

**ΒΙΟΧΑΛΚΟ – ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ  
ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.  
Λεωφόρος Μεσογείων 2-4  
11527 Αθήνα (Ελλάδα)  
ΓΕΜΗ 231201000**

---

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ – ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 5 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3777/2009 ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ**

---

**1. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΗΛΩΣΕΙΣ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΒΙΟΧΑΛΚΟ – ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (στο εξής **Βιοχάλκο Ελληνική**) ετοίμασε την παρούσα έκθεση ενόψει της σχεδιαζόμενης συναλλαγής (η «**Συναλλαγή**»), η οποία περιλαμβάνει:

(i) Αφενός την απορρόφηση μέσω διασυνοριακής συγχώνευσης (η «**Διασυνοριακή Συγχώνευση**») της Βιοχάλκο Ελληνική από την VIOHALCO SA (στο εξής **Viohalco**), Ανώνυμη Εταιρεία, η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με τους Βελγικούς νόμους, εδρεύει στις Βρυξέλλες, avenue Marnix 30, 1000 και είναι εγγεγραμμένη στο Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό 534.941.439 RPM (Βρυξέλλες), και

(ii) Αφετέρου την απορρόφηση από τη Viohalco μέσω εθνικής συγχώνευσης (η «**Εθνική Συγχώνευση**») της εταιρείας Compagnie Financière et de Développement SA (σε σύντμηση **Cofidin SA**), ανώνυμη εταιρεία (societe anonyme/naamloze vennootschap), η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με τους Βελγικούς νόμους, εδρεύει στις Βρυξέλλες, avenue Marnix 30, 1000 και είναι καταχωρημένη στο Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό 416.051.707 RPM (Βρυξέλλες), (στο εξής **Cofidin**).

Η Βιοχάλκο Ελληνική είναι μητρική εταιρεία ομίλου εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους τομείς παραγωγής, επεξεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου. Η Βιοχάλκο Ελληνική είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Cofidin δραστηριοποιείται στις επενδύσεις σε κινητές αξίες και χρηματοπιστωτικά μέσα. Οι βασικές της επενδύσεις είναι συμμετοχές στη Βιοχάλκο Ελληνική και σε θυγατρικές αυτής.

Η παρούσα έκθεση σχετίζεται με τη Διασυνοριακή Συγχώνευση και καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 5 του νόμου 3777/2009.

Η παρουσίαση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης περιλαμβάνεται στο από 16 Σεπτεμβρίου 2013 Κοινό Σχέδιο Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης που καταρτίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια της Βιοχάλκο Ελληνική και της Viohalco και το οποίο επισυνάπτεται στην παρούσα ως Παράρτημα 1.

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα λάβει χώρα με βάση τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί μετασχηματισμού) της 30/6/2013 της Βιοχάλκο Ελληνική και Viohalco, οι οποίες επισυνάπτονται στην παρούσα ως Παράρτημα 2.

## **2. ΕΚΘΕΣΗ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΑ**

Σύμφωνα με την εφαρμοστέα Ελληνική και Βέλγικη νομοθεσία, η Βιοχάλκο Ελληνική και η Viohalco επέλεξαν το διορισμό κοινού εμπειρογνώμονα, ο οποίος θα καταρτίσει την ειδική έκθεση που προβλέπεται από τα άρθρα 6 του νόμου 3777/2009 και 772/9, §1 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών (ΒΚΕ) για κάθε μία από τις συγχωνευόμενες εταιρείες.

Προς το σκοπό αυτό, οι συγχωνευόμενες εταιρείες ζήτησαν από τον Πρόεδρο του Εμποροδικείου Βρυξελλών τον διορισμό της Ελεγκτικής Εταιρείας Luc Callaert BVBA, Ελεγκτής Επιχειρήσεων (Reviseur d' entreprises), σύμφωνα με το άρθρο 6 του Ελληνικού νόμου 3777/2009 και το άρθρο 772/9, §2 του ΒΚΕ. Ο διορισμός παρεσχέθη σύμφωνα με διάταξη του Προέδρου του Εμποροδικείου Βρυξελλών της 31<sup>ης</sup> Ιουλίου 2013.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Βιοχάλκο Ελληνική και της Viohalco ενέκριναν τις προπαρασκευαστικές ενέργειες για το διορισμό της εταιρείας Luc Callaert BVBA, Ελεγκτής Επιχειρήσεων, (Reviseur d' entreprises), ως κοινού εμπειρογνώμονα με τις από 13 και 16 Σεπτεμβρίου 2013 αντίστοιχες αποφάσεις τους.

Η εταιρεία Luc Callaert BVBA, Ελεγκτής Επιχειρήσεων, (Reviseur d' entreprises), εξέδωσε την από 17 Σεπτεμβρίου 2013 έκθεσή της επί του Κοινού Σχεδίου Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης σύμφωνα με το άρθρο 6 του νόμου 3777/2009 και το άρθρο 772/9, §1 του ΒΚΕ, της οποίας τα συμπεράσματα είναι τα εξής:

«Ως συμπέρασμα της εργασίας μας που πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις προδιαγραφές του Βελγικού Ινστιτούτου Ελεγκτών Εταιριών και περιγράφηκε παραπάνω στην έκθεσή μας, πιστοποιούμε ότι:

Κατά την άποψή μας

- η σχέση ανταλλαγής μετοχών της απορροφώσας και της απορροφώμενης εταιρίας είναι δίκαιη και εύλογη
- οι μέθοδοι αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και η σχετική στάθμιση που δόθηκε στις διάφορες μεθόδους είναι κατάλληλες για τη προτεινόμενη συγχώνευση
- οι τιμές αποτίμησης της ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ που εκτιμάται σε 1.095.112.760 Ευρώ και της VIOHALCO SA που εκτιμάται σε 56.647 Ευρώ είναι κατάλληλες και αντιστοιχούν στον αριθμό και την αξία των μετοχών που θα εκδοθούν

- δεν πρόέκυψαν δυσκολίες κατά την αποτίμηση
- το κοινό σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης που θα κατατεθεί, περιέχει τις πληροφορίες που απαιτούνται από το νόμο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο κοινό σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης είναι ορθές και ανταποκρίνονται στη πραγματικότητα.
- Δεν έχει περιέλθει σε γνώση μας γεγονός μεταγενέστερο της ημερομηνίας του κοινού σχεδίου συγχώνευσης που θα μπορούσε να επηρεάσει τη σχέση ανταλλαγής μετοχών.»

### **3. ΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΤΥΧΕΣ ΤΗΣ ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ**

#### **3.1 Σκεπτικό της Συναλλαγής**

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση και η Εθνική Συγχώνευση θα πρέπει να εξεταστούν από κοινού προκειμένου να παράσχουν μία ολοκληρωμένη θεώρηση της Συναλλαγής, της οποίας αποτελούν μέρη. Γι' αυτό το λόγο συστήνεται στους μετόχους να διαβάσουν την παρούσα έκθεση μαζί με τη σχετική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Viohalco για την Εθνική Συγχώνευση.

Το σκεπτικό της Συναλλαγής βασίζεται επί δύο κυρίων σκέψεων:

- Την εισαγωγή της μητρικής εταιρείας συμμετοχών του ομίλου εταιρειών Viohalco στην οργανωμένη αγορά Euronext Brussels και
- Την ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής της μητρικής εταιρείας συμμετοχών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι η εισαγωγή της Viohalco 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 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 International στο επίπεδο της αναδυόμενης αγοράς. Εκτός των μακροοικονομικών σκέψεων, οι πωλήσεις του ομίλου Βιοχάλκο στην Ευρώπη (εκτός Ελλάδας) αποτελούν το 70% των ενοποιημένων πωλήσεων του ομίλου Βιοχάλκο το 2012, ενώ οι αντίστοιχες πωλήσεις εντός Ελλάδας το 14%.

Για τους παραπάνω λόγους, το Διοικητικό Συμβούλιο της Βιοχάλκο Ελληνική θεωρεί ότι η σχεδιαζόμενη Συναλλαγή θα καταστήσει τον όμιλο εταιρειών Viohalco 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.

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

Με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, η Viohalco θα καταστεί η μητρική εταιρεία ενός ομίλου εταιρειών, οι οποίες θα δραστηριοποιούνται στους ακόλουθους τομείς: παραγωγή, επεξεργασία και εμπορία χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου. Η αναδιοργάνωση θα βελτιώσει τις προοπτικές του ομίλου Viohalco και θα είναι καταλυτική για την αποτελεσματική υλοποίηση των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδυτικών σχεδίων των Ελληνικών βιομηχανικών θυγατρικών του ομίλου.

### **3.2 Όροι της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

#### **3.2.1 Συνέπειες Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση με απορρόφηση θα υλοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 772/1 και επόμενα του ΒΚΕ. Το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού της Βιοχάλκο Ελληνική θα μεταβιβαστεί στην Viohalco μετά τη λύση χωρίς εκκαθάριση της Βιοχάλκο Ελληνική.

Σημειώνεται ότι η Viohalco έχει συστήσει υποκατάστημα στην Ελλάδα, με την επωνυμία «Erasmus International S.A. Ελληνικό Υποκατάστημα» που εδρεύει στην Αθήνα, Λεωφόρος Μεσογείων 2-4, 115 27, Αριθμός Καταχώρησης ΓΕΜΗ (ΕΒΕΑ):126701201001 (το «Ελληνικό Υποκατάστημα»). Σε συνέχεια της αλλαγής επωνυμίας της απορροφώσας εταιρείας από «Erasmus International SA» σε «Viohalco SA», το Ελληνικό Υποκατάστημα πριν την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης θα μετονομαστεί σε «Viohalco SA Ελληνικό Υποκατάστημα». Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Viohalco θα συνεχίσει τις εργασίες της Βιοχάλκο Ελληνική χωρίς καμία αλλαγή, ενώ το ενεργητικό και παθητικό της Βιοχάλκο Ελληνική (συμπεριλαμβανομένων των συμμετοχών της) θα μεταβιβαστεί στο Ελληνικό Υποκατάστημα.

#### **3.2.2 Σχέση ανταλλαγής και διάσπαση (split) μετοχής**

Για τη διευκόλυνση της Συναλλαγής προς όφελος των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική προτείνεται όπως, στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, δοθεί μία μετοχή της

Νιοhalco σε ανταλλαγή μίας μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική, χωρίς πρόσθετη καταβολή μετρητών, ήτοι οι παλαιοί μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική για κάθε μία (1) μετοχή που κατέχουν, θα λάβουν μία (1) νέα μετοχή που θα εκδώσει η Νιοhalco λόγω της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου στο πλαίσιο της Διασυνοριακής Συγχώνευσης.

Με την ανταλλαγή μίας μετοχής της Νιοhalco για κάθε μετοχή της Βιοχάλκο Ελληνική, οι σημερινοί μέτοχοι της Νιοhalco θα υποστούν οικονομική ζημία, δεδομένου ότι η σημερινή αξία της μετοχής της Νιοhalco έχει μεγαλύτερη αξία από αυτήν της μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική. Προς αποφυγή της ανωτέρω συνέπειας, το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της Νιοhalco θα επανακαθοριστεί με διάσπαση της μετοχής της (split) πριν τη διεξαγωγή των αντίστοιχων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των Νιοhalco και Βιοχάλκο Ελληνική, που θα εγκρίνουν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση. Η διάσπαση (split) της μετοχής θα υπολογιστεί με βάση τις σχετικές αξίες της Νιοhalco και της Βιοχάλκο Ελληνική, όπως ορίζεται στον όρο 3.5 κατωτέρω, και συνεπώς θα οδηγήσουν σε διάσπαση με συντελεστή 17,66611873.

### 3.2.3 Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και αριθμού μετοχών της Νιοhalco μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Νιοhalco κατά ποσό Ευρώ 59.842.227,30, 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 Νιοhalco να ανέλθει σε 199.484.956 μετοχές σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής (οι «Νέες Μετοχές»).

Επειδή η Βιοχάλκο Ελληνική θα κατέχει 7.031 μετοχές στην Νιοhalco μετά τη διάσπαση (split) της μετοχής της που αναφέρεται στα άρθρα 3.2.2 και 3.5.1(ii), (που αντιστοιχούν σε 398 μετοχές που ήδη κατέχει στην Νιοhalco), η Νιοhalco 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 Νιοhalco που αποκτήθηκαν από την Νιοhalco ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, δηλαδή Ευρώ 39.800, με αφαίρεση από τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέον. Θα προταθεί στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Νιοhalco 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 της που αναφέρεται στα άρθρα 3.2.2 και 3.5.1(ii), (ii) την έκδοση των Νέων Μετοχών, (iii) την ακύρωση των μετοχών της

Viohalco, που αποκτήθηκαν από τη Viohalco ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση, θα ανέρχεται σε Ευρώ 59.903.727,30 διαιρούμενο σε 199.477.925 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Περισσότερες πληροφορίες για τον υπολογισμό της σχέσης ανταλλαγής της Διασυνοριακής Συγχώνευσης περιέχονται στον όρο 3.5 κατωτέρω.

Αναφορικά με τους υπόλοιπους όρους της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο παραπέμπει στο Κοινό Σχέδιο Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης που επισυνάπτεται στην παρούσα ως Παράρτημα 1.

### **3.3 Διαδικασία της Διασυνοριακής Συγχώνευσης**

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα υλοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 772/1 και επόμενα του ΒΚΕ.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική που θα αποφασίσει για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση είναι προγραμματισμένη να λάβει χώρα στις ή περί την 12<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2013. Για την έγκριση του Κοινού Σχεδίου Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική απαιτείται:

(i) Απαρτία ίση με τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 33§3 του Καταστατικού της.

(ii) Πλειοψηφία ίση με το 75% των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Γενική συνέλευση, σύμφωνα με το άρθρο 34§2 του Καταστατικού της.

Για την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης απαιτείται και ανάλογη απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Viohalco.

Η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα ολοκληρωθεί την ημερομηνία κατά την οποία ο αρμόδιος Συμβολαιογράφος στο Βέλγιο, εντεταλμένος για τον έλεγχο της νομιμότητας της Διασυνοριακής Συγχώνευσης: (i) θα έχει λάβει από το Ελληνικό Υπουργείο Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας το πιστοποιητικό του άρθρου 9 του νόμου 3777/2009, με το οποίο θα βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των πράξεων και των διατυπώσεων που προηγούνται της Διασυνοριακής Συγχώνευσης και (ii) πέραν της λήψης του παραπάνω πιστοποιητικού, θα έχει επιβεβαιώσει ότι η Διασυνοριακή Συγχώνευση έχει ολοκληρωθεί.

### 3.4 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης

#### 3.4.1 Νομικές Συνέπειες

Με την ολοκλήρωσή της, η Διασυνοριακή Συγχώνευση θα παράγει τα νομικά αποτελέσματα που ορίζονται στο άρθρο 12 του νόμου 3777/2009 και στο άρθρο 772/3 του ΒΚΕ. Με τη λύση της Βιοχάλκο Ελληνική χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάρισή της, το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού της θα μεταβιβαστεί στην Viohalco. Η Viohalco θα υποκαταστήσει αυτοδικαίως την Βιοχάλκο Ελληνική σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της. Ως συνέπεια της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Βιοχάλκο Ελληνική θα πάψει να υφίσταται.

Σύμφωνα με το Κοινό Σχέδιο Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης, όλες οι πράξεις και συναλλαγές της Βιοχάλκο Ελληνική θεωρούνται από λογιστικής απόψεως ότι γίνονται για λογαριασμό της Viohalco από την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2013.

Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, η Viohalco θα προσαρτήσει ολόκληρο το ενεργητικό και παθητικό της που έλαβε από τη Βιοχάλκο Ελληνική στο Ελληνικό Υποκατάστημα.

#### 3.4.2 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους μετόχους

Ως αποτέλεσμα της Διασυνοριακής Συγχώνευσης οι μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική θα καταστούν μέτοχοι της Viohalco. Οι Νέες Μετοχές θα παραδοθούν στους πρώην μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική σε αποϋλοποιημένη μορφή στις μερίδες των πρώην μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική μέσω του Euroclear που είναι το κεντρικό Βελγικό αποθετήριο τίτλων. Η παράδοση θα γίνει ως εξής:

(α) Εάν δεν έχει υποβληθεί το έντυπο που προβλέπεται στη παράγραφο (β) παρακάτω, η παράδοση των Νέων Μετοχών 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 Νέες Μετοχές που θα δοθούν στους μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική 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 παρακολουθούνται στο ΣΑΤ. Σε περίπτωση που μετοχές της Βιοχάλκο Ελληνική είναι επιβαρυνμένες με νομικά βάρη, η παράδοση Νέων Μετοχών σε ανταλλαγή των μετοχών αυτών θα γίνει μόνο μέσω της ΕΧΑΕ και οι Νέες Μετοχές που θα δοθούν από την Viohalco 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, εμπράγματα ασφάλεια κάθε είδους, και κάθε βάρος, χρέος, νομική διεκδίκηση κάθε είδους, 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 Νέες Μετοχές μέσω της Τράπεζας ING Belgium S.A./N.V (ING). Για να γίνει αυτό οι μέτοχοι αυτοί απαιτείται να ανοίξουν μερίδα αξιών με την ING. Επίσης οι μέτοχοι αυτοί απαιτείται να συμπληρώσουν και αποστείλουν το έντυπο που θα καταστεί διαθέσιμο εγκαίρως στον ιστότοπο της Viohalco και να το αποστείλουν στο τμήμα σχέσεων μετόχων της Viohalco 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 ή παραλείψεις δεν θα τύχουν περαιτέρω επεξεργασίας. Έντυπα σχετικά με τη παράδοση μετοχών μέσω ING 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, εμπράγματα ασφάλεια κάθε είδους, και κάθε βάρος, χρέος, νομική διεκδίκηση κάθε είδους, οποιαδήποτε πράξη δικαστικής ή διοικητικής Αρχής, η 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.

Η ανωτέρω περιγραφή για την έκδοση και διανομή των Νέων Μετοχών στους παλαιούς μετόχους της Βιοχάλκο Ελληνική μπορεί να αποσαφηνιστεί και τροποποιηθεί περαιτέρω με βάση την οριστικοποίηση της πρακτικής υλοποίησης της Διασυνοριακής Συγχώνευσης. Η Viohalco και η Βιοχάλκο Ελληνική θα θέσουν εγκαίρως στη διάθεση του κοινού κάθε σχετική πρόσθετη πληροφορία μέσω των ιστότοπων τους.

Οι πρώην μέτοχοι της Βιοχάλκο Ελληνική θα δικαιούνται να συμμετέχουν στα κέρδη της Viohalco κάθε οικονομικό έτος περιλαμβανομένου του έτους που λήγει την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου του 2013.



#### 3.4.3 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους εργαζόμενους

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

#### 3.4.4 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τους πιστωτές

Μετά την ολοκλήρωση της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, οι πιστωτές της Βιοχάλκο Ελληνική θα καταστούν απευθείας πιστωτές της Viohalco ενώ οποιοδήποτε ενδοεταιρικό χρέος μεταξύ των δύο ανωτέρω εταιρειών θα πάψει να υφίσταται λόγω συγχύσεως.

Σύμφωνα με 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 του Κοινού Σχεδίου Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης και βρίσκονται ακόμα σε εκκρεμότητα, μπορούν να ζητήσουν επαρκείς εγγυήσεις μέσα σε είκοσι ημέρες από τη δημοσίευση του Κοινού Σχεδίου Σύμβασης Διασυνοριακής 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 του Κοινού Σχεδίου Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα κατά τις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 70 παρ. 1 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με το άρθρο 684 του ΒΚΕ, οι πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιρειών 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 Viohalco, στην οποία θα 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 στο μητρώο του οποίου υπάγεται ο οφειλέτης, 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.

#### 3.4.5 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για την ακίνητη περιουσία

Εμπράγματα δικαιώματα επί ακίνητης περιουσίας της Βιοχάλκο Ελληνική θα μεταβιβαστούν στην Viohalco. Τα δικαιώματα αυτά θα είναι ισχυρά έναντι τρίτων με την ολοκλήρωση των διατυπώσεων που απαιτούνται για τη μεταβίβαση των εν λόγω δικαιωμάτων.

#### 3.4.6 Συνέπειες της Διασυνοριακής Συγχώνευσης για τα δικαιώματα πνευματικής και βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Η Βιοχάλκο Ελληνική είναι κυρία των ακόλουθων εμπορικών σημάτων:

- VIOHALCO με αριθμό σήματος 195957
- ΒΙΟΧΑΛΚΟ με αριθμό σήματος 195956
- RIVERWEST με αριθμό σήματος 210316.

Τα ανωτέρω εμπορικά σήματα μεταβιβάζονται στην Viohalco. Η μεταβίβαση αυτή θα αποκτήσει ισχύ έναντι τρίτων με την ολοκλήρωση των διατυπώσεων που απαιτούνται για τη μεταβίβαση των εν λόγω δικαιωμάτων.

### 3.5 Μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής μετοχών, σημασία των ανωτέρω μεθόδων, αποτίμηση που προέκυψε από την εφαρμογή των εν λόγω μεθόδων, δυσκολίες που ανέκυψαν και προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής

#### 3.5.1 Μετοχικό κεφάλαιο των συγχωνευομένων εταιρειών.

##### (i) Βιοχάλκο Ελληνική

Το μετοχικό κεφάλαιο της Βιοχάλκο Ελληνική ανέρχεται σε Ευρώ 59.842.227,30 διαιρούμενο σε 199.474.091 μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 0,30 εκάστης. 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.

(ii) Viohalco

Το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco ανέρχεται σε Ευρώ 61.500, διαιρούμενο σε 615 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι μετοχές που έχουν εκδοθεί πριν από τη Διασυνοριακή Συγχώνευση είναι ονομαστικές. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η Viohalco έχει μόνο μία κατηγορία μετοχών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco θα υποβάλλει προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της, που θα συγκληθεί πριν την 31/10/2013 (και σε κάθε περίπτωση πριν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει τη Διασυνοριακή Συγχώνευση) πρόταση για διάσπαση (split) της μετοχής της Viohalco με συντελεστή 17,66611873, το οποίο θα έχει ως αποτέλεσμα να αυξηθεί ο αριθμός των μετοχών της Viohalco από 615 σε 10.865 (με στρογγυλοποίηση προς τα άνω στον αμέσως υψηλότερο ακέραιο αριθμό), με ισχύ πριν τη Διασυνοριακή Συγχώνευση.

Η Βιοχάλκο Ελληνική είναι κυρία 398 μετοχών από τις συνολικά 615 μετοχές της Viohalco, οι οποίες θα διασπαστούν σε 7.031 μετοχές ως αποτέλεσμα της διάσπασης (split) της μετοχής.

3.5.2 Μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση των συγχωνευόμενων εταιρειών και τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής

(i) Viohalco

Η αξία της Viohalco καθορίστηκε με βάση την καθαρή της θέση στο ποσό των Ευρώ 59.647 κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013. Δεδομένου, ότι το μοναδικό περιουσιακό στοιχείο της Viohalco 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.

(ii) 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 του Διοικητικού Συμβουλίου της Βιοχάλκο Ελληνική 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. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να δώσει 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 / περιουσιακά στοιχεία με βάση τη Μέθοδο DCF, και όπου είναι κατάλληλο, τη Μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης αναφέρεται περιληπτικά κατωτέρω:

Περιουσιακά στοιχεία	Αξία συμμετοχής (Ευρώ)
Όμιλος Eival	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>
Αριθμός μετοχών	199.474.091

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

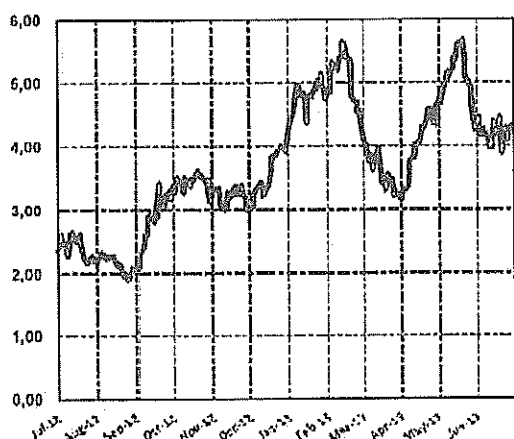
Με βάση τα αποτελέσματα των αποτιμήσεων που αναφέρονται ανωτέρω, η αξία της Βιοχάλκο Ελληνική ανέρχεται σε Ευρώ 1.250.702.551 ή Ευρώ 6,27 ανά μετοχή κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013.

- 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, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποίησε το μέσο όρο του σταθμισμένου όγκου ανά ημέρες διαπραγμάτευσης του τελευταίου ενός, τριών και έξι μηνών. Κατά τους τελευταίους έξι μήνες έως την 30<sup>η</sup> 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.



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

Μέση τιμή σταθμισμένου όγκου

1-μήνας €4,18  
 3-μήνες €4,38  
 6-μήνες €4,41

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

Με βάση τη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας, η αξία της Βιοχάλκο Ελληνική ανέρχεται σε Ευρώ 861.728.073, μέσω του πολλαπλασιασμού της κεντρικής αξίας της μετοχής εκ Ευρώ 4,32 με το συνολικό αριθμό των μετοχών της εκ 199.474.091.

- Προκύπτουσα αποτίμηση της Βιοχάλκο Ελληνική

Όπως προκύπτει από τον ακόλουθο πίνακα, 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.

Μέθοδος Αποτίμησης	Εκτιμώμενη αξία(€)	Στάθμιση	Σταθμισμένη αξία(€)
DCF / ΜΑΚΘ	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>

Μέθοδος Αποτίμησης	Εκτιμώμενη αξία μετοχής (€)	Στάθμιση	Σταθμισμένη αξία μετοχής (€)
DCF / ΜΑΚΘ	6,27	60%	3,76

Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματοπιστηριακής Αξίας	4,32	40%	1,73
<b>Σύνολο</b>		<b>100%</b>	<b>5,49</b>

“ΜΑΚΘ”: Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

- Μέθοδοι που δεν χρησιμοποιήθηκαν

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.

3.5.3 Δυσκολίες που ανέκυψαν κατά τον προσδιορισμό της αξίας των συγχωνευόμενων εταιρειών και της σχέσης ανταλλαγής.

Καμία ειδικότερη δυσκολία δεν ανέκυψε κατά τον προσδιορισμό από το Διοικητικό Συμβούλιο της αξίας των συγχωνευόμενων εταιρειών και της σχέσης ανταλλαγής.

3.5.4 Αποτίμηση Βιοχάλκο Ελληνική και Viohalco, σχέση ανταλλαγής και διάσπαση (split) μετοχής

Με βάση τις Μεθόδους Αποτίμησης που αναφέρονται παραπάνω, οι αντίστοιχες αξίες της Βιοχάλκο Ελληνική και Viohalco την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 καθορίζονται από τα Διοικητικά τους Συμβούλια για τους σκοπούς της Διασυνοριακής Συγχώνευσης, ως εξής:

- η αξία της Viohalco καθορίζεται σε Ευρώ 59.647.
- η αξία της Βιοχάλκο Ελληνική καθορίζεται σε Ευρώ 1.095.112.760.

Οι σχετικές αξίες της Viohalco και της Βιοχάλκο Ελληνική σε σχέση με τη συνολική αξία της Viohalco μετά τη Διασυνοριακή συγχώνευση είναι ως εξής: 0,00544635709% για την Viohalco (δηλ. 59.647/1.095.172.407) και 99,99455364291% για τη Βιοχάλκο Ελληνική (δηλ. 1.095.112.760/1.095.172.407). Για τη διευκόλυνση της Συναλλαγής προς όφελος των

μετόχων της Βιοχάλκο Ελληνική προτείνεται όπως, στο πλαίσιο της Διασυννοριακής Συγχώνευσης, δοθεί μία μετοχή της Viohalco σε ανταλλαγή μίας μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική, χωρίς πρόσθετη καταβολή μετρητών. Με βάση την ανωτέρω αποτίμηση, κάθε μετοχή της Βιοχάλκο Ελληνική αποτιμήθηκε σε Ευρώ 5,49 ανά μετοχή, η οποία αξία ανά μετοχή προκύπτει από τη συνολική αποτίμηση της Βιοχάλκο Ελληνική που καθορίστηκε σε Ευρώ 1.095.112.760 διά του συνόλου των μετοχών της πριν τη Διασυννοριακή συγχώνευση (δηλ. 199.474.091).

Με την ανταλλαγή μίας μετοχής της Viohalco για κάθε μετοχή της Βιοχάλκο Ελληνική, οι σημερινοί μέτοχοι της Viohalco θα υποστούν οικονομική ζημία, δεδομένου ότι η σημερινή αξία της μετοχής της Viohalco έχει μεγαλύτερη αξία από αυτήν της μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική. Πράγματι, πριν τη Διασυννοριακή Συγχώνευση, κάθε μετοχή της Viohalco είχε αξία Ευρώ 96,9869918699, η οποία αξία ανά μετοχή προκύπτει από τη συνολική αποτίμηση της Viohalco που καθορίστηκε σε Ευρώ 59.647 διά του συνόλου των μετοχών της πριν τη Διασυννοριακή συγχώνευση (δηλ. 615). Προς αποφυγή της ανωτέρω συνέπειας, το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco θα επανακαθοριστεί με διάσπαση της μετοχής της (split) πριν τη διεξαγωγή των αντίστοιχων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των Viohalco και Βιοχάλκο Ελληνική, που θα εγκρίνουν τη Διασυννοριακή Συγχώνευση. Αυτή η διάσπαση της μετοχής θα υπολογιστεί με βάση συντελεστή 17,66611873, ο οποίος προκύπτει από τη διαίρεση της αξίας ανά μετοχή της Viohalco που καθορίστηκε σε Ευρώ 96,9869918699 διά της αξίας της μετοχής της Βιοχάλκο Ελληνική που καθορίστηκε σε Ευρώ 5,49. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να αυξηθεί ο αριθμός των μετοχών της Viohalco από 615 σε 10.865 (με στρογγυλοποίηση προς τα άνω στον αμέσως υψηλότερο ακέραιο αριθμό) πριν από τη Διασυννοριακή Συγχώνευση.

#### **4. ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΛΗΨΕΩΣ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ**

Σύμφωνα με το άρθρο 5§2 του νόμου 3777/2009, η παρούσα έκθεση θα βρίσκεται στη διάθεση των μετόχων και των εργαζομένων της Βιοχάλκο Ελληνική στα γραφεία αυτής τουλάχιστον ένα μήνα πριν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα αποφασίσει για τη Διασυννοριακή Συγχώνευση.

Αθήνα, 18 Σεπτεμβρίου 2013

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**



**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ:**

1. Κοινό Σχέδιο Σύμβασης Διασυνοριακής Συγχώνευσης
2. (α) Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Βιοχάλκο Ελληνική με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2013  
(β) Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Viohalco με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2013