαπάνες πωλήσεων.** Οι δαπάνες πωλήσεων μειώθηκαν κατά 0,2 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 1,5% το 2012 σε σύγκριση με το 2011. Αντίστοιχα, οι δαπάνες πωλήσεων, ως ποσοστό καθαρών πωλήσεων, παρέμειναν σταθερές στο 1,2%. Συναφώς, οι δαπάνες

πωλήσεων ως ποσοστό μειώθηκαν κατά 0,9 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 11,4% το πρώτο μισό του 2013 σε σύγκριση με την ίδια περίοδο το 2012, επιβεβαιώνοντας το θετικό αποτέλεσμα των υιοθετημένων μέτρων περικοπής δαπανών.

**Διοικητικά έξοδα.** Τα διοικητικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 0,7 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 3,1% το 2012 σε σύγκριση με το 2011. Η εν λόγω αύξηση αποδίδεται στην προσθήκη μίας ακόμα εταιρείας στον όμιλο Χαλκού (ήτοι της Fulgor SA). Αντίστοιχα, διοικητικά έξοδα μειώθηκαν κατά 0,5 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 4,3% το πρώτο μισό του 2013 σε σύγκριση το πρώτο μισό του 2012, επιβεβαιώνοντας το θετικό αποτέλεσμα των υιοθετημένων μέτρων περικοπής δαπανών.

**Λοιπά λειτουργικά εισοδήματα/(έξοδα).** Τα λοιπά λειτουργικά εισοδήματα αυξήθηκαν κατά 4,8 εκατομμύρια ευρώ το 2012 σε σύγκριση με το 2011. Η εν λόγω αύξηση αποδίδεται κυρίως σε χαμηλότερα λειτουργικά έξοδα κατά 7,3 εκατομμύρια ευρώ λόγω εφάπαξ χρεώσεων το 2011 από την εξαγορά της Fulgor SA. Το πρώτο μισό του 2013, τα λοιπά λειτουργικά εισοδήματα αυξήθηκαν κατά 1,1 εκατομμύρια ευρώ 2013 σε σύγκριση το πρώτο μισό του 2012, κυρίως λόγω χαμηλότερων εφάπαξ χρεώσεων την τρέχουσα περίοδο.

**Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό.** Το χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό αυξήθηκε κατά 4,8 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 13,7% από το 2011 έως το 2012. Η εν λόγω αύξηση οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα τραπεζικά δάνεια και περιθώρια (spreads). Τα εκκρεμή δάνεια αυξήθηκαν από 483 εκατομμύρια ευρώ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 σε 488 εκατομμύρια ευρώ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, αύξηση που αποδίδεται κυρίως στη χρηματοδότηση περισσότερων αναγκών κεφαλαίου κίνησης λόγω αυξημένου όγκου πωλήσεων. Το πρώτο μισό του 2013, το χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό μειώθηκε κατά 1,8 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 8,9% σε σύγκριση το πρώτο μισό του 2012, λόγω χαμηλότερων επιτοκίων.

**Μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένες επιχειρήσεις.** Τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις μειώθηκαν κατά 0,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 72,6% από το 2011 έως το 2012. Η εν λόγω μείωση οφειλόταν κυρίως στη μείωση των καθαρών κερδών των θυγατρικών του Ομίλου Χαλκού Terpo Metall AG (από 1,2 εκατομμύρια ευρώ το 2011 σε 0,3 εκατομμύρια ευρώ το 2012) και Steelmet Romania SA (από 0,3 εκατομμύρια ευρώ το 2011 σε 0,2 εκατομμύρια ευρώ το 2012). Τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις μειώθηκαν κατά 0,2 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο μισό του 2013 σε σύγκριση με την ίδια περίοδο το 2012, λόγω μείωσης των καθαρών κερδών των θυγατρικών Terpo Metall AG, Steelmet Romania SA και Ελκεμέ Α.Ε..

**Δαπάνες φόρου εισοδήματος.** Σύμφωνα με τον νέο ελληνικό φορολογικό νόμο 3943/2011, το ποσοστό φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων καθορίζεται στο 20%. Από 1 Ιανουαρίου 2013 και έπειτα, ο φόρος εισοδήματος νομικών προσώπων καθορίζεται στο 26%.

Το 2012, η Χαλκόρ Α.Ε. ελέγχθηκε από ορκωτούς ελεγκτές ως προς τις υποχρεώσεις σύμφωνα με τον ελληνικό νόμο για το φορολογικό πιστοποιητικό για τη χρήση 2011. Η έκθεση των ελεγκτών εκδόθηκε με την επιφύλαξη όπως ελεγχθεί φορολογικά για το φορολογικό έτος 2011.

Για τη χρήση 2012, η Χαλκόρ Α.Ε. ελέγχθηκε από την ελεγκτική εταιρεία KPMG για την έκδοση του φορολογικού πιστοποιητικού, σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 82, παράγραφος 5 του ελληνικού νόμου 2238/1994, όπως έχει τροποποιηθεί από την υπ' αριθμ. 1159/22-7-2111 ΠΟΛ. Ο έλεγχος έχει ξεκινήσει επίσης σε ορισμένες θυγατρικές του Ομίλου Χαλκού. Ο έλεγχος θα ολοκληρωθεί τους ακόλουθους μήνες.

Οι ανέλεγκτες οικονομικές χρήσεις μέχρι το 2010 θα ελεγχθούν από τις ελληνικές φορολογικές αρχές σύμφωνα με τους κανονισμούς και τις διαδικασίες που αφορούν την

εφαρμογή του νέου ελληνικού νόμου. Δεν υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι που να σχετίζονται με τους εν εξελίξει φορολογικούς ελέγχους.

<u>Δαπάνες φόρου εισοδήματος</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			(εκατομμύρια ευρώ)
Φόρος φορολογικού έτους.....	-0,6	-1,5	-0,7
Λοιποί φόροι .....	-0,4	-0,0	-0,5
Αναβαλλόμενοι φόροι.....	2,6	-1,8	4,3
<b>Σύνολο φόρων .....</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>3,2</b>

## 2.2.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

### 2.2.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Οι εταιρείες του Ομίλου Χαλκού χρηματοδοτούν τις λειτουργίες τους κυρίως με ταμειακά διαθέσιμα από λειτουργίες και με έσοδα από τις δανειακές χρηματοδοτήσεις. Τα εν λόγω κεφάλαια χρησιμοποιούνται κυρίως για να χρηματοδοτήσουν το κεφάλαιο κίνησης των εταιρειών και τις απαιτήσεις κεφαλαιακών δαπανών. Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012, η Χαλκόρ Α.Ε. είχε, σε ενοποιημένη βάση, 516 εκατομμύρια ευρώ χρέος και 27,9 εκατομμύρια ευρώ ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων. Αντίστοιχα, την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, ο Όμιλος Χαλκού είχε 545 εκατομμύρια ευρώ χρέος και 17,1 εκατομμύρια ευρώ ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων.

Το χρέος των εταιρειών του Ομίλου Χαλκού συνίσταται κυρίως σε διμερή μεσοπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, η πλειονότητα των οποίων δεν έχουν προς το παρόν εξασφάλιση και δεν έχουν χρηματοοικονομικούς ή άλλους αριθμοδείκτες. Επιπρόσθετα, κάθε εταιρεία είναι εξ ολοκλήρου υπεύθυνη για το εκκρεμές χρέος της και δεν υπάρχουν εγγυήσεις ή ρήτρες «cross default» στις εκκρεμείς δανειακές συμβάσεις. Οι πιστωτές του Ομίλου περιλαμβάνουν όλες τις μεγάλες ελληνικές Τράπεζες, καθώς και μία επιλεγμένη ομάδα ευρωπαϊκών τραπεζών και διεθνών χρηματοδοτικών οργανισμών (ΔΧΟ).

### 2.2.4.2 Ταμειακές ροές

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές μας για τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

<u>Ενοποιημένες ταμειακές ροές</u>	<u>Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου</u>		<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(εκατομμύρια ευρώ)					
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.....	(24,13)	(14,00)	14,9	48,5	(62,7)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες.....	(15,76)	(9,35)	(22,4)	(18,8)	(12,4)
Καθαρές ταμειακές ροές από	(29,11)	18,11	(1,8)	(9,9)	74,7

χρηματοδοτικές δραστηριότητες.....

Καθαρή αύξηση (μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα	(10,78)	(5,24)	(9,35)	19,83	(0,39)
--	---------	--------	--------	-------	--------

**Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες το 2012 μειώθηκαν κατά 14,9 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 48,5 εκατομμύρια ευρώ για το έτος 2011. Η μείωση ύψους 33,7 εκατομμυρίων ευρώ προέρχεται κυρίως από την επιδείνωση των αποτελεσμάτων στον τομέα καλωδίων λόγω της σύστασης της Fulgor SA. Περαιτέρω, οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες επηρεάστηκαν αρνητικά κατά 12,5 εκατομμύρια ευρώ από την επιδείνωση του εμπορικού κεφαλαίου κίνησης και κατά 5 εκατομμύρια ευρώ από καταβολές επιτοκίων. Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για το έτος 2011 αυξήθηκαν στα 48,5 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα -62,7 εκατομμύρια ευρώ (αρνητικές καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες) για το έτος 2010. Η εν λόγω αύξηση ύψους 111,2 εκατομμυρίων ευρώ οφείλεται κυρίως στη σημαντική βελτίωση του εμπορικού κεφαλαίου κίνησης κατά 108,4 εκατομμύρια ευρώ. Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για το πρώτο μισό του 2013 μειώθηκαν στα -24,1 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα -14 εκατομμύρια ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2012. Η μείωση ύψους 10,1 εκατομμυρίων ευρώ προκύπτει κυρίως από την επιδείνωση των αποτελεσμάτων όλων των κυρίων εταιρειών στον Όμιλο Χαλκού.

**Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες δεν διαφοροποιήθηκαν ουσιαστικά μεταξύ 2012 και 2011, παρουσιάζοντας μικρή επιδείνωση ύψους 3,5 εκατομμυρίων ευρώ (-22,4 εκατομμύρια ευρώ το 2012 από -18,8 εκατομμύρια ευρώ το 2011). Οι κύριες διαφοροποιήσεις ήταν μια μείωση 9,4 εκατομμυρίων ευρώ λόγω αυξημένων κεφαλαιακών δαπανών, μια αύξηση 1,5 εκατομμυρίων ευρώ λόγω πωλήσεων χρηματοοικονομικών στοιχείων και μια αύξηση 3,5 εκατομμυρίων ευρώ λόγω μη μεταβολών στις συμμετοχές το 2012 έναντι του 2011. Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες το 2011 ανήλθαν στα -18,8 εκατομμύρια ευρώ από -12,4 εκατομμύρια ευρώ για το 2010. Η αρνητική διαφοροποίηση ύψους 6,4 εκατομμυρίων ευρώ προήλθε κυρίως από τις αυξανόμενες προσθήκες υλικών και άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά 2,4 εκατομμύρια ευρώ και μια αύξηση στις συμμετοχές κατά 3,5 εκατομμύρια ευρώ. Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες παρουσίασαν επιδείνωση ύψους 6,4 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με το πρώτο μισό του 2012, ως αποτέλεσμα αυξημένων κεφαλαιακών δαπανών ύψους 3,8 εκατομμυρίων ευρώ και αυξημένων υλικών περιουσιακών στοιχείων κατά 2,4 εκατομμύρια ευρώ.

**Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2012 ανήλθαν σε 1,8 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα -9,9 εκατομμύρια ευρώ για το έτος 2011. Η διαφορά προκύπτει κυρίως από τη λήψη επιδότησης ύψους 2,1 εκατομμυρίων ευρώ το 2012 και από το γεγονός ότι το 2012 οι καθαρές λήψεις/εξοφλήσεις δανείων του Ομίλου Χαλκού ήταν καλύτερες από το 2011 κατά 6,3 εκατομμύρια ευρώ. Κατά τα δύο έτη δεν υπήρχαν σημαντικές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, όπως καταβολές μερισμάτων ή αυξήσεις ιδίων κεφαλαίων, εκτός από αυτές των αποπληρωμών δανείων και εξοφλήσεων νέων δανείων. Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2011 ανήλθαν στα -9,9 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το 2010 ήταν 74,7 εκατομμύρια ευρώ. Το 2011 οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές και επενδυτικές δραστηριότητες ήταν θετικές και ως εκ τούτου ο Όμιλος

Χαλκού αποπλήρωσε περισσότερα δάνεια (172,3 εκατομμύρια ευρώ το 2011 και 97,6 εκατομμύρια ευρώ το 2010), από όσα έλαβε (162,5 εκατομμύρια ευρώ το 2011 και 172,5 το 2010). Το 2011 αυτή η ισορροπία μεταξύ νέων προϊόντων και αποπληρωμών δανείων ήταν χαμηλότερη από το 2010 κατά 86 εκατομμύρια ευρώ. Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κατά το πρώτο μισό του 2013 ήταν -29,1 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 18,1 εκατομμύρια ευρώ κατά την ίδια περίοδο το 2012. Η διαφορά προέρχεται κυρίως από το γεγονός ότι οι καθαρές λήψεις/εξοφλήσεις δανείων του Ομίλου Χαλκού αυξήθηκαν κατά 10,6 εκατομμύρια ευρώ.

**Καθαρή ταμειακή αύξηση (μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα.** Τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν το 2011 κατά 19,83 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με μικρή μείωση ύψους 0,39 εκατομμυρίων ευρώ το 2010. Αυτή η αλλαγή οφειλόταν κυρίως σε σημαντική αύξηση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, οι οποίες ανήλθαν στα 48,5 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα μείον 62,7 εκατομμύρια ευρώ το 2010. Το 2012, υπήρξε μείωση κατά 9,35 εκατομμύρια ευρώ, δεδομένου ότι οι λειτουργικές δραστηριότητες συνέβαλαν λιγότερα ταμειακά διαθέσιμα απ' ό,τι το 2011 και οι επενδυτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν (ήτοι περισσότερες αρνητικές ταμειακές ροές κατά 4 εκατομμύρια ευρώ περίπου). Για το πρώτο μισό του 2013, η αλλαγή των ταμειακών διαθεσίμων ήταν αρνητική κατά 10,78 εκατομμύρια ευρώ, κυρίως λόγω αρνητικών ταμειακών ροών και αποπληρωμής χρεών.

#### **2.2.4.3 Δαπάνες κεφαλαίου**

Το 2012, ο Όμιλος Χαλκόρ έκανε επενδύσεις που ανήλθαν στα 23,8 εκατομμύρια ευρώ, από τα οποία τα 14,5 εκατομμύρια αφορούσαν την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και τις θυγατρικές της για την αναβάθμιση των μονάδων παραγωγής καλωδίων, συμπεριλαμβανομένων προκαταβολών για εξοπλισμό κατασκευής υποβρύχιων καλωδίων, τα 6,1 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν την περαιτέρω βελτίωση των εγκαταστάσεων της Sofia Med στη Βουλγαρία και τα 3,2 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν επενδύσεις σε μονάδες της μητρικής εταιρείας Χαλκόρ Α.Ε. και της θυγατρικής Fitco Α.Ε. στα Οινόφυτα. Επιθυμώντας να διατηρήσει το εν λόγω ανταγωνιστικό πλεονέκτημα όσον αφορά τη βάση παραγωγής του, ο Όμιλος Χαλκόρ πραγματοποιεί διαρκώς επενδύσεις για την αναβάθμιση και επέκταση των μονάδων του. Στο πλαίσιο αυτό, κατά τη διάρκεια της περιόδου 2000-2012, ο Όμιλος Χαλκόρ εφήρμοσε ένα εκτενές επενδυτικό σχέδιο που υπερέβη τα 390 εκατομμύρια ευρώ, ενώ νέα επενδυτικά σχέδια ξεκίνησαν το 2012 στις εγκαταστάσεις κατεργασίας χαλκού στη Βουλγαρία και στις μονάδες καλωδίων στην Ελλάδα.

Με στόχο την ουσιαστική ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων της, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. ξεκίνησε το 2012 ένα εκτενές επενδυτικό σχέδιο που ανήλθε στα 50 εκατομμύρια ευρώ, το οποίο επικεντρώνεται στην κατασκευή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Το 2012, οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της ανήλθαν κατά προσέγγιση στο ποσό των 15 εκατομμυρίων ευρώ και αφορούσαν κυρίως προκαταβολές για την προμήθεια εξοπλισμού σχετικά με την εκτέλεση του προγράμματος υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης και, επίσης, για αναβαθμίσεις σε άλλες μονάδες παραγωγής.

Ειδικότερα, στον τομέα του χαλκού, η κύρια κεφαλαιακή δαπάνη για την περίοδο 2010-2012 περιελάμβανε την ανάπτυξη και εγκατάσταση γραμμής παραγωγής για διμεταλλικούς σωλήνες στην Χαλκόρ Α.Ε. για 0,6 εκατομμύρια ευρώ το 2010 και το 2011, την εγκατάσταση γραμμής συνεχούς χύτευσης για προϊόντα τιτανιούχου ψευδαργύρου στη Sofia Med SA για 4,2 εκατομμύρια ευρώ το 2010, με πρόσθετες βελτιώσεις το 2011 και το 2012 ποσού 0,6 εκατομμυρίων ευρώ –με την εν λόγω επένδυση, η Sofia Med SA διεύρυνε το χαρτοφυλάκιο παραγωγής προσθέτοντας

προϊόντα ψευδαργύρου τα οποία δεν παράγονταν προηγουμένως-, την εγκατάσταση γραμμής σφυρηλάτησης και συμπίεσης (*tension and levelling Line (B&S)*) για την παραγωγή ταινιών στη Sofia Med SA για 3,3 εκατομμύρια ευρώ το 2010 και το 2011. Το τελευταίο είναι μέρος της στρατηγικής κίνησης της Sofia Med SA προς βιομηχανικά προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας και χρησιμοποιείται για τη βελτίωση της επιπεδότητας και την απελευθέρωση της εσωτερικής τάσης και αυξάνει τη γενική παραγωγικότητα της υφιστάμενης γραμμής κοπής. Τέλος, περιελάμβανε την εγκατάσταση δεύτερης γραμμής συνεχούς χύτευσης για προϊόντα τιτανιούχου ψευδαργύρου στη Sofia Med SA για 1,6 εκατομμύρια ευρώ το 2012, με στόχο την αύξηση της δυναμικότητας των προϊόντων ψευδαργύρου.

Αναφορικά με την επιχείρηση καλωδίων, η κύρια δαπάνη κεφαλαίου για την περίοδο 2010-2012 περιελάμβανε (i) την εγκατάσταση γραμμής παραγωγής CCV για καλώδια MV & HV σχεδιασμένη για τη συνεχή μόνωση των πυρήνων καλωδίων με μόνωση XLPE στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 1 εκατομμύριο ευρώ το 2010, (ii) την εγκατάσταση μηχανής παραγωγής ηλεκτρικών καλωδίων για την παραγωγή αγωγών τύπου Milliken για καλώδια ακόμα υψηλότερης φάσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. με ετήσια δυναμικότητα 6k MT, (iii) την επέκταση κτηρίων και άλλου βοηθητικού εξοπλισμού μηχανημάτων για 1,96 εκατομμύρια ευρώ το 2010, την ανάπτυξη και εγκατάσταση βοηθητικού εξοπλισμού μηχανημάτων για το σχηματισμό στυλπνού και ραβδοειδούς σωλήνα και για τη γραμμή συγκόλλησης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2011, (iv) την εγκατάσταση Συνεχούς Αλλαγής Τύπου (*Continuous Type Change (CTC)*) στη γραμμή Συνεχούς Βουλκανισμού και Μόνωσης (*Catenary Continuous Vulcanization (CCV) Insulation Line*) που επιτρέπει τη γρήγορη αλλαγή καλωδίων Μεσαίας Τάσης με σχεδόν μέγιστη ταχύτητα παραγωγής χωρίς να σταματάει η γραμμή και χωρίς να απελευθερώνεται η πίεση της διαδικασίας στον αεροθάλαμο βουλκανισμού στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2011, (v) την εγκατάσταση οργάνου μέτρησης για τον έλεγχο Καλωδίων Υψηλής Τάσης, ενός συστήματος ελέγχου με μεταβλητή συχνότητα που παράγει μια τάση ελέγχου εναλλασσόμενου ρεύματος ουσιαστικά απείρως μεταβλητή έναντι της γης για τον έλεγχο καλωδίων εναλλασσόμενου ρεύματος υψηλής τάσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 1,50 εκατομμύρια ευρώ το 2011. Επιπρόσθετα, περιλαμβάνει (i) τα έξοδα των κατόχων αδειας για καλώδια Πολύ Υψηλής Τάσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 2,50 εκατομμύρια ευρώ την περίοδο 2011-2012, (ii) την εγκατάσταση νέας γραμμής συμβατής διέλασης για την παραγωγή στερεών ημιτελών αγωγών μεγάλης διατομής (που χρησιμοποιούνται στα Καλώδια Ισχύος) με ετήσια δυναμικότητα 3.5kMT στην ICME ECAB SA στη Ρουμανία για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2012, (iii) την ανάπτυξη αγωγού προθέρμανσης επαγωγικού τύπου που λειτουργεί σε μεσαία συχνότητα και αυξάνει τη θερμοκρασία του αγωγού πριν τη διαδικασία μόνωσης στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,50 εκατομμύρια ευρώ το 2012, (iv) την εγκατάσταση ειδικών εσωτερικών και εξωτερικών διαβάσεων 500kV, συστήματος ελέγχου στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,40 εκατομμύρια ευρώ το 2012, (v) την ανάπτυξη και εγκατάσταση εξοπλισμού που θα ενσωματωθεί στην υπάρχουσα γραμμή θωράκισης για τους χάλκινους αγωγούς στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για 0,60 εκατομμύρια ευρώ το 2012 και τέλος, (vi) τις βελτιώσεις κτηρίων στις παραγωγικές και εμπορικές εγκαταστάσεις της ICME ECAB SA στη Ρουμανία για 0,80 εκατομμύρια ευρώ για την περίοδο 2010-2012.

Κατά το πρώτο μισό του 2013, ο Όμιλος Χαλκού διεξήγαγε συνολικές επενδύσεις ύψους 13 εκατομμυρίων ευρώ, από τα οποία τα 9,3 εκατομμύρια σχετίζονταν με τις εταιρίες του ομίλου υπό την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα που ξεκίνησε το προηγούμενο έτος με κύριο στόχο την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Αντίστοιχα, 0,6 εκατομμύρια ευρώ δαπανήθηκαν για την αναβάθμιση



των εγκαταστάσεων παραγωγής της μητρικής εταιρείας Fitco A.E. και των θυγατρικών της στα Οινόφυτα, με στόχο κυρίως τη μονάδα σωλήνων. Τέλος, δαπανήθηκαν 3,1 εκατομμύρια ευρώ για τη βελτίωση της παραγωγικότητας, την παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και την αύξηση της δυναμικότητας της θυγατρικής Sofia Med SA στη Βουλγαρία.

Στον τομέα χαλκού, η κύρια δαπάνη κεφαλαίου για την περίοδο 2013-2014 συνίσταται στην εγκατάσταση κλιβάνου διύλισης με αναμενόμενο κόστος ύψους 4 εκατομμυρίων ευρώ έως το τέλος του 2013 (η εν λόγω γραμμή θα αυξήσει τις δυνατότητες της Sofia Med SA με στόχο την αύξηση της ποσότητας απορροφούμενου scrap και την κατανάλωση scrap χαμηλότερου βαθμού που θα έχει ως αποτέλεσμα βελτιωμένη αποδοτικότητα και δυναμικότητα κατά 10 000 MT/έτος), την εγκατάσταση μιας τρίτης ημι-συνεχούς γραμμής χύτευσης προϊόντων τιτανιούχου ψευδαργύρου για 1,5 εκατομμυρίων ευρώ που θα αυξήσει τη δυναμικότητα των προϊόντων τιτανιούχου ψευδαργύρου, την αναβάθμιση της πρέσας διέλασης και τον εκσυγχρονισμό του κλιβάνου χύτευσης χαλκού (Asarco) για 2 εκατομμύρια ευρώ, που θα αυξήσει τη δυναμικότητα της Sofia Med SA στην παραγωγή χαλκού, την εγκατάσταση γραμμής επικασσιτέρωσης και σταθμού καθαρισμού για 1,5 εκατομμύρια ευρώ, η οποία εγκατάσταση θα διευρύνει το χαρτοφυλάκιο βιομηχανικών προϊόντων έλασης υψηλής προστιθέμενης αξίας της Sofia Med SA (ακροδέκτες), και μια δεύτερη γραμμή επικασσιτέρωσης για 1 εκατομμύριο ευρώ που θα βελτιώσει το χαρτοφυλάκιο βιομηχανικών προϊόντων διέλασης υψηλής προστιθέμενης αξίας (ράβδοι χαλκού). Επιπρόσθετα, άλλα 0,9 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν για περιβαλλοντική προστασία στη Χαλκός Α.Ε. (εξοπλισμός πρόληψης ρύπανσης, επέκταση του συστήματος αποχέτευσης ομβρίων υδάτων, της μονάδας διαχείρισης ομβρίων υδάτων, του αποχετευτικού συστήματος, κτλ.), για μια νέα μονάδα απολίπανσης στη μονάδα σωλήνων της Χαλκός Α.Ε. για 0,9 εκατομμύρια ευρώ το 2013 και 0,5 εκατομμύρια ευρώ το 2013 για την αντικατάσταση της μοναδικής μηχανής περιτύλιξης στην πρέσα διέλασης με μια διπλή μηχανή περιτύλιξης.

Αναφορικά με την επιχείρηση καλωδίων, για την περίοδο 2013-2014, πρέπει να αναφερθεί ότι η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της ξεκίνησαν το 2012 ένα μείζον επιχειρηματικό σχέδιο 50 εκατομμυρίων ευρώ για την κατασκευή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη μονάδα της Fulgor Α.Ε.. Προκειμένου να ανταποκριθούν στις τεχνικές απαιτήσεις των εν λόγω προϊόντων προηγμένης τεχνολογίας, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. έχει συνάψει σύμβαση μεταβίβασης τεχνογνωσίας με την Viscas, έναν από τους πρωτοπόρους κατασκευαστές υποβρύχιων καλωδίων και θυγατρική της Japanese Fujikura and Furukawa. Όταν η εν λόγω επένδυση ολοκληρωθεί, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. θα είναι μια από τους λίγους κατασκευαστές υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης διεθνώς. Η εξέλιξη αυτή είναι ιδιαίτερος σημαντική για την Ελλάδα, η οποία βρίσκεται σε μεγάλη ανάγκη για υποβρύχια καλώδια για τη διασύνδεση των νησιών με την ηπειρωτική χώρα. Οι εν λόγω διασυνδέσεις θα μειώσουν την εξάρτηση των ρυπογόνων ενεργειακών μονάδων στα νησιά και περαιτέρω θα μειώσουν το κόστος ενέργειας. Τα υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης είναι εξειδικευμένα προϊόντα που παράγονται από πολύ λίγους παραγωγούς διεθνώς. Η ζήτηση αυξάνεται για τη χρήση στη διασύνδεση των νησιών και σε έργα θαλάσσιων αιολικών πάρκων, καθώς και σε διασυνδέσεις μεταξύ χωρών ή περιοχών. Μείζονα έργα στην Ελλάδα, τη Μεσόγειο Θάλασσα, τη Βόρειο Θάλασσα και αλλού διεθνώς βρίσκονται σε εξέλιξη ή στο στάδιο σχεδιασμού.

#### 2.2.4.4 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται σε αυτόν επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του Ομίλου Χαλκού, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### 2.2.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις

Κατά τη διάρκεια του 2012, ο Όμιλος Χαλκού άντλησε κεφάλαια από ομάδα τραπεζών, τα οποία ανήλθαν σε 70.443.831 ευρώ κυρίως για να καλύψει τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης. Κατά τη διάρκεια της ίδιας περιόδου, ο Όμιλος Χαλκού αποπλήρωσε δάνεια, τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα, συνολικού ύψους 74.798.618 ευρώ.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου μισού του 2013, ο Όμιλος Χαλκού άντλησε τραπεζικά δάνεια ύψους 83.459.177 ευρώ, ενώ αποπληρώθηκαν 54.039.408 ευρώ.

Για τα τραπεζικά δάνεια της Fulgor SA, θυγατρικής της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., συστήθηκαν υποθήκες σε ακίνητα συνολικής αξίας 49 εκατομμυρίων ευρώ.

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυρίως κυμαινόμενα επιτόκια. Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου Χαλκού αφορούν δάνεια που έχουν εκδοθεί σε ευρώ.

Δεν υπήρξε κανένα γεγονός κατά το 2012 και κατά το πρώτο μισό του 2013, το οποίο να οδήγησε σε αθέτηση των όρων των δανείων του Ομίλου Χαλκού.

##### Υποχρεώσεις κατά την 31

##### Δεκεμβρίου 2012

	<u>&lt;1 έτος</u>	<u>1-2 έτη</u>	<u>2-5 έτη</u>	<u>&gt; 5 έτη</u>
	<i>(εκατομμύρια ευρώ)</i>			
Εξοφλήσεις δανείων.....	286	124	6	28
Τρέχοντες τραπεζικοί λογαριασμοί.....	72	-	-	-

##### Υποχρεώσεις στο πλαίσιο χρηματοδοτικής

##### μίσθωσης

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης- ελάχιστα μισθώματα	<i>(εκατομμύρια ευρώ)</i>		
Έως 1 έτος.....	0,3	0,7	-
Από 1 - 5 έτη.....	0,2	0,4	-
<b>Σύνολο.....</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	-

#### 2.2.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

Ο Όμιλος Χαλκού είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους αγοράς όσον αφορά κινδύνους συναλλάγματος, διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων, επιτόκια, πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλομένων του και κίνδυνο ρευστότητας. Ο Όμιλος Χαλκού διαχειρίζεται και εποπτεύει κεντρικά την έκθεση στους εν λόγω κινδύνους σύμφωνα με τις ταμειακές πολιτικές, επιδιώκοντας να ελέγχει την έκθεση του Ομίλου Χαλκού στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, βελτιώνοντας παράλληλα την απόδοση. Ο Όμιλος

Χαλκού πραγματοποιεί συναλλαγές με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα προκειμένου να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων που προκύπτουν από τις συνθήκες αγοράς. Δεν κατέχει ούτε εκδίδει παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

**Πιστωτικός κίνδυνος.** Ο Όμιλος Χαλκού έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με σκοπό την ελαχιστοποίηση αμφίβολων αξιώσεων και για να καλύπτει αμέσως αξιώσεις με μέσα διαπραγμάτευσης. Κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων και, συνεπώς, ο εμπορικός κίνδυνος κατανέμεται σε έναν μεγάλο αριθμό πελατών. Τα πιστωτικά όρια καθορίζονται για κάθε πελάτη και εξετάζονται σύμφωνα με τις τρέχουσες συνθήκες, και οι όροι των πωλήσεων και των εισπράξεων αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο. Κατ' αρχήν, τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται κυρίως επί τη βάση των ασφαλιστικών ορίων που λαμβάνονται από αυτούς από ασφαλιστικές εταιρείες και, κατά συνέπεια, οι απαιτήσεις εξασφαλίζονται σύμφωνα με τα εν λόγω όρια. Η πολιτική του Ομίλου Χαλκού συνίσταται στη μη παροχή οποιωνδήποτε χρηματοοικονομικών εγγυήσεων, εκτός από εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι εγγυήσεις που παρέχονται από τον Όμιλο Χαλκού είναι χαμηλής αξίας ή/και κινδύνου και δεν παρουσιάζουν σημαντικό κίνδυνο.

**Κίνδυνος ρευστότητας.** Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλό επίπεδο διαθέτοντας επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια με συνεργαζόμενες τράπεζες. Σημειώστε ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2012, ο Όμιλος Χαλκού είχε ποσό 27,9 εκατομμυρίων ευρώ σε ταμειακά διαθέσιμα και τα αναγκαία πιστωτικά όρια είχαν εγκριθεί, αλλά δεν αντλήθηκαν για την εύκολη κάλυψη των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων.

**Κίνδυνος διακυμάνσεων των τιμών μετάλλων (χαλκός, ψευδάργυρος, λοιπά μέταλλα).** Ο Όμιλος Χαλκού βασίζει τις αγορές και πωλήσεις του σε τιμές/δείκτες χονδρικής για την τιμή του χαλκού και άλλων μετάλλων που χρησιμοποιούνται και περιέχονται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση της τιμής των μετάλλων καλύπτεται με μέσα αντιστάθμισης (ήτοι προθεσμιακές πράξεις στο Χρηματιστήριο Μετάλλων Λονδίνου). Ο Όμιλος Χαλκού, όμως, δεν χρησιμοποιεί μέσα αντιστάθμισης για το συνολικό αποθεματικό της λειτουργίας του και, ως αποτέλεσμα, οποιαδήποτε πτώση στις τιμές μετάλλων δύναται να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά του μέσω απομείωσης του αποθεματικού.

**Κίνδυνος επιτοκίου.** Ο Όμιλος Χαλκού χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του και τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, με αποτέλεσμα οι χρεώσεις τόκων να μειώνουν τα αποτελέσματά του. Τα ανοδικά επιτόκια έχουν αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα, καθώς αυξάνεται το κόστος δανεισμού για τον Όμιλο Χαλκού. Ο κίνδυνος επιτοκίου μετριάζεται, καθώς μέρος των δανείων του Ομίλου Χαλκού καθορίζεται με σταθερά επιτόκια, είτε άμεσα είτε με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι επιτοκιακά swaps).

### 2.3 Τομέας αλουμινίου

Η Ελβάλ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (ο **Όμιλος Αλουμινίου**) αποτελούν το τμήμα επεξεργασίας και εμπορίας αλουμινίου του Ομίλου. Έχοντας ενεργή παραγωγική και επιχειρηματική παρουσία από το 1971, ο Όμιλος Αλουμινίου σήμερα αντιπροσωπεύει έναν διεθνή επιχειρηματικό οργανισμό με μονάδες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο και πωλήσεις σε περισσότερο από 80 χώρες.

Χρησιμοποιώντας το αλουμίνιο ως κύρια πρώτη ύλη, οι μονάδες του Ομίλου Αλουμινίου στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο κατασκευάζουν ευρύ φάσμα προϊόντων, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, φύλλα αλουμινίου για

συσκευασίες αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, λιθογραφικά φύλλα, στέγες, panel αλουμινίου για πόρτες, foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και για τη συσκευασία τροφίμων και φαρμάκων, ρόλους για προσόψεις κτηρίων, πώματα για δοχεία ψεκασμού. Επιπρόσθετα, οι μονάδες του παρέχουν προϊόντα αλουμινίου για τη ναυπηγική, την αυτοκινητοβιομηχανία, την κατασκευή δεξαμενών, οδικές πινακίδες καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου που χρησιμοποιούνται σε διάφορους τομείς.

Κατά τη διάρκεια των τριών τελευταίων χρόνων, 125 εκατομμύρια ευρώ έχουν επενδυθεί όχι μόνο για την αύξηση της δυναμικότητας των μονάδων του Ομίλου Αλουμινίου, αλλά και για την άριστη ποιότητα και αποδοτικότητα κόστους επίσης.

Το 2012, ο όγκος πωλήσεων ξεπέρασε τους 330.000 τόνους, μια αύξηση ύψους 4% έναντι του 2011 και 10% έναντι του 2010. Οι πωλήσεις στην Ελλάδα ανήλθαν στο 11% των πωλήσεων το 2012. Οι πωλήσεις στην ΕΕ και στην Αμερική ανήλθαν στο 64% και 9,5% αντίστοιχα.

Το 2012, ο ενοποιημένος κύκλος ανήλθε στα 1.064 εκατομμύρια ευρώ, στα ίδια περίπου επίπεδα με το 2011, τα μεικτά κέρδη ανήλθαν στα 80,8 εκατομμύρια ευρώ από 84,8 εκατομμύρια ευρώ, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 2,7% στα 80,2 εκατομμύρια ευρώ και τα κέρδη προ φόρων στα 22,6 εκατομμύρια ευρώ από 23,1 εκατομμύρια ευρώ. Τέλος θετικοί αναβαλλόμενοι φόροι απέφεραν κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ύψους 21,7 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με τα 17,4 εκατομμύρια ευρώ το 2011 (κέρδη ανά μετοχή: 0,174 ευρώ σε σύγκριση με 0,140 ευρώ το 2011).

### **2.3.1 Πρόσφατα γεγονότα**

Στις 29 Αυγούστου 2013, ο Όμιλος Αλουμινίου ανακοίνωσε τα οικονομικά του αποτελέσματα για το πρώτο μισό του 2013. Ο αυξημένος όγκος πωλήσεων είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του λειτουργικού κέρδους του Ομίλου σε σύγκριση με το πρώτο μισό του 2012, παρά την επιβάρυνση με υψηλές ενεργειακές δαπάνες. Παρ'όλα αυτά, τα τελικά αποτελέσματα μετά από φόρους παρουσίασαν απώλειες λόγω της εφάπαξ επιβάρυνσης από την αναβαλλόμενη φορολογία.

Συγκεκριμένα, ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 3,6% σε 169.00 τόνους, αλλά ο κύκλος εργασιών ήταν οριακά κατώτερος στα 524,2 εκατομμύρια ευρώ, επηρεασμένος από τις χαμηλές τιμές του αλουμινίου. Τα μεικτά κέρδη παρουσίασαν σημαντική αύξηση ύψους 11,6% και ανήλθαν στα 44 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με 39,5 εκατομμύρια ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Αντίστοιχα, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα 45,1 εκατομμύρια ευρώ, αυξημένα κατά 10,8%, από 40,6 εκατομμύρια ευρώ, και τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στα 14,7 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 11,8 εκατομμύρια το 2012. Ο επαναυπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων λόγω της αύξησης του ελληνικού δείκτη φορολογίας από 20% σε 26%, η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα του πρώτου μισού του έτους, οδήγησαν τον Όμιλο Αλουμινίου σε απώλειες μετά από φόρους (3,3 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με κέρδη ύψους 11,1 εκατομμυρίων ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2012).

Η αύξηση στα κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων, η χαμηλή τιμή του ΧΜΛ και η διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης οδήγησαν σε θετικές λειτουργικές ροές ύψους 9 εκατομμυρίων ευρώ, αλλά οι συνολικές ταμειακές εκροές του Ομίλου Αλουμινίου ανήλθαν στα 17,8 εκατομμύρια ευρώ και τα καθαρά δάνεια στα 234,5 εκατομμύρια ευρώ.

Οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες στον εξοπλισμό ανήλθαν στα 26 εκατομμύρια και αφορούν κυρίως τη συνέχιση των επενδυτικών προγραμμάτων στα εργοστάσια στα Οινόφυτα και το Ηνωμένο Βασίλειο. Στο εργοστάσιο στα Οινόφυτα, το επενδυτικό πρόγραμμα για τη νέα τάφρο ημι-συνεχούς χύτευσης ολοκληρώθηκε και ξεκίνησε να λειτουργεί. Σκοπός του εν λόγω προγράμματος ήταν η παραγωγή περισσότερων slabs (πρώτη ύλη για μονάδες έλασης) μήκους 9 μέτρων αντί 4 μέτρων και ως εκ τούτου η αύξηση της δυναμικότητας και η βελτίωση της βάσης κόστους. Περαιτέρω, τον Ιούλιο 2013 ξεκίνησαν να λειτουργούν τρεις θάλαμοι κλιβάνου τήξης/απολακοποίησης για την αύξηση της ανακύκλωσης χρησιμοποιηθέντων κουτιών αναψυκτικών.

### **2.3.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών**

#### **2.3.2.1 Γενικά**

Τα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου Αλουμινίου επηρεάζονται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των τιμών μετατροπής, του μείγματος προϊόντος, του ενεργειακού κόστους και των διακυμάνσεων συναλλάγματος.

#### **2.3.2.2 Τιμές μετατροπής**

Οι τιμές των προϊόντων συνίστανται στις τιμές των προϊόντων του Χρηματιστηρίου Μετάλλων Λονδίνου (ΧΜΛ), τα premium αλουμινίου, τις τιμές μετατροπής και τα άμεσα έξοδα πωλήσεων. Οι τιμές ΧΜΛ αντισταθμίζονται και δεν έχουν καμία επίπτωση στα αποτελέσματα, οι τιμές premium μετακυλίνουν σε πελάτες (μερικές φορές ανεπιτυχώς) και μόνο οι τιμές μετατροπής επηρεάζουν τα λειτουργικά αποτελέσματα. Οι τιμές μετατροπής διακυμαίνονται για εντολές spot ανάλογα με τη ζήτηση της αγοράς και τις οικονομικές συνθήκες και είναι πιο σταθερές στις μακροπρόθεσμες συμβάσεις, οι οποίες αντιπροσωπεύουν σχεδόν το 50% των πωλήσεών μας.

#### **2.3.2.3 Μείγμα προϊόντος**

Οι μονάδες του Ομίλου Αλουμινίου παράγουν μια ποικιλία προϊόντων με διαφορετικές τιμές μετατροπής ακόμα και σε διαφορετικούς χρόνους. Περαιτέρω, υπάρχουν δεσμεύσεις για πώληση ορισμένων προϊόντων σε ορισμένες τιμές είτε λόγω μακροπρόθεσμων συμβάσεων πώλησης είτε για στρατηγικούς λόγους. Οι προσπάθειες επικεντρώνονται στην επίτευξη του βέλτιστου μείγματος προϊόντος με τους περιορισμούς της δυναμικότητας και των δεσμεύσεων.

#### **2.3.2.4 Ενεργειακό κόστος**

Οι μονάδες καταναλώνουν μεγάλη ποσότητα ενέργειας και χρησιμοποιούν φυσικό αέριο και ηλεκτρική ενέργεια. Το 2012, για μερικές μονάδες, το ενεργειακό κόστος ανήλθε σχεδόν στο 25% του κόστους παραγωγής, με εξαίρεση το κόστος μετάλλων. Στην Ελλάδα, το κόστος φυσικού αερίου είναι σημαντικά υψηλότερο σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες και το 2011, ένας ειδικός φόρος επιβλήθηκε στο φυσικό αέριο. Σε πολλές μακροπρόθεσμες συμβάσεις υπάρχουν ρήτρες προσαρμογής των τιμών πωλήσεων σύμφωνα με τις μεταβολές των ενεργειακών τιμών.

#### **2.3.2.5 Διακυμάνσεις συναλλάγματος**

Ο Όμιλος Αλουμινίου πωλεί σε ευρώ, δολάρια Η.Π.Α., ή βρετανικές λίρες. Η ισοτιμία μεταξύ του ευρώ και άλλων νομισμάτων μπορεί να μεταβάλλεται σημαντικά μεταξύ της χρονικής στιγμής κατά την οποία συμφωνείται το τίμημα της σύμβασης και της χρονικής στιγμής κατά την οποία πραγματοποιείται η καταβολή. Συνεπώς, ο Όμιλος Αλουμινίου επιδιώκει να μειώσει την έκθεση σε κινδύνους συναλλάγματος που

σχετίζονται με τις συμβάσεις του, οι οποίες είναι εκφρασμένες σε νομίσματα διαφορετικά του ευρώ, με το να συνάπτει συμφωνίες αντιστάθμισης συναλλάγματος, συνήθως προθεσμιακών συμβάσεων που του επιτρέπουν να καθιερώνει ένα ποσό σε ευρώ που θα έπρεπε να αποδώσει μια δεδομένη σύμβαση, ανεξάρτητα από οποιαδήποτε διατίμηση του συναλλάγματος.

### 2.3.3 Αποτελέσματα λειτουργιών

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου Αλουμινίου για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012. Οι αριθμοί στον κάτωθι πίνακα είναι σε εκατομμύρια ευρώ.

<u>Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</u>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012	2012	2011	2010
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
<b>Κύκλος εργασιών.....</b>	<b>524,18</b>	<b>526,85</b>	<b>1.063,78</b>	<b>1.062,35</b>	<b>930,48</b>
Κόστος πωληθέντων .....	(480,11)	(487,35)	(983,02)	(977,55)	(853,45)
<b>Μεικτό κέρδος.....</b>	<b>44,08</b>	<b>39,50</b>	<b>80,8</b>	<b>84,8</b>	<b>77,04</b>
Έξοδα πωλήσεων	(13,28)	(14,12)	(29,87)	(32,55)	(37,93)
Έξοδα διοίκησης.....	(13,03)	(12,39)	(23,97)	(23,21)	(21,98)
Λοιπά εισόδημα / (έξοδα) – καθαρά ....	3,28	3,91	5,57	4,51	5,78
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.....</b>	<b>21,05</b>	<b>16,89</b>	<b>32,49</b>	<b>33,54</b>	<b>22,90</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων .....</b>	<b>46,0</b>	<b>40,67</b>	<b>80,2</b>	<b>82,4</b>	<b>68,4</b>
<b>Συνολικά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων .....</b>	<b>14,70</b>	<b>11,76</b>	<b>22,6</b>	<b>23,1</b>	<b>16,6</b>
Φόρος εισοδήματος.....	(18,04)	(0,63)	(1,5)	(8,3)	(9,3)
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α) .....</b>	<b>(3,34)</b>	<b>11,13</b>	<b>21,1</b>	<b>14,8</b>	<b>7,3</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή.....</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,1745</b>	<b>0,1400</b>	<b>0,0687</b>
Κατανέμονται σε : .....					
Ιδιοκτήτες μητρικής.....	(2,93)	10,92	21,7	17,4	8,5
Δικαιώματα μειοψηφίας .....	(0,41)	0,21	(0,54)	(2,58)	(1,25)
	<b>(3,34)</b>	<b>11,13</b>	<b>21,1</b>	<b>14,8</b>	<b>7,3</b>

Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B).....	(7,42)	1,82	1,16	(1,51)	2,05
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A) + (B).....</b>	<b>(10,77)</b>	<b>12,95</b>	<b>22,27</b>	<b>13,29</b>	<b>9,338</b>

**Πωλήσεις.** Ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε, με τις διεθνείς πωλήσεις να αυξάνονται περαιτέρω και τον ενοποιημένο κύκλο εργασιών να παραμένει περίπου στα ίδια επίπεδα με αυτά του 2011, στα 1.063,8 εκατομμύρια ευρώ και κατά 14% έναντι του 2010. Ο κύκλος εργασιών της Ελβάλ Α.Ε., κατά τη διάρκεια του 2012, ανήλθε στα 697 εκατομμύρια ευρώ, αυτός της Ετέμ Α.Ε. και των θυγατρικών της ανήλθε στα 99,6 εκατομμύρια ευρώ, της Bridgnorth Aluminium Ltd ανήλθε στα 205,6 εκατομμύρια ευρώ και της Συμετάλ Α.Ε. στα 164,8 εκατομμύρια ευρώ. Οι ενδοεταιρικές πωλήσεις ανήλθαν στα 197,3 εκατομμύρια ευρώ. Ο ενοποιημένος κύκλος κατά το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανήλθε στα 524 εκατομμύρια ευρώ.

Ο κύκλος εργασιών επηρεάζεται από τις τιμές ΧΜΛ, οι οποίες αποτελούν τη βάση της τιμολόγησης των προϊόντων του Ομίλου Αλουμινίου και αντισταθμίζονται πλήρως. Η μέση χρηματική τιμή του ΧΜΛ ανήλθε στα 1,569 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με τα 1,719 ευρώ το 2011, χωρίς να καταγράφονται ιδιαίτερες διακυμάνσεις. Για το πρώτο εξάμηνο του 2013, η μέση χρηματική τιμή του ΧΜΛ ανήλθε στα 1,460 ευρώ ανά τόνο.

<u>Όγκος πωλήσεων</u>	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012	2012	2011	2010
<i>(χιλ τόνοι)</i>					
Οικοδομική και κατασκευαστική .....	28,0	30,0	57,3	65,7	61,8
Συσκευασία .....	70,2	73,6	143,7	138,0	114,5
Μεταφορά.....	27,5	20,8	44,2	38,9	43,6
Λιθογραφία.....	31,8	25,8	55,2	51,6	53,5
Σύνθετα panels .....	2,6	0,4	7,2	3,4	2,6
Αρχιτεκτονικά προφίλ.....	2,3	3,9	8,6	8,2	9,8
Βιομηχανικά προφίλ.....	6,0	8,0	15,4	12,7	15,7
Λοιπά.....	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3
<b>Συνολικές Πωλήσεις.....</b>	<b>168,6</b>	<b>162,7</b>	<b>331,7</b>	<b>318,8</b>	<b>301,7</b>

Κατά το πρώτο μισό του 2013, ο όγκος αυξήθηκε κατά 3,6% σε σύγκριση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2012 και επιτεύχθηκε καλύτερο μείγμα προϊόντος.

**Κόστος πωλήσεων.** Το κόστος αυξήθηκε οριακά κατά 0,5%, ή κατά 5,4 εκατομμύρια ευρώ. Η αύξηση των πρώτων υλών, παρόλο που επηρεάζει το κόστος πωλήσεων ή τον κύκλο εργασιών, δεν επηρεάζει το μεικτό κέρδος, λόγω του ότι οι πωλήσεις και οι αγορές αντισταθμίζονται. Αντίθετα, μέρος της αύξησης του premium αλουμινίου δεν έχει μετακυλιστεί στους πελάτες και μείωσε το μεικτό κέρδος. Εξάλλου, η επίδραση των πρώτων υλών, του ενεργειακού κόστους και των ναύλων συνέχισαν να επηρεάζουν το κόστος πωλήσεων. Περαιτέρω, υπήρξε πρόβλεψη για απομείωση των αποθεμάτων, τα οποία δεν καλύπτονται από συμβάσεις αντιστάθμισης κινδύνου (μη σταθμισμένο αποθεματικό), που ανέρχεται σε σύνολο 2,1 εκατομμυρίων ευρώ.

**Μεικτό κέρδος.** Το μεικτό κέρδος μειώθηκε κατά 4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 4,76% από το 2011 έως το 2012, όμως υπάρχει αύξηση κατά 4,8%, ή κατά 3,7 εκατομμύρια ευρώ έναντι του 2010. Ο κύριος λόγος για τη μείωση το 2012 είναι το αυξημένο κόστος πωλήσεων λόγω υψηλού ενεργειακού κόστους. Ειδικότερα στην Ελλάδα, επιβλήθηκε ειδικός φόρος για το φυσικό αέριο. Το καλύτερο μείγμα προϊόντος και ο αυξημένος όγκος ξεπέρασαν το βάρος του υψηλού ενεργειακού κόστους και το μεικτό κέρδος κατά το πρώτο μισό του 2013 αυξήθηκε κατά 11,6% σε σύγκριση με την ίδια περίοδο το 2012 και ανήλθε στα 44 εκατομμύρια ευρώ.

**Δαπάνες πωλήσεων.** Οι δαπάνες πωλήσεων μειώθηκαν κατά 2,7 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 8,2% από το 2011 έως το 2012. Η Ετέμ και οι θυγατρικές της μείωσαν τις δαπάνες πωλήσεων σε κάθε γραμμή και ιδίως στα έξοδα διαφήμισης. Κατά το πρώτο μισό του 2013, οι δαπάνες πωλήσεων ανήλθαν στα 13,3 εκατομμύρια ευρώ.

**Διοικητικά έξοδα.** Τα διοικητικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 753.000 ευρώ ή κατά 3,2% από το 2011 έως το 2012. Δεν υπάρχουν σημαντικά έκτακτα ποσά. Κατά το πρώτο μισό του 2013, τα διοικητικά έξοδα ανήλθαν σε 13 εκατομμύρια ευρώ.

**Λοιπά λειτουργικά εισοδήματα/(έξοδα).** Τα λοιπά λειτουργικά εισοδήματα/έξοδα μειώθηκαν κατά 1 εκατομμύριο, ή κατά 23,5%. Τα κύρια θέματα είναι η απόσβεση των κρατικών επιχορηγήσεων που έχουν ληφθεί και η ασφαλιστική αποζημίωση. Το 2011, μια ασφαλιστική αποζημίωση ύψους 2,1 εκατομμυρίων ευρώ καταβλήθηκαν στην Bridgnorth Aluminium SA.

**Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό.** Το χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό μειώθηκε κατά 1,7 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 14%. Οι δαπάνες επιτοκίου αυξήθηκαν κατά 0,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 2% και ανήλθαν στα 18,5 εκατομμύρια ευρώ, παρόλο που ο μέσος όρος καθαρού δανεισμού μειώθηκε. Η αύξηση του κόστους οφείλεται σε υψηλότερα επιτόκια, που επιβλήθηκαν από τις ελληνικές Τράπεζες. Κατά το πρώτο μισό του 2013, καταγράφηκαν έκτακτες χρηματοοικονομικές ζημιές ύψους 1,4 εκατομμυρίων ευρώ, λόγω αποτίμησης των μετοχών και των ενεχυρόγραφων.

**Μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένες επιχειρήσεις.** Τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις μειώθηκαν κατά 1,2 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 65% από το 2011 έως το 2012. Η εν λόγω μείωση οφειλόταν κυρίως στη μείωση των κερδών μετά από φόρους από τις συνδεδεμένες εταιρείες Αναμέτ Α.Ε. (από 3,8 εκατομμύρια ευρώ σε 1,1 εκατομμύρια ευρώ) και Terpro Metall AG (από 1,2 εκατομμύρια ευρώ σε 260.000 ευρώ).

**Δαπάνες φόρου εισοδήματος.** Ο φόρος εισοδήματος για το 2012 ήταν 1,5 εκατομμύρια ευρώ, μια μείωση ύψους 6,8 εκατομμυρίων ευρώ από το 2011. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος για το 2012 ήταν 4,5 εκατομμύρια ευρώ έναντι 6,6 εκατομμυρίων ευρώ το 2011. Ο αναβαλλόμενος φόρος για το 2012 ήταν θετικός ύψους 3 εκατομμυρίων έναντι αρνητικού ύψους 1,7 εκατομμυρίων ευρώ για το 2011. Το ισχύον ποσοστό φόρου ήταν πολύ χαμηλό λόγω της χρήσης αφορολόγητων αποθεματικών σύμφωνα με τον ελληνικό αναπτυξιακό νόμο. Κατά το πρώτο μισό του 2013, η πρόβλεψη του τρέχοντος φόρου εισοδήματος ήταν 8 εκατομμύρια ευρώ και του αναβαλλόμενου φόρου 10,1 εκατομμύρια ευρώ. Το ποσοστό εταιρικού φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα ανέρχεται στο 26% για τη χρήση του 2013 και έπειτα, σε σύγκριση με το 20% για τη χρήση του 2012. Λόγω της ως άνω μεταβολής στο ποσοστό φόρου, η δαπάνη αναβαλλόμενου φόρου επιβαρύνθηκε με το ποσό των 12,7 εκατομμυρίων ευρώ.



## 2.3.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

### 2.3.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Ιστορικά, ο Όμιλος Αλουμινίου έχει χρηματοδοτήσει τις ταμειακές του απαιτήσεις από τις λειτουργικές ταμειακές του εισροές και τις δανειακές του διευκολύνσεις. Η κύρια χρήση των ταμειακών διαθεσίμων συνίσταται στα συνεχή επενδυτικά προγράμματα. Οποιαδήποτε μελλοντικά ταμειακά διαθέσιμα θα χρησιμοποιηθούν για την αποπλήρωση των δανειακών του δόσεων και για τη χρηματοδότηση μελλοντικής δαπάνης κεφαλαίου. Ο Όμιλος Αλουμινίου αναμένει τη χρηματοδότηση των εν λόγω αναγκών με ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες και νέες τραπεζικές πιστωτικές διευκολύνσεις.

### 2.3.4.2 Ταμειακές ροές

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου Αλουμινίου για τις περιόδους που παρουσιάζονται.

<u>Ενοποιημένες ταμειακές ροές</u>	<u>Εξάμηνο που έληξε</u> <u>στις 30 Ιουνίου</u>		<u>Χρήση που έληξε στις 31</u> <u>Δεκεμβρίου</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.....	9,01	4,34	61,9	72,1	(2,7)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες.....	(35,18)	(21,96)	(41,2)	(34,0)	(38,0)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.....	8,42	(7,44)	(40,9)	6,0	33,9
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα	(17,75)	(25,06)	(20,22)	44,05	(6,70)

**Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) λειτουργικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες το 2012 ήταν 61,9 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τις καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες το 2011 ύψους 72,1 εκατομμυρίων ευρώ. Η αλλαγή οφειλόταν κυρίως σε μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης. Πράγματι, παρόλη την απόδοση θετικών ταμειακών ροών, ανήλθε σε μικρότερο ποσό σε σύγκριση με το 2011, και επίσης λόγω μείωσης του EBITDA. Για το πρώτο μισό του 2013, οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε 9,0 εκατομμύρια ευρώ.

**Καθαρές ταμειακές ροές που χρησιμοποιούνται σε επενδυτικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ήταν περίπου 41 εκατομμύρια ευρώ το 2012, περίπου 34 εκατομμύρια ευρώ το 2011 και 35 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο μισό του 2013. Για ανάλυση των επενδυτικών δραστηριοτήτων του 2011 και του 2012, βλ. κατωτέρω την ενότητα «Δαπάνες κεφαλαίου».

**Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) χρηματοδοτικές δραστηριότητες.** Οι καθαρές ταμειακές ροές που χρησιμοποιήθηκαν σε χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2012 ήταν 40,9 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 6 εκατομμύρια ευρώ από χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2011. Το 2011, ο Όμιλος Αλουμινίου εισέπραξε 90 εκατομμύρια σε δάνεια και αποπλήρωσε 94,3 εκατομμύρια ευρώ. Το 2012, εισέπραξε 7,6 εκατομμύρια ευρώ σε δάνεια και αποπλήρωσε 50,7 εκατομμύρια ευρώ. Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, διέθετε ταμειακά διαθέσιμα και

ισοδύναμα ύψους 39,9 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικούς δανεισμούς ύψους 249,6 εκατομμυρίων ευρώ. Αντίστοιχα, στις 30 Ιουνίου 2013, ο Όμιλος Αλουμινίου είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 21,3 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικούς δανεισμούς ύψους 255,9 εκατομμυρίων ευρώ.

**Καθαρή ταμειακή αύξηση (μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα.** Τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν το 2011 κατά 44,05 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με μείωση ύψους 6,70 εκατομμυρίων ευρώ το 2010. Αυτή η βελτίωση οφειλόταν σημαντικά σε σημαντική αύξηση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, οι οποίες ήταν θετικές κατά 72,1 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τις ελαφρώς αρνητικές για το 2010. Το 2012, υπήρξε μείωση ταμειακών διαθεσίμων κατά 20,22 εκατομμύρια ευρώ, κυρίως λόγω ταμειακών ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες και μειωμένων, αν και θετικών, ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Για το πρώτο μισό του 2013, τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν κατά 17,75 εκατομμύρια ευρώ, κυρίως λόγω σημαντικών αρνητικών ταμειακών ροών και αποπληρωμής χρεών.

### 2.3.4.3 Δαπάνες κεφαλαίου

Από το 2010 έως το 2012, η συνολική κεφαλαιακή δαπάνη ανήλθε στα 125 εκατομμύρια ευρώ. Ένας αριθμός μακροπρόθεσμων επενδυτικών προγραμμάτων εφαρμόστηκε σε όλες τις μονάδες επικεντρώνοντας στην επέκταση της δυναμικότητας και στη μείωση του κόστους μέσω της εξοικονόμησης ενέργειας ή τη βελτίωση της απόδοσης. Το 2010, οι δαπάνες κεφαλαίου ανήλθαν στα 44 εκατομμύρια ευρώ, το 2011 στα 41 εκατομμύρια ευρώ και το 2012 στα 46 εκατομμύρια ευρώ. Οι συνολικές δαπάνες κεφαλαίου κάθε έτους συμπεριλαμβάνουν τη συντήρηση των δαπανών κεφαλαίου.

### 2.3.4.4 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται στον Όμιλο Αλουμινίου επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 2.3.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, ο Όμιλος Αλουμινίου έχει εκκρεμείς συμβατικές δεσμεύσεις που ανέρχονται στο σύνολο σε 13,3 εκατομμύρια ευρώ. Οι συμβατικές δεσμεύσεις που αναφέρονται κατωτέρω σχετίζονται με συμβάσεις αγοράς μηχανημάτων για επενδύσεις.

Κατά την ίδια ημερομηνία, ο Όμιλος Αλουμινίου είχε μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 151,5 εκατομμυρίων ευρώ και βραχυπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 285,5 εκατομμυρίων ευρώ. Σήμερα βρίσκεται στη διαδικασία αναχρηματοδότησης των συνολικών δανεισμών σε 75% μακροπρόθεσμα μέσω κοινοπρακτικής αναδοχής. Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων χωρίς αναγωγή ανήλθε στα 41,6 εκατομμύρια ευρώ. Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4.1 (Πηγές κεφαλαίου) στη σελίδα 157 για περισσότερες πληροφορίες για τη διαδικασία αναχρηματοδότησης.

Δεν υφίστανται χρηματοδοτικές μισθώσεις εντός του Ομίλου Αλουμινίου.

#### Υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012

<u>≤1 έτος</u>	<u>1-2 έτη</u>	<u>2-5 έτη</u>	<u>&gt; 5 έτη</u>
----------------	----------------	----------------	-------------------

(εκατομμύρια ευρώ)

Εξοφλήσεις δανείων.....	175	50	22	3
Τρέχοντες τραπεζικοί λογαριασμοί.....	1	-	-	-

### 2.3.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

Ο Όμιλος Αλουμινίου είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους αγοράς όσον αφορά κινδύνους συναλλάγματος, πιστωτικούς κινδύνους, κίνδυνο ρευστότητας, κινδύνους επιτοκίου και κινδύνους διακυμάνσεων των τιμών αλουμινίου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου Αλουμινίου εφαρμόζονται προκειμένου να ταυτοποιηθούν και να αναλυθούν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος Αλουμινίου, καθώς και για να θέτουν όρια ανάληψης κινδύνων και να εφαρμόζουν σχετικά συστήματα ελέγχου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά προκειμένου να εξασφαλίζεται ότι ενσωματώνουν οποιοσδήποτε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου Αλουμινίου.

**Κίνδυνος συναλλάγματος.** Ο Όμιλος Αλουμινίου είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο συναλλάγματος αναφορικά με τις διεξαγόμενες πωλήσεις και αγορές και τα δάνεια που εκδίδονται σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα των θυγατρικών του Ομίλου Αλουμινίου, που είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα, στα οποία γίνονται οι εν λόγω συναλλαγές, είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο Η.Π.Α. και η βρετανική λίρα. Με τον καιρό, ο Όμιλος Αλουμινίου αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής του σε αλλοδαπά νομίσματα σε σχέση με τις αναμενόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα. Στις περισσότερες περιπτώσεις, ο Όμιλος Αλουμινίου συνάπτει κυρίως προθεσμιακές συμβάσεις αλλοδαπού συναλλάγματος με αλλοδαπούς αντισυμβαλλομένους για την αντιμετώπιση του κινδύνου των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, που λήγουν φυσιολογικά μέσα σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κρίνεται απαραίτητο, οι εν λόγω συμβάσεις ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Ανάλογα με την περίπτωση, ο κίνδυνος συναλλάγματος δύναται να καλύπτεται επίσης με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα. Το επιτόκιο του δανείου είναι στο ίδιο νόμισμα με αυτό που χρησιμοποιείται για τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου Αλουμινίου και είναι κυρίως το ευρώ. Οι επενδύσεις του Ομίλου Αλουμινίου σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, καθώς αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις αντιμετωπίζονται ως μακροπρόθεσμες.

**Πιστωτικός κίνδυνος.** Η έκθεση του Ομίλου Αλουμινίου στον πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά του πελατολογίου του Ομίλου Αλουμινίου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης της υποχρέωσης καταβολής που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και της χώρας όπου δραστηριοποιούνται οι πελάτες, επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο σε μικρότερο βαθμό, καθώς δεν έχει σημειωθεί γεωγραφικής συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου. Στον Όμιλο Αλουμινίου, η Συμετάλ Α.Ε. υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων, καθώς και το 10% του ανοιχτού υπολοίπου πελατών. Παρ' όλ' αυτά, διαθέτει εκτενές πελατολόγιο και κανένας τελικός πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων ενώ εφαρμόζει την πιστωτική πολιτική και την πιστωτική ασφάλιση που χρησιμοποιείται από τον Όμιλο Αλουμινίου. Με βάση την υιοθετούμενη πιστωτική πολιτική, κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε μεμονωμένη βάση ως προς την πιστοληπτική ικανότητα πριν προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμής στον εν λόγω πελάτη. Οι

επενδύσεις του Ομίλου Αλουμινίου κατατάσσονται σύμφωνα με τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη κατηγοριοποίηση της επένδυσης κατά το χρόνο που αυτή αποκτήθηκε και εξετάζει την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης. Η διοίκηση της Ελβάλ Α.Ε. εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει αθέτηση πληρωμών για τις εν λόγω επενδύσεις. Η πολιτική του Ομίλου Αλουμινίου απαιτεί την μη παροχή οποιωνδήποτε χρηματοοικονομικών εγγυήσεων. Κατ' εξαίρεση, όμως, τέτοιες εγγυήσεις μπορούν να παρέχονται μόνο σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

**Κίνδυνος ρευστότητας.** Η προσέγγιση που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο Αλουμινίου σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητας στοχεύει στο να εξασφαλίσει ότι, με τη διατήρηση όλων των απαραίτητων ταμειακών διαθεσίμων και των επαρκών πιστωτικών ορίων από συνεργαζόμενες τράπεζες, θα διαθέτει πάντα επαρκή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν υπό κανονικές ή εξαιρετικές συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη του. Προκειμένου να αποφευχθούν οι κίνδυνοι ρευστότητας, ο Όμιλος Αλουμινίου πραγματοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με τις ταμειακές ροές για ένα έτος όταν προετοιμάζει τον ετήσιο προϋπολογισμό, καθώς και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών προκειμένου να διασφαλίζει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών, συμπεριλαμβανομένων της κάλυψης των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων. Η εν λόγω πολιτική δεν λαμβάνει υπόψη τη σχετική επίδραση ακραίων συνθηκών που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

**Κίνδυνος επιτοκίου.** Ο Όμιλος Αλουμινίου χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του και τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, τα οποία οδηγούν σε δαπάνες τόκων που επιβαρύνουν τα οικονομικά αποτελέσματά του. Ανοδικές τάσεις σε επιτόκια θα έχουν αρνητικές επιπτώσεις, καθώς το κόστος δανεισμού του Ομίλου Αλουμινίου θα αυξάνεται. Ο κίνδυνος επιτοκίου μετριάζεται, καθώς μέρος των δανείων του Ομίλου Χάλυβα καθορίζεται με σταθερά επιτόκια, είτε άμεσα είτε με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι επιτοκιακά swaps).

**Κίνδυνος διακυμάνσεων των τιμών μετάλλων.** Ο Όμιλος Αλουμινίου βασίζει τις αγορές και πωλήσεις του σε τιμές/δείκτες χονδρικής για την τιμή του αλουμινίου που χρησιμοποιείται και περιέχεται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση της τιμής των μετάλλων καλύπτεται με μέσα αντιστάθμισης (ήτοι προθεσμιακές πράξεις στο Χρηματιστήριο Μετάλλων Λονδίνου). Ο Όμιλος Αλουμινίου, όμως, δεν χρησιμοποιεί μέσα αντιστάθμισης για το συνολικό αποθεματικό της λειτουργίας του και, ως αποτέλεσμα, οποιαδήποτε πτώση στις τιμές μετάλλων δύναται να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά του μέσω απομείωσης του αποθεματικού.

#### **2.4 Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας**

Το κύριο γεγονός στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας για την περίοδο 2010-2012 ήταν, όπως αναφέρεται στο τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*), ενότητα 2.2.6.5 (*Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η ολοκλήρωση του εμπορικού κέντρου River West στη Δυτική Αθήνα το 2011, που ολοκλήρωσε την εν λόγω εμπορική ανάπτυξη η οποία περιελάμβανε ήδη το κατάστημα ΙΚΕΑ. Οι τρέχουσες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα έχουν επιφέρει μια στασιμότητα στον τομέα ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα και αυτός είναι ο βασικός λόγος για τη μη συμμετοχή σε οποιοσδήποτε άλλες σημαντικές δραστηριότητες ανάπτυξης. Επιπρόσθετα των ανωτέρω, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ένα ακίνητο στο κέντρο της Αθήνας που εκμισθώθηκε ως εγκατάσταση ξενοδοχείου 5 αστέρων έπαυσε τη σύμβασή του τον

Ιούνιο 2012 και σήμερα οι σχετικές θυγατρικές του Ομίλου αναζητούν νέους μισθωτές. Τέλος, υπάρχει ένα συγκρότημα γραφείων υπό κατασκευή στο κέντρο της Αθήνας που θα ολοκληρωθεί βάσει της ενδεχόμενης σκοπούμενης χρήσης του μισθωτή και άλλο ένα συγκρότημα γραφείων στο Χαλάνδρι, Αθήνα, η ολοκλήρωση του οποίου έχει αναβληθεί λόγω της πτώσης της βιομηχανίας ακίνητης περιουσίας στη χώρα. Συνεπώς, όσον αφορά την περίοδο 2013-2014 και πέραν της σημαντικής εμπορικής ανάπτυξης στην Κόρινθο, η οποία αναλύεται περαιτέρω στο Τμήμα IV (*Οι Συγχωνεύσεις*), ενότητα 2.2.6.5(iv) (*Επενδύσεις και στρατηγική*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ο Όμιλος αναζητά μισθωτές για το ξενοδοχείο και τα δύο συγκροτήματα γραφείων που προαναφέρθηκαν, καθώς και για άλλες μικρές ιδιοκτησίες μικρότερης σημασίας ιδιοκτησίας του Ομίλου.

Όσον αφορά τα αριθμητικά στοιχεία, ο κύκλος εργασιών στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας ήταν στα 2,0 εκατομμύρια ευρώ το 2010, και αυξήθηκε το 2011 στα 5,3 εκατομμύρια ευρώ και μειώθηκε το 2012 στα 4,6 εκατομμύρια ευρώ. Θα πρέπει να σημειώσουμε εδώ ότι δεν είναι υπολογισμένα όλα τα μισθώματα στον κύκλο εργασιών των αντίστοιχων εταιρειών, αλλά μερικά είναι υπολογισμένα ως λοιπά εισοδήματα από λειτουργίες (ήτοι μετά το μεικτό περιθώριο). Η απόδοση του EBITDA ανήλθε στα 4,3 εκατομμύρια ευρώ το 2010, ενώ μειώθηκε το 2011 στα 3,3 εκατομμύρια ευρώ και στα 2,2 εκατομμύρια ευρώ το 2012. Ο κύριος παράγοντας που επηρεάζει τα ανωτέρω είναι η ανάθεση του River West Mall, η οποία οδήγησε σε αντίστοιχα λειτουργικά έξοδα. Επιπρόσθετα, δεδομένου ότι οι οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα διατήρησαν τις τιμές μίσθωσης σε χαμηλά επίπεδα και το ποσοστό κατάληψης δεν ήταν κατά 100%, εισόδημα από μισθώσεις, τα αποτελέσματα δεν ήταν επαρκή για να παράγουν την επιθυμητή αποδοτικότητα. Τέλος, και πιο σημαντικό, η αποδοτικότητα επηρεάζεται επίσης από τη συνεχώς αυξανόμενη φορολόγηση στην ακίνητη περιουσία δυνάμει του ελληνικού προγράμματος φορολογικής ενοποίησης που επιβαρύνει όλα τα ακίνητα του Ομίλου, είτε μισθωμένα είτε όχι.

Ειδικότερα, λόγω των ελλειμμάτων του προϋπολογισμού του κράτους και της επικρατούσας και ιστορικής φοροδιαφυγής των φόρων εισοδήματος και του ΦΠΑ, η ελληνική κυβέρνηση έχει στραφεί στις ακίνητες περιουσίες για να αντισταθμίσει τα κενά του προϋπολογισμού. Οι ακίνητες περιουσίες είναι καλά καταγεγραμμένες και πιο δύσκολο να αποκρυφθούν από τις αρχές σε σχέση με το εισόδημα, επεκτείνοντας έτσι τη φορολογική βάση σημαντικά πιο γρήγορα από το χρόνο που θα χρειαζόταν για τον επανασχεδιασμό και την εφαρμογή ενός επαρκούς και αποτελεσματικού μηχανισμού εποπτείας, ελέγχου και συλλογής φόρου εισοδήματος. Πέρα από αυτό, κατά τους τελευταίους αρκετούς μήνες υπάρχει μια εν εξελίξει δημόσια συζήτηση για την ανάγκη εξορθολογισμού των σημερινών πολλαπλών φόρων ακίνητης περιουσίας σε έναν μοναδικό και σαφώς διαρθρωμένο φόρο που θα βασίζεται στις καλύτερες διεθνείς πρακτικές προκειμένου να αντανακλά δίκαια την αξία της ακίνητης περιουσίας, την ευκαιρία ανάπτυξής της και για να λειτουργεί αποτρεπτικά για τη διατήρηση ακινήτων που δεν αξιοποιούνται, οδηγώντας έτσι σε κάποια ανάπτυξη στον τομέα. Ως αποτέλεσμα, υφίστανται τέσσερις δυνάμεις που επηρεάζουν τις προοπτικές της επιχείρησης στην Ελλάδα: (i) η αύξηση σε σχέση με προηγούμενη φορολόγηση, (ii) η αβεβαιότητα σχετικά με τα μελλοντικά επίπεδα και σχέδια της εν λόγω φορολόγησης, (iii) το απόθεμα ακινήτων που έχει αναπτυχθεί (και δεν έχει πωληθεί/χρησιμοποιηθεί) λίγο πριν την άνοδο της κρίσης και (iv) η συνεχιζόμενη ύφεση της ελληνικής οικονομίας. Λόγω των προαναφερθέντων λόγων, ο Όμιλος προβαίνει προσεκτικά σε αναπτύξεις στον εν λόγω τομέα εφαρμόζοντας επιμελώς σχεδιασμένες επενδύσεις, όπως τα δύο εμπορικά κέντρα στη Δυτική Αθήνα και την Κόρινθο, ενώ διατηρεί ένα καθεστώς αναμονής για τα υπόλοιπα ακίνητά του. Η διοίκηση πιστεύει ότι η αγορά εμπορικών ακινήτων θα ανακάμψει γρηγορότερα από την αγορά οικιστικών ακινήτων, και η εν

λόγω ανάκαμψη θα εξαρτάται από το πότε η οικονομία θα φτάσει σε ένα τέλος στην ύφεσή της και στη σταθεροποίηση του φορολογικού περιβάλλοντος.

### 3. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ COFIDIN

#### 3.1 Επισκόπηση

Τα ακόλουθα αποτελούν μια συζήτηση της οικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων λειτουργιών της Cofidin για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2013. Αυτή θα πρέπει να διαβάζεται μαζί με το Τμήμα IV (Οι Συγχωνεύσεις), ενότητα 2.2.6 (Επισκόπηση επιχείρησης) και τις pro forma ενοποιημένες επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013. Οι εν λόγω pro forma οικονομικές πληροφορίες έχουν διαμορφωθεί επί τη βάση ενός πλήρους ημερολογιακού έτους για να επιτρέψουν τη διαμόρφωση των pro forma ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας κατά τις ημερομηνίες αυτές. Οι ιστορικές οικονομικές καταστάσεις της Cofidin και των νομικών προσώπων που συγχωνεύτηκαν με την Cofidin τον Αύγουστο 2013 διαμορφώθηκαν για τη χρήση που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2010, 2011 και 2012. Οι εν λόγω ιστορικές οικονομικές καταστάσεις δεν διατίθενται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο καθώς δεν θα αντιπροσώπευαν τα σημερινά αποτελέσματα λειτουργιών και δραστηριοτήτων της Cofidin. Οι ιστορικές οικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2010, 2011 και 2012 για κάθε μία από τις Cofidin και τις προαναφερθείσες απορροφημένες εταιρείες διατίθενται μετά από αίτημα και μπορούν να αποκτηθούν στην διεύθυνση [info@viohalco.com](mailto:info@viohalco.com).

Όπως περιγράφεται στην επισκόπηση επιχείρησης της Cofidin (βλ. Τμήμα IV (Οι Συγχωνεύσεις), ενότητα 2.3 (Επισκόπηση επιχείρησης)), η Cofidin είναι μια εταιρεία που κατέχει και διαχειρίζεται συμμετοχές και δικαιώματα σε κινητές αξίες και χρηματοπιστωτικά μέσα. Κατά την 30η Ιουνίου 2013, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Cofidin αποτελούνταν από δικαιώματα συμμετοχής στη (i) Βιοχάλκο Ελληνική και σε ορισμένες από τις θυγατρικές της, και (ii) σε τίτλους και χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από εταιρείες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και κρατικές οντότητες. Τα λειτουργικά αποτελέσματα και η οικονομική κατάσταση της Cofidin εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από τα μερίσματα και τις λοιπές διανομές που λαμβάνονται από τις συμμετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική και σε ορισμένες από τις θυγατρικές της, και σε άλλες τέτοιες εταιρείες.

#### 3.2 Συμμετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική και στις θυγατρικές της

Κατά την 30η Ιουνίου και την 31η Δεκεμβρίου 2013, οι συμμετοχές της Cofidin στη Βιοχάλκο Ελληνική και σε ορισμένες από τις θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική ήταν ως εξής:

Συμμετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική και στις θυγατρικές της*	Την 30η Ιουνίου 2013	Την 31η Δεκεμβρίου 2012
	<i>(ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>	
Βιοχάλκο Ελληνική Α.Ε. ....	115,17	104,02
Ελβάλ Α.Ε. ....	7,51	7,12
Χαλκόρ Α.Ε. ....	3,43	3,65

Σιδενόρ Α.Ε.....	1,52	1,51
Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε.....	3,64	3,21
<b>Σύνολο</b>	<b>131,27</b>	<b>119,51</b>

\* Οι αριθμοί παρουσιάζονται σύμφωνα με τη βελγική Γενικώς Παραδεκτή Λογιστική Πρακτική.

Τα δικαιώματα συμμετοχής της Cofidin στη Βιοχάλκο Ελληνική και στις θυγατρικές που αναφέρονται ανωτέρω αντιπροσώπευαν συνολικά το 65,93% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Cofidin κατά την 30η Ιουνίου 2013, και το 63,78% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Cofidin κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012.

Η χρηματοοικονομική απόδοση των εν λόγω συμμετοχών θα πρέπει να διαβάζεται επί τη βάση της εξέτασης αναφορικά με την Βιοχάλκο Ελληνική και τις θυγατρικές της για τη χρήση 2012.

### 3.3 Συμμετοχές σε άλλες επενδύσεις

Κατά την 30η Ιουνίου 2013 και την 31η Δεκεμβρίου 2012, τα πιο σημαντικά δικαιώματα συμμετοχής της Cofidin σε άλλες επενδύσεις είχαν ως εξής:

Συμμετοχές σε άλλες επενδύσεις*	Την 30η Ιουνίου 2013	Την 31η Δεκεμβρίου 2012
	<i>(ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>	
Διεθνείς συμμετοχικοί τίτλοι.....	18,15	18,25
Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι.....	2,91	0,00
Εταιρικά ομόλογα.....	30,83	34,74
Κρατικά ομόλογα.....	6,65	7,95
<b>Σύνολο</b> .....	<b>58,54</b>	<b>60,94</b>

\* Οι αριθμοί παρουσιάζονται σύμφωνα με τη βελγική Γενικώς Παραδεκτή Λογιστική Πρακτική.

Τα δικαιώματα συμμετοχής της Cofidin σε άλλες επενδύσεις αντιπροσώπευαν συνολικά το 29,40% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Cofidin κατά την 30η Ιουνίου 2013, και το 32,53% των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Cofidin κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Cofidin αναφορικά με τις εν λόγω συμμετοχές αποτελούταν κυρίως από επενδύσεις σε τίτλους και χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας του ανωτέρω χαρτοφυλακίου κατά τη βελγική Γενικώς Παραδεκτή Λογιστική Πρακτική εξελίχθηκε για την περίοδο που ξεκινά από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 έως την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 ως εξής:

Συμμετοχές σε άλλες επενδύσεις*	Την 30η Ιουνίου 2013	Την 31η Δεκεμβρίο υ 2012	Την 30η Ιουνίου 2012	Την 1η Ιανουαρίου 2012
	<i>(ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>			
Διεθνείς συμμετοχικοί τίτλοι.....	18,15	18,25	17,81	19,11
Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι .....			0,00	
	2,91	0,00		0,00

Εταιρικά ομόλογα .....	30,83	34,74	38,12	39,93
Κρατικά ομόλογα.....	6,65	7,95	7,98	7,90
<b>Σύνολο .....</b>	<b>58,54</b>	<b>60,94</b>	<b>63,92</b>	<b>66,95</b>

### 3.4 Ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τη σύνθεση και την απόδοση του χαρτοφυλακίου

Ο κατωτέρω πίνακας συνοψίζει την εξέλιξη της εύλογης αξίας του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Cofidin για την περίοδο από 31 Δεκεμβρίου 2010 έως 30 Ιουνίου 2013, καθώς και την απόδοσή της κατά την εν λόγω περίοδο, η οποία μετράται ως το σύνολο των μερισμάτων, των εσόδων από τόκους και της μη πραγματοποιηθείσας υπερξίας και των ζημιών σε σχέση με τη εύλογη αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων στην αρχή της περιόδου.

Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	Την 30η Ιουνίου 2013	Την 31η Δεκεμβρίου 2012	Την 31η Δεκεμβρίου 2011	Την 31η Δεκεμβρίου 2010
	<i>(ποσά σε εκατομμύρια ευρώ εκτός αν υποδεικνύεται άλλως)</i>			
Μετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική και στις θυγατρικές της** .....	137,1	125,1	86,0	114,0
Λοιπές μετοχές.....	21,6	19,1	18,4	21,9
Ομόλογα .....	39,2	44,9	42,7	44,1
<b>Σύνολο .....</b>	<b>197,9</b>	<b>189,1</b>	<b>147,1</b>	<b>180,0</b>
<b>Χρηματοοικονομική απόδοση (%)*</b> .....	<b>5,29%</b>	<b>27,14%</b>	<b>(17,34%)</b>	<b>-</b>
<b>Χρηματοοικονομική απόδοση λοιπών μετοχών και ομολόγων</b>	<b>(3,16%)</b>	<b>1,40%</b>	<b>(4,85%)</b>	<b>-</b>

\* Η χρηματοοικονομική απόδοση για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010 δεν μπορεί να υπολογιστεί καθώς οι αλλαγές στη μη πραγματοποιηθείσα υπερξία και στις ζημιές από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010 δεν διατίθενται.

Η χρηματοοικονομική απόδοση επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τις μεταβολές της μη πραγματοποιηθείσας υπερξίας και των ζημιών στα χρηματοοικονομικά στοιχεία που συνιστούν το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων. Εάν η εν λόγω μη πραγματοποιηθείσα υπερξία και οι ζημιές αποκλείονταν από τον υπολογισμό της χρηματοοικονομικής απόδοσης του χαρτοφυλακίου, η συνολική χρηματοοικονομική απόδοση θα ήταν στο 0,63% για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2013, στο 1,09% για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και στο 0,95% για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Οι υποκείμενες εξηγήσεις για αυτά τα σχετικά χαμηλά ποσοστά είναι η σχετικά υψηλή αξία των μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της στο συνολικό χαρτοφυλάκιο, καθώς οι εν λόγω εταιρείες δεν διανέμουν μερίσματα.

Η οικονομική απόδοση υπολογίζεται σε σχέση με την εύλογη αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων κατά την έναρξη κάθε περιόδου, το οποίο θεωρείται λογικό, καθώς η χρηματοοικονομική διάρθρωση δεν μεταβλήθηκε σημαντικά από το 2012.

Ο κύριος στόχος της Cofidin είναι η δημιουργία αξίας για τους μετόχους. Η Cofidin αγωνίζεται για να αναπτύξει ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων υψηλής αξίας. Τα εν λόγω χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο χρεωστικών τίτλων υψηλής ποιότητας, έναν



περιορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων υψηλής αξίας και τις επενδύσεις της στη Βιοχάλκο Ελληνική και στις θυγατρικές της.

Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου είναι ένα ουσιώδες στοιχείο απόδοσης για την Cofidin. Η επιλογή των επενδύσεων χαρτοφυλακίου γίνεται στο πλαίσιο δημιουργίας αξίας για τους μετόχους της. Η Cofidin επιδιώκει να μετριάξει τον κίνδυνο με το να διαφοροποιεί το χαρτοφυλάκιό της και να επιβλέπει σε συνεχή βάση τις διάφορες επενδύσεις. Κάθε επένδυση ή αποεπένδυση αναλύεται σε βάθος και κάθε ανάλυση εξετάζεται από την εκτελεστική διοίκηση και εγκρίνεται από το διοικητικό συμβούλιο της Cofidin. Οι επενδύσεις επιβλέπονται μέσω ενός συστηματικού ελέγχου του χαρτοφυλακίου σε κάθε συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου. Επιπρόσθετα, η διοίκηση της Cofidin συνεδριάζει τακτικά με εξωτερικούς ειδικούς στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

## **ΤΜΗΜΑ VII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

*Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη των πιο σημαντικών συναλλαγών με συνδεδεμένες εταιρείες για τα λογιστικά έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 και έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.*

### **1. ΓΕΝΙΚΑ**

Κατά τη συνήθη πορεία της επιχείρησης της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της, η Βιοχάλκο Ελληνική και οι θυγατρικές της έχουν συμμετάσχει συχνά, και συνεχίζουν να συμμετέχουν συχνά, σε συναλλαγές υπό συνθήκες ελεύθερης αγοράς μεταξύ τους. Οι εν λόγω συμφωνίες συνάπτονται κατά τη συνήθη πορεία της επιχείρησης και η συνολική αξία των εν λόγω συναλλαγών είναι επομισιώδης. Η διοίκηση της Βιοχάλκο Ελληνική πιστεύει ότι οι αγορές και οι πωλήσεις στα πλαίσια των εν λόγω συναλλαγών είναι σε τιμές και με άλλους όρους που είναι ουσιαστικά όμοιοι με αυτούς που θα ήταν διαθέσιμοι σε μια συναλλαγή υπό συνθήκες ελεύθερης αγοράς με ένα μη συνδεδεμένο τρίτο μέρος.

### **2. ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΗΣ COFIDIN**

#### ***Συμμετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική***

Πριν την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Cofidin είχε συμμετοχή ύψους 13,3% στο μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική. Η εν λόγω συμμετοχή αυξήθηκε τον Αύγουστο 2013 μετά τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως των Cofidilux SA και Cofialco από 5,9% σε 13,3%. Η συμμετοχή της Cofidin στο μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική θα ακυρωθεί κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων. Πράγματι, στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων, η απορρόφηση της Βιοχάλκο Ελληνική από την Εταιρεία απαιτεί ότι η Εταιρεία θα εκδώσει μετοχές στην Cofidin για τη συμμετοχή της κατά 13,3% στο μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική. Παρ' όλ' αυτά, καθώς η Cofidin θα απορροφηθεί η ίδια ταυτόχρονα από την Εταιρεία, θα προταθεί στους μετόχους της Εταιρείας να ακυρώσουν της εν λόγω μετοχές, ώστε η εφαρμοστέα διαδικασία σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο αναφορικά με την απόκτηση ιδίων μετοχών να μην εφαρμοστεί.

#### ***Συμμετοχές σε ομίλους εταιρειών***

Η Cofidin κατείχε δικαίωμα συμμετοχής στην Χαλκόρ Α.Ε. ύψους 3,46% και στην Ελβάλ Α.Ε. ύψους 2,62%, οι οποίες είναι και οι δύο θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική. Το 2012, η Cofidin απέκτησε μετοχές στην Χαλκόρ Α.Ε. που αντιπροσώπευαν το 1,41% του μετοχικού κεφαλαίου της, και στην Ελβάλ Α.Ε. που αντιπροσώπευε το 1,99% του μετοχικού κεφαλαίου της Ελβάλ Α.Ε., αποκτώντας έτσι συνολική συμμετοχή σε αυτές τις δύο θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική ύψους 4,87% και 4,61% αντίστοιχα.

Ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης μεταξύ των Cofidin και Cofidilux SA τον Αύγουστο 2013, τα ποσοστά αυτά αυξήθηκαν με αποτέλεσμα η Cofidin να κατέχει δικαίωμα συμμετοχής ύψους 6,31% στη Χαλκόρ Α.Ε. και ύψους 4,61% στην Ελβάλ Α.Ε.. Επιπρόσθετα, μέσω αυτής της συγχώνευσης, η Cofidin απέκτησε επίσης δικαίωμα συμμετοχής ύψους 0,9% στη Σιδενόρ Α.Ε. και ύψους 1,2% στη Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε..

Στις 13 Μαΐου 2013, η Cofidin απέκτησε 69.672 μετοχές στην Flokos SA και 69.672 μετοχές στην Σάνιτας Εμπορική Α.Ε. από την Meral SA, για συνολικό τίμημα Ευρώ

1.737.620. Από τότε, η Cofidin έχει συνεισφέρει σε μια αύξηση κεφαλαίου στην Flokos SA για ποσό Ευρώ 270.000, ανεβάζοντας τη συμμετοχής της Cofidin στην Flokos SA στο 83.12% του μετοχικού της κεφαλαίου.

### **3. ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ, ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ**

Τα ακόλουθα συνοψίζουν τις πιο σημαντικές συναλλαγές της Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών της με τους βασικούς της μετόχους. Οι εν λόγω συναλλαγές διεξήχθησαν και εγκρίθηκαν στον απαιτούμενο εκ του νόμου βαθμό σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία που ισχύει για τις συγκρούσεις συμφερόντων.

#### ***Συμμετοχές σε ομίλους εταιρειών***

Το 2011, ο Ευάγγελος Στασινόπουλος, μέτοχος της Βιοχάλκο Ελληνική, προσωπικά και μέσω άλλων εταιρειών που ελέγχει, πώλησε στη Noval A.E., θυγατρική κατά 100% της Βιοχάλκο Ελληνική, μετοχές των Διατούρ Α.Ε., Alcomet Α.Ε., Αττική Α.Ε., Vitruvit Α.Ε. και Sovel Α.Ε., οι οποίες ανήκουν όλες στον όμιλο εταιρειών της Βιοχάλκο Ελληνική, για το συνολικό ποσό των 1,3 εκατομμυρίων ευρώ.

#### ***Lease arrangements***

Κατά την περίοδο 2010-2012, η Noval Α.Ε. και η Steelmet SA, θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική, μίσθωσαν άμεσα από ορισμένους βασικούς μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και έμμεσα μέσω εταιρειών που ελέγχονται από τους βασικούς μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική, χώρους γραφείου που βρίσκονται στην Αθήνα, Ελλάδα, για συνολικό ποσό μισθωμάτων ύψους 0,13 εκατομμυρίων ευρώ. Επιπρόσθετα, κατά την εν λόγω περίοδο, οι βασικοί μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική εκμίσθωσαν στην Steelmet SA κτίρια γραφείων στην Αθήνα, Ελλάδα, τα οποία τελικά πωλήθηκαν στην Noval Α.Ε. τον Μάιο 2011, για συνολικό ποσό μισθωμάτων ύψους 0,68 εκατομμυρίων ευρώ.

#### ***Μεταβιβάσεις ακίνητης περιουσίας***

Το 2011, οι κύριοι μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική πώλησαν στη Noval Α.Ε., θυγατρική κατά 100% της Βιοχάλκο Ελληνική, ακίνητα που βρίσκονται στην Αθήνα, Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένων κτηρίων γραφείων, εμπορικών εγκαταστάσεων, βιομηχανικών κτηρίων και γεωτεμαχίων, για συνολικό ποσό ύψους 6,1 εκατομμυρίων ευρώ.

#### ***Συγκυριότητα εγκαταστάσεων***

Η Βιοχάλκο Ελληνική κατέχει από κοινού με την Μετέμ Α.Ε., εταιρεία των κυρίων μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική, ένα ακίνητο στη δυτική Αθήνα, Ελλάδα, με αναλογία ποσοστών 54/46%. Επί αυτού του ακινήτου, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις για την ανάπτυξη του εμπορικού κέντρου «River West mall» και του καταστήματος ΙΚΕΑ.

#### ***Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη***

Οι σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη υπό την έννοια του ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα σε χιλιάδες ευρώ. Οι υπηρεσίες που παρέχονται από τη Βιοχάλκο Ελληνική στις θυγατρικές της αφορούν μισθώματα. Κατά τη διάρκεια της λήγουσας χρήσεως 2012, τα μισθώματα που καταβλήθηκαν σε μέλη του ΔΣ ανήλθαν στις 1.327 χιλιάδες.

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών % υπηρεσιών	Αγορές αγαθών % υπηρεσιών	Προϊόντα- υπηρεσίες που έγιναν πάγια στοιχεία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
<b>Συναλλαγές της Βιοχάλκο Ελληνική με τις θυγατρικές της</b>					
Όμιλος Σιδενόρ.....	97	-	-	125	-
Όμιλος Ελβάλ.....	51	6	-	23	-
Όμιλος Χαλκόρ.....	621	138	16	-	47
Μεταλλουργία Αττικής.....	82	-	-	-	-
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.....	79	-	-	-	-
Vitrouvit Α.Ε.....	8	-	-	-	-
Kifissos Mall Α.Ε.....	-	509	-	-	118
Teka Systems Α.Ε.....	-	2	-	-	-
	<b>938</b>	<b>655</b>	<b>16</b>	<b>149</b>	<b>165</b>
<b>Συναλλαγές του ομίλου Βιοχάλκο με συνεργάτες</b>					
Όμιλος Σιδενόρ.....	3.221	-	-	49	-
Όμιλος Ελβάλ.....	28	957	188	52	552
Όμιλος Χαλκόρ.....	4	35	46	5	47
	<b>3.253</b>	<b>992</b>	<b>234</b>	<b>109</b>	<b>597</b>
<b>Συναλλαγές του ομίλου Βιοχάλκο με άλλες συνδεδεμένες εταιρείες</b>					
Όμιλος Σιδενόρ.....	20.589	22.860	107	14.800	4.357
Όμιλος Ελβάλ.....	7	420	14	2	209
Όμιλος Χαλκόρ.....	26	399	13	25	246
Teka Systems Α.Ε.....	74	4	-	8	3

Anamet A.E. ....	81	3	-	-	-
Tepro Metal A.E.....	3	-	-	1	-
Μεταλλουργία Αττικής .....	-	507	-	-	191
Antimet A.E.....	-	-	-	39	575
	<b>20.780</b>	<b>24.193</b>	<b>134</b>	<b>14.875</b>	<b>5.581</b>

## ΤΜΗΜΑ VIII: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

### 1. ΓΕΝΙΚΑ

Η παρούσα ενότητα συνοψίζει τον εταιρικό σκοπό της Εταιρείας και τα βασικά δικαιώματα των μετόχων της σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο και το καταστατικό της Εταιρείας. Βασίζεται στο καταστατικό της Εταιρείας που τροποποιήθηκε από την από 24 Οκτωβρίου 2013 έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων.

Η Εταιρεία συστάθηκε στις 31 Μαΐου 2013 υπό την επωνυμία «Erasmus International», με αόριστη διάρκεια. Το όνομα της εταιρείας μεταβλήθηκε σε «Viohalco» δυνάμει απόφασης της από 10 Σεπτεμβρίου 2013 έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων. Η Εταιρεία έχει τη νομική μορφή ανώνυμης εταιρείας (*société anonyme / naamloze vennootschap*), οργανωμένης σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Δυνάμει του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στο ποσό των αντίστοιχων δεσμευμένων συνεισφορών στο κεφάλαιο της Εταιρείας.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρος Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο, με αριθμό τηλεφώνου (+32) 2.213.49.70. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (*registre des personnes morales - RPM / rechtspersonenregister - RPR*) (Βρυξέλλες) με αριθμό εταιρείας 0534.941.439

Η περιγραφή που παρέχεται κατωτέρω είναι μόνο μια περίληψη και δεν αποσκοπεί στο να δώσει μια συνολική επισκόπηση του καταστατικού, ούτε όλων των διατάξεων του βελγικού δικαίου, ούτε θα πρέπει να θεωρείται ως νομική συμβουλή αναφορικά με τα εν λόγω ζητήματα. Αντίγραφο του καταστατικού της Εταιρείας διατίθεται στα αγγλικά, τα γαλλικά και τα ελληνικά στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

### 2. ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Ο εταιρικός σκοπός της Εταιρείας παρατίθεται στο Άρθρο 2 του καταστατικού της και είναι ο εξής (σε μετάφραση από το γαλλικό πρωτότυπο):

*“2.1. Σκοπός της Εταιρείας είναι:*

- α) η κατοχή συμμετοχών σε οποιοδήποτε εταιρίες ή νομικές οντότητες, είτε βελγικές είτε αλλοδαπές, η απόκτηση με αγορά, κάλυψη κεφαλαίου ή με άλλο τρόπο και η μεταβίβαση με πώληση, ανταλλαγή ή με κάθε άλλο τρόπο αυτών των συμμετοχών, και η διαχείριση των εμ λόγω συμμετοχών*
- β) η χρηματοδότηση εταιρειών ή επιχειρήσεων στις οποίες κατέχει συμμετοχή, συμπεριλαμβανομένης μέσω της παροχής δανείων, εξασφαλίσεων, εγγυήσεων ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο.*

*2.2 Η Εταιρία μπορεί να διενεργεί κάθε είδους εμπορική, βιομηχανική, οικονομική συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων συναλλαγών ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας, οποιαδήποτε επένδυση, απόκτηση ή διάθεση ή να διενεργεί*

*οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα την οποία θεωρεί χρήσιμη για την επίτευξη αυτού του σκοπού, στο Βέλγιο και σε οποιαδήποτε άλλη χώρα».*

### **3. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

#### **3.1 Μορφή και μεταβιβασιμότητα των Μετοχών**

Όλες οι Μετοχές ανήκουν στην ίδια κατηγορία τίτλων και είναι σε ονομαστική ή σε άυλη μορφή. Μητρώο των ονομαστικών Μετοχών (που μπορεί να υπάρχει σε ηλεκτρονική μορφή) διατηρείται στην έδρα της Εταιρείας. Κάθε δικαιούχος ονομαστικών Μετοχών μπορεί να το συμβουλευτεί. Οι μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin θα λάβουν τη μορφή άυλων μετοχών υπό μορφή λογιστικής εγγραφής. Ένας άυλος τίτλος αντιπροσωπεύεται από μια εγγραφή στην προσωπική μερίδα του κατόχου ή δικαιούχου, με ένα αναγνωρισμένο κάτοχο μερίδων ή ίδρυμα διακανονισμού. Οι δικαιούχοι των Μετοχών δύνανται να επιλέξουν, ανά πάσα στιγμή, να μετατραπούν οι ονομαστικές Μετοχές τους σε άυλες Μετοχές, και το αντίστροφο.

Όλες οι Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβαστές.

#### **3.2 Δικαιώματα πρώτης προτίμησης**

Στην περίπτωση αύξησης κεφαλαίου μέσω συνεισφοράς σε ταμειακά διαθέσιμα με την έκδοση νέων μετοχών, οι υφιστάμενοι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης για να εγγράψουν, αναλογικά, τις νέες μετοχές. Τα εν λόγω δικαιώματα προτίμησης είναι μεταβιβαστά κατά τη διάρκεια της περιόδου εγγραφής. Η γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας δύναται να αποφασίσει να περιορίσει ή να ακυρώσει το εν λόγω δικαίωμα πρώτης προτίμησης, υπό την επιφύλαξη απαιτήσεων ειδικής έκθεσης. Η εν λόγω απόφαση από τη γενική συνέλευση των μετόχων πρέπει να πληροί τις ίδιες απαιτήσεις απαρτίας και πλειοψηφίας με αυτές για την απόφαση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

#### **3.3 Δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας**

##### **3.3.1 Γενικές συνελεύσεις των μετόχων**

Η ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας πραγματοποιείται κάθε πρώτη Τρίτη του Ιουνίου κάθε έτους στις 12 μ.μ (το μεσημέρι), ή εάν η εν λόγω ημέρα είναι επίσημη αργία στο Βέλγιο, την επόμενη πρώτη εργάσιμη ημέρα την ίδια ώρα. Λαμβάνει χώρα στις Βρυξέλλες στην έδρα της Εταιρείας ή στον τόπο που θα υποδειχθεί στη γνωστοποίηση σύγκλησης της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Οι λοιπές γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας πραγματοποιούνται την ημέρα, την ώρα και στον τόπο που θα υποδειχθεί από την πρόσκληση συνέλευσης. Δύνανται να πραγματοποιούνται σε τοποθεσίες διαφορετικές από την έδρα.

Οι ετήσιες, ειδικές και έκτακτες γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας δύνανται να συγκληθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ή τον ελεγκτή της Εταιρείας και θα πρέπει να συγκαλούνται κατόπιν αιτήματος των μετόχων που αντιπροσωπεύουν το ένα πέμπτο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

### 3.3.2 Προσκλήσεις σύγκλησης της γενικής συνέλευσης των μετόχων

Οι δικαιούχοι ονομαστικών Μετοχών πρέπει να λαμβάνουν έγγραφη ειδοποίηση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας τουλάχιστον 30 ημέρες πριν τη συνέλευση. Η Εταιρεία πρέπει επίσης να δημοσιεύει γνωστοποίηση της συνέλευσης στη Βελγική Κρατική Εφημερίδα (*Moniteur belge / Belgisch Staatsblad*), σε εφημερίδα που διανέμεται σε εθνικό επίπεδο και σε μέσα μαζικής ενημέρωσης που ευλόγως μπορούν να θεωρηθούν ότι διανέμονται αποτελεσματικά στο κοινό εντός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου και που είναι ευκόλως προσβάσιμα, χωρίς διακρίσεις. Οι γνωστοποιήσεις δημοσιεύονται τουλάχιστον 30 ημέρες πριν τη συνέλευση. Εάν απαιτείται νέα σύγκληση λόγω έλλειψης απαρτίας και η ημερομηνία της δεύτερης συνέλευσης αναφερόταν στην πρώτη γνωστοποίηση, τότε, εφόσον δεν υπάρχουν νέα θέματα ημερήσιας διάταξης, δημοσιεύονται γνωστοποιήσεις τουλάχιστον 17 ημέρες πριν τη δεύτερη συνέλευση.

Από τη δημοσίευση της γνωστοποίησης, η Εταιρεία καθιστά διαθέσιμες τις πληροφορίες που απαιτούνται εκ του νόμου στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) για μια περίοδο πέντε ετών μετά τη σχετική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

### 3.3.3 Τυπικές προϋποθέσεις για συμμετοχή στη γενική συνέλευση των μετόχων

Ως γενικό κανόνα, ένας μέτοχος που επιθυμεί να παραστεί και να συμμετέχει στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας πρέπει: (i) να είναι κύριος των Μετοχών της Εταιρείας που είναι εγγεγραμμένες στο όνομά του, κατά τα μεσάνυχτα Κεντρικής Ευρωπαϊκής Ώρας, κατά τη δέκατη τέταρτη ημερολογιακή ημέρα που προηγείται της ημερομηνίας της συνέλευσης (η **Ημερομηνία Εγγραφής**) είτε με εγγραφή στο μητρώο των μετόχων στην περίπτωση των ονομαστικών μετοχών, είτε μέσω λογιστικής εγγραφής στις μερίδες εξουσιοδοτημένου κατόχου μερίδων ή ιδρύματος διακανονισμού στην περίπτωση των άυλων μετοχών, και (ii) να ειδοποιεί την Εταιρεία (ή το πρόσωπο που έχει υποδειχθεί από την Εταιρεία) μέσω επιστροφής υπογεγραμμένου πρωτότυπου εντύπου ή, εφόσον επιτρέπεται από την Εταιρεία στη γνωστοποίηση σύγκλησης της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, με αποστολή του εντύπου ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο), το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημέρα της συνέλευσης, αναφορικά με την πρόθεσή του να συμμετέχει στη συνέλευση, υποδεικνύοντας τον αριθμό Μετοχών αναφορικά με τον οποίο πρόκειται να πράξει αυτό.

Επιπρόσθετα, οι δικαιούχοι άυλων Μετοχών πρέπει, το αργότερο την ίδια ημέρα, να παρέχουν στην Εταιρεία (ή στο πρόσωπο που υποδεικνύεται από την Εταιρεία), ή να κανονίζει να παρέχεται στην Εταιρεία (ή στο πρόσωπο που υποδεικνύεται από την Εταιρεία), πρωτότυπο πιστοποιητικό εκδοθέν από εξουσιοδοτημένο κάτοχο μερίδων ή ίδρυμα διακανονισμού που να πιστοποιεί τον αριθμό των Μετοχών που κατέχονται κατά την ημερομηνία εγγραφής από τον σχετικό μέτοχο και για τον οποίο αριθμό έχει γνωστοποιήσει την πρόθεσή να συμμετέχει στη συνέλευση.

Επιπρόσθετα, για τους μετόχους της Εταιρείας που θα κατέχουν τις Μετοχές τους μέσω Χειριστή ΣΑΤ, η Εταιρεία σκοπεύει να ζητήσει από την Ελληνικά Χρηματιστήρια να



παρέχει λίστα μετόχων κατά την Ημερομηνία Εγγραφής στην Εταιρεία. Σε περίπτωση που η ΕΧΑΕ παράσχει την εν λόγω λίστα μετόχων, οι εν λόγω μέτοχοι δεν θα απαιτούνται να παρέχουν γνωστοποίηση στην Εταιρεία για την πρόθεσή τους να συμμετέχουν στη γενική συνέλευση των μετόχων. Παρ' όλ' αυτά, εάν οι μέτοχοι της Εταιρείας που κατέχουν τις Μετοχές τους μέσω Χειριστή ΣΑΤ προτίθενται να παρέχουν πληρεξούσιο, θα απαιτείται να στέλνουν στην Εταιρεία (ή στο πρόσωπο που υποδεικνύεται από την Εταιρεία) τον εν λόγω πληρεξούσιο σύμφωνα με τις τυπικότητες και το χρονοδιάγραμμα που παρατίθεται στην ανωτέρω παράγραφο της παρούσας ενότητας 3.3.3.

#### **3.3.4 Ψήφος δι' αντιπροσώπου**

Οποιοσδήποτε μέτοχος της Εταιρείας με δικαίωμα ψήφου μπορεί είτε να συμμετέχει αυτοπροσώπως στη συνέλευση είτε να παρέχει πληρεξουσιότητα σε άλλο πρόσωπο, το οποίο δεν απαιτείται να είναι μέτοχος, για να τον ή την εκπροσωπή στη συνέλευση. Ένας μέτοχος δύναται να υποδεικνύει, για μια δεδομένη συνέλευση, μόνο ένα πρόσωπο ως κάτοχο πληρεξουσιότητας, εκτός από περιπτώσεις όπου το βελγικό δίκαιο επιτρέπει τον καθορισμό πολλαπλών κατόχων πληρεξουσιότητας. Ο διορισμός ενός πληρεξουσίου δύναται να πραγματοποιείται εγγράφως ή ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο), με έντυπο το οποίο θα διαθέτει η Εταιρεία. Το υπογεγραμμένο πρωτότυπο έγγραφο ή ηλεκτρονικό έντυπο πρέπει να λαμβάνεται από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από τη συνέλευση. Οποιοσδήποτε διορισμός πληρεξουσίου θα συμμορφώνεται με τις σχετικές απαιτήσεις του εφαρμοστέου βελγικού δικαίου όσον αφορά συγκρούσεις συμφερόντων, διατήρηση μητρώου και οποιεσδήποτε άλλες εφαρμοζόμενες απαιτήσεις.

#### **3.3.5 Ψήφος εξ αποστάσεως σε σχέση με τη γενική συνέλευση των μετόχων**

Κάθε μέτοχος δύναται να ψηφίζει εξ αποστάσεως στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με αποστολή εγγράφου εντύπου ή, εφόσον επιτρέπεται από την Εταιρεία στη γνωστοποίηση σύγκλισης της γενικής συνέλευσης, με αποστολή του εντύπου ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο). Τα εν λόγω έντυπα θα διατίθενται από την Εταιρεία. Μόνο τα έντυπα που λαμβάνονται από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημερομηνία συνέλευσης θα λαμβάνονται υπόψη.

Οι μέτοχοι που ψηφίζουν εξ αποστάσεως πρέπει, προκειμένου οι ψήφοι τους να λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, να συμμορφώνονται με τις διατυπώσεις εισαγωγής.

#### **3.3.6 Δικαίωμα για αίτημα προσθήκης θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτημάτων στη συνέλευση των μετόχων**

Ένας ή περισσότεροι μέτοχοι που κατέχουν από κοινού τουλάχιστον το 3% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας δύναται να αιτηθούν την προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη οποιασδήποτε συγκλημένης συνέλευσης και να υποβάλουν προτάσεις για αποφάσεις όσον αφορά υφιστάμενα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή

νέα θέματα προς προσθήκη στην ημερήσια διάταξη, υπό την προϋπόθεση ότι (i) αποδεικνύουν την κυριότητα της εν λόγω συμμετοχής κατά την ημερομηνία του αιτήματός τους και την εγγραφή των Μετοχών τους που αντιπροσωπεύουν την εν λόγω συμμετοχή κατά την ημερομηνία εγγραφής, και (ii) τα πρόσθετα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή/και οι προτεινόμενες αποφάσεις έχουν διατυπωθεί εγγράφως (με συστημένη επιστολή ή μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου) από τους εν λόγω μετόχους στην έδρα της Εταιρείας το αργότερο έως την εικοστή δεύτερη ημέρα πριν την ημερομηνία της σχετικής γενικής συνέλευση των μετόχων. Η συμμετοχή πρέπει να αποδεικνύεται με πιστοποιητικό που να αποδεικνύει την εγγραφή των σχετικών Μετοχών στο μητρώο μετοχών της Εταιρείας ή με πιστοποιητικό που εκδίδεται από εξουσιοδοτημένο κάτοχο μερίδων ή ίδρυμα διακανονισμού που να πιστοποιεί τη λογιστική εγγραφή του σχετικού αριθμού άυλων Μετοχών στο όνομα του σχετικού μετόχου ή των σχετικών μετόχων.

Η Εταιρεία θα αναγνωρίζει την παραλαβή των αιτημάτων των μετόχων εντός 48 ωρών και, εφόσον απαιτείται, θα δημοσιεύει αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη της γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το δικαίωμα αίτησης προσθήκης θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ή υποβολής προτεινόμενων λύσεων σε σχέση με θέματα της υφιστάμενης ημερήσιας διάταξης δεν εφαρμόζεται σε περίπτωση που θα πρέπει να συγκληθεί δεύτερη γενική συνέλευση των μετόχων λόγω του ότι δεν επιτεύχθηκε απαρτία κατά την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων.

Εντός των ορίων του Άρθρου 540 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, οι σύμβουλοι και οι ελεγκτές της Εταιρείας, απαντούν, κατά τη διάρκεια της γενικής συνέλευσης των μετόχων, στις ερωτήσεις που τίθενται από τους μετόχους. Οι μέτοχοι μπορούν να θέτουν ερωτήματα είτε κατά τη διάρκεια της συνέλευσης είτε εγγράφως, υπό την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία λαμβάνει την έγγραφη ερώτηση το αργότερο έως την έκτη ημέρα πριν τη γενική συνέλευση των μετόχων.

### **3.3.7 Απαρτία και πλειοψηφίες**

Η γενική συνέλευση των μετόχων απαιτεί ως απαρτία να παρίσταται ή να εκπροσωπείται τουλάχιστον το 57% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, δύναται να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη στην οποία δεν θα εφαρμόζεται καμία απαρτία. Οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία 65% των ψηφισάντων, εκτός μόνο όπου ο νόμος ή το καταστατικό προβλέπει ειδική πλειοψηφία.

Κατ' εξαίρεση, σημαντικά ζητήματα απαιτούν να παρίσταται ή να εκπροσωπείται τουλάχιστον τα δύο τρίτα του μετοχικού κεφαλαίου και η θετική ψήφος των μετόχων τουλάχιστον του 75% των ψηφισάντων. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, δύναται να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση, στην οποία θα παρίσταται ή θα εκπροσωπείται τουλάχιστον το 60% του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, δύναται να συγκληθεί τρίτη συνέλευση, στην οποία θα παρίσταται ή θα εκπροσωπείται τουλάχιστον το 58% του μετοχικού κεφαλαίου. Οι απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας, όμως, εξακολουθούν να εφαρμόζονται. Σημαντικά ζητήματα που απαιτούν τέτοια ειδική νόμιμη απαρτία και πλειοψηφία περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεις του καταστατικού, θέματα νέων Μετοχών, μετατρέψιμα ομόλογα ή ενεχυρόγραφα,

αποφάσεις σχετικά με συγχωνεύσεις, μετατροπές, εκκαθάριση ή λύση της Εταιρείας και το εγκριθέν κεφάλαιο, το διορισμό συμβούλων, τη μεταφορά της έδρας εκτός του Βελγίου, και οποιαδήποτε μετατροπή μιας κατηγορίας μετοχών σε άλλη κατηγορία ή τη δημιουργία νέας κατηγορίας μετοχών.

Η ανωτέρω απαρτία και οι πλειοψηφίες που έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρεία στα καταστατικό της είναι πιο αυστηρές από την απαρτία και τις πλειοψηφίες που απαιτούνται βάσει του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών. Η εν λόγω αυστηρότερη απαρτία και πλειοψηφίες έχουν εφαρμοστεί προκειμένου να επιτραπεί σε ομάδα μετόχων, που είναι μέρος της ομάδας των βασικών μετόχων, να αντιταχθούν σε αποφάσεις των συνελεύσεων των μετόχων.

### **3.3.8 Δικαιώματα μερίσματος**

Όλες οι Μετοχές συμμετέχουν εξίσου στα κέρδη της Εταιρείας. Οι Μετοχές που έχουν εκδοθεί στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων φέρουν το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Εταιρείας για κάθε χρήση, συμπεριλαμβανομένης της χρήσης που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Γενικά, η Εταιρεία δύναται να καταβάλει μερίσματα μόνο με την έγκριση της γενικής συνέλευσης των μετόχων, παρόλο που το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να κυρήττει ενδιάμεσα μερίσματα χωρίς την έγκριση των μετόχων. Το ανώτατο ποσό μερίσματος που δύναται να καταβληθεί καθορίζεται με αναφορά στις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο και το καταστατικό της Εταιρείας, η Εταιρεία πρέπει να διανείμει τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της σε μη ενοποιημένη βάση στο τακτικό αποθεματικό της στις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, μέχρι το τακτικό αποθεματικό να ισούται τουλάχιστον με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μερισματική πολιτική της Εταιρείας, βλ Τμήμα V («Πληροφορίες για την Εταιρεία»), ενότητα 7.5 («Μερισματική πολιτική»).

### **3.3.9 Δικαιώματα αναφορικά με την εκκαθάριση**

Η Εταιρεία μπορεί να λυθεί μόνο με απόφαση των μετόχων που έχει ληφθεί με πλειοψηφία τουλάχιστον 75% των ψηφισάντων σε έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων, όπου τουλάχιστον το 75% του μετοχικού κεφαλαίου παρίσταται ή εκπροσωπείται.

Εάν, ως αποτέλεσμα των ζημιών που υφίσταται, η αναλογία του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας (καθορισμένο σύμφωνα με τους βελγικού έννομους και λογιστικούς κανονισμούς) προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι λιγότερη του 50%, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να συγκαλέσει έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων εντός δύο μηνών από την ημέρα κατά την οποία το Διοικητικό Συμβούλιο ανακάλυψε ή θα έπρεπε να είχε ανακαλύψει την υποκεφαλαιοποίηση. Στην εν λόγω γενική συνέλευση των μετόχων, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να προτείνει είτε τη λύση της Εταιρείας είτε τη συνέχιση της Εταιρείας, στην οποία περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να προτείνει μέτρα για την αντιμετώπιση της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Οι

αποφάσεις των μετόχων σε αυτό το πλαίσιο υιοθετούνται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται για τις τροποποιήσεις του καταστατικού.

Εάν, ως αποτέλεσμα των ζημιών που υφίσταται, η αναλογία του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι λιγότερη του 25%, θα πρέπει να ακολουθηθεί η ίδια διαδικασία, εξυπακούοντας, όμως, ότι στην περίπτωση αυτή, οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν το 25% των εγκύρων ψηφισάντων στη συνέλευση μπορούν να αποφασίσουν τη λύση της Εταιρείας. Εάν το ποσό του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας έχει πέσει κάτω των 61.500 ευρώ (το ελάχιστο ποσό μετοχικού κεφαλαίου για βελγική ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme / naamloze vennootschap*)), οποιοσδήποτε δικαιούχος δικαιούται να ζητήσει από το αρμόδιο δικαστήριο τη λύση της Εταιρείας. Το δικαστήριο μπορεί να διατάξει τη λύση της Εταιρείας ή να χορηγήσει μια περίοδο χάριτος, εντός της οποίας η Εταιρεία θα πρέπει να διορθώσει την κατάσταση.

### **3.3.10 Απόκτηση ιδίων Μετοχών**

Σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, η Εταιρεία μπορεί να αγοράσει και να πωλήσει τις ίδιες Μετοχές της μόνο δυνάμει ειδικής απόφασης των μετόχων που έχει εγκριθεί τουλάχιστον από το 80% των εγκύρων ψηφισάντων σε γενική συνέλευση των μετόχων. Δυνάμει του καταστατικού της Εταιρείας, η προϋπόθεση πλειοψηφίας πληρούται όταν τουλάχιστον το 57% του μετοχικού κεφαλαίου παρίσταται ή εκπροσωπείται. Η προηγούμενη έγκριση των μετόχων δεν απαιτείται εάν η Εταιρεία αγοράζει τις Μετοχές για να τις προσφέρει στο προσωπικό της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, μια προσφορά εξαγοράς Μετοχών πρέπει να πραγματοποιείται είτε με προσφορά προς όλους τους μετόχους με τους ίδιους όρους ή σε ρυθμιζόμενη αγορά. Οι Μετοχές δύνανται να αποκτηθούν μόνο με κεφάλαια που διαφορετικά θα διετίθεντο προς διανομή ως μέρισμα στους μετόχους. Το συνολικό ποσό των Μετοχών που κατέχεται από την Εταιρεία δεν μπορεί ποτέ να είναι περισσότερο του 20% του μετοχικού κεφαλαίου.

### **3.3.11 Εγκεκριμένο κεφάλαιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να αυξήσει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μία ή περισσότερες φορές, με την έκδοση μετοχών ή χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχουν δικαίωμα σε μετοχές, για ποσό που δεν θα υπερβαίνει το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου, υπό προϋποθέσεις που κρίνει κατάλληλες. Η εν λόγω εξουσιοδότηση έχει χορηγηθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο για περίοδο πέντε ετών από την ημερομηνία δημοσίευσης της τροποποίησης του καταστατικού της Εταιρείας, η οποία αποφασίστηκε από την από 24 Οκτωβρίου 2013 έκτακτη γενική συνέλευση για ποσό ίσο προς το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου κατά την εν λόγω ημερομηνία. Η εξουσιοδότηση δύναται να ανανεώνεται με απόφαση της γενικής συνέλευσης, που υιοθετείται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται για τις τροποποιήσεις του καταστατικού, κάθε φορά για περίοδο που δεν θα υπερβαίνει τα πέντε έτη.

## 4. ΝΟΜΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ

### 4.1 Υποχρέωση ενημέρωσης σημαντικών συμμετοχών

Σύμφωνα με τον από 2 Μαΐου 2007 βελγικό Νόμο για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και που περιέχει διάφορες διατάξεις (ο **Νόμος Διαφάνειας**), ο οποίος εφαρμόζει στο βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2004/109/ΕΚ, απαιτείται κοινοποίηση στην Εταιρεία και στην FSMA από όλα τα φυσικά και νομικά πρόσωπα στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- Απόκτησης ή διάθεσης κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου, δικαιωμάτων ψήφου ή χρηματοπιστωτικών μέσων που αντιμετωπίζονται ως κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου.
- Κατοχής κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου κατά την πρώτη εισαγωγή αυτών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά.
- Παθητικής επίτευξης ενός ορίου.
- Επίτευξης ενός ορίου από πρόσωπα που δρουν συντονισμένα ή αλλαγής στη φύση μιας συμφωνίας για συντονισμένη δράση.
- Όταν επικαροποιείται μια προηγούμενη κοινοποίηση αναφορικά με κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου.
- Απόκτησης ή διάθεσης του ελέγχου μιας οντότητας που κατέχει κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου, και
- Όπου η Εταιρεία εισάγει πρόσθετα όρια ενημέρωσης στο καταστατικό της, σε κάθε περίπτωση όπου ένα ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτει από τις κινητές αξίες που κατέχονται από τα εν λόγω πρόσωπα φτάνει, υπερβαίνει ή υπολείπεται του νομίμου ορίου, που είναι καθορισμένο στο 5% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου, και στο 10%, 15%, 20% και ούτω καθεξής ανά διαστήματα ύψους 5% ή, ανάλογα με την περίπτωση, από τα πρόσθετα όρια που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας.

Η κοινοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το γρηγορότερο δυνατόν και το αργότερο εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του ορίου. Όπου η Εταιρεία λαμβάνει κοινοποίηση πληροφοριών σχετικά με την επίτευξη ορίου, πρέπει να δημοσιεύσει την εν λόγω πληροφορία εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης μετά την παραλαβή της κοινοποίησης. Κανένας μέτοχος δεν μπορεί να ρίξει μεγαλύτερο αριθμό ψήφων σε μια γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας από αυτές που προκύπτουν από τα δικαιώματα ή τις κινητές αξίες που έχει κοινοποιήσει σύμφωνα με τον Νόμο Διαφάνειας τουλάχιστον 20 ημέρες πριν την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης των μετόχων, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

Η μορφή, με βάση την οποία πρέπει να πραγματοποιούνται οι εν λόγω κοινοποιήσεις, καθώς και περαιτέρω εξηγήσεις, μπορούν να βρεθούν στην ιστοσελίδα της FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)).

## 4.2 Δημόσιες προσφορές εξαγοράς

Δημόσιες προσφορές εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας και άλλων κινητών αξιών που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου (όπως δικαιώματα εγγραφής ή μετατρέψιμα ομόλογα, εφόσον υπάρχουν) υπόκεινται σε εποπτεία από την FSMA. Οποιοσδήποτε δημόσιες προσφορές εξαγοράς πρέπει να επεκτείνονται σε όλες τις κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου της Εταιρείας, καθώς και σε άλλες κινητές αξίες που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου. Πριν την υποβολή προσφοράς, ένας προσφέρων πρέπει να δημοσιεύσει ενημερωτικό δελτίο το οποίο να έχει εγκριθεί από την FSMA πριν τη δημοσίευση.

Το Βέλγιο έχει εφαρμόσει την Δέκατη Τρίτη Οδηγία Εταιρικού Δικαίου (η από 21 Απριλίου 2004 Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/25/EK ) με τον από 1 Απριλίου 2007 βελγικό Νόμο περί δημοσίων προσφορών εξαγοράς (*Loi sur les offres publiques d'acquisition / Wet op de openbare overnamebiedingen*) (ο **Νόμος Εξαγοράς**) και με το από 27 Απριλίου βελγικό Βασιλικό Διάταγμα περί δημοσίων προσφορών εξαγοράς (*Arrêté royal sur les offres publiques d'acquisition / Koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen*) (το **Βασιλικό Διάταγμα Εξαγοράς**). Ο Νόμος Εξαγοράς προβλέπει ότι μια υποχρεωτική προσφορά πρέπει να εκκινείται εφόσον ένα πρόσωπο, λόγω απόκτηση από το ίδιο ή από πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση μαζί του ή από πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, έχει στην κατοχή του περισσότερο από το 30% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου σε μια εταιρεία που έχει την έδρα της στο Βέλγιο και της οποίας τουλάχιστον μέρος των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου είναι εισηγμένο για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης που ορίζεται από το Βασιλικό Διάταγμα Εξαγοράς.

Απλά το γεγονός υπέρβασης του σχετικού ορίου μέσω απόκτηση μετοχών θα προκαλέσει μια υποχρεωτική προσφορά, ανεξάρτητα από το αν η τιμή που καταβάλλεται στη σχετική συναλλαγή υπερβαίνει την τρέχουσα τιμή αγοράς. Η υποχρέωση εκκίνησης υποχρεωτική προσφοράς δεν εφαρμόζεται στην περίπτωση απόκτησης, εάν μπορεί να αποδειχθεί ότι τρίτο μέρος ασκεί έλεγχο στην Εταιρεία ή ότι το εν λόγω μέρος κατέχει μεγαλύτερη συμμετοχή από το πρόσωπο που κατέχει το 30% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου.

Υπάρχουν διάφορες διατάξεις στον βελγικό εταιρικό νόμο και ορισμένες άλλες διατάξεις του βελγικού δικαίου, όπως είναι οι υποχρεώσεις γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών και ελέγχου συγχώνευσης, που μπορεί να εφαρμόζεται στην Εταιρεία και που μπορεί να πραγματοποιήσει μια ανεπιθύμητη προσφορά, συγχώνευση, μεταβολή στη διοίκηση και άλλες μεταβολές ελέγχου, πιο δύσκολες. Οι εν λόγω διατάξεις θα μπορούσαν να αποθαρρύνουν ενδεχόμενες προσπάθειες εξαγοράς που άλλοι μέτοχοι δύνανται να θεωρούν ότι είναι προς το συμφέρον τους και που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την τιμή αγοράς των μετοχών της Εταιρείας. Οι εν λόγω διατάξεις θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα επίσης την αποστέρηση από τους μετόχους της δυνατότητας πώλησης των μετοχών τους υπέρ το άρτιο.

Επιπρόσθετα, το διοικητικό συμβούλιο των βελγικών εταιρειών μπορεί σε ορισμένες περιπτώσεις, και υπό την προϋπόθεση προηγούμενης εξουσιοδότησης από τους μετόχους, να αποτρέπει ή να ματαιώνει δημόσιες προσφορές εξαγοράς μέσω μειωτικών

εκδόσεων συμμετοχικών τίτλων (σύμφωνα με το εγκριθέν κεφάλαιο) ή μέσω επαναγορών μετοχών (ήτοι εξαγορά ιδίων μετοχών).

Κατ' αρχήν, η εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέσω εισφορών σε ταμειακά διαθέσιμα με ακύρωση ή περιορισμό των δικαιωμάτων πρώτης προτίμησης των υφισταμένων μετόχων, αναστέλλεται από την κοινοποίηση προς την Εταιρεία από την FSMA της δημόσιας προσφοράς εξαγοράς για την απόκτηση τίτλων της Εταιρείας. Η γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας όμως μπορεί, υπό ορισμένες συνθήκες, να εξουσιοδοτεί ρητά το Διοικητικό Συμβούλιο να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας σε τέτοια περίπτωση εκδίδοντας μετοχές ποσού όχι ανώτερου του 10% των υφιστάμενων Μετοχών κατά το χρόνο της εν λόγω δημόσιας προσφοράς εξαγοράς. [Η εν λόγω εξουσιοδότηση χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις [●] 2013. Οι εν λόγω εξουσίες ισχύουν για περίοδο [●] ετών από την ημερομηνία υιοθέτησης της εν λόγω εξουσιοδότησης.] / [Η εν λόγω εξουσιοδότηση δεν έχει χορηγηθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας].

#### **4.3 Εξαγορά μετοχών μειοψηφίας (Squeeze-outs)**

Σύμφωνα με το άρθρο 513 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών ή των κατ' εξουσιοδότηση εκδιδόμενων κανονισμών, ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ή διαφορετικά φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δρουν ατομικά ή συντονισμένα, τα οποία, από κοινού με την εταιρεία, κατέχουν το 95% των τίτλων με δικαιώματα ψήφου σε δημόσια εταιρεία, δικαιούνται να αποκτήσουν το σύνολο των τίτλων με δικαιώματα ψήφου στην εν λόγω εταιρεία μετά από εξαγορά μετοχών μειοψηφίας (squeeze-out). Οι τίτλοι που δεν προσφέρονται εθελοντικά σε απάντηση σε μια τέτοια προσφορά, θεωρούνται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον πλειοδότη, στο τέλος της διαδικασίας. Στο τέλος της διαδικασίας της εξαγοράς μετοχών μειοψηφίας, η εταιρεία δεν θεωρείται πλέον δημόσια εταιρεία, εκτός αν ομόλογα που έχουν εκδοθεί από την εταιρεία διανέμονται ακόμα στο κοινό. Το τίμημα για τους τίτλους πρέπει να είναι σε μετρητά και πρέπει να αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία (που επιβεβαιώνεται από ανεξάρτητο ειδικό) προκειμένου να διασφαλιστούν τα δικαιώματα των μεταβιβαζόντων μετόχων.

Μια προσφορά εξαγοράς μετοχών μειοψηφίας είναι επίσης δυνατή κατά την ολοκλήρωση μιας δημόσιας εξαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι ο πλειοδότης κατέχει το 95% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου και το 95% των τίτλων με δικαιώματα ψήφου της δημόσιας εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, ο πλειοδότης δύναται να απαιτήσει όπως όλοι οι εναπομείναντες μέτοχοι πωλήσουν τους τίτλους τους στον πλειοδότη στην τιμή προσφοράς της εξαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση εθελούσιας προσφοράς εξαγοράς, ο πλειοδότης έχει αποκτήσει επίσης το 90% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου με το οποίο σχετίζεται η προσφορά. Οι μετοχές που δεν προσφέρονται εθελοντικά σε απάντηση σε μια τέτοια προσφορά, θεωρούνται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον πλειοδότη, στο τέλος της διαδικασίας. Ο πλειοδότης πρέπει να ξανανοίξει τη δημόσια προσφορά εξαγοράς του/της εντός τριών μηνών μετά τη λήξη της περιόδου προσφοράς.

#### **4.4 Δικαιώματα μειοψηφίας για εξαγορά μετοχών (Sell-out)**

Εντός τριών μηνών μετά τη λήξη μιας περιόδου προσφοράς, οι κάτοχοι τίτλων με δικαιώματα ψήφου ή τίτλων που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου δύνανται να ζητήσουν από τον προσφέροντα, δρώντας ατομικά ή συντονισμένα, ο οποίος κατέχει το 95% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου και το 95% των τίτλων με δικαιώματα ψήφου σε δημόσια εταιρεία κατόπιν προσφοράς εξαγοράς, να αγοράσει τους τίτλους τους από αυτούς στην τιμή της προσφοράς, υπό την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση εθελούσιας προσφοράς εξαγοράς, ο προσφέρων έχει αποκτήσει, μέσω αποδοχής της προσφοράς, τίτλους που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου που υπόκεινται στην προσφορά εξαγοράς.



## ΤΜΗΜΑ ΙΧ: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

### 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Έχει γίνει αίτηση για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο και την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών όλων των Μετοχών της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των Μετοχών που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin. Οι Μετοχές αναμένονται να εισαχθούν υπό το σύμβολο «VIO», με κωδικό ISIN BE0974271034.

Η εισαγωγή των Μετοχών σε κυκλοφορία της Εταιρείας πριν τις Συγχωνεύσεις στο Euronext Βρυξελλών, οργανωμένη αγορά που λειτουργείται από την Euronext Brussels NV/SA, αναμένεται να τεθεί σε ισχύ στις 11 Νοεμβρίου 2013 (η **Ημερομηνία Εισαγωγής**), με τη διανομή των εν λόγω Μετοχών στο σύστημα συμψηφισμού Euroclear κατά την ίδια ημερομηνία και τη διαπραγμάτευση να ξεκινά στις ή περί τις 22 Νοεμβρίου 2013 (η **Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης**). Η διαπραγμάτευση των εν λόγω Μετοχών θα αναστέλλεται από την Ημερομηνία Εισαγωγής έως την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης. Επιπρόσθετα, οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι κατά τη διάρκεια της ίδιας περιόδου, η απαίτηση ελεύθερης διακύμανσης σύμφωνα με τον Κανονισμό 6702/1 του Βιβλίου Κανονισμών του Euronext δεν θα ικανοποιηθεί από την Εταιρεία. Η εν λόγω απαίτηση θα αρθεί προσωρινά από το Euronext Βρυξελλών μέχρι την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων και τον συμψηφισμό και διακανονισμό των Μετοχών που έχουν εκδοθεί στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων, ήτοι μέχρι την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης. Για περαιτέρω πληροφορίες επί του Κανονισμού 6702/1 του Βιβλίου Κανονισμών του Euronext, παρακαλείσθε να χρησιμοποιήσετε τον ακόλουθο σύνδεσμο: <https://europeanequities.nyx.com/en/regulation/market-rules>.

Η διαπραγμάτευση των Μετοχών σε κυκλοφορία της Εταιρείας πριν τις Συγχωνεύσεις στο Euronext Βρυξελλών θα αναβληθεί μέχρι την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης. Η εισαγωγή στο χρηματιστήριο των Μετοχών της Εταιρείας που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin αναμένεται να τεθεί σε ισχύ στις 22 Νοεμβρίου 2013, με τη διαπραγμάτευση των εν λόγω μετοχών να ξεκινά κατά την Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης. Εάν η έγκριση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης της Βιοχάλκο Ελληνική δεν έλαβε χώρα στις 12 Νοεμβρίου 2013, αλλά σε μεταγενέστερη ημερομηνία, η εισαγωγή στο χρηματιστήριο των Μετοχών που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων και η έναρξη της διαπραγμάτευσης θα αναβαλλόταν για μεταγενέστερη ημερομηνία.

Όπως φαίνεται από το χρονοδιάγραμμα της συναλλαγής στο Τμήμα ΙΙΙ (Προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα κυριότερων γεγονότων) στη σελίδα 65 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία θα εισαχθεί στο Euronext Βρυξελλών πριν τη διεξαγωγή των γενικών συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρείας και της Βιοχάλκο Ελληνική για την έγκριση της Διασυννοριακής Συναλλαγής. Το εν λόγω χρονοδιάγραμμα έχει καθοριστεί με τρόπο ώστε να συνάδει με το Άρθρο 17 παρ. 5 του ελληνικού νόμου 3371/2005 (όπως έχει τροποποιηθεί από το άρθρο 130 του νόμου 4199/2013) που απαιτεί, σε

περίπτωση εθελούσιας διαγραφής μετοχών της εταιρείας από το χρηματιστήριο, η απόφαση διαγραφής να λαμβάνεται με πλειοψηφία 95% επί του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου. Όταν η διαγραφή των μετοχών από το χρηματιστήριο είναι αποτέλεσμα εταιρικού μετασχηματισμού, όπως συγχώνευσης, και οι μέτοχοι λαμβάνουν εισηγμένες μετοχές σε οργανωμένη αγορά κράτους άλλου πλην της Ελλάδας σε αντάλλαγμα των μετοχών της εταιρείας που διαγράφονται από το χρηματιστήριο, τότε απαιτείται χαμηλότερο ποσοστό πλειοψηφίας ύψους 90%. Σε περίπτωση διαγραφής μετοχών από το χρηματιστήριο συνεπεία συγχωνεύσεως, από την ερμηνεία της ανωτέρω διατάξεως προκύπτει ότι απαιτείται η εισαγωγή των μετοχών της απορροφώσας εταιρείας να εξασφαλίζεται πριν την συγχώνευση που αποφασίζεται, ήτοι πριν την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών που θα αποφασίσει για την εν λόγω συγχώνευση.

Η Εταιρεία έχει διορίσει τον ING Belgium SA/NV ως εκπρόσωπο εισαγωγής (ο **Εκπρόσωπος Εγγραφής**) για την εισαγωγή τους στο Euronext Βρυξελλών.

### **1.1 Συμφηφισμός και διακανονισμός**

Οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται επί τη βάση παράδοσης έναντι καταβολής τρεις εργάσιμες μετά την ημερομηνία διαπραγμάτευσης. Οι διαπραγματεύσεις εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται μέσω ηλεκτρονικών λογιστικών εγγραφών στις μερίδες των συμμετεχόντων. Με τον τρόπο αυτόν διασφαλίζεται ότι οι πωλητές λαμβάνουν μετρητά κατά την παράδοση των τίτλων και ότι οι αγοραστές λαμβάνουν τους αντίστοιχους τίτλους κατά την καταβολή, και εξαφανίζεται η ανάγκη για φυσική μετακίνηση των τίτλων.

Ο διακανονισμός και η διανομή των Μετοχών της Εταιρείας που θα εκδοθούν σε παλαιότερους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων αναμένεται να λάβει χώρα με λογιστική εγγραφή έναντι καταβολής αυτών σε άμεσα διαθέσιμα κεφάλαια στις ή περί της 22 Νοεμβρίου 2013 σε μερίδες των μετόχων της Εταιρείας μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών.

### **1.2 Δαπάνες της Εταιρείας**

Οι συνολικές δαπάνες για την εισαγωγή των Μετοχών στη Euronext Brussels NV/SA και για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά της Euronext Brussels NV/SA, συμπεριλαμβανομένης της προετοιμασίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα ανέλθει στο ποσό των 1,5 εκατομμυρίων ευρώ περίπου.

## **2. ΜΟΡΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ**

Οι Μετοχές της Εταιρείας που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin θα έχουν τα ίδια δικαιώματα και οφέλη όπως οι λοιπές Μετοχές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος μερίσματος για το λογιστικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, καθώς και για όλα τα ακόλουθα λογιστικά έτη.

Όλες οι Μετοχές της Εταιρείας που θα εκδοθούν στο πλαίσιο της Εθνικής Συγχώνευσης στους μετόχους της Cofidin θα διανεμηθούν μόνο υπό μορφή λογιστικής εγγραφής, και θα πιστωθούν στις ή περί τις 22 Νοεμβρίου 2013 στις μερίδες των μετόχων της Cofidin μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών.

Όλες οι Μετοχές της Εταιρείας που θα εκδοθούν στους πρώην μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης θα εκδοθούν σε αποϋλοποιημένη μορφή στις μερίδες των πρώην μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών. Η έκδοση θα γίνει ως εξής:

- (α) Εάν δεν έχει υποβληθεί το έντυπο που προβλέπεται στη παράγραφο (β) παρακάτω, η παράδοση των Μετοχών της Εταιρείας που έχουν εκδοθεί στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης θα γίνει στις σημερινές μερίδες του Συστήματος Άυλων Τίτλων (**ΣΑΤ**) των παλαιών μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική. Μέτοχοι που επιθυμούν να ανοίξουν μερίδα ΣΑΤ, δύνανται να διορίζουν ως εξουσιοδοτημένους χειριστές μερίδων (**Χειριστές ΣΑΤ**) ένα ή περισσότερα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (**Χ.Α.**) ή θεματοφύλακες Τράπεζες. Όλες οι Μετοχές που θα δοθούν στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και διατηρούνται υπό μορφή λογιστικής εγγραφής μέσω του ΣΑΤ θα είναι καταχωρημένες στο ΣΑΤ και όλες οι σχετικές μεταβιβάσεις που θα εκκαθαρίζονται μέσω του ΣΑΤ παρακολουθούνται μέσω των Λογαριασμών Τίτλων και Αξιών των Επενδυτών που τηρούνται στο ΣΑΤ. Η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (**ΕΧΑΕ**) ως διαχειριστής του ΣΑΤ θα τηρεί (αμέσως ή εμμέσως) θέση σε τέτοιες μετοχές σε μερίδα αξιών στο Euroclear Βελγίου, η οποία θα αντιστοιχεί στο συνολικό αριθμό των μετοχών αυτών που διατηρούνται υπό μορφή λογιστικής εγγραφής μέσω του ΣΑΤ. Σε περίπτωση που μετοχές της Βιοχάλκο Ελληνική είναι επιβαρυνμένες με νομικά βάρη, η παράδοση των Μετοχών της Εταιρείας σε ανταλλαγή των μετοχών αυτών θα γίνει μόνο μέσω της ΕΧΑΕ και οι Μετοχές της Εταιρείας που θα δοθούν από την Εταιρεία στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική θα είναι επιβαρυνμένες με τα ίδια νομικά βάρη. Νομικό βάρος επί μετοχής σημαίνει κάθε εμπράγματο δικαίωμα επί αυτής εκτός από κυριότητα και περιλαμβάνει, χωρίς να εξαντλείται, την επικαρπία, ενέχυρο, χρηματοοικονομική ασφάλεια, εμπράγματο ασφάλεια κάθε είδους, και κάθε κατάσχεση, εντολή, δικαστική κρίση, οποιαδήποτε πράξη δικαστικής ή διοικητικής Αρχής, ή κάθε νομική πράξη που εμποδίζει την άσκηση δικαιωμάτων των κατόχων τέτοιων μετοχών ή/και τη δυνατότητα μεταβίβασης ή διάθεσης τέτοιων μετοχών από τους κατόχους τους.
- (β) Οι μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική δύνανται να επιλέξουν να λάβουν τις Μετοχές της Εταιρείας μέσω οποιουδήποτε θεματοφύλακα που συμμετέχει στο Euroclear Belgium. Για να γίνει αυτό οι μέτοχοι αυτοί απαιτείται να ανοίξουν/διατηρήσουν μερίδα αξιών στον εν λόγω θεματοφύλακα. Επίσης οι μέτοχοι αυτοί απαιτείται να συμπληρώσουν και αποστείλουν το έντυπο που θα καταστεί διαθέσιμο εγκαίρως στον ιστότοπο της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) και στον ιστότοπο της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)) και να το

αποστέλουν στον τρέχοντα χειριστή ΣΑΤ ή σε άλλον εκπρόσωπο, τράπεζα ή θεματοφύλακα το αργότερο μέχρι την ημερομηνία που θα ανακοινώσει η Βιοχάλκο Ελληνική. Έντυπα που θα ληφθούν μετά την ημερομηνία αυτή, δεν έχουν συμπληρωθεί πλήρως ή περιέχουν λάθη δεν θα τύχουν περαιτέρω επεξεργασίας. Έντυπα σχετικά με τη παράδοση μετοχών που έχουν νομικά βάρη, δεν θα τύχουν περαιτέρω επεξεργασίας. Νομικό βάρος επί μετοχής σημαίνει κάθε εμπράγματο δικαίωμα επί αυτής εκτός από κυριότητα και περιλαμβάνει, χωρίς να εξαντλείται, την επικαρπία, ενέχυρο, χρηματοοικονομική ασφάλεια, εμπράγματη ασφάλεια κάθε είδους, και κάθε κατάσχεση, εντολή, δικαστική κρίση, οποιαδήποτε πράξη δικαστικής ή διοικητικής Αρχής, ή κάθε νομική πράξη που εμποδίζει την άσκηση δικαιωμάτων των κατόχων τέτοιων μετοχών ή/και τη δυνατότητα μεταβίβασης ή διάθεσης τέτοιων μετοχών από τους κατόχους τους, και

- (γ) Οι σχετικοί χειριστές ΣΑΤ, οι τράπεζες, οι εκπρόσωποι ή οι θεματοφύλακες θα μεταβιβάσουν στην ΕΧΑΕ τις πληροφορίες που λαμβάνονται μέσω εντύπων, και κατά συνέπεια, η ΕΧΑΕ θα διανείμει τις εν λόγω πληροφορίες στη Βιοχάλκο Ελληνική. Η Εταιρεία δεν θα ευθύνεται για τυχόν αδυναμία οποιουδήποτε χειριστή ΣΑΤ ή οποιουδήποτε άλλου εκπροσώπου, τράπεζας ή θεματοφύλακα για τη σωστή και έγκαιρη εκπλήρωση των υποχρεώσεών τους.

Η ανωτέρω περιγραφή για την έκδοση και διανομή των μετοχών που έχουν εκδοθεί από την Εταιρεία στους παλαιούς μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική μπορεί να αποσαφηνιστεί ή να τροποποιηθεί περαιτέρω με βάση την οριστικοποίηση της πρακτικής υλοποίησης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Η Εταιρεία θα θέσει εν ευθέτω χρόνω στη διάθεση του κοινού κάθε σχετική πρόσθετη πληροφορία στον ιστότοπό της Εταιρείας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)) και στον ιστότοπο της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)).

Μέτοχοι και επενδυτές, οι οποίοι, μετά την παράδοση, επιθυμούν να έχουν ονομαστικές μετοχές, θα πρέπει να ζητήσουν όπως η Εταιρεία εγγράψει τις Μετοχές τους στο μητρώο μετοχών της Εταιρείας. Κάτοχοι ονομαστικών μετοχών δύνανται να ζητήσουν όπως οι ονομαστικές Μετοχές τους μετατραπούν σε άυλες μετοχές και το αντίστροφο.

### **3. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**

Όπως ανακοινώθηκε στις 23 Σεπτεμβρίου 2013, αποτελεί μέρος των σχεδίων της Εταιρείας η κατάθεση αίτησης για την εισαγωγή της στο Χ.Α., μετά την έναρξη της διαπραγμάτευσης στο Euronext Βρυξελλών των Μετοχών που έχουν εκδοθεί για τους κατόχους μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων.

## ΤΜΗΜΑ Χ: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

### 1. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

#### 1.1 Βελγική φορολογία

##### 1.1.1 Βασικές φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τις Συγχωνεύσεις

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη ορισμένων βελγικών φορολογικών ζητημάτων που σχετίζονται με τις Συγχωνεύσεις. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας για τους ισχύοντες βελγικούς νόμους και κανονισμούς, καθώς και τους σχετικούς νόμους της ΕΕ, όπως αυτοί ισχύουν στο Βέλγιο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι οποίοι υπόκεινται σε αλλαγή.

Θα πρέπει να εκτιμάται ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων του νόμου ή της πρακτικής, οι τελικές φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται κατωτέρω.

Οι Συγχωνεύσεις θα διέπονται από τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, τον Βελγικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος 1992 (**ΒΚΦΕ**), τον Βελγικό Κώδικα Φόρου Προστιθέμενης Αξίας (**Κώδικας ΦΠΑ**), τον Βελγικό Κώδικα Τελών Εγγραφής, και τον από 8 Ιουνίου 2008 Νόμο που εφαρμόζει την Οδηγία 2005/56/ΕΚ για τις διασυνοριακές συγχωνεύσεις κεφαλαιουχικών εταιρειών.

Στην παρακάτω ενότητα, οι φορολογικές συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης περιγράφονται μόνο στο βαθμό που το εν λόγω καθεστώς διαφέρει από αυτό που εφαρμόζεται στην Εθνική Συγχώνευση, όπως περιγράφεται αναλυτικότερα κατωτέρω.

##### 1.1.1.1 Φορολογική ουδετερότητα

Ο ΒΚΦΕ, ο Κώδικας ΦΠΑ και ο Βελγικός Κώδικας Τελών Εγγραφής προβλέπουν καθεστώς φορολογικής ουδετερότητας τόσο για την Εθνική Συγχώνευση όσο και για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση. Οι Συγχωνεύσεις θα οδηγήσουν στην εξ ολοκλήρου μεταβίβαση όλου του ενεργητικού και παθητικού της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin στην Εταιρεία. Προκειμένου να διασφαλιστεί η φορολογική ουδετερότητα, όλο το ενεργητικό και το παθητικό, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών συστατικών της συμμετοχής του μετόχου, αποσβέσεων και άλλων ποσών που διαγράφηκαν, δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, κερδών και ζημιών της λογιστικής περιόδου θα μεταβιβαστούν και θα καταγραφούν στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας με την αρχική λογιστική τους αξία στο επίπεδο της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin κατά τον χρόνο των Συγχωνεύσεων.

##### 1.1.1.2 Υπεραξία

Δεδομένου ότι όλο το ενεργητικό και το παθητικό μεταβιβάζονται στην αρχική τους λογιστική αξία στο επίπεδο της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin κατά τον χρόνο των Συγχωνεύσεων, δεν λαμβάνει χώρα φορολόγηση υπεραξίας κατά τον χρόνο των Συγχωνεύσεων για σκοπούς βελγικής φορολογίας. Το ίδιο ισχύει για την υπεραξία για την οποία η φορολόγηση αναβλήθηκε προηγουμένως, για όσο διάστημα η Εταιρεία εξακολουθεί να συμμορφώνεται με τις σχετικές προϋποθέσεις για την αναβαλλόμενη φορολόγηση μετά τις Συγχωνεύσεις. Αναφορά γίνεται επίσης στην ενότητα 1.2.1.2

(Υπεραξία) του Τμήματος Χ (Φορολογία) αναφορικά με ζητήματα ελληνικού φορολογικού δικαίου.

#### **1.1.1.3 Μεταφορά ζημιών, μειώσεις φόρου και αφορολόγητα αποθεματικά**

Στο βαθμό που παρουσιάζονται φορολογικές ζημιές στο επίπεδο της Cofidin, αυτές οι αθροιζόμενες φορολογικές ζημιές πριν τη συγχώνευση θα μειώνονται αναλογικά πολλαπλασιάζοντας τις συνολικά μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές της Cofidin πριν την Εθνική Συγχώνευση με την φορολογημένη καθαρή συμμετοχή της Cofidin πριν την Εθνική Συγχώνευση, και διαιρώντας το αποτέλεσμα αυτό με την φορολογημένη καθαρή συμμετοχή της Εταιρείας και της Cofidin πριν την Εθνική Συγχώνευση. Στο βαθμό που οι φορολογικές ζημιές παρουσιάζονται στο επίπεδο της Βιοχάλκο Ελληνική, αυτές δεν θα αφαιρούνται για σκοπούς βελγικής φορολογίας.

Τόσο τα φορολογημένα όσο και τα προηγουμένως αφορολόγητα αποθεματικά θα μεταφέρονται στην Εταιρεία. Αφορολόγητα αποθεματικά δεν θα υπόκεινται σε φόρο κατά το χρόνο των Συγχωνεύσεων. Αποθεματικά για τα οποία η φορολόγηση έχει προηγουμένως αναβληθεί, θα παραμείνουν αφορολόγητα για όσο διάστημα η Εταιρεία εξακολουθεί να συμμορφώνεται με τις σχετικές προϋποθέσεις για την αναβαλλόμενη φορολόγηση μετά τις Συγχωνεύσεις. Αναφορά γίνεται επίσης στην ενότητα 1.2.1.3 (Μεταφορά ζημιών, μειώσεις φόρου και αφορολόγητα αποθεματικά) του Τμήματος Χ (Φορολογία) αναφορικά με ζητήματα ελληνικού φορολογικού δικαίου.

#### **1.1.1.4 Τέλη χαρτοσήμου και φόροι μεταβίβασης ακίνητης περιουσίας**

Οι Συγχωνεύσεις δεν θα συνεπάγονται τέλη χαρτοσήμου στο Βέλγιο και δεν θα συνεπάγονται φόρο μεταβίβασης ακίνητης περιουσίας επί βελγικής ακίνητης περιουσίας. Ένα πάγιο τέλος εγγραφής ύψους 50 ευρώ ισχύει για τις συμβολαιογραφικές πράξεις που υποβάλλονται προς εγγραφή σε σχέση με τις Συγχωνεύσεις.

#### **1.1.1.5 Φόρος εισοδήματος**

Η Εταιρεία θα υπόκειται στον συνήθη εταιρικό φόρο εισοδήματος συντελεστή 33,99% επί των ετήσιων φορολογητέων κερδών. Μετά τις Συγχωνεύσεις τα κέρδη του Ελληνικού Υποκαταστήματος θα υπολογίζονται επί τη βάση των βελγικών φορολογικών και λογιστικών κανόνων και ακολούθως θα εξαιρούνται από τον φόρο στο Βέλγιο δυνάμει της σύμβασης αποφυγής διπλής φορολογίας μεταξύ Ελλάδας και Βελγίου. Αναφορά γίνεται επίσης στην ενότητα 1.2.1.5 (Φόρος εισοδήματος) του Τμήματος Χ (Φορολογία) αναφορικά με ζητήματα ελληνικού φορολογικού δικαίου.

#### **1.1.1.6 ΦΠΑ**

Οι Συγχωνεύσεις θα εξαιρούνται από τον ΦΠΑ στο Βέλγιο. Ο βελγικός Κώδικας ΦΠΑ προβλέπει εξαίρεση από τον ΦΠΑ για συγχωνεύσεις, τόσο εθνικές όσο και διασυνοριακές, όπου η μεταβίβαση του ενεργητικού και του παθητικού λογίζεται ότι δεν είναι φορολογητέα προμήθεια για σκοπούς ΦΠΑ.

#### **1.1.2 Απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας δυνάμει των Συγχωνεύσεων**

Οι ακόλουθες ενότητες πραγματεύονται τις βελγικές φορολογικές επιπτώσεις για μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin, οι οποίοι είναι φορολογικοί κάτοικοι Βελγίου. Για φορολογικές συνέπειες που ισχύουν για μετόχους φορολογικούς κατοίκους

Ελλάδας, γίνεται αναφορά στην ενότητα 1.2.2 (Απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας δυνάμει της Διασυννοριακής Συγχωνεύσεως) του παρόντος Τμήματος Χ (Φορολογία). Οι μέτοχοι που δεν είναι φορολογικοί κάτοικοι ούτε του Βελγίου ούτε της Ελλάδας, συνιστάται να συμβουλευθούν τους συμβούλους τους αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες της απόκτησης μετοχών στην Εταιρεία δυνάμει των Συγχωνεύσεων.

Κατά το χρόνο ολοκλήρωσης των Συγχωνεύσεων, οι μετοχές της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin θα ακυρωθούν και οι σημερινοί μέτοχοι θα αποκτήσουν εισηγμένες Μετοχές που θα εκδοθούν από την Εταιρεία, σύμφωνα με την καθορισμένη σχέση ανταλλαγής των μετοχών. Αυτό από μόνο του δεν συνεπάγεται καμία φορολόγηση εισοδήματος, κέρδους ή υπεραξίας για τον μέτοχο φορολογικό κάτοικο Βελγίου. Για εταιρείες με έδρα στο Βέλγιο, η υπεραξία επί της ανταλλαγής των μετοχών θα λογίζεται ότι είναι μη πραγματοποιηθείσα υπεραξία για σκοπούς βελγικής φορολογίας. Για λογιστικούς σκοπούς η υπεραξία ανταλλαγής δεν θα εκφράζεται, καθώς οι Μετοχές της Εταιρείας που έχουν ληφθεί κατά τις Συγχωνεύσεις θα έχουν την ίδια αξία όπως οι παλαιότερες μετοχές της σχετικής απορροφούμενης εταιρείας. Για φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου, η υπεραξία επί της ανταλλαγής των μετοχών της απορροφούμενης εταιρείας για τις Μετοχές της Εταιρείας θα εξαιρούνται προσωρινά από φόρους μέχρι τη μελλοντική διάθεση των Μετοχών. Καθώς τα φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου οι οποίοι κατέχουν τις Μετοχές της Εταιρείας ως ιδιωτική επένδυση, κατ' αρχήν, δεν θα υπόκεινται σε φόρο υπεραξίας επί της μελλοντικής διάθεσης των Μετοχών, η ως άνω προσωρινή εξαίρεση, κατά κανόνα, θα συνεπάγεται οριστική εξαίρεση. Κεφαλαιακές ζημιές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν θα εκπίπτουν από τη φορολογία. Τα φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που κατέχουν Μετοχές της Εταιρείας για επαγγελματικούς σκοπούς, κατ' αρχήν, θα φορολογούνται για υπεραξία επί των Μετοχών της Εταιρείας σε περίπτωση μελλοντικής διάθεσης των Μετοχών και με τους κοινούς προοδευτικούς συντελεστές φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων (πλέον τοπικών προσαυξήσεων). Παρ' όλ' αυτά, εάν οι Μετοχές στην Εταιρεία διατηρούνται για περισσότερο από πέντε έτη, ένα ποσοστό κατ' αποκοπή ύψους 16,5% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων) θα εφαρμόζεται. Κεφαλαιακές ζημιές επί των Μετοχών της Εταιρείας κατ' αρχήν θα εκπίπτουν από τη φορολογία.

Όπως αναφέρεται ανωτέρω, λόγω των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα αποκτήσει όλο το ενεργητικό και το παθητικό της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofodin, που περιλαμβάνουν και θα περιλαμβάνουν την αντίστοιχη συμμετοχή τους στην Εταιρεία. Έτσι, ως αποτέλεσμα των Συγχωνεύσεων, η Εταιρεία θα αποκτήσει ίδιες μετοχές. Οι μετοχές θα μεταβιβαστούν και θα εγγραφούν στα λογιστικά βιβλία στην αρχική τους λογιστική αξία στο επίπεδο της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin κατά τον χρόνο των Συγχωνεύσεων. Η Εταιρεία θα προβεί ακολούθως στην ακύρωση αυτών. Η ακύρωση των μετοχών δεν θα συνεπάγεται κανένα φόρο στο επίπεδο της Εταιρείας, ούτε καμία υποχρέωση παρακράτησης φόρου στο Βέλγιο. Κατ' αρχήν, η ακύρωση δεν θα έχει κανένα αποτέλεσμα στην φορολογητέα βάση της Εταιρείας, εκτός σε περίπτωση που η ακύρωση των μετοχών στον ισολογισμό ακυρωθεί στην πλευρά του παθητικού του ισολογισμού με προηγούμενα αφορολόγητα αποθεματικά. Παρ' όλ' αυτά, στο βαθμό που η ακύρωση συνδυάζεται με μείωση μετοχικού κεφαλαίου ή/και την ακύρωση προηγούμενων φορολογημένων αποθεματικών, δεν υπάρχουν αποτελέσματα επί/αύξησης της φορολογικής βάσης της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, κατά το χρόνο ακύρωσης των ιδίων μετοχών, η Εταιρεία θα θεωρείται ότι διανείμει μέρισμα ίσο με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των μετοχών μείον το αναλογικό ποσό του καταβληθέντος κεφαλαίου που αντιπροσωπεύει τις εν λόγω μετοχές (το **Bonus Εκκαθάρισης**). Το εν λόγω Bonus Εκκαθάρισης υπόκειται, κατ' αρχήν, σε φόρο παρακράτησης. Παρ' όλ' αυτά, ισχύει ολοκληρωτική εξαίρεση από τον φόρο

παρακράτησης αναφορικά με το Bonus Εκκαθάρισης που σχετίζεται με ίδιες μετοχές, οι οποίες έχουν αποκτηθεί στο πλαίσιο συγχώνευσης. Έτσι, δεν θα υπάρχει φόρος παρακράτησης κατά την ακύρωση από την Εταιρεία επί των ιδίων μετοχών που αποκτώνται από τη Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin.

## **1.2 Ελληνική φορολογία**

### **1.2.1 Βασικές φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση**

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη ορισμένων ελληνικών φορολογικών ζητημάτων που σχετίζονται με τη Διασυνοριακή Συγχώνευση. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας για τους ισχύοντες νόμους, τις συνθήκες και τις ρυθμιστικές ερμηνείες, όπως ισχύουν στην Ελλάδα κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, που υπόκεινται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να εκτιμάται ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων του νόμου ή της πρακτικής, οι τελικές φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται κατωτέρω.

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση που πραγματοποιείται δι' απορροφήσεως της Βιοχάλκο Ελληνική από την Εταιρεία θα διέπεται από τον Ν. 3777/2009 (ήτοι την Οδηγία που ρυθμίζει τη διαδικασία για την εκτέλεση των διασυνοριακών συγχωνεύσεων, 2005/56/ΕΚ, η **Ελληνική Εφαρμογή της 10ης Οδηγίας**) και τον Κ.Ν. 2190/1920 (ο **Ελληνικός Εμπορικός Νόμος**), όπως ισχύουν και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 2578/1998 (που ενσωματώνει στο ελληνικό δίκαιο την Οδηγία της ΕΕ για το Φορολογικό Καθεστώς των Συγχωνεύσεων, 90/434/ΕΕ) (ο **Ελληνικός Νόμος Συγχωνεύσεων**).

#### **1.2.1.2 Φορολογική ουδετερότητα**

Ο Ελληνικός Νόμος Συγχωνεύσεων διασφαλίζει φορολογική ουδετερότητα στις διασυνοριακές αναδιαρθρώσεις. Αυτό σημαίνει ότι μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση όλο το ενεργητικό και το παθητικό θα μεταβιβαστεί και θα καταγραφεί στα λογιστικά βιβλία του Ελληνικού Υποκαταστήματος της Εταιρείας που θα ιδρυθεί για τον εν λόγω σκοπό.

Για τη διασφάλιση της φορολογικής ουδετερότητας, το Ελληνικό Υποκατάστημα της Εταιρείας θα συνεχίσει να υπολογίζει τυχόν νέες αποσβέσεις και τυχόν κέρδη ή ζημιές αναφορικά με το ενεργητικό και το παθητικό που μεταβιβάζεται σύμφωνα με τους κανόνες που θα εφαρμόζονταν εάν η Διασυνοριακή Συγχώνευση δεν είχε λάβει χώρα.

#### **1.2.1.3 Υπεραξία**

Τυχόν υπεραξία που δύναται να προκύψει στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης δεν υπόκειται σε φόρο κατά το χρόνο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, υπό την προϋπόθεση ότι το ενεργητικό και το παθητικό που θα μεταβιβαστεί παραμένει συνδεδεμένο με το Ελληνικό Υποκατάστημα της Εταιρείας. Η εξαίρεση παύει να εφαρμόζεται και η Εταιρεία θα υπόκειται σε φορολόγηση επί της υπεραξίας που προκύπτει από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση (i) σε περίπτωση που η μόνιμη εγκατάστασή της πάψει να υφίσταται ή (ii) κατά το χρόνο που η εν λόγω υπεραξία αναγνωρίζεται ή μεταβιβάζεται εκτός της χώρας όπου είναι εγκατεστημένη η εν λόγω



μόνιμη εγκατάσταση ή (iii) όταν η εν λόγω υπεραξία πιστώνεται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας.

#### **1.2.1.4 Μεταφορά ζημιών, μειώσεις φόρου και αφορολόγητα αποθεματικά**

Φορολογικές ζημίες της Βιοχάλκο Ελληνική δεν μπορούν να μεταβιβαστούν στο Ελληνικό Υποκατάστημα μετά την ολοκλήρωση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης. Όμως, αυτό δεν αφορά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση δεδομένου ότι η Βιοχάλκο Ελληνική δεν έχει σημαντικές διαθέσιμες φορολογικές ζημίες.

Οποιοσδήποτε φοροαπαλλαγές (ήτοι μειώσεις στα φορολογητέα κέρδη που πραγματοποιούνται με ελληνικούς φορολογικούς νόμους, τα οποία κέρδη δεν υπόκεινται σε φόρο ακόμα) και μη φορολογούμενα αποθεματικά που έχουν συσταθεί από τη Βιοχάλκο Ελληνική δεν υπόκεινται σε φόρο κατά το χρόνο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, υπό την προϋπόθεση ότι εγγράφονται/αντικατοπτρίζονται σε ειδικούς λογαριασμούς στα βιβλία του Ελληνικού Υποκαταστήματος της Εταιρείας στην Ελλάδα.

#### **1.2.1.5 Τέλη χαρτοσήμου και φόροι μεταβίβασης ακίνητης περιουσίας**

Επιπλέον, σύμφωνα με τον Ελληνικό Νόμο Συγχωνεύσεων, δεν επιβάλλεται τέλος χαρτοσήμου ή φόροι όσον αφορά τη συμφωνία Διασυννοριακής Συγχώνευσης, τη συνεισφορά ή μεταβίβαση ενεργητικού και παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων σύμφωνα με τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, τις εταιρικές αποφάσεις των εταιρειών της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και άλλες συμφωνίες ή πράξεις που απαιτούνται για την πραγματοποίηση της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, καθώς και τη δημοσίευση αυτών στην ελληνική Εφημερίδα της Κυβερνήσεως και τυχόν εγγραφές στο ελληνικό Κτηματολόγιο.

Ως εξαίρεση στον παραπάνω κανόνα, ο Ελληνικός Νόμος Συγχωνεύσεων δεν περιλαμβάνει ειδική διάταξη για το φόρο μεταβίβασης ακίνητης περιουσίας. Ο ελληνικός νόμος που εφαρμόζεται για τις εθνικές συγχωνεύσεις, όμως, προβλέπει, μεταξύ άλλων, ότι η εξαίρεση από το φόρο μεταβίβασης ακίνητης περιουσίας χορηγείται μόνο υπό την προϋπόθεση ότι η ακίνητη περιουσία κατέχεται και ιδιοχρησιμοποιείται από την απορροφώσα εταιρεία κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συγχώνευσης. Σε περίπτωση μη ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων, ο φόρος ακίνητης περιουσίας δύναται να μειωθεί κατά 50% βάσει ελληνικού εσωτερικού νόμου που εφαρμόζεται, μεταξύ άλλων, στη μεταβίβαση ακίνητης περιουσίας στο πλαίσιο συγχώνευσης.

Η Εταιρεία εξακολουθεί να υφίσταται και υπολογίζει τα φορολογητέα αποτελέσματά της μέχρι το σημείο ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης.

#### **1.2.1.6 Φόρος εισοδήματος**

Το Ελληνικό Υποκατάστημα θα υπόκειται στον συνήθη εταιρικό φόρο εισοδήματος συντελεστή 26% επί των ετήσιων φορολογητέων κερδών.

#### **1.2.1.7 ΦΠΑ**

Η Διασυννοριακή Συγχώνευση δεν συνεπάγεται ζητήματα ΦΠΑ.

### **1.2.2 Απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας δυνάμει της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

Κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης, οι ελληνικές μετοχές της απορροφώσας εταιρείας θα ακυρωθούν και οι σημερινοί μέτοχοι θα αποκτήσουν εισηγμένες μετοχές που θα εκδοθούν από την Εταιρεία, σύμφωνα με την καθορισμένη σχέση ανταλλαγής των μετοχών. Λαμβάνοντας υπόψη ότι οι μετοχές που κατέχονται από τους σημερινούς Έλληνες μετόχους θα ακυρωθούν αυτόματα και περαιτέρω θα «ανταλλάγουν» με εισηγμένες μετοχές της Εταιρείας σύμφωνα με τη λειτουργία της συγχώνευσης, δεν προκύπτουν ελληνικές φορολογικές υποχρεώσεις.

Δυνάμει του Ελληνικού Νόμου Συγχωνεύσεων, σε μια συγχώνευση, διάσπαση, μερική διάσπαση ή ανταλλαγή τίτλων, η παροχή σε μέτοχο της εισφέρουσας ή της αποκτώμενης εταιρίας παραστατικών τίτλων του εταιρικού κεφαλαίου της λήπτριας ή της αποκτώσας εταιρίας, αντιστοίχως, σε αντάλλαγμα των παραστατικών του τίτλων του εταιρικού κεφαλαίου της πρώτης εταιρίας, δεν έχει ως αποτέλεσμα αυτή καθ' εαυτή τη φορολόγηση του μετόχου για το εισόδημα, τα κέρδη ή την υπεραξία που προκύπτει υπέρ αυτού.

Επιπλέον, πάλι δυνάμει του Ελληνικού Νόμου Συγχωνεύσεων, ο παραπάνω κανόνας εφαρμόζεται, μόνο εφόσον ο μέτοχος κατά τη λήψη των τίτλων της λήπτριας ή της αποκτώσας εταιρίας δεν θα αποδώσει σε αυτούς μεγαλύτερη φορολογική αξία από όση είχαν οι τίτλοι που ανταλλάσσει πριν από τη συγχώνευση, τη διάσπαση, τη μερική διάσπαση ή την ανταλλαγή τίτλων. Αν δεν τηρηθεί αυτή η προϋπόθεση, η ως άνω υπεραξία φορολογείται στο όνομα του μετόχου κατά το χρόνο της συγχώνευσης, της διάσπασης, της μερικής διάσπασης ή της ανταλλαγής τίτλων σύμφωνα με τις ισχύουσες κατά τον ίδιο χρόνο γενικές διατάξεις.

## **2. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **2.1 Βελγική φορολογία**

#### **2.1.1 Γενικά**

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη των κυριότερων βελγικών φορολογικών επιπτώσεων για επενδυτές αναφορικά με την απόκτηση, κυριότητα και διάθεση των Μετοχών της Εταιρείας. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας για τους ισχύοντες νόμους, τις συνθήκες και τις ρυθμιστικές ερμηνείες, όπως ισχύουν στο Βέλγιο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, που υπόκεινται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να εκτιμάται ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων του νόμου ή της πρακτικής, οι τελικές φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται κατωτέρω.

Η παρούσα περίληψη δεν στοχεύει στο να παραθέσει όλες τις φορολογικές επιπτώσεις που σχετίζονται με την απόκτηση, κυριότητα και διάθεση των Μετοχών, και δεν λαμβάνει υπόψη τις ειδικές περιστάσεις κανενός συγκεκριμένου επενδυτή ή τους φορολογικούς νόμους οποιασδήποτε χώρας πέραν του Βελγίου. Συγκεκριμένα, η παρούσα περίληψη αφορά μόνο επενδυτές που κατέχουν τις Μετοχές ως πάγιο ενεργητικό και δεν ασχολείται με τη φορολογική μεταχείριση επενδυτών που υπόκεινται σε ειδικούς κανόνες, όπως είναι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, οι χρηματιστές

κινητών αξιών ή συναλλάγματος ή πρόσωπα που κατέχουν τις Μετοχές ως τοποθέτηση σε μια διπλή οψιόν, σε συναλλαγές επαναγοράς μετοχών, συναλλαγές μετατροπής, συνθετικούς τίτλων ή άλλη ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική συναλλαγή. Η παρούσα περίληψη δεν πραγματεύεται τους τοπικούς φόρους που μπορεί να οφείλονται σε σχέση με μια επένδυση σε μετοχές, πέραν των πρόσθετων τοπικών φόρων που γενικά κυμαίνονται από 0% έως 10% της υποχρέωσης φόρου εισοδήματος του επενδυτή στο Βέλγιο.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευούνται τους δικούς τους συμβούλους αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης στις Μετοχές υπό το φως της ιδιαίτερης κατάστασής τους, συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης οποιωνδήποτε κρατικών, τοπικών ή άλλων εθνικών νόμων, συνθηκών και ρυθμιστικών ερμηνειών αυτών.

Για τους σκοπούς της παρούσας περίληψης, Βέλγος κάτοικος είναι φυσικό πρόσωπο που υπόκειται στο φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (ήτοι ένα φυσικό πρόσωπο που κατοικεί στο Βέλγιο ή έχει την έδρα της παρουσίας του συμφερόντων στο Βέλγιο ή ένα φυσικό πρόσωπο που εξομοιώνεται με κάτοικο για τους σκοπούς του βελγικού φορολογικού δικαίου), εταιρεία που υπόκειται στον εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι νομικό πρόσωπο που έχει την καταστατική του έδρα, την κύρια εγκατάστασή του, τη διοικητική του έδρα ή τη διαχειριστική του έδρα στο Βέλγιο), ένας Οργανισμός Χρηματοδότησης Συντάξεων που υπόκειται στον εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι ένα βελγικό ταμείο συντάξεων που έχει συσταθεί υπό τη μορφή Οργανισμού Χρηματοδότησης Συντάξεων), ή νομικό πρόσωπο που υπόκειται στον εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι ένα νομικό πρόσωπο εκτός εταιρείας που υπόκειται στον βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος, που έχει την καταστατική του έδρα, την κύρια εγκατάστασή του, τη διοικητική του έδρα ή τη διαχειριστική του έδρα στο Βέλγιο). Βέλγος μη κάτοικος είναι οποιοδήποτε πρόσωπο που δεν είναι Βέλγος κάτοικος.

### **2.1.2 Μερίσματα**

Για τους σκοπούς του βελγικού φόρου εισοδήματος, το μεικτό ποσό όλων των δικαιωμάτων που καταβάλλονται επί ή αποδίδονται στις Μετοχές της Εταιρείας αντιμετωπίζεται γενικά ως διανομή μερίσματος. Κατ'εξαίρεση, η αποπληρωμή κεφαλαίου που πραγματοποιείται σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών δεν αντιμετωπίζεται ως διανομή μερίσματος στο βαθμό που η εν λόγω αποπληρωμή καταλογίζεται στο δημοσιονομικό κεφάλαιο. Το εν λόγω δημοσιονομικό κεφάλαιο περιλαμβάνει, κατ'αρχήν, το πραγματικά καταβληθέν καταστατικό μετοχικό κεφάλαιο και, υπό την επιφύλαξη ορισμένων προϋποθέσεων, τις καταβεβλημένες μετοχές υπέρ το άρτιον και τα εγγεγραμμένα ταμειακά διαθέσιμα κατά τον χρόνο έκδοσης των πιστοποιητικών συμμετοχής στα κέρδη.

Ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος ύψους 25% είναι κατά κανόνα φόρος επί των μερισμάτων, υπό την επιφύλαξη των απαλλαγών που μπορεί να είναι διαθέσιμες σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις των φορολογικών συμβάσεων.

Σε περίπτωση εξόφλησης των Μετοχών της Εταιρείας, η διανομή της εξόφλησης (μετά την αφαίρεση του τμήματος του δημοσιονομικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύεται από τις εξοφλημένες Μετοχές) θα αντιμετωπίζεται ως μέρισμα, που θα υπόκειται στο φόρο παρακράτησης ύψους 25%, υπό την επιφύλαξη απαλλαγής που μπορεί να είναι διαθέσιμη σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις των φορολογικών συμβάσεων. Κανένας φόρος παρακράτησης δεν θα ενεργοποιείται εφόσον η εν λόγω εξόφληση πραγματοποιείται στο Euronext Βρυξελλών ή σε άλλο χρηματιστήριο και πληροί ορισμένες προϋποθέσεις.

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, τυχόν ποσά που έχουν διανεμηθεί καθ' υπέρβαση του δημοσιονομικού κεφαλαίου θα υπόκειται κατ' αρχήν στον φόρο παρακράτησης ύψους 10%, υπό την επιφύλαξη απαλλαγής που μπορεί να είναι διαθέσιμη σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις. Παρ' όλ' αυτά, παρακαλείσθε να σημειώσετε ότι ο εν λόγω φόρος παρακράτησης ύψους 10% θα αυξηθεί στο 25% από 1η Οκτωβρίου 2014.

#### **2.1.2.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου**

Για τα φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου που αποκτούν και κατέχουν Μετοχές της Εταιρείας ως ιδιωτική επένδυση, βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων. Μπορούν, όμως, να επιλέξουν να αναφέρουν τα μερίσματα στη δήλωση φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων. Όπου ο δικαιούχος επιλέξει να τα δηλώσει, τα μερίσματα θα είναι κανονικά φορολογητέα στο κατώτερο του γενικά ισχύοντος συντελεστή φόρου 25% επί μερισμάτων και των προοδευτικών συντελεστών φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που εφαρμόζονται στο συνολικό δηλωθέν εισόδημα του φορολογουμένου. Εάν ο δικαιούχος δηλώνει τα μερίσματα, ο φόρος εισοδήματος επί των εν λόγω μερισμάτων δεν αυξάνεται από τοπικές προσαυξήσεις. Επιπρόσθετα, εάν τα μερίσματα δηλωθούν, ο φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί, και στις δύο περιπτώσεις, να πιστωθεί έναντι του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που οφείλεται και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που ξεπερνά το φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων, υπό την προϋπόθεση ότι η διανομή μερίσματος δεν συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών της Εταιρείας. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται εάν το πρόσωπο μπορεί να αποδείξει ότι διατηρεί τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων.

Για τα φυσικά πρόσωπα Βέλγους κατοίκους επενδυτές που αποκτούν και διατηρούν Μετοχές της Εταιρείας για επαγγελματικούς σκοπούς, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος δεν τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση φόρου εισοδήματος. Δηθέντα μερίσματα πρέπει να δηλωθούν από τον επενδυτή και είναι, στην περίπτωση αυτή φορολογητέα με τον συντελεστή φόρου εισοδήματος του επενδυτή αυξημένο από τοπικές προσαυξήσεις. Ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που οφείλεται και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που ξεπερνά το φόρο εισοδήματος, υπό την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται εάν το πρόσωπο μπορεί να αποδείξει ότι διατηρεί τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων.

#### **2.1.2.2 Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο**

##### ***Εταιρικός φόρος εισοδήματος***

Για τις εταιρείες με έδρα το Βέλγιο, το μεικτό εισόδημα από μερίσματα (συμπεριλαμβανομένου τυχόν βελγικού φόρου παρακράτησης) πρέπει να δηλώνεται στη δήλωση εταιρικού φόρου εισοδήματος και θα υπόκειται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος με συντελεστή 33,99% (συμπεριλαμβανομένης προσαύξησης κρίσης 3%) (χαμηλότεροι συντελεστές εταιρικού φόρου εισοδήματος εφαρμόζονται για Μικρού και Μεσαίου Μεγέθους Επιχειρήσεις (οι **MME**)).

Οι εταιρείες με έδρα το Βέλγιο μπορούν γενικά (με κάποιους περιορισμούς) να αφαιρούν έως και 95% του μεικτού μερίσματος που λαμβάνεται από το φορολογητέο εισόδημά τους (η **Έκπτωση Ληφθέντος Μερίσματος**), υπό την προϋπόθεση ότι κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης του μερίσματος: (i) η εταιρεία με έδρα το Βέλγιο κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή συμμετοχή στην Εταιρεία με αξία απόκτησης τουλάχιστον 2.500.000 ευρώ (εξυπακούεται ότι μόνο ένα από τα δύο κριτήρια πρέπει να ικανοποιείται), (ii) οι Μετοχές της Εταιρείας κατέχονται ή θα κατέχονται κατά πλήρη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση του μερίσματος, και (iii) οι προϋποθέσεις που σχετίζονται με τη φορολογία του υποκείμενου διανεμηθέντος εισοδήματος, όπως περιγράφεται στο Άρθρο 203 του Βελγικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (το **Άρθρο 203 του ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας**) πληρούνται (από κοινού, οι **Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης ληφθέντος μερίσματος**).

Οι Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης ληφθέντος μερίσματος εξαρτώνται από την πραγματική ανάλυση και για αυτό το λόγο η διαθεσιμότητα του εν λόγω καθεστώτος θα πρέπει να επιβεβαιώνεται σε κάθε διανομή μερίσματος.

Τυχόν βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του κυρίως εταιρικού φόρου εισοδήματος και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που ξεπερνά τον εν λόγω εταιρικό φόρο εισοδήματος, υπό την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών της Εταιρείας. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται: (i) εάν ο φορολογούμενος μπορεί να αποδείξει ότι διατηρεί τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (ii) εάν, κατά την εν λόγω περίοδο, οι Μετοχές δεν ανήκαν ποτέ σε άλλο φορολογούμενο πέρα από εταιρεία με έδρα το Βέλγιο ή εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο, η οποία έχει επενδύσει, κατά αδιάλειπτο τρόπο, τις Μετοχές σε βελγική μόνιμη εγκατάσταση (η **ΜΕ**) στο Βέλγιο.

### **Φόρος παρακράτησης**

Μερίσματα που έχουν διανεμηθεί σε εταιρεία με έδρα το Βέλγιο θα εξαιρούνται του βελγικού φόρου παρακράτησης, υπό την προϋπόθεση ότι η εταιρεία με έδρα το Βέλγιο κατέχει, κατά την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων, τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και η εν λόγω ελάχιστη συμμετοχή κατέχεται ή θα κατέχεται για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους.

Προκειμένου να ωφεληθεί από την εν λόγω εξαίρεση, ο επενδυτής πρέπει να παρέχει στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του πιστοποιητικό που να επιβεβαιώνει το ειδικό φορολογικό καθεστώς του και το γεγονός ότι ικανοποιεί τις δύο προϋποθέσεις. Εάν ο επενδυτής τελεί υπό ειδικό φορολογικό καθεστώς για λιγότερο από ένα αδιάλειπτο έτος, κατά το χρόνο που καταβάλλονται ή αποδίδονται τα μερίσματα, η Εταιρεία θα επιβάλει τον φόρο παρακράτησης αλλά δεν θα τον μεταβιβάσει στο βελγικό Υπουργείο Οικονομικών, υπό την προϋπόθεση ότι ο επενδυτής πιστοποιεί το ειδικό φορολογικό καθεστώς του, την ημερομηνία από την οποία κατέχει την εν λόγω ελάχιστη συμμετοχή, και τη δέσμευσή του να κατέχει τη συμμετοχή ειδικού φορολογικού καθεστώτος για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο επενδυτής πρέπει επίσης να ενημερώσει την Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών όταν λήξει η περίοδος ενός έτους ή όταν η συμμετοχή του μειωθεί κάτω του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν τη λήξη της περιόδου συμμετοχής ενός έτους.

Ικανοποιώντας την απαίτηση συμμετοχής ενός έτους, ο επιβεβλημένος φόρος παρακράτησης μερίσματος θα επιστραφεί στον επενδυτή.

### **2.1.2.3 Οργανισμοί για τη χρηματοδότηση συντάξεων**

Για οργανισμούς χρηματοδότησης συντάξεων (οι **ΟΧΣ**), ήτοι βελγικά ταμεία συντάξεων που έχουν συσταθεί υπό τη μορφή Οργανισμού Χρηματοδότησης Συντάξεων (*organismes de financement de pensions*) υπό την έννοια του Άρθρου 8 του από 27 Οτωβρίου 2006 βελγικού Νόμου, το εισόδημα από μερίσματα εξαιρείται γενικά του φόρου. Παρόλο που δεν υπάρχει ειδική εξαίρεση από τον φόρο παρακράτησης μερίσματος στην πηγή για μερίσματα που καταβάλλονται ή αποδίδονται σε ΟΧΣ, με την επιφύλαξη ορισμένων περιορισμών, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος μπορεί να πιστωθεί έναντι του εταιρικού φόρου εισοδήματος ΟΧΣ και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που ξεπερνά το φόρο εισοδήματος που οφείλεται.

### **2.1.2.4 Λοιπά φορολογούμενα νομικά πρόσωπα**

Για φορολογούμενου που υπόκεινται στο βελγικό φόρο εισοδήματος επί νομικών προσώπων, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος τους απαλλάσσει κατ' αρχήν από την υποχρέωση φόρου εισοδήματος.

### **2.1.2.5 Φυσικά πρόσωπα και εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου**

Για φυσικά πρόσωπα και εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου, ο φόρος παρακράτησης μερίσματος θα είναι ο μόνος φόρος επί μερισμάτων στο Βέλγιο, εκτός αν ο μη κάτοικος κατέχει Μετοχές της Εταιρείας σε σχέση με μια επιχείρηση που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω εγκατάστασης στο Βέλγιο.

Εάν αποκτώνται Μετοχές της Εταιρείας από μη κάτοικο επενδυτή σε σχέση με μια επιχείρηση στο Βέλγιο, ο επενδυτής πρέπει να δηλώσει τυχόν ληφθέντα μερίσματα, τα οποία είναι φορολογητέα με τον ισχύοντα συντελεστή φόρου εισοδήματος μη κατοίκου φυσικού ή νομικού προσώπου, ανάλογα με την περίπτωση.

Τυχόν βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι φόρου εισοδήματος μη κατοίκου φυσικού ή νομικού προσώπου και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που ξεπερνά τον εν λόγω εταιρικό φόρο εισοδήματος, υπό την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών της Εταιρείας. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται: (i) εάν το φυσικό πρόσωπο ή η εταιρεία μη κάτοικος Βελγίου μπορεί να αποδείξει ότι διατηρεί τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (ii) για εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου μόνο, εάν, κατά την εν λόγω περίοδο, οι Μετοχές δεν ανήκαν ποτέ σε άλλο φορολογούμενο πέρα από εταιρεία με έδρα το Βέλγιο ή εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο, η οποία έχει επενδύσει, κατά αδιάλειπτο τρόπο, τις Μετοχές σε βελγική ΜΕ.

Εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου που έχουν επενδύσει τις Μετοχές της Εταιρείας σε βελγική ΜΕ μπορούν να αφαιρούν έως και 95% των μεικτών μερισμάτων που εμπίπτουν στο φορολογητέο εισόδημά τους, εάν κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης του μερίσματος πληρούνται οι Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος Έκπτωσης Ληφθέντος Μερισματος. Οι αίτηση του καθεστώτος Έκπτωσης Ληφθέντος Μερισματος εξαρτάται, όμως, από την πραγματική ανάλυση που πρέπει να γίνεται σε κάθε διανομή και η διαθεσιμότητά του θα πρέπει να επιβεβαιώνεται σε κάθε διανομή μερίσματος.

### 2.1.2.6 Μείωση παρακρατούμενου βελγικού φόρου για μη κατοίκους

Κανένας βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος δεν οφείλεται για μερίσματα που καταβάλλονται σε αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο, το οποίο χαρακτηρίζεται ως: (i) νομικό πρόσωπο που δεν έχει την καταστατική του έδρα, την κύρια εγκατάστασή του ή την έδρα διαχείρισής του στο Βέλγιο, (ii) του οποίου ο εταιρικός σκοπός συνίσταται αποκλειστικά στη διαχείριση και επένδυση κεφαλαίων που συλλέγονται προκειμένου να καταβάλλονται κρατικές ή επικουρικές συντάξεις, (iii) του οποίου η δραστηριότητα περιορίζεται στην επένδυση κεφαλαίων που συλλέγονται κατά την άσκηση του εταιρικού του σκοπού, χωρίς κανένα κερδοσκοπικό σκοπό, (iv) το οποίο εξαιρείται από το φόρο εισοδήματος στη χώρα της έδρας του, και (v) υπό την προϋπόθεση ότι δεν έχει συμβατική υποχρέωση να αναδιανείμει τα μερίσματα σε τυχόν απώτερους δικαιούχους των εν λόγω μερισμάτων για τους οποίους θα διαχειριζόταν τις Μετοχές, ούτε υποχρέωση καταβολής παραχθέντος μερίσματος αναφορικά με τις Μετοχές στα πλαίσια συναλλαγής δανεισμού τίτλων. Η εξαίρεση θα ισχύει μόνο εάν το αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο παρέχει πιστοποιητικό που να επιβεβαιώνει ότι είναι ο καθ' όλα νόμιμος κύριος ή νομέας των Μετοχών και ότι οι ανωτέρω προϋποθέσεις ικανοποιούνται. Το αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο πρέπει τότε να προωθήσει αυτό το πιστοποιητικό στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του.

Μερίσματα που διανέμονται σε μητρικές εταιρείες μη κατοίκους που είναι εγκατεστημένες σε Κράτος Μέλος της ΕΕ ή σε χώρα (εκτός ΕΕ) με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει διμερή συνθήκη φορολογίας που περιλαμβάνει ειδική ρήτρα ανταλλαγής πληροφοριών, εξαιρούνται από τον βελγικό φόρο παρακράτησης μερίσματος, υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές της Εταιρείας που κατέχονται από τη μητρική εταιρεία μη κάτοικο, κατά την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων, ανέρχονται τουλάχιστον στο 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και ότι αυτή η ελάχιστη συμμετοχή διατηρείται ή θα διατηρείται για μια αδιάλειπτη περίοδο ενός έτους τουλάχιστον. Μια εταιρεία χαρακτηρίζεται ως μητρική εταιρεία υπό την προϋπόθεση ότι (i) για εταιρείες εγκατεστημένες σε Κράτος Μέλος της ΕΕ, έχουν τη νομική μορφή που παρατίθεται στο παράρτημα της από 23 Ιουλίου 1990 Οδηγίας ΕΕ για Μητρικές- Θυγατρικές (90/435/ΕΚ), όπως έχει τροποποιηθεί από την από 22 Δεκεμβρίου 2003 Οδηγία 2003/123/ΕΚ, ή, για εταιρείες εγκατεστημένες σε χώρα (εκτός ΕΕ) με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει διμερή συνθήκη φορολογίας να έχουν νομική μορφή παρόμοια με αυτές που παρατίθενται στο σχετικό παράρτημα, και (ii) θεωρείται ότι είναι φορολογικός κάτοικος της χώρας όπου είναι εγκατεστημένη σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους και τις διμερείς συνθήκες φορολογίας που έχουν συναφθεί στην εν λόγω χώρα, και (iii) υπόκειται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος ή σε παρόμοιο φόρο χωρίς να επωφελείται από φορολογικό καθεστώς που παρεκκλίνει από το σύνηθες φορολογικό καθεστώς.

Προκειμένου να ωφεληθεί από την εν λόγω εξαίρεση, ο επενδυτής πρέπει να παρέχει στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του πιστοποιητικό που να επιβεβαιώνει το ειδικό φορολογικό καθεστώς του και το γεγονός ότι ικανοποιεί τις τρεις προαναφερθείσες προϋποθέσεις. Εάν ο επενδυτής κατέχει ειδική συμμετοχή για λιγότερο από ένα έτος, κατά το χρόνο που καταβάλλονται ή αποδίδονται τα μερίσματα, η Εταιρεία θα επιβάλει τον φόρο παρακράτησης αλλά δεν θα τον μεταβιβάσει στο βελγικό Υπουργείο Οικονομικών, υπό την προϋπόθεση ότι ο επενδυτής πιστοποιεί το ειδικό φορολογικό καθεστώς του, την ημερομηνία από την οποία κατέχει την εν λόγω ελάχιστη συμμετοχή, και τη δέσμευσή του να κατέχει τη συμμετοχή ειδικού φορολογικού καθεστώτος για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο επενδυτής πρέπει επίσης να ενημερώσει την Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών όταν λήξει η

περίοδος ενός έτους ή όταν η συμμετοχή του μειωθεί κάτω του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν τη λήξη της περιόδου συμμετοχής ενός έτους. Ικανοποιώντας την απαίτηση συμμετοχής ενός έτους, ο επιβεβλημένος φόρος παρακράτησης μερίσματος θα επιστραφεί στον επενδυτή.

Το Βέλγιο έχει συνάψει διμερείς συνθήκες φορολογίας με πάνω από 95 χώρες, μειώνοντας τον συντελεστή φόρου παρακράτησης μερίσματος στο 20%, 15%, 10%, 5% ή 0% για τους κατοίκους των εν λόγω χωρών, ανάλογα με τις συνθήκες, μεταξύ άλλων, που σχετίζονται με το μέγεθος της συμμετοχής και ορισμένες διατυπώσεις ταυτοποίησης.

Οι μελλοντικοί κάτοχοι πρέπει να συμβουλευονται τους δικούς τους φορολογικούς συμβούλους για το αν πληρούν ή όχι την λόγω συνθήκης μείωση του βελγικού φόρου παρακράτησης μερίσματος κατά την καταβολή ή απόδοση μερισμάτων, και σχετικά με τις διαδικαστικές απαιτήσεις για την απόκτηση μειωμένου φόρου παρακράτησης κατά την καταβολή μερισμάτων ή για την υποβολή αιτημάτων για επιστροφή.

### **2.1.3 Υπεραξία και ζημίες**

#### **2.1.3.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου**

Κατ' αρχήν, τα φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που αποκτούν Μετοχές της Εταιρείας ως ιδιωτικές επενδύσεις δεν θα πρέπει να υπόκεινται στο βελγικό φόρο υπεραξίας κατά τη διάθεση των Μετοχών. Οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν φορολογικά.

Παρ' όλ' αυτά, η υπεραξία που πραγματοποιείται από ένα φυσικό πρόσωπο φορολογείται στο 33% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων) εάν η υπεραξία θεωρείται ότι πραγματοποιείται εκτός του πεδίου της συνήθους διαχείρισης της ιδιωτικής περιουσίας του φυσικού προσώπου. Οι κεφαλαιακές ζημίες, όμως, δεν εκπίπτουν φορολογικά σε αυτή την περίπτωση.

Τα κέρδη που πραγματοποιούνται από φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου κατά την εξόφληση των Μετοχών της Εταιρείας ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας είναι γενικά φορολογητέα ως μερίσματα.

Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που αποκτούν Μετοχές της Εταιρείας για επαγγελματικούς σκοπούς είναι φορολογητέοι με τους συνήθεις προοδευτικούς συντελεστές του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων (πλέον τοπικών προσαυξήσεων) επί οποιασδήποτε υπεραξίας που έχει πραγματοποιηθεί κατά τη διάθεση των Μετοχών, εκτός από Μετοχές που κατέχονται για πάνω από πέντε έτη, οι οποίες φορολογούνται με πάγιο συντελεστή ύψους 16,5% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων). Κεφαλαιακές ζημίες επί των Μετοχών που υφίστανται φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου, οι οποίοι κατέχουν τις Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, εκπίπτουν κατ' αρχήν από τη φορολογία.

#### **2.1.3.2 Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο**

Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (που δεν είναι ΜΜΕ) υπόκεινται στο βελγικό φόρο υπεραξίας με πάγιο συντελεστή ύψους 0,412% επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών υπό την προϋπόθεση ότι: (i) ικανοποιείται το Άρθρο 203 ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας και (ii) οι μετοχές κατέχονται κατά πλήρη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο πάγιος συντελεστής υπεραξίας 0,412% δεν μπορεί να συμψηφιστεί με κανένα φορολογικό στοιχείο του ενεργητικού (όπως φορολογικές απώλειες) ούτε με φορολογικές πιστώσεις.



Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο που χαρακτηρίζονται ως ΜΜΕ (υπό την έννοια του Άρθρου 15 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών) συνήθως δεν υπόκεινται σε βελγική φορολόγηση υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών υπό την προϋπόθεση ότι: (i) ικανοποιείται το Άρθρο 203 ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας και (ii) οι μετοχές κατέχονται κατά πλήρη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους που προηγείται αμέσως της διάθεσης.

Εάν η προϋπόθεση ελάχιστης συμμετοχής ενός έτους δεν ικανοποιείται (αλλά εφαρμόζεται το Άρθρο 203 ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας) τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών από εταιρεία με έδρα στο Βέλγιο (ΜΜΕ ή όχι) φορολογούνται με πάγιο συντελεστή ύψους 25,75% (συμπεριλαμβανομένης προσαύξησης κρίσης 3%).

Κεφαλαιακές ζημίες επί των Μετοχών που υφίστανται εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (ΜΜΕ ή όχι) δεν εκπίπτουν κατ' αρχήν από τη φορολογία.

Μετοχές που διατηρούνται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (*portefeuille commercial/handelsportefeuille*) ειδικών πιστωτικών ιδρυμάτων, επενδυτικών εταιρειών και διαχειριστικών εταιρειών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που υπόκεινται στο από 23 Σεπτεμβρίου 1992 Βασιλικό Διάταγμα περί των ετησίων λογαριασμών πιστωτικών ιδρυμάτων, επενδυτικών εταιρειών και διαχειριστικών εταιρειών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (*comptes annuels des établissements de crédit, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif/jaarrekening van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging*) υπόκεινται σε διαφορετικό καθεστώς. Η υπεραξία επί αυτών των μετοχών είναι φορολογητέα με τον συνήθη προοδευτικό συντελεστή του εταιρικού φόρου εισοδήματος ύψους 33,99% (συμπεριλαμβανομένης προσαύξησης κρίσης 3%) και οι κεφαλαιακές ζημίες επί αυτών των μετοχών εκπίπτουν φορολογικά. Εσωτερικές μεταβιβάσεις από και προς το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών εξομοιώνονται με υλοποίηση.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (είτε ΜΜΕ είτε όχι και είτε συνήθεις εταιρείες με έδρα το Βέλγιο είτε ειδικά πιστωτικά ιδρύματα, επενδυτικές εταιρείες και διαχειριστικές εταιρείες οργανισμών συλλογικών επενδύσεων) κατά την εξόφληση των Μετοχών της Εταιρείας ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας υπόκειται, κατ' αρχήν, στο ίδιο φορολογικό καθεστώς όπως τα μερίσματα.

### **2.1.3.3 Οργανισμοί για τη χρηματοδότηση συντάξεων**

Οι ΟΧΣ δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε βελγική φορολόγηση υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών και οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

### **2.1.3.4 Λοιπά φορολογούμενα νομικά πρόσωπα**

Νομικά πρόσωπα με έδρα το Βέλγιο που υπόκεινται στο φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε βελγική φορολόγηση υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από νομικά πρόσωπα με έδρα το Βέλγιο κατά την εξόφληση των Μετοχών ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας, φορολογείται, κατ' αρχήν, ως μερίσματα.

Κεφαλαιακές ζημίες επί των Μετοχών της Εταιρείας που υφίστανται νομικά πρόσωπα με έδρα το Βέλγιο δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

### **2.1.3.5 Φυσικά πρόσωπα μη κάτοικοι Βελγίου**

Υπεραξία που πραγματοποιείται επί των Μετοχών από φυσικό πρόσωπο μη κάτοικο Βελγίου που δεν έχει αποκτήσει τις Μετοχές σε σχέση με επιχείρηση που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω βελγικής εγκατάστασης δεν υπόκειται, κατ' αρχήν, σε οποιαδήποτε βελγική φορολόγηση, εκτός αν το κέρδος λογίζεται ότι έχει πραγματοποιηθεί εκτός του πεδίου της συνήθους διαχείρισης τις ιδιωτικής περιουσίας του φυσικού προσώπου και η υπεραξία έχει αποκτηθεί ή ληφθεί στο Βέλγιο. Όμως, το Βέλγιο έχει συνάψει συνθήκες φορολογίας με περισσότερες από 95 χώρες, οι οποίες προβλέπουν γενικά πλήρη εξαιρέση από βελγική φορολόγηση υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν από κατοίκους των εν λόγω χωρών. Οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν γενικά από τη φορολογία.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από φυσικά πρόσωπα μη κατοίκους Βελγίου κατά την εξόφληση των Μετοχών της Εταιρείας ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας, φορολογείται γενικά ως μερίσματα.

Η υπεραξία είναι φορολογητέα με τον συνήθη προοδευτικό συντελεστή του φόρου εισοδήματος και οι κεφαλαιακές ζημίες εκπίπτουν από τη φορολογία, εάν τα εν λόγω κέρδη και ζημίες πραγματοποιούνται επί Μετοχών από φυσικό πρόσωπο μη κάτοικο Βελγίου που διατηρεί τις Μετοχές σε σχέση με επιχείρηση που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω μόνιμης βάσης στο Βέλγιο.

### **2.1.3.6 Νομικά πρόσωπα ή εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου**

Υπεραξία που πραγματοποιείται επί των Μετοχών από εταιρείες ή από νομικά πρόσωπα που δεν έχουν έδρα στο Βέλγιο, τα οποία δεν έχουν αποκτήσει τις Μετοχές σε σχέση με επιχείρηση που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω βελγικής εγκατάστασης, δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε οποιαδήποτε βελγική φορολόγηση και οι ζημίες δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από εταιρείες ή από νομικά πρόσωπα που δεν έχουν έδρα στο Βέλγιο, τα οποία έχουν αποκτήσει τις Μετοχές σε σχέση με επιχείρηση που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω βελγικής εγκατάστασης, υπόκεινται γενικά στο ίδιο καθεστώς όπως και οι εταιρείες με έδρα στο Βέλγιο.

### **2.1.4 Φόρος επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών**

Η αγορά και πώληση, καθώς και κάθε άλλη απόκτηση ή μεταβίβαση έναντι ανταλλάγματος των Μετοχών (δευτερογενής αγορά) στο Βέλγιο μέσω επαγγελματία διαμεσολαβητή υπόκειται στον φόρο επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών (*taxe sur les opérations de bourse/ taks op de beursverrichtingen*) ύψους 0,25% στην τιμή αγοράς, με ανώτατο όριο τα 740 ευρώ ανά συναλλαγή και ανά μέρος. Σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο, ο εν λόγω συντελεστής και το ανώτατο όριο θα μειωθούν στο 0,22%, για συναλλαγές που θα λάβουν χώρα την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Εξχωριστός φόρος οφείλεται από έκαστο μέρος στη συναλλαγή, και οι δύο φόροι συλλέγονται από επαγγελματία διαμεσολαβητή.

Κανένας φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών δεν οφείλεται για συναλλαγές που έχουν συναφθεί από τα ακόλουθα μέρη, υπό την προϋπόθεση ότι ενεργούν για δικό τους λογαριασμό: (i) επαγγελματίες διαμεσολαβητές που περιγράφονται στο Άρθρο 2, 9° και 10° του από 2 Αυγούστου 2002 βελγικού Νόμου, (ii) ασφαλιστικές εταιρείες που περιγράφονται στο Άρθρο 2, §1 του από 9 Ιουλίου 1975 βελγικού Νόμου, (iii) επαγγελματικά ιδρύματα συνταξιοδότησης που αναφέρονται στο 2, 1° του από 27 Οκτωβρίου 2006 βελγικού Νόμου σχετικά με την εποπτεία επί ιδρυμάτων επαγγελματικών συντάξεων (iv) οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, και (v) μη

κατοίκους Βελγίου υπό την προϋπόθεση ότι παραδίδουν πιστοποιητικό στον χρηματοοικονομικό τους διαμεσολαβητή στο Βέλγιο που να επιβεβαιώνει το καθεστώς μη κατοίκου.

Όπως αναφέρεται στο Τμήμα ΙΙ (βλ. *Παράγοντες Κινδύνου αναφορικά με τις Μετοχές*), στις 14 Φεβρουαρίου 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε την Οδηγία Σχέδιο για το Φόρο επί των Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών (ο **ΦΧΣ**). Η Οδηγία Σχέδιο προβλέπει σήμερα ότι μόλις τεθεί σε ισχύ ο ΦΧΣ, το Συμμετέχον Κράτος Μέλος δεν θα διατηρεί ούτε θα εισάγει τυχόν φόρους επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών πέραν του ΦΧΣ (ή του ΦΠΑ όπως προβλέπεται στην από 28 Νοεμβρίου 2006 Οδηγία του Συμβουλίου 2006/112/ΕΚ σχετικά με το κοινό σύστημα φόρου προστιθέμενης αξίας). Για το Βέλγιο ο φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών θα πρέπει να καταργηθεί μόλις τεθεί σε ισχύ ο ΦΧΣ. Η Οδηγία Σχέδιο τελεί ακόμα υπό διαπραγμάτευση μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και μπορεί, ως εκ τούτου, να τροποποιηθεί περαιτέρω ανά πάσα στιγμή.

## **2.2 Ελληνική φορολογία**

### **2.2.1 Εισαγωγή**

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη των κυριότερων ελληνικών φορολογικών ζητημάτων για επενδυτές αναφορικά με την απόκτηση, κυριότητα και διάθεση των Μετοχών της Εταιρείας. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας για τους ισχύοντες νόμους, τις συνθήκες και τις ρυθμιστικές ερμηνείες, όπως ισχύουν στην Ελλάδα κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, που υπόκεινται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να εκτιμάται ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων του νόμου ή της πρακτικής, οι τελικές φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται κατωτέρω.

Η παρούσα περίληψη δεν στοχεύει στο να παραθέσει όλες τις φορολογικές επιπτώσεις που σχετίζονται με την απόκτηση, κυριότητα και διάθεση των Μετοχών, και δεν λαμβάνει υπόψη τις ειδικές περιστάσεις κανενός συγκεκριμένου επενδυτή ή τους φορολογικούς νόμους οποιασδήποτε χώρας πέραν της Ελλάδας.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευόνται τους δικούς τους συμβούλους αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης στις Μετοχές υπό το φως της ιδιαίτερης κατάστασής τους, συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης οποιωνδήποτε κρατικών, τοπικών ή άλλων εθνικών νόμων, συνθηκών και ρυθμιστικών ερμηνειών αυτών.

Για τους σκοπούς της παρούσας περίληψης, Έλληνας κάτοικος φυσικό πρόσωπο είναι το φυσικό πρόσωπο που υπόκειται σε φόρο στην Ελλάδα για το παγκόσμιο εισόδημά του βάσει της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας και τα νομικά πρόσωπα φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδας περιλαμβάνουν τις ελληνικές εταιρείες καθώς και τα ελληνικά υποκαταστήματα αλλοδαπών εταιρειών στην Ελλάδα.

### **2.2.2 Μερίσματα**

#### **2.2.2.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Ελλάδας**

Δυνάμει του Ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, μερίσματα που λαμβάνονται από φυσικό πρόσωπο κάτοικο Ελλάδας από αλλοδαπή εταιρεία υπόκειται σε φόρο παρακράτησης 10%. Ο φόρος παρακράτησης 10% ισχύει για μερίσματα που

συλλέγονται από το 2013 και έπειτα. Ο εν λόγω φόρος εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου των μερισμάτων και το εν λόγω εισόδημα δεν υπόκειται σε περαιτέρω φορολόγηση.

Επιπλέον, σύμφωνα με τον Ελληνικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, ο αλλοδαπός φόρος που έχει στην πραγματικότητα παρακρατηθεί στο Βέλγιο επί των μερισμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας Συνθήκης Αποφυγής Διπλής Φορολογίας, μπορεί να πιστωθεί έως το ποσό του ελληνικού φόρου που αντιστοιχεί στο εν λόγω εισόδημα, υπό την προϋπόθεση ότι η απαιτούμενη τεκμηρίωση είναι έτοιμη.

Ο φόρος παρακρατείται κατά την αποστολή μέσω εμβασμάτων των μερισμάτων στην Ελλάδα από την Ελληνική ενδιάμεση τράπεζα. Εάν τα μερίσματα παραμένουν στο εξωτερικό, το φυσικό πρόσωπο ευθύνεται για την υποβολή αντίστοιχης δήλωσης φόρου παρακράτησης και για την καταβολή του οφειλόμενου φόρου εντός του ακόλουθου μηνός από την παραλαβή.

Παρόλο που ο προαναφερθείς φόρος παρακράτησης 10% εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου των μερισμάτων, ο τελευταίος έχει υποχρέωση να δηλώσει το εν λόγω στοιχείο του εισοδήματος μέσω της ετήσιας δήλωσης φόρους εισοδήματος.

### **2.2.2.2 Εταιρείες κάτοικοι Ελλάδος**

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, μερίσματα που λαμβάνονται από εταιρεία με έδρα στην Ελλάδα από εταιρεία εγκατεστημένη στην ΕΕ υπόκεινται στον ελληνικό εταιρικό φόρο εισοδήματος με συντελεστή 26%, με πίστωση που παρέχεται για τον υποκείμενο καταβληθέντα εταιρικό φόρο εισοδήματος και τον παρακρατούμενο φόρο που έχει πράγματι καταβληθεί στο εξωτερικό και έως το ποσό που αντιστοιχεί για το εν λόγω εισόδημα στην Ελλάδα.

Επιπλέον, ένας φόρος 20% παρακρατείται από την ελληνική ενδιάμεση τράπεζα κατά την αποστολή μέσω εμβασμάτων των μερισμάτων στην Ελλάδα, που μπορεί να πιστωθεί έναντι της ετήσιας υποχρέωσης εταιρικού φόρου εισοδήματος.

Βάσει του συστήματος εξαίρεσης συμμετοχών που προβλέπεται από τον Ελληνικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, όπως έχει πρόσφατα τροποποιηθεί, μερίσματα που λαμβάνονται από εταιρεία με έδρα σε Κράτος Μέλος της ΕΕ, στην οποία η εταιρεία με έδρα την Ελλάδα συμμετέχει με ελάχιστη συμμετοχή 10% για μια αδιάλειπτη περίοδο 2 ετών τουλάχιστον, εξαιρούνται από τη φορολογία. Επιπλέον, ο παρακρατούμενος φόρος 20% από την ελληνική ενδιάμεση τράπεζα δεν ισχύει σε αυτή την περίπτωση.

### **2.2.3 Ειδική εισφορά αλληλεγγύης**

Σύμφωνα με τη διάταξη του άρ. 29 του Ν. 3986/2011, όλες οι πηγές εισοδήματος, ακόμα και αυτές που εξαιρούνται, υπόκεινται σε ειδική εισφορά αλληλεγγύης που επιβάλλεται επί του ετησίου συνολικού καθαρού εισοδήματος των φυσικών προσώπων, με συντελεστές που κυμαίνονται από 1% - 4% ανάλογα με τον όγκο του εισοδήματος. Η εισφορά ισχύει για το εισόδημα που έχει προκύψει έως και το ημερολογιακό φορολογικό έτος του 2014 (περιλαμβανομένου).

#### **2.2.4 Υπεραξία και ζημίες**

Οποιοδήποτε κέρδος από τη μεταβίβαση εισηγμένων μετοχών που έχουν αρχικά αποκτηθεί πριν την 30η Ιουνίου 2013 εξαιρούνται από τη φορολόγηση στο επίπεδο των μεμονωμένων μετόχων, σύμφωνα με τον Ελληνικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος.

Δυνάμει του Ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, σε περίπτωση που ο πωλητής είναι ελληνικό νομικό πρόσωπο, το κέρδος απαλλάσσεται εάν κρατείται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού, που χρησιμοποιείται για τον συμψηφισμό ζημιών που θα δημιουργούνταν ενδεχομένως στο μέλλον από την ίδια αιτία. Σε περίπτωση διανομής ή διάλυσης της εταιρείας τα εν λόγω κέρδη υπόκεινται σε φόρο.

Παρ' όλ' αυτά, θα ισχύει φόρος υπεραξίας με συντελεστή 20% σε περίπτωση πώλησης εισηγμένων μετοχών που αρχικά αποκτήθηκαν από την 1η Ιουλίου 2013 σε τιμή υψηλότερη από την τιμή απόκτησης. Σε περίπτωση Ελλήνων φυσικών προσώπων, ο εν λόγω φόρος εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση και το εν λόγω εισόδημα δεν υπόκειται σε περαιτέρω φορολόγηση, ενώ σε περίπτωση εταιρειών με έδρα την Ελλάδα το κέρδος υπόκειται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος με συντελεστή 26% με πίστωση του 20% του παρακρατούμενου φόρου.

Βάσει του λεκτικού του νόμου, ο φόρος υπεραξίας ισχύει για την πώληση εισηγμένων μετοχών «που έχουν αποκτηθεί με οποιονδήποτε τρόπο» από την 1η Ιουλίου 2013, ενώ δεν γίνεται αναφορά σε σχέση με τις μετοχές που έχουν αποκτηθεί δυνάμει συγχώνευσης.

Λαμβάνοντας υπόψη το ότι οι σημερινοί μέτοχοι θα αποκτούσαν πράγματι νέες μετοχές στην Εταιρεία μετά την 1η Ιουλίου 2013, είναι πιθανόν ότι θα θεωρηθούν αυτές ως αποκτηθείσες μετά την 1η Ιουλίου 2013 και συνεπώς η μελλοντική τους πώληση θα ενέπιπτε στο νέο καθεστώς υπεραξίας.

Μέχρι σήμερα καμία περαιτέρω καθοδήγηση δεν έχει δοθεί από τις φορολογικές αρχές σχετικά με την πρακτική εφαρμογή του φόρου υπεραξίας (π.χ. μορφή αντίστοιχης φορολογικής δήλωσης κτλ.)

#### **2.2.5 Τέλος επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών**

Ένα τέλος συναλλαγών με συντελεστή 0,20% επιβάλλεται επί της πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλο αναγνωρισμένο, ανάλογα με την περίπτωση που εξετάζεται, αλλοδαπό Χρηματιστήριο. Το εν λόγω τέλος ισχύει ανεξάρτητα από την ισχύ φόρου υπεραξίας. Με βάση σχέδιο νόμου που κατατέθηκε από την Ελληνική Βουλή, το τέλος συναλλαγών θα αυξηθεί στο 0,35% από την 1η Αυγούστου 2014.

Το προαναφερθέν τέλος υπολογίζεται επί της αξίας της πώλησης των μετοχών, που αναφέρεται στην αντίστοιχη τεκμηρίωση.

Έλληνες κάτοικοι πωλητές θα έπρεπε να καταβάλουν οι ίδιοι το 0,2%, με την υποβολή φορολογικής δήλωσης στην αρμόδια φορολογική αρχή τους, εντός των πρώτων 15 ημερών από τον μήνα που έπεται του μηνός, κατά τον οποίο μεταβιβάστηκαν οι μετοχές.

## ΤΜΗΜΑ ΧΙ: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

### 1. ΈΛΕΓΧΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Οι οικονομικές πληροφορίες των εταιρειών που συμμετέχουν στις Συγχωνεύσεις και περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν ελεγχθεί ως εξής:

#### **Η Εταιρεία**

- Οι ιστορικές οικονομικές πληροφορίες κατά την 30η Ιουνίου 2013 έχουν ελεγχθεί από την Renaud de Borman Réviseur d'entreprises-Bedrijfsrevisor SPRL (μέλος του *Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*), της οποίας η διεύθυνση είναι 3 Rue du Long Chêne, 1970 Wezembeek-Orpem, και
- οι pro forma ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 έχουν ελεγχθεί από την Renaud de Borman Réviseur d'entreprises-Bedrijfsrevisor SPRL (μέλος του *Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*), της οποίας η διεύθυνση είναι 3 Rue du Long Chêne, 1970 Wezembeek-Orpem.

#### **Βιοχάλκο Ελληνική**

- Οι ιστορικές οικονομικές πληροφορίες για τα έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 2011 και 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2012 και στις 30 Ιουνίου 2013 έχουν ελεγχθεί από την KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (μέλος του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Ελλάδος), ανεξάρτητοι ελεγκτές της Βιοχάλκο Ελληνική, της οποίας η διεύθυνση είναι οδός Στρατηγού Τόμπρα 3, Αγία Παρασκευή, ΤΚ 153 42, Αθήνα, Ελλάδα.

#### **Cofidin**

- οι pro forma ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 έχουν ελεγχθεί από την Renaud de Borman Réviseur d'entreprises-Bedrijfsrevisor SPRL (μέλος του *Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*), της οποίας η διεύθυνση είναι 3 Rue du Long Chêne, 1970 Wezembeek-Orpem.

### 2. ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στις 24 Οκτωβρίου 2013, η Εταιρεία διορίσε την KPMG Réviseurs d'entreprises SC, που εκπροσωπείται από τον κ. Benoit Van Roost, και την Renaud de Borman Réviseur d'Entreprises-Bedrijfsrevisor SPRL, που εκπροσωπείται από τον κ. Renaud de Borman, ως ορκωτούς λογιστές για περίοδο τριών ετών.

## **ΤΜΗΜΑ ΧΙΙ: ΝΟΜΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ**

Ορισμένα νομικά ζητήματα σε σχέση με την εν λόγω συναλλαγή θα εξεταστούν για την Εταιρεία από την Freshfields Bruckhaus Deringer LLP αναφορικά με τους νόμους του Βελγίου. Ορισμένα νομικά ζητήματα σε σχέση με την εν λόγω συναλλαγή θα εξεταστούν για την Εταιρεία από τον Έλληνα Νομικό Σύμβουλο αναφορικά με τους νόμους της Ελλάδας.

### ΤΜΗΜΑ ΧΙΙΙ: ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΟΡΩΝ

Οι ακόλουθες επεξηγήσεις στοχεύουν στο να βοηθήσουν τον μέσο αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω εφαρμόζονται σε όλο το Ενημερωτικό Δελτίο, εκτός αν το περιεχόμενο απαιτεί διαφορετικά.

<b>Καταστατικό</b>	το καταστατικό της Εταιρείας, όπως ισχύει κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου
<b>ΧΑ</b>	Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.
<b>ΒΚΕ</b>	ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών
<b>Βελγική ΓΠΛΠ</b>	το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο
<b>Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ</b>	το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας κατά καιρούς που διορίζεται σύμφωνα με το Καταστατικό
<b>Cofidin</b>	Η Compagnie Financière et de Développement Industriel SA, εν συντομία Cofidin SA, κεφαλαιουχική εταιρεία ( <i>société anonyme / naamloze vennootschap</i> ) συστημένη σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο με έδρα στη λεωφόρο Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises υπό τον αριθμό 416.051.707 RPM (Βρυξέλλες)
<b>Εταιρεία</b>	Η Viohalco SA/NV, κεφαλαιουχική εταιρεία ( <i>société anonyme / naamloze vennootschap</i> ) incorporated συστημένη σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο με έδρα στη λεωφόρο Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises υπό τον αριθμό 534.941.439 RPM (Βρυξέλλες)
<b>Όμιλος Κορίνθου</b>	<b>Σωληνουργία</b> η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία οργανωμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και εισηγμένη στο ΧΑ, μαζί με τις θυγατρικές της
<b>Διασυνοριακή Συγχώνευση</b>	η διασυνοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Βιοχάλκο Ελληνική από την Εταιρεία σύμφωνα με τα άρθρα 772/1 επόμενα του ΒΚΕ και τον Ελληνικό Νόμο 3777/2009 σε συνδυασμό με τα άρθρα 68 §2 και 69 έως 77α του ελληνικού ΚΝ 2190/1920
<b>Εθνική Συγχώνευση</b>	η συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Cofidin από την Εταιρεία σύμφωνα με τα άρθρα 693 επόμενα



	του ΒΚΕ
<b>EBITDA</b>	Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων
<b>ΕΟΧ</b>	ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
<b>Όμιλος Ελβάλ</b>	Η Ελβάλ Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία οργανωμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και εισηγμένη στο ΧΑ, μαζί με τις θυγατρικές της
<b>Όμιλος Ετέμ</b>	Η Ετέμ Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία οργανωμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και εισηγμένη στο ΧΑ, μαζί με τις θυγατρικές της
<b>FSMA</b>	Η Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών ( <i>Financial Services and Market Authority</i> ), που διαδέχθηκε τη Βελγική Επιτροπή για Τραπεζικά, Οικονομικά και Ασφαλιστικά Θέματα ως ρυθμιστική χρηματοπιστωτική αρχή για το Βέλγιο την 1η Απριλίου 2011
<b>ΠΓΔΜ</b>	Η Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας
<b>Ελληνικό Υποκατάστημα</b>	Το Ελληνικό Υποκατάστημα της Viohalco SA, το υποκατάστημα της Εταιρείας που λειτουργεί στην Ελλάδα, με έδρα επί της οδού Χιμάρας 16, Μαρούσι, 151 25, Αθήνα, Ελλάδα, καταχωρημένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών υπό τον αριθμό 126701201001.
<b>Έλληνας Νομικός Σύμβουλος</b>	Γεώργιος Α. Φραγκόπουλος, Αλέξανδρος Μεταλληνός, και Ανδρέας Παντελάκης
<b>Όμιλος</b>	Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων
<b>ΕΚ</b>	Η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
<b>Όμιλος Χαλκόρ</b>	Η Χαλκόρ Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία οργανωμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και εισηγμένη στο ΧΑ, μαζί με τις θυγατρικές της
<b>ΕΧΑΕ</b>	Η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.
<b>Όμιλος Ελληνικά Καλώδια</b>	Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία οργανωμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και εισηγμένη στο ΧΑ, μαζί με τις θυγατρικές της
<b>ΔΛΠ</b>	Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο

<b>ΔΠΧΠ</b>	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ
<b>Εκπρόσωπος Εγγραφής</b>	ING Belgium SA/NV
<b>Κράτη Μέλη</b>	Κράτη μέλη της ΕΕ
<b>Συγχωνεύσεις</b>	Η Διασυνοριακή Συγχώνευση και η Εθνική Συγχώνευση
<b>Ενημερωτικό Δελτίο</b>	το παρόν έγγραφο που σχετίζεται με την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση της Εταιρείας και την εισαγωγή όλων των μετοχών στο Euronext Βρυξελλών στο πλαίσιο συγχωνεύσεων δι' απορροφήσεως της Βιοχάλκο Ελληνική Α.Ε. και της Cofidin SA
<b>Οδηγία Δελτίου</b>	<b>Ενημερωτικού</b> Η Οδηγία 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (όπως έχει τροποποιηθεί, συμπεριλαμβανομένης της Οδηγίας 2010/73/ΕΕ)
<b>Μετοχές</b>	οι μετοχές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που έχουν διανεμηθεί ή εκδοθεί ανεπιφύλακτα και έχουν εξοφληθεί πλήρως πριν την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, και οι μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των Συγχωνεύσεων
<b>Όμιλος Σιδενόρ</b>	Η Σιδενόρ Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία οργανωμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και εισηγμένη στο ΧΑ, μαζί με τις θυγατρικές της
<b>Νόμος Εξαγοράς</b>	Ο από 1 Απριλίου 2007 βελγικός νόμος για τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς
<b>Βασιλικό Διάταγμα Εξαγοράς</b>	Το από 27 Απριλίου 2007 βελγικό βασιλικό διάταγμα για τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς
<b>Νόμος Διαφάνειας</b>	Ο από 2 Μαΐου 2007 νόμος σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά

## **Βιοχάλκο Ελληνική**

Η Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα στη Λεωφόρο Μεσογείων 2-4, 11527, Αθήνα, Ελλάδα και καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) υπό τον αριθμό 231201000

#### **ΤΜΗΜΑ ΧΙΥ: ΕΓΓΡΑΦΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΔΙ' ΑΝΑΦΟΡΑΣ**

Οι ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Βιοχάλκο Ελληνική για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2012, από κοινού, σε κάθε περίπτωση, με τη σχετική έκθεση των ελεγκτών, καθώς και οι εξαμηνιαίες εκθέσεις του 2012 και του 2013, και μαζί με τα έγγραφα που έχουν προηγουμένως δημοσιευθεί και έχουν καταχωρηθεί στην ΕΚ, θα ενσωματωθούν και θα αποτελέσουν τμήμα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, υπό την επιφύλαξη ότι οποιαδήποτε κατάσταση που περιέχεται σε έγγραφο που ενσωματώνεται δι' αναφοράς στο παρόν θα τροποποιηθεί ή θα αντικατασταθεί για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στο βαθμό που η εν λόγω κατάσταση που περιέχεται στο παρόν τροποποιεί ή αντικαθιστά αυτή την προηγούμενη κατάσταση (ρητά, δι' αναφοράς ή άλλως). Τυχόν κατάσταση που έχει τροποποιηθεί ή αντικατασταθεί με αυτό τον τρόπο, δεν θα αποτελεί μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, εκτός στο βαθμό που έχει τροποποιηθεί ή αντικατασταθεί. Αντίγραφα εγγράφων ενσωματωμένων δι' αναφοράς στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δύναται να αποκτηθούν (χωρίς χρέωση) από την έδρα της Εταιρείας, ή από την ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)). Η Εταιρεία επιβεβαιώνει ότι έχει λάβει την έγκριση από τους ελεγκτές για να ενσωματώσει δι' αναφοράς στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο τις εκθέσεις των ελεγκτών για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2010, 31 Δεκεμβρίου 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2012, καθώς και για τις εξαμηνιαίες εκθέσεις του 2012 και του 2013.



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ I: ΈΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	PF-3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ II: PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF- 7
1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ.....	PF- 7
2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF- 9
3. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΕΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ VIOHALCO ΤΗΝ 30Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2013 .....	PF- 12
4. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 <sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2013.....	PF- 16
5.Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 <sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 .....	PF- 18
6. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 <sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2013 .....	PF- 20
7. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 <sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012.....	PF- 21
8. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 <sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2013.....	PF- 22
9. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013 .....	PF- 26
10 Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012.....	PF- 28
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF- 30
ΚΕΦΑΛΑΙΟ III: PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF- 43
1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ.....	PF- 43
2. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF- 43
3. Η PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF- 45
4. Η PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO .....	PF- 46
5. Η ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΞΙΩΝ ΤΗΣ ΒΕΛΓΙΚΗΣ ΓΠΛΠ ΚΑΙ ΤΙΣ ΑΞΙΕΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΔΠΧΠ.....	PF- 47

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO.....	PF- 49
ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV: COFIDIN PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	PF- 50
1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ .....	PF- 50
2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ COFIDIN.....	PF- 52
3. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ COFIDIN .....	PF 53
4. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ COFIDIN .....	PF- 54
5. ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΞΙΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗ ΒΕΛΓΙΚΗ ΓΠΛΠ ΚΑΙ ΕΥΛΟΓΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΠΧΠ .....	PF- 55
ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ COFIDIN .....	PF-58

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι: ΈΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΓΙΑ ΤΙΣ  
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO**



Renaud de Borman

Reviser d'entreprises – Bedrijfsrevisor

Société Civile à forme de SPRL – Burg. Vennootschap BVBA

Οδός du Long Chêne 3 Lange Eikstraat

1970 Wezembeek-Oppem

Βέλγιο

RPM – RPR ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ 0891.185.124

Τηλ.: + 32 495 867 444

Fax.: +32 2 610 64 39

[Renaud.de.Borman@RM2.be](mailto:Renaud.de.Borman@RM2.be)

[www.RM2.be](http://www.RM2.be)

**ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΗ ΈΚΘΕΣΗ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΩΝ PRO  
FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΜΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO S.A**

**ΚΑΙ ΤΩΝ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ  
COFIDIN S.A ΤΗΝ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 ΚΑΙ ΤΗΝ 30Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2013**

**ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της VIOHALCO S.A

Εκπληρώσαμε την εντολή που είχαμε να συντάξουμε έκθεση διασφάλισης σε σχέση με την κατάρτιση των pro forma οικονομικών πληροφοριών της VIOHALCO S.A. (η εταιρεία). Οι pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες, (εφεξής από κοινού αναφερόμενες ως οι «Pro forma Οικονομικές Πληροφορίες»), αποτελούνται από:



- τις «PRO FORMA ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της VIOHALCO» και σχετικές σημειώσεις που εκτίθενται στο Κεφάλαιο II του παραρτήματος του ενημερωτικού δελτίου
- τις «PRO FORMA μη-ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της VIOHALCO» και σχετικές σημειώσεις που εκτίθενται στο Κεφάλαιο III του παραρτήματος του ενημερωτικού δελτίου, και
- τις «PRO FORMA ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της COFIDIN» και σχετικές σημειώσεις που εκτίθενται στο Κεφάλαιο IV του παραρτήματος του ενημερωτικού δελτίου.

Τα εφαρμοστέα κριτήρια στη βάση των οποίων η διοίκηση κατήρτισε τις Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες προσδιορίζονται στον υπ' αριθμόν 809/2004 (ΕΕ) Κανονισμό της Κομισιόν, όπως ισχύει τροποποιημένος, και περιγράφονται στο τμήμα 2 καθενός από τα προαναφερθέντα κεφάλαια (η «Βάση Προετοιμασίας»).

Οι Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτιστεί για να επεξηγήσουν τον αντίκτυπο της εξαγοράς από την VIOHALCO S.A (η «Εταιρεία») ΒΙΟΧΑΛΚΟ -ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α,Ε, και της βελγικής ανώνυμης εταιρείας COFIDIN, σχετικά με την οικονομική θέση της Εταιρείας **την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013** σαν η συναλλαγή να είχε πραγματοποιηθεί την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, και σχετικά με τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας και τις ταμειακές ροές για **την χρονική περίοδο έξι μηνών που λήγει στις 30 Ιουνίου 2013 και για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012**, σαν να είχε πραγματοποιηθεί η συναλλαγή την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012.

Στο πλαίσιο της παρούσας διαδικασίας, η διοίκηση έχει λάβει τις πληροφορίες που αφορούν στην οικονομική θέση, τις οικονομικές επιδόσεις και τις ταμειακές ροές της ΒΙΟΧΑΛΚΟ-ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε., της VIOHALCO S.A. και της CODIFIN S.A. από τις οικονομικές καταστάσεις των τριών εταιρειών όπως ισχύουν κατά τις περιόδους και για τις περιόδους που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2013 και στις 31 Δεκεμβρίου 2012. Αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΧΑΛΚΟ-ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. έχουν δημοσιευθεί εκθέσεις των ορκωτών ελεγκτών. Καμία έκθεση των ορκωτών ελεγκτών δεν έχει δημοσιευθεί αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της VIOHALCO SA και της COFIDIN SA για τις περιόδους που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2013 και στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

### **Υποχρεώσεις της Διοίκησης για τις Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες**

Η διοίκηση της VIOHALCO SA είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση των Pro Forma Οικονομικών Πληροφοριών σε συμφωνία με τα εφαρμοστέα κριτήρια όπως αυτά προσδιορίζονται στο τμήμα 2 των Κεφαλαίων II, III και IV του παραρτήματος του ενημερωτικού δελτίου (η «Βάση Προετοιμασίας»).

### **Υποχρεώσεις Ορκωτού Ελεγκτή**

Η υποχρέωση μας είναι να εκφέρουμε γνώμη, όπως απαιτείται από τον Κανονισμό 809/2004 (ΕΕ) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, όπως έχει τροποποιηθεί, σχετικά με το αν οι Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτισθεί δεόντως από την διοίκηση από κάθε άποψη σε συμφωνία με τα εφαρμοστέα κριτήρια όπως αυτά προσδιορίζονται στην Βάση Προετοιμασίας.

Εκπληρώσαμε την εντολή που μας δόθηκε σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Εργασιών Διασφάλισης (ΔΠΕΔ) 3420 και με Άλλες Εργασίες Διασφάλισης για την Έκθεση

Κατάρτισης των Pro Forma Οικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο, το οποίο έχει εκδώσει το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Ελέγχου και Διασφάλισης. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με τους κανόνες δεοντολογίας και να σχεδιάζουμε και να πραγματοποιούμε τις διαδικασίες μας για να λάβουμε εύλογη διασφάλιση σχετικά με το κατά πόσον η διοίκηση έχει καταρτίσει, από κάθε άποψη, τις Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες με βάση τα εφαρμοστέα κριτήρια όπως προσδιορίζονται στην Βάση Προετοιμασίας.

Για τον σκοπό της παρούσας εντολής, δεν φέρουμε καμία υποχρέωση για την επικαιροποίηση ή επανέκδοση οποιασδήποτε έκθεσης ή γνώμης σχετικά με οποιεσδήποτε ιστορικές οικονομικές πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των Pro Forma Οικονομικών Πληροφοριών, ούτε πραγματοποιήσαμε, στην διάρκεια εκτέλεσης αυτής της εντολής, οποιονδήποτε έλεγχο ή επιθεώρηση των οικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των Pro Forma Οικονομικών Πληροφοριών. Ωστόσο, τμήμα αυτών των οικονομικών πληροφοριών έχει ελεγχθεί όπως αναφέρεται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Ο σκοπός των Pro Forma Οικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο ενημερωτικό δελτίο είναι αποκλειστικά να επεξηγήσουν τον αντίκτυπο ενός σημαντικού γεγονότος ή συναλλαγής ή μη προσαρμοσμένων οικονομικών πληροφοριών της οντότητας σαν να είχε συμβεί το γεγονός ή να είχε αναληφθεί η συναλλαγή σε προγενέστερη ημερομηνία επιλεγμένη για τον σκοπό επεξήγησης. Επομένως, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διασφάλιση ότι η πραγματική έκβαση του γεγονότος ή της συναλλαγής κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 ή την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 θα ήταν όπως παρουσιάζεται.

Μία λογική εντολή διασφάλισης για να αναφερθεί το κατά πόσον έχουν καταρτιστεί οι Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες, από κάθε άποψη, επί τη βάση των εφαρμοστέων κριτηρίων περιλαμβάνει την πραγματοποίηση διαδικασιών για την αξιολόγηση του κατά πόσον τα εφαρμοστέα κριτήρια που χρησιμοποίησε η διοίκηση στην κατάρτιση των Pro Forma Οικονομικών Πληροφοριών συνιστούν μια λογική βάση για την παρουσίαση των σημαντικών αποτελεσμάτων που αποδίδονται ευθέως στο γεγονός ή την συναλλαγή, και για την συγκέντρωση επαρκών κατάλληλων στοιχείων αναφορικά με:

- Το κατά πόσον οι σχετικές pro forma προσαρμογές πληρούν επαρκώς αυτά τα κριτήρια, και
- Το κατά πόσον οι Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες αντικατοπτρίζουν την ορθή εφαρμογή αυτών των προσαρμογών στις μη προσαρμοσμένες οικονομικές πληροφορίες.

Οι διαδικασίες που επιλέγονται εξαρτώνται από την κρίση του ορκωτού ελεγκτή, λαμβάνοντας υπόψη στην κατανόηση από μέρους του ορκωτού ελεγκτή της φύσης της εταιρείας, του γεγονότος ή της συναλλαγής σε σχέση με την οποία έχουν καταρτιστεί οι Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες, και λοιπά σχετικά περιστατικά της εντολής.

Η εντολή περιλαμβάνει επιπλέον την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Pro Forma Οικονομικών Πληροφοριών.

Πιστεύουμε ότι τα στοιχεία που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την γνώμη μας.

## **Γνώμη**

Κατά την γνώμη μας, οι Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτισθεί ορθά στην βάση των εφαρμοστέων κριτηρίων όπως προσδιορίζονται στην Βάση Προετοιμασίας. Η βάση αυτή είναι σύμφωνη με τις λογιστικές αρχές του εκδότη.

Βρυξέλλες, 25 Οκτωβρίου 2013,

(Υπογραφή)

«Renaud de Borman, Réviseur d'entreprises-Bedrijfsrevisor» SPRL civile

Εκπροσωπούμενη από τον

Renaud de Borman

Πιστοποιημένο Ορκωτό Λογιστή.



MEMBER OF AUDIT SUPPORT BELGIUM RM<sup>2</sup>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ: PRO FORMA ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO

### 1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Η Viohalco S.A (εφεξής **Viohalco**) έχει αυτή την στιγμή προχωρήσει σε διαδικασίες εθνικής και διασυνοριακής συγχώνευσης αντίστοιχα με την Cofidin S.A (μετά την Συγχώνευση BELUX, όπως εξηγείται στην ενότητα 1 του Κεφαλαίου ΙV του παρόντος Παραρτήματος του Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-50) (εφεξής η **Εθνική Συγχώνευση**) και με την Βιοχάλκο Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε (εφεξής **Βιοχάλκο Ελληνική**), ελληνική κεφαλαιουχική εταιρεία, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και με καταστατική έδρα στη Λεωφόρο Μεσογείων 2-4, 11527, Αθήνα, Ελλάδα (εφεξής η **Διασυνοριακή Συγχώνευση** και από κοινού με την Εθνική Συγχώνευση οι **Συγχωνεύσεις**). Οι Συγχωνεύσεις υπόκεινται στην ψήφιση των μετόχων των εταιρειών που εμπλέκονται στις Συγχωνεύσεις. Οι όροι των αντίστοιχων συγχωνεύσεων περιγράφονται στο Τμήμα ΙΙΙ, ενότητα 4 του Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα 124).

Μετά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων, η Viohalco θα είναι η εταιρεία συμμετοχών του ομίλου εταιρειών (εφεξής ο **Όμιλος Βιοχάλκο**) δραστηριοποιούμενη στον χώρο της παραγωγής χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, της μεταποίησης και της εμπορίας, όπως επίσης και στον τομέα της ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας (real estate). Η Viohalco θα συνεχίσει τις δραστηριότητες των απορροφούμενων εταιρειών, Βιοχάλκο Ελληνική Α.Ε και Cofidin S.A, με τον ίδιο τρόπο με τον οποίο αυτές λειτουργούσαν πριν την ολοκλήρωση των συγχωνεύσεων που αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο. Τα ελληνικό παράρτημα της Viohalco θα κατέχει τα επιχειρησιακά περιουσιακά στοιχεία της Viohalco στην Ελλάδα.

Οι παρούσες pro forma ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Viohalco (εφεξής οι **Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco**) περιλαμβάνουν τις ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες των εταιρειών Viohalco, Cofidin SA και η Βιοχάλκο Ελληνική και των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών αυτής (από κοινού με την Βιοχάλκο Ελληνική, ο **Όμιλος της Βιοχάλκο Ελληνική**).

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco καταρτίστηκαν από την διοίκηση της Viohalco σύμφωνα με Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), όπως υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco καταρτίστηκαν για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, για να παρουσιάσουν την pro forma ενοποιημένη κατάσταση της οικονομικής θέσης αν η Εθνική Συγχώνευση και η Διασυνοριακή Συγχώνευση λάμβαναν χώρα στις 30 Ιουνίου 2013 και να παρουσιάσουν τις pro forma ενοποιημένες πληροφορίες κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων και τις pro forma ενοποιημένες πληροφορίες κατάστασης ταμειακών ροών αν οι προαναφερθείσες συγχωνεύσεις ελάμβαναν χώρα την 1η Ιανουαρίου 2012. Οι pro forma ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού λογαριασμού αποτελεσμάτων και οι pro forma ενοποιημένες καταστάσεις μεταβολών περιουσιακών στοιχείων καταρτίστηκαν βάσει των προαναφερθεισών υποθέσεων.

Για τους λογιστικούς σκοπούς της συνένωσης επιχειρήσεων (όπως περιγράφεται στην ενότητα 2.1 του παρόντος Κεφαλαίου ΙΙ (βλ. σελίδα PF-8) και στην Σημείωση 2 στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες (βλ. σελίδα PF-27)) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco κατά και για την περίοδο που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2013, οι εύλογες αξίες για το ενεργητικό και το παθητικό της Viohalco και

της Cofidin θα προσδιοριστούν κατά την ημέρα της εξαγοράς από την Viohalco της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin (αναμένεται να λάβει χώρα γύρω στις 31 Οκτωβρίου 2013).

Για τους λογιστικούς σκοπούς της συνένωσης επιχειρήσεων στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco, καθώς οι εύλογες αξίες του ενεργητικού και παθητικού της Viohalco και της Cofidin κατά την ημερομηνία της τελικής εξαγοράς (αναμένεται να λάβει χώρα γύρω στις 31 Οκτωβρίου 2013) δεν είναι ακόμη διαθέσιμες, οι αντίστοιχες εύλογες αξίες της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2013, οι οποίες θα διαφέρουν από αυτές της ημερομηνίας τελικής εξαγοράς, έχουν χρησιμοποιηθεί για τους σκοπούς του προσδιορισμού των σχετικών pro forma προσαρμογών στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco στις 30 Ιουνίου 2013 και για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco καταρτίστηκαν από τα εμπορικά βιβλία και αρχεία που τηρούνται στις αντίστοιχες εταιρείες του Ομίλου Viohalco.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Την pro forma ενοποιημένη κατάσταση της οικονομικής θέσης κατά την 30η Ιουνίου 2013
- Τις pro forma ενοποιημένες πληροφορίες της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30η Ιουνίου 2013 και για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2012
- Την pro forma ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων για το εξάμηνο που έληξε την 30η Ιουνίου 2013 και για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2012
- Την pro forma ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών των περιουσιακών στοιχείων για το εξάμηνο που έληξε την 30η Ιουνίου 2013
- Την pro forma ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών για το εξάμηνο που έληξε την 30η Ιουνίου 2013 και για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2012 και
- Συμπληρωματικές σημειώσεις για την pro forma ενοποιημένη οικονομική θέση και κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco είναι ανέλεγκτες. Οι παρούσες Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν εξετασθεί από την Renaud de Borman Réviseur d'entreprises SPRL, όπως υποδεικνύεται στην έκθεση επισκόπησης της, στο Κεφάλαιο I του παρόντος Παραρτήματος (βλ. σελίδα PF-3).

## **2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO**

### **2.1 Βάση των μετρήσεων**

#### **2.1.1 Συγχώνευση με απορρόφηση του Ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin**

Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, η Διασυνοριακή Συγχώνευση πρέπει να λογίζεται ως ανάστροφη απόκτηση και η Εθνική Συγχώνευση ως συνένωση επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΠ 3. Λαμβάνοντας υπόψη τα σχετικά μεγέθη του καθαρού ενεργητικού και των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων που συνεισφέρουν αντιστοίχως η Βιοχάλκο Ελληνική και η Cofidin στην Viohalco, η Βιοχάλκο Ελληνική έχει αναγνωρισθεί ως ο αποκτών για λογιστικούς σκοπούς, ενώ η Viohalco και η Cofidin θεωρούνται ως οι απορροφώμενες εταιρείες για λογιστικούς σκοπούς. Επομένως, το ενεργητικό και παθητικό του Ομίλου της Βιοχάλκο Ελληνική έχει υπολογισθεί στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες, βάσει ενός προ-συνδυασμού λογιστικών αξιών, οι οποίες συμφωνούν με τις λογιστικές πολιτικές της Viohalco, ενώ το ενεργητικό και παθητικό της Viohalco και της Cofidin έχουν εγγραφεί ως οι εύλογες αξίες τους.

#### **2.1.2 Συναλλαγή ανάστροφης απόκτησης όταν ο απορροφών δεν είναι μια επιχείρηση**

Η Viohalco είναι μία νεοσυσταθείσα εταιρεία, η οποία δεν έχει ακόμα αρχίσει την δραστηριότητα της. Η Viohalco έχει συσταθεί ως εταιρεία συμμετοχών. Θα αρχίσει τις δραστηριότητες μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης BELUX και των Συγχωνεύσεων. Η Viohalco, επομένως, δεν εμπίπτει στην έννοια της επιχείρησης όπως ορίζεται στο ΔΠΧΠ 3.

Παρόλο που το ΔΠΧΠ δεν παρέχει οδηγίες για την λογιστική των συνενώσεων επιχειρήσεων όταν μία εταιρεία δεν εμπίπτει στην έννοια της επιχείρησης, η συναλλαγή αυτή έχει χαρακτηριστικά ανάστροφης απόκτησης. Συνεπώς, είναι επιτρεπτό να εφαρμοστούν αναλογικά και σύμφωνα με τις παραγράφους 10-12 του ΔΛΠ 8 Λογιστικές Πολιτικές, Αλλαγές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη, οι οδηγίες στις παραγράφους B19-B27 του ΔΛΠ 3 για ανάστροφες αποκτήσεις.

### **2.2. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης (το νόμισμα στο οποίο οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco εκφράζονται)**

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco εκφράζονται σε ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Viohalco και της Βιοχάλκο Ελληνική.

### **2.3 Περίοδος αναφοράς**

Η Viohalco έχει επιλέξει την 31η Δεκεμβρίου ως ημερομηνία ισολογισμού και θα καταρτίζει συνεπώς στο μέλλον τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καλύπτοντας περιόδους ημερολογιακών ετών. Προηγουμένως, οι εταιρείες της Cofidin παρουσίαζαν τις ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις με βάση την 30η Σεπτεμβρίου ως ημερομηνία ισολογισμού. Βάσει της απόφασης του Ομίλου της Viohalco να υιοθετήσει την 31η Δεκεμβρίου ως ημερομηνία ισολογισμού, οι Pro Forma

Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco, που παρουσιάστηκαν για την δωδεκάμηνη περίοδο η οποία έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, καταρτίστηκαν χρησιμοποιώντας το σύνολο των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της Cofidin για την χρήση που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2012 και εσωτερικές οικονομικές πληροφορίες για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

#### **2.4 Υποκείμενες οικονομικές πληροφορίες**

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και στις 30 Ιουνίου 2013 έχουν καταρτισθεί με βάση τις ανέλεγκτες pro forma οικονομικές πληροφορίες της Viohalco (όπως περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο III (*Pro Forma Μη Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco*) του Παραρτήματος I του Ενημερωτικού Δελτίου (από την σελίδα PF-43 και εφεξής)), οι ανέλεγκτες pro forma οικονομικές πληροφορίες της Cofidin (όπως περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο IV (*Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin*) του Παραρτήματος I του Ενημερωτικού Δελτίου (από την σελίδα PF-50 και εφεξής)) και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική, όπως διατίθενται στην ιστοσελίδα του ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική είναι ανέλεγκτες μέχρι την 30η Ιουνίου 2013 και ελεγμένες μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012.

#### **2.5 Στρογγυλοποίηση**

Συγκεκριμένα ποσά που περιέχονται στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco υπόκεινται σε προσαρμογές στρογγυλοποίησης. Κατά συνέπεια, τα στοιχεία που εμφανίζονται ως σύνολα σε ορισμένους πίνακες μπορεί να μην είναι αριθμητικές συναθροίσεις των στοιχείων που προηγούνται αυτών.

#### **2.6 Εφαρμογή των εκτιμήσεων και κρίσεων**

Η κατάρτιση των Pro Forma Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών της Viohalco σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί ότι η διοίκηση λαμβάνει αποφάσεις, κάνει αξιολογήσεις και υποθέσεις, οι οποίες επηρεάζουν την εφαρμογή των λογιστικών αρχών και των λογιστικών εγγραφών του ενεργητικού και παθητικού, των εσόδων και των δαπανών. Τα ακριβή αποτελέσματα μπορεί να είναι τελικά διαφορετικά από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται σε συνεχή βάση και βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία και σε μελλοντικές προσδοκίες, τα οποία θεωρούνται εύλογα σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Οι εκτιμήσεις και υποθέσεις, οι οποίες ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδη επίδραση στις λογιστικές αξίες του ενεργητικού και παθητικού τους επόμενους δώδεκα μήνες, είναι οι ακόλουθες:

- Αποθέματα

Ο Όμιλος Viohalco εκτιμά τα αποθέματα στο χαμηλότερο του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας αυτών.

- Τα στοιχεία του ενεργητικού δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία

Ο Όμιλος της Viohalco κάνει εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού τα οποία δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία (Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, ακίνητη περιουσία, εργοστάσια και εξοπλισμός, άυλα

περιουσιακά στοιχεία, επενδύσεις σε ακίνητα) για ενδείξεις απομείωσης. Ειδικότερα, όσον αφορά τη ακίνητη περιουσία, τα εργοστάσια και τον εξοπλισμό, ο Όμιλος της Viohalco αξιολογεί την δυνατότητα ανάκτησης αυτών βασιζόμενη στην αξία χρήσης των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεων βασίζεται σε ένα πενταετές επιχειρησιακό πλάνο που καταρτίστηκε από την διοίκηση και έτσι είναι ευαίσθητο στην επαλήθευση ή μη των προσδοκιών που σχετίζονται με την επίτευξη των στόχων των πωλήσεων, του ποσοστού μικτού περιθωρίου, των λειτουργικών αποτελεσμάτων, του ρυθμού ανάπτυξης και των προεξοφλητικών επιτοκίων των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

#### – Προβλέψεις

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην εύλογη αξία των δαπανών, οι οποίες, με βάση την καλύτερη εκτίμηση της διοίκησης, απαιτούνται για να καλύψουν τις υπάρχουσες υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Το επιτόκιο προεξόφλησης που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας αντανακλά τις τρέχουσες αξιολογήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος και τις αυξήσεις που σχετίζονται με την υποχρέωση.

### **2.7 Φύση των pro forma προσαρμογών**

Σε σχέση με τις απαιτήσεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004, οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco περιλαμβάνουν προσαρμογές, που υποστηρίζουν εκ των πραγμάτων και σχετίζονται άμεσα με την συναλλαγή και είναι κατάλληλες και πλήρεις ως προς τον σκοπό για τον οποίο οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτισθεί.

Οι pro forma προσαρμογές έχουν καταχωρηθεί για την υλοποίηση:

- Της απαξίας ως αποτέλεσμα των Συγχωνεύσεων,
- Της ακύρωσης των ιδίων μετοχών που κατέχει η Βιοχάλκο Ελληνική στην Viohalco μετά την Διασυνοριακή Συγχώνευση
- Της ακύρωσης των ιδίων μετοχών που κατέχει η Cofidin στην Βιοχάλκο Ελληνική μετά την Εθνική Συγχώνευση και
- Της εξάλειψης των συμμετοχών στις θυγατρικές Ελβάλ Α.Ε, Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε, Σίδηρον Α.Ε και Χαλκόρ Α.Ε, σε σχέση με τα δικαιώματα μειοψηφίας.

Πρόσθετες πληροφορίες των pro forma προσαρμογών περιλαμβάνονται στην ενότητα 3 (βλ. σελίδα PF-12) του Κεφαλαίου II.

Οι pro forma προσαρμογές έχουν βασισθεί σε εκτιμήσεις, σημερινές διαθέσιμες πληροφορίες και συγκεκριμένες υποθέσεις, τις οποίες η διοίκηση θεωρεί ότι είναι λογικές και οι οποίες υπόκεινται σε αναθεώρηση όταν πρόσθετες πληροφορίες γίνονται γνωστές σε σχέση με την επίτευξη της συνένωσης επιχειρήσεων.

### **2.8 Ενδοεταιρικές καταργήσεις**

Όλα τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα και συναλλαγές μεταξύ της Viohalco , της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin καταργούνται.



### 3. Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ VIOHALCO ΤΗΝ 30Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2013

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση της οικονομικής θέσης της Viohalco την 30η Ιουνίου 2013 καταρτίστηκε για να φανεί ο αντίκτυπος της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης αν αυτές οι συγχωνεύσεις λάμβαναν χώρα την 30η Ιουνίου 2013.

30/6/2013		Βιογάλλο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
	Σημ.	(1)	(2)	(3)	(4)	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>						
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	Σ1	1.751.427.496		2.199.753		1.753.627.249
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		10.937.598				10.937.598
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία		8.642.223				8.642.223
Επενδύσεις σε ακίνητα		99.792.658				99.792.658
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		22.832.709				22.832.709
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις				115.169.729	-115.169.729	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Σ2	9.249.259		82.677.182	-21.956.940	69.969.501
Παράγωγα		5.323				5.323
Λοιπές απαιτήσεις		13.038.419				13.038.419
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	Σ4	16.515.636				16.515.636
		<b>1.932.441.321</b>	<b>-</b>	<b>200.046.664</b>	<b>-137.126.669</b>	<b>1.995.361.315</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>						
Αποθέματα		809.262.182				809.262.182
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		519.545.403		1.245.160		520.790.562
Παράγωγα		3.551.931				3.551.931
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		21.334.431				21.334.431
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		1.620.343		1.871.587		3.491.930
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	Σ3	96.530.747	61.500	3.018.964		99.611.211
		<b>1.451.845.037</b>	<b>61.500</b>	<b>6.135.711</b>	<b>-</b>	<b>1.458.042.248</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>3.384.286.358</b>	<b>61.500</b>	<b>206.182.375</b>	<b>-137.126.669</b>	<b>3.453.403.563</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
<b>Ίδια κεφάλαια</b>						
Μετοχικό κεφάλαιο		59.842.227	61.500	45.092.467		104.996.194
Ίδιες μετοχές					-115.209.529	-115.209.529
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		411.618.152				411.618.152
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		-12.133.360				-12.133.360
Λοιπά Αποθεματικά		410.917.629		160.439.379	-2.981.485	568.375.523
Κέρδη εις νέον		113.754.612	-1.853	-14.242	15.978.124	129.716.640
<b>Σύνολο αποδιδόμενα προς τους μετόχους της μητρικής</b>		<b>983.999.260</b>	<b>59.647</b>	<b>205.517.603</b>	<b>-102.212.890</b>	<b>1.087.363.620</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		405.003.424		255.146	-34.913.779	370.344.791
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1.389.002.684</b>	<b>59.647</b>	<b>205.772.749</b>	<b>-137.126.669</b>	<b>1.457.708.411</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Δάνεια		235.715.370				235.715.370
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		1.263.433				1.263.433
Παράγωγα		1.283.028				1.283.028
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		25.851.155				25.851.155
Επιχορηγήσεις		36.754.834				36.754.834
Προβλέψεις		4.094.830		19.743		4.114.573
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		378.380				378.380
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους		173.590.687				173.590.687
		<b>478.931.717</b>	<b>-</b>	<b>19.743</b>	<b>-</b>	<b>478.951.460</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		311.132.534	1.853	365.143		311.499.531
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		17.578.228		24.739		17.602.967
Δάνεια		1.173.297.879				1.173.297.879
Παράγωγα		6.177.932				6.177.932
Λοιπές χρηματοδοτήσεις		7.071.519				7.071.519
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		635.299				635.299
Προβλέψεις		458.565				458.565
		<b>1.516.351.957</b>	<b>1.853</b>	<b>389.882</b>	<b>-</b>	<b>1.516.743.693</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.995.283.674</b>	<b>1.853</b>	<b>409.625</b>	<b>-</b>	<b>1.995.695.152</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>3.384.286.358</b>	<b>61.500</b>	<b>206.182.374</b>	<b>-137.126.669</b>	<b>3.453.403.563</b>

(1) Παρακαλώ ανατρέξτε στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική (www.viohalco.gr).

(2) Παρακαλώ ανατρέξτε στην Συμφωνία μεταξύ των λογιστικών αξιών του βελγικού εφαρμοστέου λογιστικού πλαισίου (BEGAAP) και των αξιών του ενεργητικού και παθητικού των ΔΠΧΠ στο Κεφάλαιο III (*Pro Forma Μη Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco*) στο παρόν Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-43).

(3) Παρακαλώ ανατρέξτε στην Εναρμόνιση μεταξύ των λογιστικών αξιών του βελγικού εφαρμοστέου λογιστικού πλαισίου (BE-GAAP) και των εύλογων αξιών του ενεργητικού και παθητικού των ΔΠΧΠ στο Κεφάλαιο IV (*Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin*) στο παρόν Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-50).

(4) Οι pro forma προσαρμογές μπορούν να συνοψισθούν ως ακολούθως:

	Απαξία	Ακύρωση Ίδιων Μετοχών	Εξάλειψη επενδύσεων σε θυγατρικές	Προσαρμογές Pro forma στις 30 Ιουνίου 2013
	(α)	(β)	(γ)	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		-115.169.729		<b>-115.169.729</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		-39.800	-21.917.140	<b>-21.956.940</b>
Σύνολο ενεργητικού	-	<b>-115.209.529</b>	<b>-21.917.140</b>	<b>-137.126.669</b>
Ίδιες μετοχές		-115.209.529		<b>-115.209.529</b>
Λοιπά Αποθεματικά	-2.981.485			<b>-2.981.485</b>
Κέρδη εις νέον	2.981.485		12.996.639	<b>15.978.124</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας			-34.913.779	<b>-34.913.779</b>
Σύνολο ενεργητικού και παθητικού	-	<b>-115.209.529</b>	<b>-21.917.140</b>	<b>-137.126.669</b>

#### (α) Απαξία

Μετά τις Συγχωνεύσεις, θα προκύψει απαξία. Για περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλώ ανατρέξτε στη Σημείωση 2 (*Συνενώσεις Επιχειρήσεων*) αυτού του κεφαλαίου (Κεφάλαιο II, PF-32) όπου εξηγείται ότι από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση και την Εθνική Συγχώνευση θα προκύψουν αγορές με τιμές χαμηλότερες της εύλογης αγοραίας αξίας των 12.493 ευρώ και 2.968.992 Ευρώ αντιστοίχως.

(β) Ακύρωση των ιδίων μετοχών ως αποτέλεσμα της συμμετοχής της Cofidin στην Βιοχάλκο Ελληνική και της Βιοχάλκο Ελληνική στην Viohalco

Ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Viohalco θα αποκτήσει ίδιες μετοχές ως αποτέλεσμα της συμμετοχής κατά 64.7 % της Βιοχάλκο Ελληνική στην Viohalco. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 32 τέτοιες ίδιες μετοχές πρέπει να αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Η αξία αυτών των μετοχών ισούται με την κατά τη Βελγική ΓΠΑΠ λογιστική αξία κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 των μετοχών της Viohalco (ήτοι 39.800 ευρώ).

Ως αποτέλεσμα της Εθνικής Συγχώνευσης η Viohalco θα αποκτήσει ίδιες μετοχές ως αποτέλεσμα της συμμετοχής σε ποσοστό 13.3 % της Cofidin στην Βιοχάλκο Ελληνική. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 32, αυτές οι ίδιες μετοχές πρέπει να αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Η εύλογη αξία των μετοχών αυτών ανέρχεται σε 115.169.729 ευρώ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013.

Το συνολικό ποσό των ιδίων μετοχών ανέρχεται σε 115.209.529 ευρώ που αντιστοιχούν στο μη-διανεμητέο αποθεματικό που θα δημιουργηθεί σύμφωνα με το άρθρο 623 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

(γ) Κατάργηση των επενδύσεων σε θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική

Η Cofidin κατέχει συμμετοχές στην Ελβαλ Α.Ε, στην Χαλκόρ Α.Ε, στην Σίδενορ Α.Ε και στην Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε (εφεξής **ΣΩΛ.Κ**). Αυτές οι εταιρείες είναι θυγατρικές υπό τον έλεγχο της Βιοχάλκο Ελληνική. Για αυτό, οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες αντανακλούν την εξάλειψη των επενδύσεων αυτών (περιλαμβανομένων των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων) έναντι μίας μείωσης των δικαιωμάτων μειοψηφίας (περιλαμβανομένων των Ίδιων κεφαλαίων).

Τα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία είναι μειωμένα κατά την εύλογη αξία των επενδύσεων στην Ελβαλ Α.Ε, στην Χαλκόρ Α.Ε, στην Σίδενορ Α.Ε και στην ΣΩΛ.Κ. για το συνολικό ποσό των 21.917.140 ευρώ ως ακολούθως:

(Σε Ευρώ)	Συνολικός αριθμός μετοχών	Αριθμός μετοχών που κατέχει η Cofidin	Εύλογη αξία ανά μετοχή στις 30 Ιουνίου 2013	Εύλογη αξία επενδύσεων στις
ΕΛΒΑΛ	124.100.815	5.720.000	2,04	11.668.800
ΧΑΛΚΟΡ	101.279.627	6.388.000	0,796	5.084.848
ΣΙΔΕΝΟΡ	96.243.908	863.580	1,76	1.519.901
ΣΩΛΚ	124.170.201	1.493.275	2,44	3.643.591
Σύνολο				21.917.140

Τα δικαιώματα μειοψηφίας (εφεξής **ΔΜ**) μειώνονται κατά 34.913.779 ευρώ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και μπορεί να παρουσιαστούν ως ακολούθως:

(Σε Ευρώ)	% επένδυσης που κατέχει η Cofidin	Ενοποιημένα ΔΠΧΠ Ίδια Κεφάλαια	Επίδραση στα ΔΜ
ΕΛΒΑΛ	4,61%	547.687.121	25.243.753
ΧΑΛΚΟΡ	6,31%	75.043.968	4.733.241
ΣΙΔΕΝΟΡ	0,90%	334.540.231	3.001.772
ΣΩΛΚ	1,20%	160.902.072	1.935.014
Σύνολο			34.913.779

Η διαφορά των 12.996.639 ευρώ προστίθεται στα Κέρδη εις νέον.

(δ) Flokos

Σχετικά με την απόκτηση της Flokos από την Cofidin (όπως επεξηγείται στο Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου, Κεφάλαιο VI, Συμπληρωματική σημείωση 9), καμία προσαρμογή δεν είναι απαραίτητη, καθώς τα αποτελέσματα των λογιστικών χειρισμών του ΔΠΧΠ για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, το οποίο εφαρμόζεται σε αυτόν τον τύπο της συναλλαγής δεν διαφέρει από τα αποτελέσματα του λογιστικού χειρισμού για την συνένωση επιχειρήσεων του βελγικού εφαρμοστέου λογιστικού πλαισίου (BE-GAAP), όπως εφαρμόζεται και επεξηγείται στο Κεφάλαιο VI, Συμπληρωματική σημείωση 9 του Παραρτήματος αυτού (βλ. σελίδα PF-64).

#### 4 Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΛΗΓΕΙ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμών αποτελεσμάτων της Viohalco για το εξάμηνο που λήγει στις 30 Ιουνίου 2013 καταρτίστηκε για να φανεί ο αντίκτυπος της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης αν αυτές οι συγχωνεύσεις λάμβαναν χώρα την 1η Ιανουαρίου 2012.

<u>30/6/2013</u>	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
	(1)	(2)	(3)	(4)	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Σημ.				
<b>Κύκλος Εργασιών</b>		<b>1.509.834.305</b>	-		<b>1.509.834.305</b>
Κόστος Πωληθέντων		-1.424.758.643	-		-1.424.758.643
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>85.075.662</b>	-		<b>85.075.663</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		16.584.167		4.606	16.588.773
Έξοδα διάθεσης		-58.421.053		-	-58.421.053
Έξοδα διοίκησης	Σ5	-40.968.731		-484.995	-41.453.726
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		-19.289.337		-764.243	-20.053.580
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>-17.019.292</b>	-	<b>-1.244.632</b>	<b>-18.263.923</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Σ6	4.598.176		454.474	5.052.650
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Σ6	-46.233.890		-1.180	-46.235.070
Έσοδα από μερίσματα		29.526		777.097	806.623
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου</b>		<b>-41.606.188</b>	-	<b>1.230.391</b>	<b>-40.375.798</b>
Κέρδη/(Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις		1.191.259		-	1.191.259
<b>Κέρδη/ (Ζημιά) προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>-57.434.222</b>		<b>-14.241</b>	<b>-57.448.463</b>
Φόρος εισοδήματος		-41.831.886		-	-41.831.886
<b>Κέρδη/ (Ζημιά) περιόδου</b>		<b>-99.266.108</b>		<b>-14.241</b>	<b>-99.280.348</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>					
Μετόχους της μητρικής		-68.529.320	-	-14.241	-2.652.269
Δικαιώματα μειοψηφίας		-30.736.787			2.652.269
		<b>-99.266.107</b>	-	<b>-14.241</b>	<b>-99.280.348</b>
Κέρδη/ (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και απομειωμένα	Σ8	-0,3435			Viohalco ΔΠΧΠ/Εύλογη αξία Pro forma Ενοποιημένες -0,3242

(1) Παρακαλώ ανατρέξτε στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)).

(2) Η Pro Forma Μη-Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμών Αποτελεσμάτων της Viohalco υπό το ΔΠΧΠ είναι πανομοιότυπη με την Pro Forma Μη-Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμών Αποτελεσμάτων της Viohalco υπό το βελγικό εφαρμοστέο λογιστικό πλαίσιο (BE GAAP), όπως περιλαμβάνεται στην ενότητα 4 (Pro Forma Μη-Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Viohalco) του Κεφαλαίου ΙΙΙ του παρόντος Παραρτήματος (βλ. σελίδα PF-46), εκτός από το γεγονός ότι τα έξοδα ίδρυσης είναι ήδη πλήρως καταχωρημένα σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το 2012.

(3) Η Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμών Αποτελεσμάτων της Cofidin υπό τα ΔΠΧΠ είναι πανομοιότυπη με την Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμών Αποτελεσμάτων της Cofidin υπό το βελγικό εφαρμοστέο λογιστικό πλαίσιο (BE GAAP), όπως περιλαμβάνεται στην ενότητα 4 (Pro Forma Ενοποιημένη

*Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Cofidin*) του Κεφαλαίου IV του παρόντος Παραρτήματος (βλ. σελίδα PF-54), εκτός από το γεγονός ότι οι Αναγνωρισμένες ζημιές από την αλλαγή στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (-816.482 ευρώ) και ο Αναστροφή των αναγνωρισμένων ζημιών από την αλλαγή στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (11.949.457 ευρώ) έχουν εξαλειφθεί σύμφωνα με το στοιχείο Χρηματοοικονομικά Έσοδα (για το ποσό των 11.132.975 ευρώ). Στην Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμών Αποτελεσμάτων της Cofidin υπό τα ΔΠΧΠ, οι αλλαγές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων λογίζονται στα Λοιπά συνολικά έσοδα. Η διόρθωση αυτή εξηγεί πλήρως την διαφορά μεταξύ των κερδών της περιόδου υπό το βελγικό εφαρμοστέο λογιστικό πλαίσιο (BE GAAP) ποσού 11.118.734 ευρώ και των pro forma ζημιών ύψους 14.241 ευρώ.

(4) Μετά την κατάργηση των συμμετοχών στις θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική, το αναλογικό μερίδιο της μητρικής εταιρείας στις ζημιές των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική αυξήθηκε κατά το ποσό των 2.652.269 ευρώ.

Το αναλογικό μερίδιο των δικαιωμάτων μειοψηφίας στις προαναφερθείσες ζημιές συνεπώς μειώθηκε κατά το ίδιο ποσό.

## 5.Η PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 έχει προετοιμαστεί για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης σαν να είχαν συμβεί οι συγχωνεύσεις την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012.

		Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποίηση
		(1)	(2)	(3)	(4)	
<u>31/12/2012</u>						
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Σημ.					
<b>Κύκλος Εργασιών</b>		<b>3.316.763.067</b>		-		<b>3.316.763.067</b>
Κόστος Πωληθέντων		-3.088.006.943		-		-3.088.006.943
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>228.756.124</b>	-	-		<b>228.756.124</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		41.629.252		9.467	2.981.485	44.620.203
Έξοδα διάθεσης		-135.533.940				-135.533.940
Έξοδα διοίκησης	Σ5	-86.438.906	-1.853	-483.786		-86.924.545
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		-34.825.783		-44.621		-34.870.404
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>13.586.747</b>	<b>-1.853</b>	<b>-518.940</b>	<b>2.981.485</b>	<b>16.047.438</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Σ6	10.336.265		1.168.498		11.504.763
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Σ6	-100.109.095		-116.117		-100.225.212
Έσοδα από μερίσματα		60.171		975.973		1.036.144
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου</b>		<b>-89.712.659</b>	-	<b>2.028.354</b>		<b>-87.684.304</b>
Κέρδη/(Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις		1.169.806				1.169.806
<b>Κέρδη/ (Ζημιά) προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>-74.956.106</b>	<b>-1.853</b>	<b>1.509.414</b>	<b>2.981.485</b>	<b>-70.467.060</b>
Φόρος εισοδήματος		-1.383.573				-1.383.573
<b>Κέρδη/ (Ζημιά) περιόδου</b>		<b>-76.339.679</b>	<b>-1.853</b>	<b>1.509.414</b>	<b>2.981.485</b>	<b>-71.850.633</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>						
Μετόχους της μητρικής		-50.104.656	-1.853	1.509.414	1.859.198	-46.737.897
Δικαιώματα μειοψηφίας		-26.235.023			1.122.287	-25.112.736
		<b>-76.339.679</b>	<b>-1.853</b>	<b>1.509.414</b>	<b>2.981.485</b>	<b>-71.850.633</b>
Κέρδη/ (Ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή) αριθμός μετοχών		199.474.091				Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποίηση 219.611.308
Βασικά και απομειωμένα	Σ8	-0,2512				-0,2128

(1) Παρακαλώ ανατρέξτε στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)).

(2) Η Pro Forma Μη-Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Viohalco σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ είναι ταυτόσημη με τη Pro Forma Μη-Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Viohalco σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ όπως περιλαμβάνεται στην ενότητα 4 (*Pro Forma Μη-Ενοποιημένη Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Viohalco*) του Κεφαλαίου III του παρόντος Παραρτήματος (βλέπε σελίδα PF-46), εκτός από το γεγονός ότι το κόστος σύστασης είχε ήδη πλήρως εξοδοποιηθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το 2012.

(3) Η Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Cofidin σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ είναι ταυτόσημη με τη Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Cofidin σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ όπως περιλαμβάνεται στην ενότητα 4 (Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Cofidin) του Κεφαλαίου IV του παρόντος Παραρτήματος (βλέπε σελίδα PF-54), εκτός από το γεγονός ότι οι Αναγνωρισμένες ζημιές από την αλλαγή της

εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (-240.741 ευρώ) και την Αντιστροφή των αναγνωρισμένων ζημιών από την αλλαγή της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (17.398.731 ευρώ) έχουν εξαλειφθεί από το στοιχείο γραμμής Χρηματοοικονομικά Έσοδα (για ποσό ύψους 17.157.980 ευρώ). Στην Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Cofidin σύμφωνα με το ΔΠΧΠ, οι αλλαγές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων λογίζονται στο Άλλο συνολικό εισόδημα. Η διόρθωση αυτή εξηγεί πλήρως την διαφορά μεταξύ του κέρδους της χρήσης σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ ύψους 18.667.393 ευρώ και των pro forma ζημιών του έτους ύψους 1.509.414 ευρώ.

(4) Οι Pro Forma προσαρμογές συνοψίζονται ως ακολούθως:

Με την κατάργηση των επενδύσεων των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική, το αναλογικό μερίδιο της μητρικής επί των ζημιών για το έτος που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική αυξήθηκε κατά 1.122.287 ευρώ. Κατά συνέπεια, το αναλογικό ποσοστό των μη ελεγχόμενων συμμετοχών στις εν λόγω ζημίες μειώθηκε κατά το ίδιο ποσό.

Μετά την Διασυνοριακή Συγχώνευση και την Εθνική Συγχώνευση, θα προκύψει απαξία συνολικού ύψους 2.981.485 Ευρώ. Αυτή η αγορά κάτω της εύλογης αγοραίας αξίας έχει προσδιοριστεί στην Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Viohalco υπό το στοιχείο *Άλλα Αποτελέσματα* και τα αποτελέσματα αυτά έχουν αποδοθεί πλήρως στους μετόχους της μητρικής. Για περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλώ ανατρέξτε στη Σημείωση 2 (*Συνενώσεις Επιχειρήσεων*) του Κεφαλαίου II στη σελίδα PF-32.



## 6. PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2013

Η pro forma κατάσταση συνολικού λογαριασμού αποτελεσμάτων της Viohalco που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 έχει προετοιμαστεί για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης σαν να είχαν συμβεί οι συγχωνεύσεις την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 για τον σκοπό της δήλωσης οικονομικής θέσης και την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 για τον σκοπό λογαριασμού αποτελεσμάτων

30/6/2013	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
	(1)		(2)	(3)	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου</b>	<b>-99.266.109</b>		<b>-14.241</b>		<b>-99.280.349</b>
Συναλλαγματικές διαφορές από ενοποίηση θυγατρικών του εξωτερικού	-5.367.691				-5.367.691
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και λοιπές κινήσεις	-19.914		10.712.317	-12.016.855	-1.324.452
Κέρδος / (ζημιά) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	-6.029.070				-6.029.070
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	1.545.515				1.545.515
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>-9.871.160</b>	-	<b>10.712.317</b>	<b>-12.016.855</b>	<b>-11.175.698</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την περίοδο	<b>-109.137.269</b>	-	<b>10.698.076</b>	<b>-12.016.855</b>	<b>-110.456.047</b>
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-73.660.244	-	10.698.076	-14.669.124	-77.631.292
Δικαιώματα μειοψηφίας	-35.477.025	-		2.652.269	-32.824.756
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την περίοδο	<b>-109.137.269</b>	-	<b>10.698.076</b>	<b>-12.016.855</b>	<b>-110.456.047</b>

(1) Παρακαλώ ανατρέξτε στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)).

(2) Η αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και λοιπών συναλλαγών παρουσιάζει την αλλαγή σε εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που κατέχει η Cofidin για την χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013 μέχρι 30 Ιουνίου 2013.

(3) Η Αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και οι λοιπές συναλλαγές προσαρμόζονται στην αλλαγή της εύλογης αξίας των ιδίων μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική (11.145.457 ευρώ) και στην αλλαγή της εύλογης αξίας των μετοχών των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική (871.398 ευρώ).

**7.PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση συνολικού λογαριασμού αποτελεσμάτων της Viohalco για το δωδεκάμηνο που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 έχει προετοιμαστεί για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης σαν να είχαν συμβεί οι συγχωνεύσεις την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 για τον σκοπό της δήλωσης οικονομικής θέσης και την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 για σκοπούς λογαριασμού αποτελεσμάτων

31/12/2012	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Ελεγμένες (1)	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες (2)	Pro forma προσαρμογές (3)	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου</b>	<b>-76.339.679</b>	<b>-1.853</b>	<b>1.509.414</b>	<b>2.981.485</b>	<b>-71.850.633</b>
Συναλλαγματικές διαφορές από ενοποίηση θυγατρικών του εξωτερικού	674.958				674.958
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και Κέρδος / (ζημιά) από αποτίμηση παραγώνων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	433.976		35.593.755	-34.186.446	1.841.285
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	3.100.138				3.100.138
	1.063.991				1.063.991
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>5.273.063</b>	<b>-</b>	<b>35.593.755</b>	<b>-34.186.446</b>	<b>6.680.372</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την περίοδο	<b>-71.066.616</b>	<b>-1.853</b>	<b>37.103.169</b>	<b>-31.204.961</b>	<b>-65.170.261</b>
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-46.028.739	-1.853	37.103.169	-32.327.248	-41.254.671
Δικαιώματα μειοψηφίας	-25.037.877			1.122.287	-23.915.590
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την περίοδο	<b>-71.066.616</b>	<b>-1.853</b>	<b>37.103.169</b>	<b>-31.204.961</b>	<b>-65.170.261</b>

(1) Παρακαλώ ανατρέξτε στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)).

(2) Η αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και λοιπών συναλλαγών παρουσιάζει την αλλαγή σε εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που κατέχει η Cofidin για την χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 μέχρι 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012.

(3) Η αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και λοιπών συναλλαγών παρουσιάζει την αλλαγή σε εύλογη αξία των Ιδίων μετοχών της Βιοχάλκο Ελληνική (23.883.124 ευρώ) την αλλαγή σε εύλογη αξία των μετοχών των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική (10.303.322 ευρώ).

## 8. PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2013

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση αλλαγών ιδίων κεφαλαίων της Viohalco για το εξάμηνο που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 έχει προετοιμαστεί για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Διασυννοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης σαν να είχαν συμβεί οι συγχωνεύσεις την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 για λόγους δήλωσης οικονομικής θέσης και την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 για λόγους λογαριασμού αποτελεσμάτων .

### Βιογάλο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας & Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης		Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
						διαφορές ενοποίησης	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>59.842.227</b>	-	<b>411.618.152</b>	<b>396.411.428</b>	<b>200.561.564</b>	<b>-9.176.098</b>	<b>1.059.257.273</b>	<b>442.941.134</b>	<b>1.502.198.407</b>
Αναπροσαρμογή λόγω ΔΠ 19					-1.629.040		-830.471		-2.459.511
<b>Αναμορφωμένο Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>59.842.227</b>	-	<b>411.618.152</b>	<b>396.411.428</b>	<b>198.932.524</b>	<b>-9.176.098</b>	<b>1.057.628.233</b>	<b>442.110.663</b>	<b>1.499.738.896</b>
Συναλλαγματικές διαφορές				-56.625	162.974	-2.843.574	-2.737.225	-2.630.466	-5.367.691
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγώνων				-2.393.699			-2.393.699	-2.109.770	-4.503.469
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου					-68.529.320		-68.529.320	-30.736.789	-99.266.109
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.450.324</b>	<b>-68.366.346</b>	<b>-2.843.574</b>	<b>-73.660.244</b>	<b>-35.477.025</b>	<b>-109.137.269</b>
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών									
Αύξηση/(Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου				137.959	45.973	-113.688	70.244	-103.582	-33.338
Αγορά Ιδίων μετοχών								-1.506.199	-1.506.199
Μεταφορά αποθεματικών				16.818.565	-16.857.539		-38.974	38.973	
Μέρισμα								-59.406	-59.406
				16.956.524	-16.811.566	-113.688	31.271	-1.630.214	-1.598.943
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>59.842.227</b>	<b>-</b>	<b>411.618.152</b>	<b>410.917.628</b>	<b>113.754.612</b>	<b>-12.133.360</b>	<b>983.999.260</b>	<b>405.003.424</b>	<b>1.389.002.684</b>

### Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας & Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης		Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
						διαφορές ενοποίησης	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>61.500</b>				<b>-1.853</b>		<b>59.647</b>		<b>59.647</b>
Συναλλαγματικές διαφορές									
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγώνων									
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου									
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών									
Αύξηση/(Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου									
Αγορά Ιδίων μετοχών									
Μεταφορά αποθεματικών									
Μέρισμα									
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>61.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.853</b>	<b>-</b>	<b>59.647</b>	<b>-</b>	<b>59.647</b>

Το σύνολο ιδίων κεφαλαίων (που ανέρχονται σε 59.647 ευρώ) αντιστοιχεί στα σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ Pro Forma Καθαρά Κέρδη της Viohalco κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, όπως αυτά παρουσιάζονται στην ενότητα 5 (Εναρμόνιση μεταξύ των λογιστικών αξιών σύμφωνα με τη Βελγική ΓΛΠΛ και των εύλογων αξιών ενεργητικού και παθητικού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ) του Κεφαλαίου ΙΙΙ του παρόντος Παραρτήματος (βλέπε σελίδα PF-47).

**Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες**

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ιδίες Μετοχές	Διαφορά από Αποθεματικά έκδοση εύλογης αξίας & Λοιπά αποθεματικά		Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
			μετοχών υπέρ το άρτιο						
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>									
Συναλλαγματικές διαφορές									
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγώνων									
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου					-14.242		-14.242		-14.242
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	-	-	-	-14.242	-	-14.242	-	-14.242
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	45.092.467			160.439.379			205.531.846	255.146	205.786.992
Αύξηση/(Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου									
Αγορά Ιδίων μετοχών									
Μεταφορά αποθεματικών									
Μέρισμα	45.092.467			160.439.379			205.531.846	255.146	205.786.992
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>45.092.467</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160.439.379</b>	<b>-14.242</b>	<b>-</b>	<b>205.517.603</b>	<b>255.146</b>	<b>205.772.749</b>

Το σύνολο ιδίων κεφαλαίων (που ανέρχονται σε 205.772.749 ευρώ) αντιστοιχεί στα σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ Pro Forma Καθαρά Κέρδη της Cofidin κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, όπως αυτά παρουσιάζονται στην ενότητα 5 (Εναρμόνιση μεταξύ των λογιστικών αξιών σύμφωνα με τη Βελγική ΓΛΠΛ και των εύλογων αξιών ενεργητικού και παθητικού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ) του Κεφαλαίου IV του παρόντος Παραρτήματος (βλέπε σελίδα PF-55).

**Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Αλλαγών Ιδίων Κεφαλαίων της Viohalco (συνεχίζεται)**

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ιδίες Μετοχές	Διαφορά από Αποθεματικά έκδοση εύλογης αξίας & Λοιπά αποθεματικά		Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
			(1)	(2)					
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>				-2.981.485	2.981.485		-		-
Συναλλαγματικές διαφορές									
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγώνων									
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου					-2.652.269		-2.652.269	2.652.269	-
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	-	-	-	-2.652.269	-	-2.652.269	2.652.269	-
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών		-115.209.529			15.648.908		-99.560.621	-37.566.049	-137.126.670
Αγορά Ιδίων μετοχών									
Μεταφορά αποθεματικών									
Μέρισμα					15.648.908		-99.560.621	-37.566.049	-137.126.670
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.981.485</b>	<b>15.978.124</b>	<b>-</b>	<b>-102.212.890</b>	<b>-34.913.780</b>	<b>-137.126.670</b>

**Viohalco ΔΠΧΠ Pro Forma Ελεγμένες**

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ιδίες Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας & λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές Ενοποίησης		Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
			411.618.152	393.429.943	203.543.049	Σύνολο	442.941.134	1.502.198.407	
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>59.842.227</b>	-	<b>411.618.152</b>	<b>393.429.943</b>	<b>203.543.049</b>	<b>-9.176.098</b>	<b>1.059.257.273</b>	<b>442.941.134</b>	<b>1.502.198.407</b>
Αναπροσαρμογή λόγω ΔΛΠ 19	-	-	-	-1.629.040	-	-	-1.629.040	-830.471	-2.459.511
<b>Αναμορφωμένο Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>59.842.227</b>	-	<b>411.618.152</b>	<b>393.429.923</b>	<b>201.914.009</b>	<b>-9.176.098</b>	<b>1.057.628.233</b>	<b>442.110.663</b>	<b>1.499.738.896</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-56.625	162.974	-2.843.574	-2.737.225	-2.630.466	-5.367.691
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγώγων	-	-	-	-2.393.699	-	-	-2.393.699	-2.109.770	-4.503.469
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου	-	-	-	-	-71.195.832	-	-71.195.832	-28.084.520	-99.280.351
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	-	-	-2.450.324	-71.032.858	-2.843.574	-76.326.756	-32.824.756	-109.151.511
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών Αύξηση/(Μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου	45.153.967	-115.209.529	-	160.577.388	15.693.028	-113.688	106.101.116	-37.414.485	68.686.631
Αγορά Ιδίων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-1.506.199	-1.506.199
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	16.818.565	-16.857.539	-	-38.974	38.973	-
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-	-59.406	-59.406
	<b>45.153.967</b>	<b>-115.209.529</b>	-	<b>177.395.903</b>	<b>-1.164.511</b>	<b>-113.688</b>	<b>106.062.142</b>	<b>-38.941.117</b>	<b>67.121.026</b>
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>104.996.194</b>	<b>-115.209.529</b>	<b>411.618.152</b>	<b>568.375.522</b>	<b>129.716.641</b>	<b>-12.133.360</b>	<b>1.087.363.619</b>	<b>370.344.790</b>	<b>1.457.708.411</b>

Οι pro forma προσαρμογές συνοψίζονται ως εξής:

**(1) Ίδιες μετοχές**

Αυτή η προσαρμογή αντικατοπτρίζει την εξάλειψη της αξίας των ιδίων μετοχών (δηλαδή 115.209.529 ευρώ) που έχει η Viohalco ως αποτέλεσμα της συμμετοχής της τάξης του 64,7 % της Βιοχαλκο Ελληνική στην Viohalco συνεπεία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της συμμετοχής της Cofidim στην Βιοχαλκο Ελληνική συνεπεία της Εθνικής Συγχώνευσης.

**(1) Αποθεματικά εύλογων αξιών και άλλα αποθεματικά**

Το ποσό των -2.981.485 ευρώ αντικατοπτρίζει την απαξία που προκύπτει ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης.

**(2) Αποτελέσματα εις νέον ίσα με 15.978.124 κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 αποτελούνται από τα ακόλουθα:**

- Απαξία ίση με 2.981.485 ευρώ συνεπεία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης. Εκτιμώντας το γεγονός ότι οι Συγχωνεύσεις έλαβαν χώρα την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 για σκοπούς σχετιζόμενους με τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων, αυτή η απαξία έχει προσδιοριστεί στην Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Viohalco για την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 ως Άλλα Αποτελέσματα. Ως εκ τούτου η απαξία αυτή καταγράφεται στον ισολογισμό ανοίγματος των pro forma αποτελεσμάτων εις νέον κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013, και
- Ποσό ίσο με 12.996.639 ευρώ ως αποτέλεσμα της εξάλειψης των επενδύσεων των ΕΛΒΑΛ Α.Ε., ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε., ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. και ΣΩΛ.Κ. για το ποσό των 21.917, 40 ευρώ έναντι μιας μείωσης στα δικαιώματα μειοψηφίας για το ποσό των 34.913.779 ευρώ (όπως περιγράφεται στην παράγραφο 4 (γ), τμήμα 3 του Κεφαλαίου ΙΙ στην σελίδα PF-14). Το ποσό των 12.996.639 ευρώ έχει χωριστεί στο ποσό των 2.652.269 ευρώ για να αντικατοπτρίζει την μεγαλύτερη αναλογική συμμετοχή της μητρικής στις ζημίες των θυγατρικών της Βιοχαλκο Ελληνική κατά την διάρκεια των έξι πρώτων μηνών του 2013 και στο ποσό 15.648.639 ευρώ για να αντικατοπτρίζει το αποτέλεσμα μεταβολών σε συμμετοχές.

**(3) Δικαιώματα μειοψηφίας αξίας 34.913.780 ευρώ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 περιλαμβάνουν την αποδυνάμωση των Δικαιωμάτων Μειοψηφίας μετά την εξάλειψη**

των επενδύσεων , όπως εκτίθενται στην παράγραφο 4 (γ), τμήμα 3 του Κεφαλαίου ΙΙ στην σελίδα ΡF-14. Το ποσό των 34.913.780 ευρώ έχει χωριστεί στο ποσό των 2.562.269 ευρώ για να αντικατοπτρίζει την χαμηλότερη αναλογική συμμετοχή των Δικαιωμάτων Μειοψηφίας στις ζημίες των θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική στη διάρκεια των έξι πρώτων μηνών του 2013 μετά την εξάλειψη των επενδύσεων στις θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική κατά την διάρκεια των πρώτων έξι μηνών του 2013 και στο ποσό των -37.566.049 ευρώ για να αντικατοπτρίζει το αποτέλεσμα μεταβολών στις συμμετοχές.

## **9.PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013**

Η pro forma ενοποιημένη δήλωση ταμειακών ροών της Viohalco για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 έχει προετοιμαστεί για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης σαν να είχαν συμβεί οι συγχωνεύσεις αυτές κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 για τον σκοπό της δήλωσης της οικονομικής θέσης και κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 για τον σκοπό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

30.06.2013	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Κέρδη / (ζημιές) Περιόδου</b>	-99.266.108		-14.241		-99.280.349
Προσαρμογές για:					
Φόρο Εισοδήματος	41.831.886				41.831.886
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα	60.118.442		132.971		60.251.413
Αποσβέσεις συμμετοχών, άλλων συμμετοχών και επενδύσεων Απομειώσεις, αναλώσεις, καταστροφές παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα			751.226		751.226
(Κέρδη)/ ζημιές από πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων	177.052				177.052
(Κέρδη)/ ζημιές από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-286.800				-286.800
(Κέρδη)/ Ζημιές εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-1.080.475		-128		-1.080.603
Έσοδα τόκων	3.793.366				3.793.366
Έξοδα τόκων	-4.598.176		-454.734		-5.052.910
Έσοδα από μερίσματα	46.233.890		1.180		46.235.070
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-29.526		-777.097		-806.623
(Κέρδη) / ζημιές από συνδεδεμένες εταιρίες	-1.828.495				-1.828.495
	-1.191.259		-		-1.191.259
	<b>43.873.797</b>	<b>-</b>	<b>-360.823</b>	<b>-</b>	<b>43.512.974</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>					
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων	15.814.344				15.814.344
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων	-21.546.384		-2.150.698		-23.697.082
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	-16.357.602		79.444		-16.278.158
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων	9.543.585		19.743		9.563.328
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης					
	260.007				260.007
	<b>-12.286.050</b>	<b>-</b>	<b>-2.051.511</b>	<b>-</b>	<b>-14.337.561</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>31.587.747</b>	<b>-</b>	<b>-2.412.334</b>	<b>-</b>	<b>29.175.412</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	31.587.747		-2.412.335		29.175.412
Καταβληθέντες τόκοι	-46.578.502				-46.578.502
Καταβληθείς φόροι εισοδήματος	-2.289.572				-2.289.572
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>-17.280.327</b>	<b>-</b>	<b>-2.412.335</b>	<b>-</b>	<b>-19.692.662</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Προσθήκες ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων παγίων στοιχείων	-53.955.652				-53.955.652
Πωλήσεις ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων παγίων στοιχείων	727.364				727.364
Αγορές συνδεδεμένων εταιριών			-2.007.620		-2.007.620
Μερίσματα εισπραχθέντα	351.380		667.762		1.019.142
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-10.108.264		-7.677.285		-17.785.549
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	9.901.222		9.300.000		19.201.222
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-24.992.643				-24.992.643
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.113.184				1.113.184
Τόκοι που εισπράχθηκαν	4.693.672		905.922		5.599.594
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	1.644.194				1.644.194
Λοιπά	-33.338				-33.338
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>-70.658.881</b>	<b>-</b>	<b>1.188.778</b>	<b>-</b>	<b>-69.470.103</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Δάνεια αναληφθέντα	233.720.972				233.720.972
Αποπληρωμή δανεισμού	-191.599.377				-191.599.377
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-386.724				-386.724
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας	-10.031				-10.031
Λοιπά	-1.506.199				-1.506.199
<b>Καθαρές τάμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>40.218.641</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.218.641</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και λοιπά</b>	<b>-47.720.567</b>	<b>-</b>	<b>-1.223.556</b>	<b>-</b>	<b>-48.944.123</b>
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	144.251.313	61.500	4.242.521		148.555.334
<b>Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου</b>	<b>96.530.746</b>	<b>61.500</b>	<b>3.018.965</b>	<b>-</b>	<b>99.611.211</b>



## **10.PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**

Η ενοποιημένη pro forma δήλωση ταμειακών ροών της Viohalco για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 έχει προετοιμαστεί για να παρουσιάσει τον αντίκτυπο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και της Εθνικής Συγχώνευσης σαν να είχαν συμβεί αυτές οι συγχωνεύσεις κατά την της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2013 για τον σκοπό της δήλωσης της οικονομικής θέσης και κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 για τον σκοπό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

31.12.2012	Βιογάλο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Κέρδη / (ζημιές) Περιόδου</b>	-76.339.679	-1.853	1.509.414		-74.832.118
Προσαρμογές για:					
Φόρο Εισοδήματος	1.383.573				1.383.573
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα	145.842.595		30.053		145.872.648
Αποσβέσεις συμμετοχών, άλλων συμμετοχών και Απομειώσεις αναλώσιμης, καταστροφής παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα	101.100				101.100
(Κέρδη)/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	2.434.060				2.434.060
Απομειώσεις αποθεμάτων και απαιτήσεων	775.986				775.986
(Κέρδη)/ (ζημιές) από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	2.556.208				2.556.208
(Κέρδη)/ (ζημιές) εύλογης αξίας επενδύσεων και παραγώγων	-4.149.848		104.313		-4.045.535
(Κέρδη)/ (ζημιές) εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	62.614				62.614
Εσοδα τόκων	-249.351				-249.351
Εξοδα τόκων	-10.336.265		-1.163.118		-11.499.383
Εσοδα από μερίσματα	100.109.095		6.424		100.115.518
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-60.171		-975.973		-1.036.144
(Κέρδη) / (ζημιές) από συνδεδεμένες εταιρίες	-4.617.219				-4.617.219
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.169.807				-1.169.807
Παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	721.820				721.820
	4.706.901				4.706.901
	<b>161.771.612</b>	<b>-1.853</b>	<b>-488.887</b>	<b>-</b>	<b>161.280.871</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>					
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων	29.566.770				29.566.770
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων	81.556.770		-260.584		81.296.186
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	-55.121.285	1.853	139.345		-54.980.088
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων	-2.843.430				-2.843.430
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	-1.959.360				-1.959.360
	<b>51.199.465</b>	<b>1.853</b>	<b>-121.240</b>	<b>-</b>	<b>51.080.078</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>212.971.075</b>		<b>-610.127</b>	<b>-</b>	<b>212.360.949</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>212.971.075</b>		<b>-610.127</b>	<b>-</b>	<b>212.360.948</b>
Καταβληθέντες τόκοι	-96.990.432				-96.990.432
Καταβληθείς φόροι εισοδήματος	-10.651.031				-10.651.031
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>105.329.612</b>	<b>-</b>	<b>-610.127</b>	<b>-</b>	<b>104.719.485</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Προσθήκες ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων παγίων στοιχείων	-97.878.754				-97.878.754
Πωλήσεις ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων παγίων στοιχείων	2.416.087				2.416.087
Αγορές συνδεδεμένων εταιριών	-39.800			39.800	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.625.840		564.225		2.190.065
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-962.200		-15.357.381		-16.319.581
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	2.691.339		15.486.719		18.178.058
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-4.500.000				-4.500.000
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12.910.000				12.910.000
Τόκοι που εισπράχθηκαν	9.862.437		2.055.072		11.917.509
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	5.727.085				5.727.085
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	5.857.447				5.857.447
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>-62.290.519</b>	<b>-</b>	<b>2.748.635</b>	<b>39.800</b>	<b>-59.502.084</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Δάνεια αναληφθέντα	463.131.321				463.131.321
Αποπληρωμή δανεισμού	-534.957.419				-534.957.419
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	367.954				367.954
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας	-579.298				-579.298
Εσοδα από έκδοση μετοχών	-	61.500		-39.800	21.700
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>6.464</b>	<b>61.500</b>	<b>-</b>	<b>-39.800</b>	<b>6.464</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και</b>	<b>-28.991.885</b>	<b>61.500</b>	<b>2.138.508</b>	<b>-</b>	<b>-26.791.876</b>
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	173.243.198		2.104.013		175.347.211
<b>Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου</b>	<b>144.251.314</b>	<b>61.500</b>	<b>4.242.521</b>	<b>-</b>	<b>148.555.335</b>

**Παρατήρηση:** Οι πωλήσεις της Cofidin για διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται από τις εισπράξεις των πωλήσεων από χρεωστικούς και συμμετοχικούς τίτλους στην διάρκεια του 2012. Οι εισπράξεις αυτές επανεπενδύθηκαν σχεδόν εξ ολοκλήρου όπως παρουσιάζεται στη γραμμή Αγορά των διαθέσιμων-προς-πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων.

## **ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO**

### **1. Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco έχουν καταρτισθεί στη βάση των λογιστικών αρχών του Ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική όπως αυτές περιγράφονται στις Ελεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Δηλώσεις της Βιοχάλκο Ελληνική για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και στις Ανέλεγκτες Ενοποιημένες Οικονομικές Δηλώσεις της Βιοχάλκο Ελληνική για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 (διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο Ελληνική [www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)).

Εφιστούμε την προσοχή στις ακόλουθες λογιστικές αρχές που έχουν προστεθεί ή τροποποιηθεί σε σύγκριση με τις λογιστικές αρχές του Ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική:

#### *(α) Συνενώσεις επιχειρήσεων*

Η εξαγορά θυγατρικών αποτυπώνεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο εξαγοράς κατά την ημερομηνία εξαγοράς, δηλαδή κατά την ημερομηνία στην οποία υπάρχει μεταφορά ελέγχου στον Όμιλο Viohalco. Έλεγχος είναι η εξουσία διοίκησης των οικονομικών και λειτουργικών πολιτικών μιας οντότητας, προκειμένου να αποκτηθεί όφελος από τις δραστηριότητές της. Για να αξιολογηθεί η ύπαρξη ελέγχου, ο Όμιλος Viohalco λαμβάνει υπόψη τα ενδεχόμενα δικαιώματα ψήφου που μπορούν να ασκηθούν επί του παρόντος.

Ο Όμιλος Viohalco υπολογίζει την καλή φήμη της επιχείρησης κατά την ημερομηνία εξαγοράς ως εξής:

- στην εύλογη αξία του κόστους εξαγοράς προστίθεται
- η αξία οποιουδήποτε δικαιώματος μειοψηφίας πάνω στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση και αφαιρείται
- η εύλογη αξία του αναγνωρίσιμου ενεργητικού και παθητικού που έχει αναληφθεί

Στην περίπτωση αρνητικών άυλων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα κέρδη αναρτώνται απευθείας στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οποιαδήποτε έξοδα συνδέονται με την εξαγορά αναρτώνται απευθείας στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οποιαδήποτε ενδεχόμενη τιμή εξαγοράς αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία της κατά την ημερομηνία εξαγοράς.

Σε κάθε περίπτωση εξαγοράς, ο Όμιλος Viohalco αναγνωρίζει οποιοδήποτε δικαίωμα μειοψηφίας στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση είτε σε μία εύλογη αξία ή στο αναλογικό μερίδιο αυτού του δικαιώματος μειοψηφίας πάνω στην καθαρή αναγνωρίσιμη περιουσία της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

#### *(β) Μετοχικό κεφάλαιο*

Κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια του μετόχου.

*(γ) Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία*

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε είναι ταξινομημένα σε αυτή την υπο-κατηγορία είτε δεν μπορούν να ταξινομηθούν είτε ως διακρατηθέντα μέχρι τη λήξη ή ως αντικείμενα εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Η αγορά και πώληση μιας επένδυσης αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, η οποία είναι επιπλέον η ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος Viohalco αναλαμβάνει να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι Διαθέσιμες-προς-πώληση επενδύσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν το κόστος συναλλαγής. Τα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στη συνέχεια απεικονίζονται στην εύλογη αξία και τα απραγματοποίητα κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στο αποθεματικό ίδιων κεφαλαίων των μετόχων μέχρι να αγορασθούν ή να μειωθούν. Η εύλογη αξία αυτών των στοιχείων που είναι αντικείμενο συναλλαγής σε οργανωμένη αγορά ανταποκρίνεται στην τιμή κλεισίματος. Όσον αφορά τα άλλα στοιχεία για τα οποία η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιοριστεί με αξιοπιστία, η εύλογη αξία ανταποκρίνεται στο κόστος εξαγοράς.

Ζημίες λόγω απομείωσης της αξίας αναγνωρίζονται μέσω της μεταφοράς συσσωρευμένων ζημιών από τα αποθεματικά προς τα λειτουργικά αποτελέσματα. Οι συσσωρευμένες ζημίες που μεταφέρονται συνιστούν την διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς μετά την απόσβεση μέσω του ισχύοντος επιτοκίου και της τρέχουσας εύλογης αξίας μετά την αφαίρεση της μείωσης που ήδη αναρτήθηκε στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια των προηγούμενων περιόδων. Όταν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία πωλούνται ή μειώνονται, το κέρδος ή η ζημία μεταφέρεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι ζημίες λόγω απομείωσης της αξίας που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα ενδέχεται να μην μπορούν να αντιστραφούν μέσω κερδών ή ζημιών για τέτοιου είδους συμμετοχικούς τίτλους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, ο Όμιλος Viohalco αξιολογεί εάν υπάρχει οποιαδήποτε αντικειμενική απόδειξη που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών του στοιχείων έχουν μειωθεί. Όσον αφορά μετοχές που έχουν ταξινομηθεί ως «διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία», τέτοια ένδειξη θα υπήρχε στην περίπτωση σημαντικής ή παρατεταμένης μείωσης (σημαντική θα ήταν της τάξης του 30 τοις εκατό και παρατεταμένη θα ήταν διάρκειας δώδεκα μηνών) στην εύλογη αξία τους σε σχέση με την τιμή εξαγοράς τους. Εάν παγιωθεί η απομείωση της αξίας τους, οι ζημίες που συσσωρεύονται στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

## 2. Συνενώσεις επιχειρήσεων

Η Viohalco συστάθηκε την 31<sup>η</sup> Μαΐου 2013, στο πλαίσιο της προετοιμασίας των σχεδιαζόμενων Συγχωνεύσεων με την Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin. Από την ημερομηνία σύστασής της μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι δραστηριότητες της Viohalco επικεντρώθηκαν αποκλειστικά στην προετοιμασία των σχεδιαζόμενων Συγχωνεύσεων.

Βάσει των διατάξεων των ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, η Διασυννοριακή Συγχώνευση πρέπει να λογίζεται ως ανάστροφη απόκτηση και η Εθνική Συγχώνευση ως μια συνένωση επιχειρήσεων όπως αυτή ορίζεται στα ΔΠΧΠ 3. Λαμβάνοντας υπόψη τα σχετικά μεγέθη του καθαρού ενεργητικού και των εργασιών των επιχειρήσεων Βιοχάλκο Ελληνική και Cofidin που αντίστοιχα εισέφεραν στην Viohalco, η Βιοχάλκο Ελληνική έχει προσδιοριστεί, για λογιστικούς σκοπούς, ως ο αποκτών, ενώ η Viohalco και η Cofidin έχουν προσδιοριστεί, για λογιστικούς σκοπούς, ως οι αποκτώμενοι. Αναλόγως, το ενεργητικό και το παθητικό της Βιοχάλκο Ελληνική λογίζονται στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco βάσει των προσυνενώσεως λογιστικών ποσών που συμμορφώνονται με τη λογιστική πολιτική της Viohalco, ενώ το ενεργητικό και το παθητικό της Viohalco και της Cofidin έχουν εγγραφεί στην εύλογη αξία τους.

Η ανάστροφη απόκτηση της Viohalco από την Βιοχάλκο Ελληνική (δηλαδή η Διασυννοριακή Συγχώνευση) είχε τον ακόλουθο προσωρινό αντίκτυπο στο ενεργητικό και το παθητικό του Ομίλου Βιοχάλκο κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013:

Ποσά σε Χιλ. Ευρώ	Προ εξαγοράς			ΔΠΧΠ/Εύλογες Αξίες κατά την εξαγορά
	Λογιστικά Ποσά (Βελγική ΓΠΛΠ)	Προσαρμογές ΔΠΧΠ	Προσαρμογές Εύλογης Αξίας	
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός				-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση				-
Εμπορικές και λουπές απαιτήσεις				-
Ίδιες μετοχές				-
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος				-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	62			62
				-
Προμηθευτές και λουπές υποχρεώσεις	-2			-2
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις				-
<b>Σύνολο Καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>-</b>			<b>-</b>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που εξαγοράζονται				60
Απαξία κατά την εξαγορά				-13
Εύλογη Αξία του μεταβιβασθέντος ανταλλάγματος				47
<b>Καθαρή ταμειακή εκροή</b>				<b>-</b>

Τα προ της εξαγοράς λογιστικά ποσά προκύπτουν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 που προετοιμάστηκαν σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ. Λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η Viohalco δεν είχε ξεκινήσει οποιαδήποτε δραστηριότητα κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, το ενεργητικό και το

παθητικό της Viohalco δεν υπόκεινται σε τυχόν προσαρμογές της εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων*.

Στην ανάστροφη απόκτηση, το καταβλητέο τίμημα ισούται με την εύλογη αξία του λογιστικού μεγέθους των συμμετοχικών τίτλων που η νόμιμη θυγατρική θα έπρεπε να είχε εκδώσει προς την νόμιμη μητρική εταιρεία για να δώσει στους ιδιοκτήτες της νόμιμης μητρικής εταιρείας το ίδιο ποσοστό ιδιοκτησίας της συγχωνευμένης οντότητας.

Η εύλογη αξία του καταβλητέου τιμήματος στην ανάστροφη απόκτηση ανέρχεται στα 47.154 ευρώ. Το τίμημα αυτό ισούται με την εύλογη αξία των μετοχών που ο λογιστικά αποκτών (που είναι η Βιοχάλκο Ελληνική) θα έπρεπε να είχε εκδώσει για να αποκτήσει την Viohalco στην ανάστροφη απόκτηση.

Ο αριθμός των μετοχών που θα είχε εκδοθεί ως τίμημα για τους μετόχους της Viohalco ανέρχεται σε 10.865 και η εύλογη αξία των μετοχών σε 4,34 ευρώ ανά μετοχή (δημοσιευμένη τιμή στη χρηματιστηριακή αγορά τιμών από τη Βιοχάλκο Ελληνική κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013).

Η προκύπτουσα απαξία επί της απόκτησης των 12.493 ευρώ είναι μια αγορά κάτω από την εύλογη αγοραία αξία και αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι η Αξία Ταμειακών Χρηματορροών των μετοχών σε αυτήν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση έχει καθοριστεί βάσει του σταθμισμένου μέσου όρου της μετοχής των 5.49 ευρώ της Βιοχάλκο Ελληνική (60% βάσει της Αξίας Ταμειακών Χρηματορροών και 40% βάσει των δημοσιευμένων τιμών στην χρηματιστηριακή αγορά τιμών). Αυτός ο σταθμισμένος μέσος όρος είναι ανώτερος της δημοσιευμένης τιμής στην χρηματιστηριακή αγορά τιμών των 4,34 ευρώ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 ούτως ώστε ο εκδοθείς αριθμός μετοχών για αυτήν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση να είναι χαμηλότερος από ό,τι ήταν κατά χρόνο που χρησιμοποιήθηκε η δημοσιευμένη τιμή. Κατά συνέπεια, η εύλογη αξία του καταβεβληθέντος τιμήματος (ήτοι 47.154 ευρώ) είναι χαμηλότερη από το αποκτηθέν καθαρό ενεργητικό (ήτοι 59.643 ευρώ).

Η απόκτηση της Cofidin από την Viohalco (μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση) (δηλαδή η Εθνική Συγχώνευση) είχε τον ακόλουθο προσωρινό αντίκτυπο στο ενεργητικό και το παθητικό του Ομίλου Βιοχάλκο κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013:

Ποσά σε Χιλ. Ευρώ	Προ εξαγοράς		Κατάταξη ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ/Εύλογες Αξίες κατά την εξαγορά
	Λογιστικά Ποσά (Βελγική ΓΠΛΠ)	Προσαρμογές Εύλογης Αξίας		
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	2.200			2.200
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	74.641	7.067	969	82.677
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	2.214		-969	1.245
Ίδιες μετοχές	115.170	-		115.170
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	1.872	-		1.872
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	3.019	-		3.019
Προβλέψεις	-20	-		-20
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-365	-		-365
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-25	-		-25
<b>Σύνολο Καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων</b>	<b>198.706</b>	<b>7.067</b>		<b>205.773</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>				<b>-255</b>
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που εξαγοράζονται				205.518
Απαξία κατά την εξαγορά				-2.969
Εύλογη Αξία του μεταβιβασθέντος ανταλλάγματος				202.549
<b>Καθαρή ταμειακή εκροή</b>				<b>-</b>

Τα προ της εξαγοράς λογιστικά ποσά προκύπτουν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 που προετοιμάστηκαν σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ (όπως περιλαμβάνονται στην ενότητα 3 (*Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Cofidin*) στο Κεφάλαιο IV του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (βλέπε σελίδα PF-53).

Στο πλαίσιο της παρούσας Συνένωσης Επιχειρήσεων, η Cofidin έχει προσδιοριστεί ως αποκτώμενη. Στο πλαίσιο αυτό, το ενεργητικό και το παθητικό που εισφέρονται από την Cofidin έχουν προσαρμοστεί στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων με το ακόλουθο αποτέλεσμα:

– Τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού έχουν αποτιμηθεί στις εύλογες αξίες τους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές. Ως εκ τούτου, οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών αυτών στοιχείων ενεργητικού έχουν ορισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες δημοσιευμένες τιμές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Βάσει της Βελγικής ΓΠΛΠ, τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο LCM (lower of cost or market principle) όπου καταγράφονται μόνο οι ζημίες απομείωσης. Επομένως, οι προσαρμογές στην εύλογη αξία αντανακλούν τα κέρδη που προκύπτουν από την αλλαγή σε εύλογη αξία, και

– Η επίπτωση του μη αναβαλλόμενου φόρου έχει αναγνωριστεί βάσει των προσαρμογών εύλογης αξίας αφού η Viohalco έχει επαρκείς διαθέσιμες φορολογικές ζημίες, για τις οποίες καμία αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση δεν έχει αναγνωριστεί, για την αντιστάθμιση των δημοσιονομικών επιπτώσεων με την ρευστοποίηση των παρουσιαζόμενων στοιχείων υπό Ακίνητα, μονάδες και εξοπλισμός καθώς επίσης και Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού.

Οι δεδουλευμένοι τόκοι των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (που ανέρχονται σε 969.336 ευρώ) έχουν αναταξινομηθεί από Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις σε Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού.

Η εύλογη αξία του μεταβιβασθέντος τιμήματος ανέρχεται σε 202.548.612 ευρώ και συνίσταται στην εύλογη αξία των μετοχών που εξέδωσε η Viohalco (μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση) ως λογιστικά αποκτών. Σε συμφωνία με την προτεινόμενη Αξία Ταμειακών Χρηματορροών (η οποία για την Viohalco και την Cofidin είναι βασισμένη σε μια μέθοδο αποτίμησης με βάση το 60 % της Παρούσας Αξίας Ταμειακών Χρηματορροών και το 40 % των δημοσιευμένων στη χρηματιστηριακή αγορά τιμών). Η Viohalco θα χρειαστεί να εκδώσει 46.670.187 μετοχές στους ιδιοκτήτες της Cofidin με εύλογη αξία 4,34 ευρώ ακολουθώντας την τιμή της χρηματιστηριακής αγοράς τιμών κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013. Ως εκ τούτου, η εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εξέδωσε η Viohalco ανέρχεται στα 202.548.612 ευρώ.

Η προκύπτουσα απαξία των 2.968.992 ευρώ είναι μια αγορά κάτω από την εύλογη αγοραία αξία και αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι (όπως επεξηγήθει ανωτέρω) η Αξία Ταμειακών Χρηματορροών σε αυτήν την Εθνική Συγχώνευση έχει καθοριστεί βάσει του σταθμισμένου μέσου όρου της μετοχής των 5.49 ευρώ της Viohalco (60% βάσει της αξίας της Αξίας Ταμειακών Χρηματορροών και 40% βάσει των δημοσιευμένων τιμών στη χρηματιστηριακή αγορά τιμών). Αυτός ο σταθμισμένος μέσος όρος είναι ανώτερος της δημοσιευμένης τιμής στην χρηματιστηριακή αγορά τιμών των 4,34 ευρώ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 ούτως ώστε ο εκδοθέν αριθμός μετοχών για αυτήν την Εθνική Συγχώνευση να είναι χαμηλότερος από εκείνον κατά τον χρόνο που χρησιμοποιήθηκε η δημοσιευμένη τιμή. Κατά συνέπεια, η εύλογη αξία του καταβεβληθέντος τιμήματος (ήτοι 202.548.612 ευρώ) είναι χαμηλότερη από το αποκτηθέν καθαρό ενεργητικό (ήτοι 205.517.604 ευρώ).

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων* για την ανάστροφη απόκτηση εκδόθηκαν στο όνομα του νόμιμα αποκτώντος (ήτοι στην παρούσα περίπτωση της Viohalco) και καταρτίστηκαν (όπως ορίζεται στις Σημειώσεις) βάσει των λογιστικών αρχών της λογιστικά αποκτούσας νόμιμης θυγατρικής (ήτοι στην παρούσα περίπτωση της Βιοχάλκο Ελληνική) σύμφωνα με την οποία μόνο το νόμιμο κεφάλαιο του λογιστικά αποκτώντος αναπροσαρμόζεται για να αντικατοπτρίζει το νόμιμο κεφάλαιο του λογιστικά αποκτώντος.

Με σκοπό τη συμμόρφωση με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, το μετοχικό κεφάλαιο μετά τις Συγχωνεύσεις πρέπει να είναι το άθροισμα του μετοχικού κεφαλαίου της κάθε εταιρείας που συμμετέχει στην πράξη συγχώνευσης. Ως εκ τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco μετά τις Συγχωνεύσεις ανέρχεται στο ποσό των 104.996.194 ευρώ, που είναι το άθροισμα του μετοχικού κεφαλαίου της Βιοχάλκο Ελληνική (ήτοι 59.842.227 ευρώ), του μετοχικού κεφαλαίου της Viohalco (ήτοι 61.500 ευρώ) και του μετοχικού κεφαλαίου της Cofidin (ήτοι 45.092.467 ευρώ).

Η αξία των Ιδίων μετοχών (μετά από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση και την Εθνική Συγχώνευση) των 115.209.529 ευρώ αντιστοιχεί στο μη-διανεμητέο απόθεμα, σύμφωνα με το άρθρο 623 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών.



### 3. Συμπληρωματικές Σημειώσεις επί των Pro Forma Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών της Viohalco

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις επί των Pro Forma Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών παρέχουν συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με την επιλεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης και τα θέματα της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012.

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις επί των Pro Forma Ενοποιημένων Ανέλεγκτων Οικονομικών Πληροφοριών της Viohalco έχουν προετοιμαστεί και προορίζονται μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, ως εκ τούτου δεν έχουν σκοπό να απεικονίσουν τα αποτελέσματα των εργασιών και της οικονομικής θέσης που θα μπορούσαμε πραγματικά να αποκτήσουμε κατά την διάρκεια των χρήσεων που παρουσιάζονται και δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικά των αποτελεσμάτων που αναμένουμε για τις μελλοντικές περιόδους.

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις θα πρέπει να διαβαστούν σε συνδυασμό με τις Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της Βιοχάλκο Ελληνική για το έτος που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 και της Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης της Βιοχάλκο Ελληνική από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013 έως την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013.

#### Συμπληρωματική Σημείωση Σ1- Ιδιοκτησία, μονάδα και εξοπλισμός

30 Ιουνίου 2013	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγχμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγχμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη Ελεγχμένες	Pro forma Αναπροσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro Forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Γη και κτίρια	896.409.975		1.248.234		<b>897.658.209</b>
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	1.870.079.176		25.830		<b>1.870.105.006</b>
Επιπλα και λουπός εξοπλισμός	59.961.246		1.387.941		<b>61.349.187</b>
Πάγια στοιχεία ενεργητικού υπό κατασκευή	135.721.947				<b>135.721.947</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>2.962.172.344</b>	<b>-</b>	<b>2.662.005</b>	<b>-</b>	<b>2.964.834.349</b>
Σωρευμένες αποσβέσεις	-1.210.744.848		-462.252		<b>-1.211.207.100</b>
Καθαρή λογιστική αξία στις 30 Ιουνίου 2013	<b>1.751.427.496</b>	<b>-</b>	<b>2.199.753</b>	<b>-</b>	<b>1.753.627.249</b>

## Συμπληρωματική Σημείωση Σ2 - Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

30 Ιουνίου 2013	Βιοτάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma αναπροσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<u>Εισηγμένες αξίες</u>					
-Ελληνικοί τίτλοι	302.085		24.830.890	-21.956.940	3.176.035
-Διεθνείς τίτλοι			39.207.726		39.207.726
<u>Μη εισηγμένες μετοχές</u>					
-Ελληνικοί τίτλοι	7.600.475				7.600.475
-Διεθνείς τίτλοι	429.993		18.638.566		19.068.559
Αμοιβαία κεφάλαια	916.706				916.706
Λοιπά					-
	<b>9.249.259</b>	<b>-</b>	<b>82.677.182</b>	<b>-21.956.940</b>	<b>69.969.501</b>

Οι pro forma προσαρμογές επεξηγούνται στην ενότητα 3 του παρόντος Κεφαλαίου II στις σελίδες PF-13 και PF-14.

**Συμπληρωματική Σημείωση Σ3 - Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**  
30 Ιουνίου 2013

	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma αναπροσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Μετρητά στο ταμείο και σε τράπεζες	220.016	61.500	3.018.964		3.300.480
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	96.310.731				96.310.731
<b>Συνολο</b>	<b>96.530.747</b>	<b>61.500</b>	<b>3.018.964</b>	-	<b>99.611.211</b>

**Συμπληρωματική Σημείωση Σ4 - Αναβαλλόμενοι φόροι**

**Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

30 Ιουνίου 2013	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma αναπροσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16.515.636				16.515.636
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-173.590.687				-173.590.687
<b>Καθαρός αναβαλλόμενος φόρος</b>	<b>-157.075.051</b>	-	-	-	<b>-157.075.051</b>

**Η συνολική διαφορά του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος είναι η εξής:**

*Ποσά σε Ευρώ*

<b>Υπόλοιπο 31/12/2012</b>	<b>-126.620.075</b>				<b>-126.620.075</b>
Αναπροσαρμογή λόγω ΔΠΛ 19	570.096				570.096
<b>Αρχικό υπόλοιπο 01/01/2013</b>	<b>-126.049.979</b>				<b>-126.049.979</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	15.381				15.381
Φόρος που (πιστώθηκε)/χρεώθηκε στα ίδια κεφάλαια	521.002				521.002
(Πίστωση)/Χρέωση λογαριασμού αποτελεσμάτων	-31.559.386				-31.559.386
Εξαγορά θυγατρικής	-2.068				-2.068
Αναταξινόμηση					
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>-157.075.051</b>	-	-	-	<b>-157.075.051</b>

Οι φορολογικές ζημιές της Cofidin κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 ανέρχονται στο ποσό των 6.471.840 ευρώ. Λόγω του αφορολόγητου χαρακτήρα των περισσότερων χρηματοοικονομικών εισοδημάτων και μερισμάτων της, είναι μάλλον απίθανο η Cofidin να παράγει κάποια φορολογητέα ωφέλεια στο μέλλον. Ως εκ τούτου, μη αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012.



## Συμπληρωματική Σημείωση Σ6 – Χρηματοοικονομικό Αποτέλεσμα

30 Ιουνίου 2013	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma αναπροσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Εσοδα</b>					
Τόκοι πιστωτικοί	3.860.592		453.445		4.314.037
Συναλλαγματικές διαφορές	644.157		898		645.055
Λουπά	93.427		130		93.557
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>4.598.176</b>	<b>-</b>	<b>454.474</b>	<b>-</b>	<b>5.052.650</b>
<b>Εξοδα</b>					
Τόκοι και συναφή έξοδα	-44.174.100		-304		-44.174.404
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-180				-180
Συναλλαγματικές διαφορές	-842.044		-538		-842.582
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων, αντιστάθμισης εύλογης αξίας	-54.263				-54.263
Λουπά	-1.163.303		-338		-1.163.641
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-46.233.890</b>	<b>-</b>	<b>-1.180</b>	<b>-</b>	<b>-46.235.071</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>-41.635.714</b>	<b>-</b>	<b>453.294</b>	<b>-</b>	<b>-41.182.421</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>					
	Βιοχάλκο Ελληνική ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Cofidin ΔΠΧΠ Pro forma Μη ελεγμένες	Pro forma αναπροσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ Pro forma Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Εσοδα</b>					
Τόκοι πιστωτικοί	8.963.235		1.159.917		10.123.152
Συναλλαγματικές διαφορές	1.042.461				1.042.461
Λουπά	330.569		8.581		339.151
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>10.336.265</b>	<b>-</b>	<b>1.168.498</b>	<b>-</b>	<b>11.504.763</b>
<b>Εξοδα</b>					
Τόκοι και συναφή έξοδα	-94.560.222		-503		-94.560.725
Επιστολές δέσμευσης	-3.327				-3.327
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-831				-831
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.510.740		-11		-2.510.751
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων, αντιστάθμισης εύλογης αξίας	-1.032.073				-1.032.073
Λουπά	-2.001.901		-115.603		-2.117.504
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-100.109.095</b>	<b>-</b>	<b>-116.117</b>	<b>-</b>	<b>-100.225.212</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>-89.772.830</b>	<b>-</b>	<b>1.052.381</b>	<b>-</b>	<b>-88.720.448</b>

## Συμπληρωματική Σημείωση Σ7 – Σκοπός Ενοποίησης

Οι εταιρείες που ενοποιούνται βάσει της μεθόδου ολικής ενοποίησης εντός του Ομίλου Βιοχάλκο για τις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και για την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 έχουν ως εξής:

Εταιρείες		Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης	Χώρα εγκατάστασης
ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.		---	---	ΕΛΛΑΔΑ
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	(*)	73,11%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	(*)	75,45%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	(*)	66,35%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ALCOMET Α.Ε.		99,35%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	(*)	87,37%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΑΝΤΙΜΕΤ Α.Ε.		100,00%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.		75,00%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε.		100,00%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.		67,72%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΔΙΑΤΟΥΡ Α.Ε.		98,62%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.		64,49%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΚΙΦΙΣΣΟΣ ΜΑΛΛ Α.Ε.		54,43%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.		37,28%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΝΟΒΑΛ Α.Ε.	(*)	100,00%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤ/ΕΙΕΣ Α.Ε.		100,00%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΤΕΚΑ SYSTEMS Α.Ε.	(*)	50,01%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ ΑG	(*)	64,11%	Πλήρης ενοποίηση	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ S.A.	(*)	100,00%	Πλήρης ενοποίηση	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ
CLUJ		100,00%	Πλήρης ενοποίηση	ΡΟΥΜΑΝΙΑ
ΦΛΟΚΟΣ Α.Ε.	(**)	83,12%	Πλήρης ενοποίηση	ΕΛΛΑΔΑ

(\*) Με ενοποίηση των ενοποιημένων οικονομικών τους καταστάσεων

(\*\*) Εξαγορά μέσα στο 2013

## Συμπληρωματική Σημείωση Σ8 – Κέρδη ανά Μετοχή

(Ζημιές)/Κέρδη που αντιστοιχούν στους μετόχους της μητρικής εταιρίας για την περίοδο

Για την περίοδο που έληξε

30/06/13 31/12/2012

Εκφρασμένα σε ευρώ ανά μετοχή		
Ζημιά που κατανέμεται στους μετόχους της μητρικής	-71.195.830	-46.737.897
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	<u>219.611.308</u>	<u>219.611.308</u>
Βασικές και απομειωμένες	-0,3242	-0,2128

## Συμπληρωματική Σημείωση Σ9 – Επαναδιατύπωση

Το ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζόμενους έχει τροποποιηθεί. Η τροποποίηση αυτή επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση των καθορισμένων παροχών και στον τερματισμού του κόστους παροχών (κατάργηση της μεθόδου περιθωρίου – corridor approach) καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζόμενους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν πρωτίστως την αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, την αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/περικοπών, τη μέτρηση του κόστους της συνταξιοδότησης, τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, την μεταχείριση του κόστους και του φόρου που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών και την διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων οφελιών.

Το αναθεωρημένο πρότυπο εφαρμόζεται από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 δεν έχουν επαναδιατυπωθεί λόγω της αλλαγής της λογιστικής πολιτικής (τροποποίηση του ΔΛΠ 19).

Τα Αρχικά υπόλοιπα των υποχρεώσεων για παροχές σε εργαζόμενους, αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις των μεταφερόμενων Αποτελεσμάτων και των Δικαιωμάτων Μειοψηφίας έχουν προσαρμοστεί για να αντανakλούν την επίπτωση της τροποποίησης επί των αρχικών υπόλοιπων κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013.

Οι επιπτώσεις της τροποποίησης συνοψίζονται στον κατωτέρω πίνακα.

	Επίδραση τροποποιημένου ΔΛΠ 19	
	1/01/2013	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού		-3.030.031
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		<u>570.520</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>-2.459.511</u>
Κέρδη εις νέον		-1.629.040
Δικαιώματα μειοψηφίας		<u>-830.471</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>-2.459.511</u>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ: PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO

### 1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Οι παρούσες μη-ενοποιημένες pro forma οικονομικές πληροφορίες της Viohalco (εφεξής **Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco**) περιλαμβάνουν οικονομικές πληροφορίες της Βιοχάλκο Α.Ε., μια βελγική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης που συστάθηκε την 31<sup>η</sup> Μαΐου 2013.

Οι Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco που προετοιμάστηκαν μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς, παρουσιάζουν τα αποτελέσματα της Viohalco σαν να είχε συσταθεί την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012. Οι Pro Forma Πληροφορίες της Viohalco καταρτίστηκαν βάσει βιβλίων και στοιχείων που τηρούσε η Viohalco.

Οι Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco συμπεριλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Pro Forma Μη-Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012,
- Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Πληροφορίες Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και για το έτος που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012,
- Εναρμόνιση μεταξύ των λογιστικών αξιών της Βελγικής ΓΠΛΠ και των αξιών του ενregnητικού και του παθητικού των ΔΠΧΠ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012, και
- Σημπληρωματικές σημειώσεις στην Pro Forma Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και Καταστάση Εισοδήματος.

Οι Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco είναι ανέλγκτες. Αυτές οι Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν εξετασθεί από την Renaud de Borman Réviseur d'entreprises SPRL όπως αναφέρεται στην έκθεση ανασκόπησης που συμπεριλαμβάνεται στο Κεφάλαιο Ι του παρόντος Παρατήματος του Ενημερωτικού Δελτίου (βλέπε σελίδα PF-3).

### 2. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO

#### 2.1 Βάση μέτρησης

Οι Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco προετοιμάστηκαν από την διοίκηση σύμφωνα με τις εφαρμοστέες λογιστικές αρχές του Βελγίου (εφεξής **Βελγική ΓΠΛΠ**).

**2.2 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης (νόμισμα στο οποίο εκφράζονται οι Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco)**



Οι Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco εκφράζονται σε ευρώ, που είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίας της Viohalco.

### **2.3 Στρογγυλοποίηση**

Μερικά ποσά που περιλαμβάνονται στις Pro Forma Μη-Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco έχουν υποστεί στρογγυλοποίηση. Κατά συνέπεια, σε μερικούς πίνακες, τα στοιχεία που παρουσιάζονται ως σύνολα ενδέχεται να μην είναι αποτέλεσμα του αριθμητικού αθροίσματος των στοιχείων που προηγούνται αυτών.

### 3. PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ VIOHALCO

Η pro forma κατάσταση οικονομικής θέσης της Viohalco καταρτήθηκε με σκοπό την απεικόνιση της οικονομικής θέσης κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 σαν να είχε συσταθεί η Viohalco κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες 30/6/2013</b>	<b>Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες 31/12/2012</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	463	926
	<b>463</b>	<b>926</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Μετρητά στο ταμείο και σε τράπεζες	61.500	61.500
	<b>61.500</b>	<b>61.500</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>61.963</b>	<b>62.426</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>Ίδια κεφάλαια</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	61.500	61.500
Ζημιές εις νέον	-1.390	-927
<b>Σύνολο αποδιδόμενα προς τους μετόχους της μητρικής</b>	<b>60.110</b>	<b>60.574</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>60.110</b>	<b>60.574</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.853	1.853
	<b>1.853</b>	<b>1.853</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>1.853</b>	<b>1.853</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>61.963</b>	<b>62.426</b>

#### 4. PRO FORMA ΜΗ-ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO

Η pro forma μη-ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Viohalco καταρτίστηκε με σκοπό την απεικόνιση της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και για το έτος που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 σαν να είχε συσταθεί η Viohalco κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες 30/6/2013</b>	<b>Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες 31/12/2012</b>
<b>Κύκλος εργασιών</b>		
<b>Μικτό κέρδος</b>	-	-
Λοιπά έξοδα	-463	-927
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<u>-463</u>	<u>-927</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα		
Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Έσοδα από μερίσματα		
<b>Καθαρό Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ζημιές προ φόρου εισοδήματος</b>	<u>-463</u>	<u>-927</u>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου</b>	<u><b>-463</b></u>	<u><b>-927</b></u>

Η Viohalco ήταν ανενεργή μεταξύ της σύστασής της και της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2013. Το κόστος σύστασης των 1.853 ευρώ κεφαλαιοποιήθηκε ως άυλο περιουσιακό στοιχείο και θα αποσβεσθεί σε 2 χρόνια σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ.

## 5. ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΞΙΩΝ ΤΗΣ ΒΕΛΓΙΚΗΣ ΓΠΛΠ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΔΠΧΠ

Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει την εναρμόνιση μεταξύ των λογιστικών αξιών σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ και της εύλογης αξίας του ενεργητικού και του παθητικού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 σαν η Viohalco να είχε συσταθεί την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012. Η εναρμόνιση αυτή πραγματοποιείται για την εφαρμογή του ΔΠΧΠ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων*, στην Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Viohalco κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012, που περιλαμβάνεται στην ενότητα 4 του Κεφαλαίου ΙΙ του παρόντος Παραρτήματος 1 (βλέπε σελίδα PF-16).

<u>30/6/2013</u>	Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες	Αναπροσαρμογές ΔΠΧΠ	Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	463	-463	-
	<b>463</b>	<b>-463</b>	<b>-</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Μετρητά στο ταμείο και σε τράπεζες	61.500		61.500
	<b>61.500</b>	-	<b>61.500</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>61.963</b>	<b>-463</b>	<b>61.500</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
	-	-	-
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.853		1.853
	<b>1.853</b>	-	<b>1.853</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>1.853</b>	-	<b>1.853</b>
<b>Καθαρή περιουσία</b>	<b>60.110</b>	<b>-463</b>	<b>59.647</b>

Οι προσαρμογές του ΔΠΧΠ μπορούν να ερμηνευθούν ως ακολούθως:

Σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές της Βελγικής ΓΠΛΠ, το κόστος σύστασης και ίδρυσης κεφαλαιοποιείται και αποσβήνεται, ενώ σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το κόστος αυτό πρέπει να καταχωρείται. Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού συνεπώς μειώνονται κατά 463 ευρώ.

Εξαιρουμένων των άυλων στοιχείων του ενεργητικού, όπως περιγράφονται ανωτέρω, δεν υφίστανται άλλες διαφορές μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012 μεταξύ των λογιστικών αξιών σύμφωνα με το ΓΠΛΠ και των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού σύμφωνα και με τα ΔΠΧΠ (βλέπε πίνακα κάτωθι).

<u>31/12/2012</u>	Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγχμένες	Αναπροσαρμογές ΔΠΧΠ	Viohalco Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγχμένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	926	-926	-
	<b>926</b>	<b>-926</b>	<b>-</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Μετρητά στο ταμείο και σε τράπεζες	61.500		61.500
	<b>61.500</b>	-	<b>61.500</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>62.426</b>	<b>-926</b>	<b>61.500</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
	-	-	-
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.853		1.853
	<b>1.853</b>	-	<b>1.853</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>1.853</b>	-	<b>1.853</b>
<b>Καθαρή περιουσία</b>	<b>60.573</b>	<b>-926</b>	<b>59.647</b>

## **ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO**

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις για τις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco παρέχουν συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με επιλεγμένα δεδομένα της δήλωσης οικονομικής θέσης και της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων, όπως κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012.

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις για τις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco έχουν προετοιμαστεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, δεν σκοπεύουν να αναπαραστήσουν τα ιστορικά αποτελέσματα των λειτουργιών και την οικονομική θέση που θα είχε πραγματικά αποκτηθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικά των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους.

### **Συμπληρωματική Σημείωση 1: Βασικές λογιστικές αρχές της Βελγικής ΓΠΛΠ**

#### *1. Κόστος σύστασης και ίδρυσης εταιρείας*

Το κόστος σύστασης και ίδρυσης κεφαλαιοποιείται και αποσβήνεται με βάση ένα ετήσιο ποσοστό της τάξης του 50 τοις εκατό. Εν προκειμένω, η απόσβεση θα ξεκινούσε κατά τον μήνα στον οποίο δημιουργείται και κεφαλαιοποιείται το κόστος και θα υπολογίζονταν κατ'αναλογία.

Τα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση ομολόγων και δανείων αποσβήνονται μετά την χρονική περίοδο του δανείου και η απόσβεση ξεκινά κατά τον μήνα που δημιουργούνται τα έξοδα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV: COFIDIN PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

### 1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Η Cofidin SA, μια βελγική κεφαλαιουχική εταιρεία με έδρα στη λεωφόρο Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες, συγχωνεύθηκε με τις ακόλουθες οντότητες τον Αύγουστο του 2013 (στο εξής η **Συγχώνευση BELUX**):

- Cofidin Treasury Center SA, μια βελγική κεφαλαιουχική εταιρεία με έδρα στη λεωφόρο Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες
- International Trade Center SA, μια βελγική κεφαλαιουχική εταιρεία με έδρα στη λεωφόρο Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες
- Cofialco SA, μια κεφαλαιουχική εταιρεία από το Λουξεμβούργο με έδρα στην οδό Adolphe 4, 1116, Λουξεμβούργο, και
- Cofidilux SA, μια κεφαλαιουχική εταιρεία από το Λουξεμβούργο με έδρα στην οδό Adolphe 4, 1116, Λουξεμβούργο.

Οι παρούσες pro forma οικονομικές πληροφορίες της Cofidin (στο εξής οι **Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin**) περιλαμβάνουν τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Cofidin SA, των θυγατρικών της, και των άλλων τεσσάρων οντοτήτων που εμπλέκονται στην Συγχώνευση BELUX (στο εξής **Cofidin**).

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin έχουν προετοιμαστεί για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνον, για να παρουσιαστεί η Pro Forma Ενοποιημένη Δήλωση της Οικονομικής Θέσης σαν να είχε πραγματοποιηθεί η Συγχώνευση BELUX στις 31 Δεκεμβρίου 2012 και για να παρουσιαστεί η Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων σαν να είχε πραγματοποιηθεί η Συγχώνευση BELUX την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012. Οι Pro Forma Ενοποιημένες Πληροφορίες της Cofidin έχουν προετοιμαστεί βάσει βιβλίων και αρχείων που διατηρούνται από τις οικείες οντότητες που εμπλέκονται στην Συγχώνευση BELUX.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Την Pro Forma Ενοποιημένη Δήλωση Οικονομικής Θέσης κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012,
- Την Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και για το έτος που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012,
- Την εναρμόνιση μεταξύ των λογιστικών αξιών σύμφωνα με τη Βελγική ΓΠΛΠ και των εύλογων αξιών του ενεργητικού και παθητικού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και μεταξύ των λογιστικών αξιών της Βελγικής ΓΠΛΠ και των εύλογων αξιών του ενεργητικού και παθητικού κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012, και

- Τα Συμπληρωματικά Σχόλια στην Pro Forma Ενοποιημένη Δήλωση Οικονομικής Θέσης και στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin είναι ανέλεγκτες. Αυτές οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν ελεγχθεί από τον Renaud de Borman Réviseur d'entreprises SPRL, όπως αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που περιλαμβάνεται στο Τμήμα Ι αυτού του Παραρτήματος του Ενημερωτικού Δελτίου (βλέπε σελίδα PF-3).



## **2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ COFIDIN**

### **2.1. Βάση υπολογισμού**

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Cofidin έχουν προετοιμαστεί από την διοίκηση σύμφωνα με το βελγικό ΓΠΛΠ. Λεπτομέρειες για τις εφαρμοστέες λογιστικές πολιτικές περιλαμβάνονται στα συμπληρωματικά σχόλια (βλέπε σελίδα PF-58).

### **2.2. Λειτουργικό συνάλλαγμα και συνάλλαγμα παρουσίασης (το συνάλλαγμα στο οποίο εκφράζονται οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin)**

Οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin παρουσιάζονται σε ευρώ, το οποίο είναι το συνάλλαγμα παρουσίασης και λειτουργικό συνάλλαγμα της Cofidin και της Viohalco.

### **2.3. Περίοδος Αναφοράς**

Η Cofidin έχει επιλέξει την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου ως την ημερομηνία ισολογισμού και στο μέλλον θα προετοιμάζει διαρκώς ενοποιημένες οικονομικές δηλώσεις που θα καλύπτουν ημερολογιακά έτη. Προηγουμένως, οι οντότητες της Cofidin παρουσίασαν τις ετήσιες οικονομικές δηλώσεις με ημερομηνία ισολογισμού την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου. Με βάση την απόφαση της Cofidin να υιοθετήσει ως ημερομηνία ισολογισμού την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου, οι Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin, που παρουσιάστηκαν για την χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012, προετοιμάστηκαν χρησιμοποιώντας ένα άθροισμα των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της Cofidin για την χρήση που έληξε την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2012 και ενδιάμεσες οικονομικές πληροφορίες για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

### **2.4. Στρογγυλοποίηση**

Ορισμένα ποσά που περιλαμβάνονται στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin έχουν προσαρμοστεί με στρογγυλοποίηση. Σχετικά, τα νούμερα που εμφανίζονται ως συνολικά ποσά σε ορισμένους πίνακες ενδέχεται να μην είναι τα αριθμητικά αθροίσματα των αριθμητικών στοιχείων που προηγούνται.

### 3. PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ COFIDIN

Η pro forma ενοποιημένη δήλωση οικονομικής θέσης της Cofidin έχει προετοιμαστεί για να παρουσιάσει τον αντίκτυπο της Συγχώνευσης BELUX, σαν να είχε προκύψει αυτή η συγχώνευση στις 31 Δεκεμβρίου 2012.

	Σημείωση	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες
		<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	Σ2	2.199.753	764.204
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	Σ3	115.169.729	104.024.272
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Σ4	74.640.677	76.427.525
		<b>192.010.159</b>	<b>181.216.001</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		2.214.495	1.140.802
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		1.871.587	794.582
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	Σ5	3.018.964	4.242.521
		<b>7.105.047</b>	<b>6.177.905</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>199.115.206</b>	<b>187.393.906</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο		45.092.467	45.092.467
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		20.583.281	20.583.281
<b>Αποθεματικά επανεκτίμησης ακινήτων</b>	Σ6	628.000	379.766
Λοιπά Αποθεματικά		22.215.185	22.215.185
Κέρδη εις νέον		109.931.502	98.812.769
<b>Σύνολο αποδιδόμενα προς τους μετόχους της μητρικής</b>		<b>198.450.435</b>	<b>187.083.467</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	Σ9	255.146	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>198.705.581</b>	<b>187.083.467</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις		19.743	-
		<b>19.743</b>	<b>-</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		365.143	310.125
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		24.739	314
		<b>389.882</b>	<b>310.439</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>409.625</b>	<b>310.439</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>199.115.206</b>	<b>187.393.906</b>

#### 4. PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ COFIDIN

Η pro forma ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Cofidin για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 και η pro forma ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Cofidin για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 έχουν προετοιμαστεί για να παρουσιάσουν τον αντίκτυπο της Συγχώνευσης BELUX, σαν να είχε συμβεί η Συγχώνευση BELUX την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012.

	Σημείωση	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες
		30/6/2013	31/12/2012
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>			
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		4.606	9.467
Έξοδα διοίκησης	Σ7	-484.995	-483.786
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	Σ9	-764.243	-44.621
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>-1.244.631</b>	<b>-518.940</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Σ8	11.587.449	18.326.478
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Σ8	-1.180	-116.117
Έσοδα από μερίσματα		777.097	975.973
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου</b>		<b>12.363.366</b>	<b>19.186.334</b>
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις			
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>11.118.734</b>	<b>18.667.393</b>
Φόρος εισοδήματος			
<b>Κέρδη περιόδου</b>		<b>11.118.734</b>	<b>18.667.393</b>

## 5. ΕΝΑΡΜΟΝΙΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΞΙΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗ ΒΕΛΓΙΚΗ ΓΠΛΠ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΥΛΟΓΩΝ ΑΞΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΠΧΠ

Η εναρμόνιση μεταξύ των λογιστικών αξιών σύμφωνα με τη Βελγική ΓΠΛΠ και των ευλόγων αξιών ενεργητικού και παθητικού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 συνοψίζεται στον πίνακα κάτωθι.

Αυτή η εναρμόνιση διενεργείται για την εφαρμογή του ΔΠΧΠ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων* στην Pro Forma Ενοποιημένη Δήλωση Οικονομικής Θέσης της Viohalco κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, η οποία περιλαμβάνεται στην ενότητα 3 του τμήματος II αυτού του Παραρτήματος I του Ενημερωτικού Δελτίου (βλέπε σελ. PF-12).

	Σημ	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες 30/6/2013	Αναπροσαρμογές Εύλογης Αξίας (1)	Αναταξινόμηση ΔΠΧΠ (2)	Cofidin ΔΠΧΠ/Εύλογη Αξία Pro Forma Μη ελεγμένες 30/6/2013
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	Σ2	2.199.753			2.199.753
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	Σ3	115.169.729			115.169.729
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Σ4	74.640.677	7.067.169	969.336	82.677.182
		<b>192.010.159</b>	<b>7.067.169</b>	<b>969.336</b>	<b>200.046.664</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		2.214.495		-969.336	1.245.159
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		1.871.587			1.871.587
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	Σ5	3.018.964			3.018.964
		<b>7.105.047</b>	-		<b>6.135.711</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>199.115.206</b>	<b>7.067.169</b>	<b>-969.336</b>	<b>206.182.375</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις		19.743			19.743
		<b>19.743</b>	-	-	<b>19.743</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		365.143			365.143
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		24.739			24.739
		<b>389.882</b>	-	-	<b>389.882</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>409.625</b>	-	-	<b>409.625</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>199.115.206</b>	<b>7.067.169</b>	-	<b>206.182.375</b>
<b>Καθαρό ενεργητικό</b>					
<b>Σύνολο καθαρού ενεργητικού που κατανέμεται στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>198.705.581</b>	<b>7.067.169</b>	-	<b>205.772.750</b>
		<b>198.450.435</b>	<b>7.067.169</b>	-	<b>205.517.604</b>

(1) Η προσαρμογή της εύλογης αξίας (με καθαρή επίδραση των 7.067.169 ευρώ στην Καθαρή Περιουσία που είναι αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας) μπορεί να συνοψιστεί ως ακολούθως:

- Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι αντικείμενο συναλλαγής σε ενεργείς αγορές. Συνεπώς οι εύλογες αξίες αυτών των οικονομικών περιουσιακών στοιχείων καθορίζονται σύμφωνα με τις δημοσιευμένες τιμές που ισχύουν κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013.

- Σύμφωνα με τη Βελγική ΓΠΛΠ, τα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σύμφωνα με την μέθοδο LCM (lower of cost or market principle) δια της οποίας καταγράφονται μόνον οι ζημίες που προκύπτουν από την μεταβολή της εύλογης αξίας. Συνεπώς οι προσαρμογές στην εύλογη αξία

αντικατοπτρίζουν τα κέρδη που ανακύπτουν από την μεταβολή της εύλογης αξίας, ώστε η τελευταία στήλη να παρουσιάζει τα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

(2) Η αναταξινόμηση ποσού 969.336 ευρώ κατά τα ΔΠΧΠ μπορεί να εξηγηθεί σύμφωνα με τα ακόλουθα:

Οι δεδουλευμένοι τόκοι σε χρεωστικούς τίτλους (που περιλαμβάνονται στα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία) περιλαμβάνονται σε Εμπορικές και σε άλλες απαιτήσεις σύμφωνα με τη Βελγική ΓΠΛΠ. Προκειμένου το καθαρό ενεργητικό και παθητικό να παρουσιαστούν σε συμφωνία με τα ΔΠΧΠ, ο κατά προσάυξηση τόκος έχει αναταξινομηθεί στο δεδομένο της σειράς Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Η εναρμόνιση μεταξύ λογιστικών αξιών σύμφωνα με τη Βελγική ΓΠΛΠ και εύλογων αξιών ενεργητικού και παθητικού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 απεικονίζεται στον πίνακα κάτωθι.

		Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες	Αναπροσαρμογές Εύλογης Αξίας	Αναταξινόμηση ΔΠΧΠ	Cofidin ΔΠΧΠ/Εύλογη Αξία Pro Forma Μη ελεγμένες
Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	31/12/2012	(1)	(2)	31/12/2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	Σ2	764.204	248.234		1.012.438
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	Σ3	104.024.272			104.024.272
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Σ4	76.427.525	7.487.827	1.102.095	85.017.447
		<b>181.216.001</b>	<b>7.736.061</b>	<b>1.102.095</b>	<b>190.054.158</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		1.140.802		-1.102.095	38.706
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		794.582			794.582
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	Σ5	4.242.521			4.242.521
		<b>6.177.905</b>	<b>-</b>	<b>-1.102.095</b>	<b>5.075.810</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>187.393.906</b>	<b>7.736.061</b>	<b>-</b>	<b>195.129.967</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		310.125			310.125
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		314			314
		<b>310.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310.439</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>310.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310.439</b>
<b>Καθαρό ενεργητικό</b>		<b>187.083.468</b>	<b>7.736.061</b>	<b>-</b>	<b>194.819.529</b>
<b>Σύνολο καθαρού ενεργητικού που κατανέμεται στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>187.083.468</b>	<b>7.736.061</b>	<b>-</b>	<b>194.819.529</b>

(1) Οι προσαρμογές των εύλογων αξιών (με καθαρή επίδραση των 7.736.061 ευρώ στην Καθαρή Περιουσία που είναι αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας) συνοψίζονται ως ακολούθως:

- Οι λογιστικές αξίες της Ακίνητης Περιουσίας, της μονάδας και του εξοπλισμού έχουν προσαρμοστεί για να αντικατοπτρίζουν την εύλογη αξία αυτών των περιουσιακών στοιχείων κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012 όπως καθορίστηκαν από ανεξάρτητο εξωτερικό εκτιμητή.

- Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι αντικείμενο συναλλαγής σε ενεργείς αγορές. Συνεπώς οι εύλογες αξίες αυτών των χρηματοοικονομικών

περιουσιακών στοιχείων καθορίζονται σύμφωνα με τις δημοσιευμένες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία καταμέτρησης η οποία είναι η 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012.

- Σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ, τα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σύμφωνα με την μέθοδο LCM (lower of cost or market principle) δια της οποίας καταγράφονται μόνον ζημίες που προκύπτουν από την μεταβολή της εύλογης αξίας. Συνεπώς, η προσαρμογή της εύλογης αξίας αντικατοπτρίζει τα κέρδη που προκύπτουν από την μεταβολή στην εύλογη αξία έτσι ώστε η τελευταία στήλη να απεικονίζει τα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία.

(2) Η αναταξινόμηση των 1.102.095 ευρώ κατά τα ΔΠΧΠ μπορεί να εξηγηθεί ως εξής:

Οι δεδουλευμένοι τόκοι για τους χρεωστικούς τίτλους (που περιλαμβάνονται στα Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία) περιλαμβάνονται στις Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις σε συμφωνία με την Βελγική ΓΠΛΠ. Προκειμένου να παρουσιαστεί το καθαρό ενεργητικό και παθητικό σε εύλογη αξία, οι δεδουλευμένοι τόκοι έχουν αναταξινομηθεί στο στοιχείο γραμμής Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

## **ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ PRO FORMA ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ COFIDIN**

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις για τις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Cofidin παρέχουν συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με επιλεγμένα δεδομένα της δήλωσης οικονομικής θέσης και της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012.

Οι Συμπληρωματικές Σημειώσεις στις Pro Forma Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν προετοιμαστεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνον, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, δεν σκοπεύουν να αναπαραστήσουν τα ιστορικά αποτελέσματα των λειτουργιών και την οικονομική θέση που θα είχε πραγματικά αποκτηθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικά των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους.

### **Συμπληρωματική Σημείωση 1: Σημαντικές λογιστικές αρχές της Βελγικής ΓΠΛΠ**

#### *1. Κόστος σύστασης και ίδρυσης εταιρείας*

Το κόστος σύστασης και ίδρυσης κεφαλαιοποιείται και αποσβήνεται με βάση ένα ετήσιο ποσοστό της τάξης του 50 τοις εκατό. Εν προκειμένω, η απόσβεση θα ξεκινούσε κατά τον μήνα στον οποίο δημιουργούνται και κεφαλαιοποιούνται τα έξοδα και θα υπολογίζονταν κατ'αναλογία.

Έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση ομολόγων και δανείων αποσβήνονται μετά την χρονική περίοδο του δανείου και η απόσβεση ξεκινά κατά τον μήνα που δημιουργούνται τα έξοδα.

#### *2. Ακίνητη περιουσία, μονάδα και εξοπλισμός*

Η ακίνητη περιουσία, η μονάδα και ο εξοπλισμός αποτιμώνται στην τιμή κόστους, η οποία περιλαμβάνει πρόσθετα έξοδα και τον μη αφαιρούμενο ΦΠΑ. Τα έξοδα συντήρησης και επισκευής περιλαμβάνονται στα έξοδα όταν προκύπτουν και θα υπάγονταν σε κεφαλαιοποίηση μόνον σε εξαιρετικές περιπτώσεις και όπως καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Όσον αφορά την Ακίνητη περιουσία, την μονάδα και τον εξοπλισμό που έχει περιορισμένη διάρκεια ωφέλιμης ζωής, η απόσβεση διενεργείται από τον μήνα της κεφαλαιοποίησης που υπολογίζεται κατ'αναλογίαν. Καμία απόσβεση δεν διενεργείται κατά το έτος διάθεσης.

Εφαρμόζονται τα ακόλουθα ποσοστά ετήσια ποσοστά απόσβεσης:

- Έδαφος: καμία απόσβεση
- Κτίρια: 3%

-	Παραρτήματα:	10 %
-	Έπιπλα:	20 %
-	Εξοπλισμός Η/Υ:	20 %
-	Μηχανοκίνητα οχήματα:	25 %
-	Άλλου είδους εξοπλισμός:	20 %

Καμία απόσβεση δεν διενεργείται σε περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή ή υποκείμενα σε προεξόφληση.

### 3. *Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία*

Κάθε επένδυση αποδίδεται ξεχωριστά στο γενικό καθολικό στην τιμή απόκτησης. Πρόσθετα έξοδα συμπεριλαμβάνονται στα έξοδα κατά το έτος που δημιουργούνται.

Στο τέλος κάθε λογιστικού έτους, διενεργείται ένα τεστ αξιολόγησης απομείωσης αξίας από την διοίκηση πάνω σε κάθε επένδυση (επένδυση σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, σε άλλες μετοχές, σε ομόλογα ή αλλού). Οι παραδοχές τις οποίες μεταχειρίζεται η διοίκηση στο πλαίσιο του τεστ αξιολόγησης απομείωσης αξίας είναι σταθερές από την μία χρήση στην άλλη.

Η αποτίμηση στηρίζεται σε:

- όσον αφορά τις μη εισηγμένες επενδύσεις, στην καθαρή περιουσία σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις λαμβάνοντας υπόψη τα μη αναγνωρισμένα κέρδη ή ζημίες που ενδέχεται αντικειμενικά και λογικά να ληφθούν υπόψη, με βάση πληροφορίες που έχουν γνωστοποιηθεί στη διοίκηση,
- όσον αφορά τις εισηγμένες επενδύσεις, χρησιμοποιείται η τελευταία χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Ωστόσο, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να επιλέξει να στηρίξει την αποτίμηση σε μία άλλη τιμή, είτε σε μία παρόμοια με εκείνη των μη εισηγμένων επενδύσεων ή σε μία εντελώς διαφορετική.

Όταν η υποκείμενη αξία του περιουσιακού στοιχείου είναι μόνιμα απομειωμένη, η λογιστική του αξία θα μειώνεται αναλόγως στην αγοραστική του αξία και η υπεραξία θα χρεώνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην χρήση εκείνη κατά την οποία η μείωση της αξίας λογίζεται ότι επήλθε.

Ακολούθως, οι ζημίες απομείωσης αξίας μπορούν να αναστρέφονται αν η ανάκτηση της αξίας λογίζεται ότι θα διαρκέσει.

### 4. *Μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις*

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία. Ζημίες λόγω απομείωσης της αξίας αναγνωρίζονται εφόσον η λογιστική αξία ενδέχεται να μην μπορεί να ανακτηθεί και η ζημία λόγω απομείωσης της αξίας θεωρείται ότι θα είναι μόνιμη.

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία. Ζημίες λόγω απομείωσης της αξίας αναγνωρίζονται εφόσον η λογιστική τους αξία ενδέχεται να μην μπορεί να ανακτηθεί.



5. *Ενεργητικό και παθητικό εκφρασμένα σε ξένες νομισματικές μονάδες*

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα λαμβάνονται υπόψη στις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

Υπολογισμός στο τέλος της χρήσης: Οι επενδύσεις που αποκτήθηκαν σε ξένο νόμισμα αποτιμώνται στην ιστορική αξία απόκτησης σε ευρώ. Άλλα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά το τέλος της χρήσης.

## Συμπληρωματική Σημείωση 2: Ακίνητη περιουσία, μονάδα και εξοπλισμός

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Cofidin Βελγική	Cofidin Βελγική
	ΔΠΛΠ Pro Forma	ΔΠΛΠ Pro Forma
	Μη ελεγμένες	Μη ελεγμένες
	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	1.248.234	1.000.000
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	25.830	25.830
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.387.941	67.278
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.662.005</u></b>	<b><u>1.093.108</u></b>
Σωρευμένες αποσβέσεις	-462.252	-328.904
Καθαρή λογιστική αξία	<u>2.199.753</u>	<u>764.204</u>

## Συμπληρωματική Σημείωση 3: Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Η Cofidin είναι ιδιοκτήτρια 26.536.804 μετοχών στην Βιοχάλκο Ελληνική, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό συμμετοχής 13,3 %. Η λογιστική του αξία σύμφωνα με την Βελγική ΓΠΛΠ ισοδυναμεί με 115.169.729 ευρώ κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 και σε 104.024.272 κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012.

**Συμπληρωματική Σημείωση 4: Διαθέσιμα-προς-πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

	<b>Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες</b>	<b>Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b><u>30/6/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
<b><u>Εισηγμένες αξίες</u></b>		
-Ελληνικοί τίτλοι	19.013.164	15.485.247
-Διεθνείς τίτλοι	18.149.991	18.245.192
<b><u>Εισηγμένα χρεώγραφα</u></b>		
-Διεθνείς τίτλοι χρεωγράφων	<u>37.477.522</u>	<u>42.697.087</u>
	<b><u>74.640.677</u></b>	<b><u>76.427.525</u></b>

**Ανάλυση επενδύσεων επί ελληνικών συμμετοχικών τίτλων**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b><u>30/6/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
ΕΛΒΑΛ	7.508.976	7.117.006
ΧΑΛΚΟΡ	3.426.947	3.646.435
ΣΙΔΕΝΟΡ	1.519.901	1.511.265
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	3.643.591	3.210.541
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	<u>2.913.750</u>	
	<b><u>19.013.165</u></b>	<b><u>15.485.247</u></b>

**Συμπληρωματική Σημείωση 5: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών**

	<b>Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες</b>	<b>Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b><u>30/6/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Μετρητά στο ταμείο και σε τράπεζες	3.018.964	2.458.293
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις		<u>1.784.228</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.018.964</u></b>	<b><u>4.242.521</u></b>

**Συμπληρωματική Σημείωση 6: Αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων**

Ένα αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων ίσο με 628.000 ευρώ αναγνωρίστηκε στην Βελγική ΓΠΛΠ όπως κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 (το οποίο αποτελεί μία αύξηση των 248.234 ευρώ συγκριτικά με την κατάσταση όπως είχε κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012). Αυτό το αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων προέκυψε από την επανεκτίμηση των εγκαταστάσεων του κτιρίου γραφείων που βρίσκεται στις Βρυξέλλες όπου η Cofidin

έχει τα γραφεία της, το οποίο καθορίστηκε ότι έχει εύλογη αξία ίση με 1.000.000 ευρώ. Η αποτίμηση έγινε από έναν ανεξάρτητο εκτιμητή.

#### Συμπληρωματική Σημείωση 7: Έξοδα διοίκησης ανά κατηγορία

	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες
	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Ποσά σε Ευρώ		
Παροχές προσωπικού	-113.221	-263.322
Ενοίκια	-13.207	-24.899
Προμήθειες και παροχές τρίτων	-266.923	-101.709
Λοιπά έξοδα	-91.644	-93.855
<b>Σύνολο</b>	<b><u>-484.995</u></b>	<b><u>-483.786</u></b>

#### Συμπληρωματική Σημείωση 8: Οικονομικά αποτελέσματα

	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες	Cofidin Βελγική ΔΠΛΠ Pro Forma Μη ελεγμένες
	<u>30/6/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Ποσά σε Ευρώ		
<b>Έσοδα</b>		
Τόκοι πιστωτικοί	454.454	1.159.917
Συναλλαγματικές διαφορές	20	
Αναγνωρισμένες ζημιές από τη μεταβολή στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων	-816.482	-240.751
Αναστροφή των αναγνωρισμένων ζημιών από τη μεταβολή στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών	(1) 11.949.457	17.398.731
Λοιπά		8.581
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b><u>11.587.449</u></b>	<b><u>18.326.478</u></b>
<b>Έξοδα</b>		
Τόκοι και συναφή έξοδα	-642	-503
Συναλλαγματικές διαφορές	-538	-11
Ζημιές που προέκυψαν από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		-115.603
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b><u>-1.180</u></b>	<b><u>-116.117</u></b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα (καθαρά)</b>	<b><u>11.586.269</u></b>	<b><u>18.210.361</u></b>

(1) Η αναστροφή των αναγνωρισμένων ζημιών από την μεταβολή στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σχετίζεται με απραγματοποίητες ζημιές που υπολογίστηκαν σε προηγούμενες περιόδους σύμφωνα με την μέθοδο υπολογισμού LCM (lower of cost or market principle) με τους όρους της Βελγικής ΓΠΛΠ. Εάν τέτοιες απραγματοποίητες ζημιές παύσουν να υπάρχουν, (π.χ. λόγω μιας καλής

απόδοσης στην χρηματιστηριακή αγορά), αυτές οι απραγματοποίητες ζημίες θα πρέπει να αναστραφούν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην Βελγική ΓΠΛΠ.

## Συμπληρωματική Σημείωση 9: Απόκτηση της Flokos SA

Στις 30 Ιουνίου 2013 η Cofidin απέκτησε 142.044 μετοχές από τις 170.890 μετοχές ή ένα ποσοστό της τάξης του 83.12 % στην Flokos SA, μια ελληνική κεφαλαιουχική εταιρεία με έδρα στην οδό Γεωργίου 20-22, Αθήνα, Ελλάδα (στο εξής **Flokos** ή η **Εξαγοραζόμενη Εταιρεία**).

Η εξαγορά αυτή πραγματοποιήθηκε ούτως ώστε να χρηματοδοτήσει νέες επιχειρήσεις στον κλάδο της ναυτιλίας, και πιο συγκεκριμένα στον εξαιρετικού ενδιαφέροντος τομέα της ναύλωσης γιοτ πολυτελείας εντός της ευρύτερης περιοχής της Μεσογείου.

Οι λεπτομέρειες του ανταλλάγματος για την αγορά, της καθαρής περιουσίας που αποκτήθηκε και της άυλης περιουσίας έχουν ως εξής:

Ποσά σε Χιλ. Ευρώ	Προ	Προσαρμογές	Εύλογες
	εξαγοράς Λογιστικά Ποσά (Βελγική ΓΠΛΠ)	Εύλογης Αξίας	Αξίες κατά την εξαγορά
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	2.858	-1.656	1.202
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	21	-	21
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	319	-	319
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-31	-	-31
Σύνολο Καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων	3.167	-1.656	1.511
Δικαιώματα μειοψηφίας			-255
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που εξαγοράζονται			1.256
Άυλα περιουσιακά στοιχεία κατά την εξαγορά			-751
Εύλογη Αξία του μεταβιβασθέντος ανταλλάγματος			2.008
<b>Καθαρή ταμειακή εκροή</b>			<b>2.008</b>

Το αντάλλαγμα που καταβλήθηκε για το ποσοστό του 83,12 % στην Flokos ισούται με 2.007.620 ευρώ. Η άυλη περιουσία όπως προσδιορίστηκε κατά την εξαγορά ισούται με 751.226 ευρώ και αρχικά υποστηριζόταν από την προσδοκία των ταμειακών εισροών από την ναύλωση των περιουσιακών στοιχείων της Εξαγοραζόμενης Εταιρείας. Η προσδοκία αυτή έχει αναθεωρηθεί και συνεπώς η άυλη περιουσία έχει απομειωθεί πλήρως σε αξία όπως κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013. Αυτή η ζημία λόγω της απομείωσης αξίας περιλαμβάνεται στα Λοιπά Έξοδα στην Pro Forma Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Cofidin για το εξάμηνο που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013.

Εφόσον η Cofidin έχει τον έλεγχο της οντότητας, η Flokos έχει ενοποιηθεί σύμφωνα με την μέθοδο πλήρους ενοποίησης των Pro Forma Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών της Cofidin. Τα δικαιώματα μειοψηφίας αντιστοιχούν σε 255.146 ευρώ και έχουν καταμετρηθεί ως το αναλογικό μερίδιο της καθαρής περιουσίας της Εξαγοραζόμενης Εταιρείας.

Η εξαγοραζόμενη επιχείρηση δεν συνεισέφερε οποιοδήποτε έσοδο ή κέρδος και ζημία στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2012 ή της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2013 καθότι η εξαγορά έλαβε χώρα στις 30 Ιουνίου 2013. Εάν η εξαγορά της Flokos είχε λάβει χώρα την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013, τα ενοποιημένα έσοδα και οι ενοποιημένες ζημίες για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2013 θα ήταν αντιστοίχως 35.000 ευρώ και 200.000 ευρώ υψηλότερα.

## **Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

### **Viohalco SA/NV**

Λεωφόρος Marnix 30  
1000 Βρυξέλλες  
Βέλγιο

### **ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ**

*σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο*

### **Freshfields Bruckhaus Deringer LLP**

Place du champ de Mars 5  
1050 Βρυξέλλες  
Βέλγιο

*σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο*

### **Γεώργιος Α. Φραγκόπουλος**

Πλουτάρχου 10  
106 76 Αθήνα  
Ελλάδα

### **Δικηγορική Εταιρεία Καρατζά & Συνεργάτες**

Ομήρου 8  
105 64 Αθήνα  
Ελλάδα

### **Δικηγορική Εταιρεία Παντελάκης-Σκαλτσάς**

Λυκαβηττού & Σκουφά 19  
106 72 Αθήνα  
Ελλάδα

## **ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ**

### **KPMG Réviseurs d'Entreprises**

Avenue du Bourget 40  
1130 Βρυξέλλες  
Βέλγιο

### **Renaud de Borman Réviseur d'entreprises**

Rue du Long Chêne 3  
1970 Wezembeek-Oppem  
Βέλγιο



**ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**RSM InterAudit**  
Posthofbrug 10 B4  
2600 Antwerp  
Βέλγιο

**ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ ΕΓΓΡΑΦΗΣ**

**ING Belgium SA/NV**

Λεωφόρος Marnix 24  
1000 Βρυξέλλες  
Βέλγιο