

NOMURA

Nomura International plc

1 Angel Lane, Λονδίνο EC4R 3AB

τηλ. +44 (0)20 7102 1000 Fax +44 (0)20 7102 9090

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Πατρόκλου 5-7, 15125 Μαρούσι

Αθήνα, Ελλάδα

Υπ' όψιν του Διοικητικού Συμβουλίου της
Μυτιληναίος Α.Ε. – Όμιλος Επιχειρήσεων

22 Μαρτίου 2017

Κύριοι,

Η εταιρεία Nomura International plc (στο εξής καλούμενη «Nomura»), στα πλαίσια της δραστηριότητάς της στον τομέα της επενδυτικής τραπεζικής, αναλαμβάνει σε τακτική βάση την αποτίμηση επιχειρήσεων και κινητών αξιών αυτών στα πλαίσια συγχωνεύσεων και εξαγορών, αρχικών και δευτερογενών αναδοχών, ιδιωτικών τοποθετήσεων και αποτιμήσεων για επιχειρηματικούς και άλλους σκοπούς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (στο εξής η «Εταιρεία») ζήτησε τη γνωμοδότησή μας ως προς το δίκαιο, από οικονομική άποψη, των όρων της πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και της εταιρείας με την επωνυμία «ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής η «ΜΕΤΚΑ») της 14^{ης} Δεκεμβρίου 2016 (στο εξής η «Πρόταση»), η οποία περιλαμβάνει τη συγχώνευση δια απορροφήσεως της ΜΕΤΚΑ από την Εταιρεία (στο εξής η «Συναλλαγή») παράλληλα με την απορρόφηση των 100% θυγατρικών «Αλουμίνιον της Ελλάδος Βιομηχανική Εμπορική Ανώνυμος Εταιρεία ΒΕΑΕ», «Protergia Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρικής Ενέργειας» και «Protergia Θερμοηλεκτρική Αγίου Νικολάου Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑRÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONSHELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE





4.1.4.1.3 (Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με σκοπό συγχώνευση ή απορρόφηση εταιρείας) του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Όπως συμφωνήθηκε με την Εταιρεία, η ανάλυση της αποτίμησης, καθώς και η παρούσα επιστολή * γνωμοδότησης θα επικεντρώνονται στα ουσιώδη και υποκειμενικά στοιχεία της αποτίμησης περιλαμβάνοντας το σύνολο του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, η οποία κατέχει το 50,00% συν μία μετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της ΜΕΤΚΑ.

Σε σχέση με την παρούσα γνωμοδότηση, εξετάσαμε τα έγγραφα και τις πληροφορίες που καταγράφονται στο παράρτημα της παρούσας επιστολής, τα οποία είτε ελήφθησαν από δημόσια διαθέσιμες πηγές είτε μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία, καθώς και διενεργήσαμε μελέτες και αναλύσεις λαμβάνοντας υπόψη και άλλους παράγοντες ως κρίναμε σκόπιμο στο πλαίσιο αυτό.

Βασισθήκαμε, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση, στην ακρίβεια και πληρότητα όλων των οικονομικών, λογιστικών, φορολογικών και άλλων πληροφοριών, εκθέσεων και εγγράφων που εξετάσαμε ή που μας διαβιβάστηκαν στα πλαίσια της παρούσας γνωμοδότησης (τα οποία ελάβαμε ή μας παρασχέθηκαν καθ' οιονδήποτε τρόπο, συμπεριλαμβανομένων και όσων πληροφοριών μας παρασχέθηκαν κατά τη διάρκεια συζητήσεων με ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας) και εργασθήκαμε για την παρούσα γνωμοδότηση υπό την παραδοχή ότι οι εν λόγω πληροφορίες είναι ακριβείς και πλήρεις. Πραγματοποιήσαμε συζητήσεις με τη Διοίκηση της Εταιρείας αναφορικά με τις δραστηριότητές της, τη λειτουργία της, τα περιουσιακά της στοιχεία, την χρηματοοικονομική της κατάσταση και τις προοπτικές της. Ειδικότερα, εξετάσαμε τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρείας και συμφωνήσαμε με τη Διοίκηση ότι μπορούμε να θεωρούμε ότι οι πληροφορίες, εκτιμήσεις και προβλέψεις που περιέχονται σε αυτά συντάχθηκαν ευλόγως ώστε να αντανakλούν τις βέλτιστες εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης της Εταιρείας ως προς τις οικονομικές επιδόσεις των αντίστοιχων εταιρειών κατά το χρόνο που καταρτίστηκαν. Συγκεκριμένα, δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη εκτίμηση

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE



Handwritten text in blue ink, including a signature and a date, is located in the top right corner of the page.



ή αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων, των εκτός ισολογισμού στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και λοιπών ενδεχόμενων υποχρεώσεων ή υποχρεώσεων απόσυρσης παγίων στοιχείων) της Εταιρείας ή οιασδήποτε θυγατρικής της, ούτε τέθηκε στη διάθεσή μας οποιαδήποτε τέτοια εκτίμηση ή αποτίμηση. Έχουμε θεωρήσει ότι όλοι οι σχετικοί ισολογισμοί, καταστάσεις αποτελεσμάτων, χρηματοοικονομικές και λοιπές εκτιμήσεις, προβλέψεις κερδών και ταμειακών ροών, συμπεριλαμβανομένων μελλοντικών κεφαλαιουχικών δαπανών και προβλέψεων του κεφαλαίου κίνησης, καθώς και όλες οι λοιπές πληροφορίες, εκτιμήσεις και προβλέψεις που μας παρασχέθηκαν ή που συζητήθηκαν, έχουν καταρτισθεί κατά τρόπο εύλογο και σε βάση που να αντανakλά τις βέλτιστες διαθέσιμες πληροφορίες, εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης της Εταιρείας όσον αφορά στα εκτιμώμενα μελλοντικά αποτελέσματα εργασιών και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νομικών προσώπων που αποτελούν αντικείμενο των εν λόγω αναλύσεων ή προβλέψεων, και ότι αυτές οι αναλύσεις ή προβλέψεις θα επέλθουν κατά τον προβλεπόμενο χρόνο και στο προβλεπόμενο ύψος. Δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επαλήθευσή τους. Έχουμε επίσης θεωρήσει ότι ο λογιστικός χειρισμός της Συναλλαγής θα είναι σύμφωνος με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ότι όλες οι απαραίτητες ρυθμιστικές εγκρίσεις και συναινέσεις τρίτων για τη Συναλλαγή θα ληφθούν ως απαιτείται.

Είμαστε αποκλειστικά χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι και, ως εκ τούτου, έχουμε βασιστεί, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση, στην εκτίμηση της Εταιρείας και των νομικών, φορολογικών, ρυθμιστικών ή λογιστικών της συμβούλων αναφορικά με τα θέματα που ανάγονται στους τομείς αυτούς. Επιπλέον, βασισθήκαμε στην παραδοχή ότι η Συναλλαγή θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους χωρίς καμία αποποίηση, τροποποίηση ή αναβολή οιασδήποτε όρων ή προϋποθέσεων. Αναφορικά με τη λήψη όλων των απαραίτητων ρυθμιστικών, κανονιστικών ή άλλων εγκρίσεων και συναινέσεων που απαιτούνται για την προτεινόμενη Συναλλαγή, θεωρήσαμε ότι δεν θα επιβληθούν καθυστερήσεις, περιορισμοί, προϋποθέσεις ή όρια που θα

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE





μπορούσαν να έχουν αρνητικές συνέπειες για τα προσδοκώμενα οφέλη που αναμένεται να προκύψουν από την προτεινόμενη Συναλλαγή.

Δεν έχουμε παράσχει, λάβει ή εξετάσει οποιαδήποτε συμβουλή ειδικού, περιλαμβανομένων μη περιοριστικώς νομικών, λογιστικών, αναλογιστικών, περιβαλλοντικών, τεχνολογικών ή φορολογικών συμβουλών, και κατά συνέπεια η γνωμοδότησή μας δεν λαμβάνει υπόψη τις πιθανές συνέπειες τέτοιων εξειδικευμένων συμβουλών. Επιπλέον, δεν έχουμε εξετάσει ή αναλύσει, ούτε θα εξετάσουμε ή αναλύσουμε τις νομικές ή κανονιστικές απαιτήσεις αναφορικά με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής προκειμένου να καταλήξουμε στη γνωμοδότησή μας.

Βασισθήκαμε στις δηλώσεις της Διοίκησης της Εταιρείας ότι ο ενδεδειγμένος έλεγχός της επί της Εταιρείας δεν αποκάλυψε ζητήματα που ενδέχεται να έχουν ουσιώδη επίπτωση στις δηλώσεις που εκφράζονται δια της παρούσας γνωμοδότησης. Επίσης βασισθήκαμε στις δηλώσεις της Διοίκησης της Εταιρείας ως προς τις προοπτικές για τις δραστηριότητες τόσο της METKA όσο και της Εταιρείας καθώς και τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται. Επιπλέον, θεωρήσαμε με την συναίνεσή σας ότι η Προσφορά διέπεται από όρους αγοράς και αντικατοπτρίζει ως ενδείκνυται το ύψος του ανταλλάγματος για την προτεινόμενη Συναλλαγή.

Η γνωμοδότησή μας κατ' ανάγκη βασίζεται στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές, αγοραίες, ρυθμιστικές και άλλες συνθήκες ως ίσχυαν, και στις πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν έως και την ημερομηνία της παρούσας επιστολής και δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε γνώμη ως προς το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να επικρατούν, ή σε ποιο βαθμό τυχόν αλλαγή στις εν λόγω συνθήκες θα επέφερε τροποποίηση στη γνωμοδότησή μας που εκφράζεται δια της παρούσας. Γεγονότα που τυχόν επέλθουν μετά την ημερομηνία της παρούσας δύναται να επηρεάσουν την παρούσα γνωμοδότηση και τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξή της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε, αναθεωρήσουμε ή επιβεβαιώσουμε την παρούσα. Προκειμένου να καταλήξουμε στη

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE





γνωμοδότησή μας, δεν είχαμε εξουσιοδότηση να ζητήσουμε, και δεν ζητήσαμε, την εκδήλωση ενδιαφέροντος από οιονδήποτε αναφορικά προς την εξαγορά, επιχειρησιακή συνένωση ή άλλη έκτακτη συναλλαγή που αφορά στην Εταιρεία. Περαιτέρω, επισημαίνουμε ρητά ότι η οικονομική αξία του τιμήματος που συμφωνήθηκε μεταξύ των μερών της Συναλλαγής ενδέχεται να διαφέρει ουσιωδώς από εκείνη που επικρατεί κατά τον χρόνο ολοκλήρωσης της Συναλλαγής.

Προκειμένου να διαμορφώσουμε τη γνωμοδότησή μας, αξιολογήσαμε την Εταιρεία και τη ΜΕΤΚΑ, με ημερομηνία αναφοράς την 31^η Δεκεμβρίου 2016, σε αυτόνομη βάση, χρησιμοποιώντας, χωρίς δυσχέρειες, τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης τις οποίες θεωρούμε κατάλληλες:

1. **Προεξόφληση ταμειακών ροών** (Discounted cash flow): Οι αποτιμήσεις των επιχειρήσεων προέκυψαν από την προεξόφληση των προβλεπόμενων ταμειακών ροών σε παρούσα αξία με προεξοφλητικό επιτόκιο ίσο προς το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου. Στη συνέχεια αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των ιδίων κεφαλαίων (Equity Value).

2. **Τιμές-στόχος αναλυτών για τις μετοχές** (Broker target share prices): Οι αποτιμήσεις ιδίων κεφαλαίων προήλθαν από δημόσια διαθέσιμες τιμές-στόχο που έχουν προσδιοριστεί από αναλυτές.

3. **Χρηματοοικονομικοί δείκτες – Συγκρίσιμες εταιρείες** (Financial multiples – trading comparables): Εκτίμηση της αποτίμησης των επιχειρηματικών τομέων της Εταιρείας εφαρμόζοντας τους σχετικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες στους οποίους διαπραγματεύονται συγκρίσιμες εισηγμένες εταιρείες. Αντιστοίχως θεωρήσαμε τον δείκτη Αξία Επιχείρησης / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Enterprise Value/EBITDA) ως τον πλέον κατάλληλο. Στη συνέχεια αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των ιδίων κεφαλαίων (Equity Value).

4. **Χρηματοοικονομικοί δείκτες – Συγκρίσιμες συναλλαγές** (Financial multiples – transaction comparables): Εφαρμόστηκαν χρηματοοικονομικοί





δείκτες συγκρίσιμων συναλλαγών ώστε να προκύψουν εκτιμώμενες αποτιμήσεις για τους επιχειρηματικούς τομείς της Εταιρείας. Αντιστοίχως θεωρήσαμε τον δείκτη Αξία Επιχείρησης / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Enterprise Value/EBITDA) ως τον πλέον κατάλληλο. Στη συνέχεια αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των ιδίων κεφαλαίων. Θεωρήσαμε ότι η μέθοδος αυτή είναι η λιγότερο σχετική ως μέθοδος αποτίμησης καθώς η Εταιρεία κατέχει μερίδιο 50,00% συν μία μετοχή στη ΜΕΤΚΑ και δεν υφίσταται μεταβίβαση ελέγχου.

5. Τεχνικοί δείκτες – συγκρίσιμες εταιρείες και συναλλαγές (Technical multiples – trading and transaction comparables): Αποτιμήσαμε επίσης τους επιχειρηματικούς τομείς της Εταιρείας εφαρμόζοντας τεχνικούς δείκτες εξειδικευμένους ανά κλάδο δραστηριότητας ο οποίοι εφαρμόζονται για συγκρίσιμες εισηγμένες εταιρείες και πρόσφατες συναλλαγές. Ο πλέον σχετικός, συγκεκριμένα για επιχειρήσεις του τομέα της ενέργειας και του τομέα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, είναι ο δείκτης Αξία Επιχείρησης / Δυναμικότητα σε Μεγαβάτ (Enterprise Value/Megawatt (capacity)). Στη συνέχεια αφαιρέθηκε ο καθαρός δανεισμός προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των ιδίων κεφαλαίων (Equity Value).

Με βάση τις ανωτέρω μεθοδολογίες αποτίμησης και τη στάθμισή τους αναλόγως της καταλληλότητας της κάθε μίας για τους αντίστοιχους επιχειρηματικούς τομείς, προσδιορίσαμε το ακόλουθο εύρος αποτίμησης, με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2016:

Στοιχείο	Ενδεικτική Συμμετοχή	Αριθμός Κοινών Μετοχών (σε εκατομμύρια)	Ελάχιστο	Μέγιστο
Αξία των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας (συνεπαγόμενα €/μετοχή)	100%	116,92	€947 εκ. (€8,0981)	€1.090 εκ. (€9,3212)
Αξία των ιδίων κεφαλαίων της ΜΕΤΚΑ (συνεπαγόμενα €/μετοχή)	100%	51,95	€410 εκ. (€7,8921)	€476 εκ. (€9,1626)

Από το ανωτέρω τεκμαίρεται το ακόλουθο σχετικό εύρος αποτίμησης ιδίων κεφαλαίων:

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE





Στοιχείο	Ελάχιστο	Μέγιστο
Σχετική αποτίμηση ιδίων κεφαλαίων ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ προς ΜΕΤΚΑ	1,9891 : 1,0000	2,6580 : 1,0000

Οι ως άνω αποτιμήσεις αξίας ιδίων κεφαλαίων συνεπάγονται σχέση ανταλλαγής των μετοχών εντός του εύρους από **0,8467** έως **1,1314**. Το άνω όριο του εύρους υπολογίσθηκε βάσει της ελάχιστης αποτίμησης της Εταιρείας και της μέγιστης αποτίμησης της ΜΕΤΚΑ ($\text{€ } 9,1626 / \text{€ } 8,0981 = 1,1314$). Το κάτω όριο του εύρους υπολογίσθηκε βάσει της μέγιστης αποτίμησης της Εταιρείας και της ελάχιστης αποτίμησης της ΜΕΤΚΑ ($\text{€ } 7,8921 / \text{€ } 9,3212 = 0,8467$).

Σημειώνουμε επίσης ότι οι τιμές κλεισίματος των μετοχών της Εταιρείας και της ΜΕΤΚΑ στις 14 Δεκεμβρίου 2016, που αποτελούν ανεπηρέαστες τιμές των μετοχών, υποδηλώνουν σχέση ανταλλαγής 1,1482.

Τα ως άνω αντιπαραβάλλονται συμβατά με την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής 1,000 που εκφράζεται ως ο αριθμός μετοχών της Εταιρείας που θα λάβουν οι μέτοχοι της ΜΕΤΚΑ για κάθε υφιστάμενη μετοχή της ΜΕΤΚΑ.

Ενεργούμε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε σχέση με την Συναλλαγή και θα λάβουμε αμοιβή για την με την παρούσα επιστολή παροχή της γνωμοδότησής μας. Επιπλέον, η Εταιρεία έχει συμφωνήσει να καλύψει τα έξοδά μας και να μας αποζημιώσει έναντι ορισμένων ευθυνών που απορρέουν από την παρούσα ανάθεση.

Σύμφωνα με τους κανόνες που έχει θεσπίσει η εποπτεύουσα αρχή Financial Conduct Authority, η Nomura (i) έχει καθιερώσει πρακτικές και διαδικασίες που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας των συμβουλών, συμπεριλαμβανομένης της δημιουργίας «φραγμών στην πληροφόρηση» που περιλαμβάνουν τον περιορισμό της πρόσβασης των εργαζομένων σε πληροφορίες που αφορούν σε πελάτες με τους οποίους δεν είναι άμεσα εμπλεκόμενοι, και (ii) κατά την συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων μας στους τομείς χρηματοοικονομικών συναλλαγών, χρηματιστηριακών εργασιών, διαχείρισης επενδύσεων και χρηματοδότησης, η Nomura ή συνδεδεμένες εταιρείες της ενδέχεται ανά πάσα στιγμή να κατέχουν θέσεις αγοράς ή πώλησης (long or short positions), και δύνανται να πραγματοποιούν συναλλαγές κάθε είδους, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών ή

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE





συνδεδεμένων εταιρειών της Nomura, σε χρεόγραφα ή μετοχικούς τίτλους ή εξασφαλισμένα (προτιμώμενα) δάνεια της Εταιρείας, ή οιασδήποτε άλλης εταιρείας ή σε οιοδήποτε νόμισμα ή εμπόρευμα που ενδεχομένως εμπλέκεται στη Συναλλαγή. Δεν μας έχει ανατεθεί κατά τα τελευταία πέντε έτη από την Εταιρεία ή/και την METKA εντολή παροχής χρηματοοικονομικών συμβουλευτικών υπηρεσιών προς αυτήν.

Η παρούσα γνωμοδότηση απευθύνεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και προορίζεται αποκλειστικώς προς χρήση και όφελος αυτού, σε σχέση με την υπ' αυτού εξέταση της Συναλλαγής και δεν επιτρέπεται να γνωστοποιηθεί δημοσίως ή να καταστεί διαθέσιμη ή να αποτελέσει την βάση ή να δημιουργήσει οιαδήποτε υποχρέωση προς οιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκρισή μας, εκτός του ότι η παρούσα γνωμοδότηση, σε αντίγραφο, επιτρέπεται να συμπεριληφθεί στο σύνολό της σε στοιχεία που η Εταιρεία τυχόν υποχρεούται να υποβάλει προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή/και το Χρηματιστήριο Αθηνών στα πλαίσια της Συναλλαγής, εφ' όσον αυτό απαιτείται από την ισχύουσα νομοθεσία.

Ειδικότερα, δεν μας ζητήθηκε να αποφανθούμε ως προς αυτό, και η παρούσα γνωμοδότηση δεν αφορά καθ'οιονδήποτε τρόπο, την υποκείμενη επιχειρηματική απόφαση της Εταιρείας ή των μετόχων της Εταιρείας να προβούν ή να πραγματοποιήσουν την Συναλλαγή, ή οιαδήποτε άλλη συναλλαγή, επιχειρηματική στρατηγική ή άλλο ζήτημα. Η παρούσα γνωμοδότηση δεν αποτελεί σύσταση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να προβεί στην Συναλλαγή ή να αποδεχθεί την Συναλλαγή.

Βάσει και τηρουμένων των ανωτέρω, και βάσει των λοιπών θεμάτων τα οποία θεωρούμε σχετικά, η γνώμη μας είναι ότι, στις 31 Δεκεμβρίου 2016, η σχέση ανταλλαγής των μετοχών όπως προτείνεται στην Προσφορά ήταν εύλογη και δίκαιη από την οικονομική άποψη της Εταιρείας.

Μετά τιμής

(υπογραφή)

Στο όνομα και για λογαριασμό της
Nomura International plc

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Εξετάσαμε τα κάτωθι έγγραφα και πληροφορίες που ελήφθησαν από δημοσίως διαθέσιμες πηγές ή/και μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία:

1. Ανακοίνωση με ημερομηνία 14 Δεκεμβρίου 2016 και τίτλο: “ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ: Έναρξη Εταιρικών Μετασχηματισμών Ομίλου”
2. Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο λάβαμε την 21 Μαρτίου 2017, μεταξύ των Μυτιληναίος Ανώνυμος Εταιρεία – Όμιλος Επιχειρήσεων, ΜΕΤΚΑ Βιομηχανική-Κατασκευαστική Ανώνυμη Εταιρεία, Αλουμίνιον της Ελλάδος Βιομηχανική Εμπορική Ανώνυμος Εταιρεία ΒΕΑΕ, Protergia Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρικής Ενέργειας, και Protergia Θερμοηλεκτρική Αγίου Νικολάου Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας
3. Έκθεση με βασικές παραδοχές υπό τον τίτλο “Overview of Key Assumptions”, με ημερομηνία Ιανουάριος 2017
4. Το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας με τίτλο «2017 – 2025 Business Plan» και ημερομηνία Δεκέμβριος 2016
5. Ετήσιες χρηματοοικονομικές προβλέψεις για την Εταιρεία
6. Στοιχεία αποτίμησης αγορών και συγκρίσιμων εταιρειών για την Εταιρεία και τη ΜΕΤΚΑ
7. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας
8. Έκθεση για την ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας με τίτλο “Economic Evaluation of Generating Units, Protergia_CC and Korinthos_Power”
9. Απόσπασμα από την έκθεση της Harbor Aluminum με τίτλο “Q3 2016 Global Metallurgical Alumina Refining Output Cost Curve Report”
10. Απόσπασμα από την έκθεση της Harbor Aluminum με τίτλο “Q3 2016 Global Primary Aluminium Smelting Output Cost Curve Report”
11. Υπολογιστικό φύλλο excel με ανάλυση ιστορικών 3μηνιαίων premia για την περίοδο μεταξύ του Ιανουαρίου 2015 και του Δεκεμβρίου 2016
12. Υπόμνημα με τίτλο “ΟΧΗ production” με πληροφόρηση για προβλέψεις

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE





παραγωγής ΟΧΗ

13. Ετήσια Δελτία και εταιρικές παρουσιάσεις της Εταιρείας, της Αλουμίνιον της Ελλάδος, της Protergia και της METKA για τις οικονομικές περιόδους μεταξύ 2011 – 2015

*14. Παρουσίαση της Εταιρείας με τίτλο “Annual Briefing of Analysts and Institutional Investors” με ημερομηνία Οκτώβριος 2016

15. Παρουσίαση της Εταιρείας με τίτλο “Merger by absorption of METKA S.A., Aluminium of Greece S.A., Protergia S.A. and Protergia Thermo SA by Mytilineos Holdings S.A. to Create Shareholder Value” με ημερομηνία Δεκέμβριος 2016

16. Έκθεση των αναλυτών Wood Mackenzie υπό τίτλο “Global aluminium short-term outlook” με ημερομηνία Δεκέμβριος 2016

17. Έκθεση των αναλυτών Wood Mackenzie υπό τίτλο “Aluminium Long-term outlook Q4 update” με ημερομηνία Δεκέμβριος 2016

18. Μηνιαία ενεργειακά ισοζύγια από τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας της Ελλάδας

19. Προβλέψεις πληθωρισμού για την Ελλάδα από BMI Research, Economic Intelligence Unit and International Monetary Fund

20. Έκθεση αναλυτών Alpha Finance με τίτλο “Getting bigger”, που δημοσιεύθηκε στις 13 Φεβρουαρίου 2017

21. Έκθεση των αναλυτών Wood & Company με τίτλο “Rally not over yet” που δημοσιεύθηκε στις 6 Φεβρουαρίου 2017

22. Έκθεση των αναλυτών Wood & Company με τίτλο “Mytilineos: new group structure and merger with METKA” που δημοσιεύθηκε στις 15 Δεκεμβρίου 2016

23. Έκθεση των αναλυτών Kepler Cheuvreux με τίτλο “A shock of simplification” που δημοσιεύθηκε στις 15 Δεκεμβρίου 2016

24. Έκθεση των αναλυτών Piraeus Securities με τίτλο “Times are changing ...for the better” που δημοσιεύθηκε στις 28 Νοεμβρίου 2016

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE



ΕΛΛΗΝΙΚΗ

25. Έκθεση των αναλυτών Axia με τίτλο “Upgraded group profitability sets the tone for a record year” που δημοσιεύθηκε στις 24 Νοεμβρίου 2016

26. Έκθεση των αναλυτών NBG Securities με τίτλο “Continuous efforts crystalize more value” που δημοσιεύθηκε στις 31 Οκτωβρίου 2016

27. Έκθεση των αναλυτών Eurobank με τίτλο “Electricity supply agreement further boosts Aluminium” που δημοσιεύθηκε στις 12 Οκτωβρίου 2016

28. Έκθεση των αναλυτών Euroxx Securities με τίτλο “Agreement with PPC for Lower Electricity Tariffs Improves Visibility” που δημοσιεύθηκε στις 6 Οκτωβρίου 2016

29. Έκθεση των αναλυτών Wood & Company με τίτλο “Prepare for a strong 2017E” που δημοσιεύθηκε στις 6 Οκτωβρίου 2016

30. Έκθεση των αναλυτών ESN με τίτλο “Significant benefits from low natural gas price environment” που δημοσιεύθηκε στις 18 Μαρτίου 2016

31. Έκθεση των αναλυτών Piraeus Securities με τίτλο “Electrifying prospects” που δημοσιεύθηκε στις 9 Αυγούστου 2016

32. Έκθεση των αναλυτών Piraeus Securities με τίτλο “Limited LT visibility hampers expectations” που δημοσιεύθηκε στις 9 Αυγούστου 2016

33. Έκθεση των αναλυτών Eurobank με τίτλο “Backlog replenishment remains key” που δημοσιεύθηκε στις 5 Αυγούστου 2016, και

34. Έκθεση των αναλυτών Kepler Cheuvreux με τίτλο “Cheap story, with poor visibility” που δημοσιεύθηκε στις 4 Αυγούστου 2016.

Επικύρωση (ακριβές αντίγραφο του πρωτοτύπου εγγράφου) από την Δικηγόρο Αθηνών Βασιλική Γ. Πράντζου. Αθήνα, 24.3.2017 (υπογραφή-σφραγίδα)

=====

Ακριβής μετάφραση από το συνημμένο επικυρωμένο αντίγραφο στην Αγγλική. Αθήνα, 27.3.2017 Η Μεταφράστρια – Μερóπη Κοντοπίδου

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ, ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

RÉPUBLIQUE HELLÉNIQUE, MINISTÈRE DES AFFAIRES ÉTRANGÈRES
SERVICE DES TRADUCTIONS

HELLENIC REPUBLIC, MINISTRY OF FOREIGN AFFAIRS
TRANSLATIONS SERVICE

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ
Επικυρώνεται το γνήσιο της
παραπάνω υπογραφής του μεταφραστή
του Υπουργείου Εξωτερικών ο οποίος
μετάφρασε το συνημμένο κείμενο
Η παρούσα επίσημη μετάφραση δεν επάγει δεσφ
Επικυρώσεις του μεταφραστή κ.α.α.

Αθήνα,

28 MAR. 2017



ΜΕ ΕΝΤΟΛΗ ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΟΥ
Ο Διευθυντής κ.α.α.

Ιωάννης Παυλίδης
ΔΕ Διοκ. Γραφ.

