

Προς: το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

"VETERIN A.B.E.E."

Πεντέλης 34, Παλαιό Φάληρο

175 64 Αθήνα

Αθήνα, 7 Μαρτίου 2007

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΕΥΛΟΓΟΥ ΚΑΙ ΛΟΓΙΚΟΥ ΤΗΣ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ "VETERIN ΑΒΕΕ", LAMDA DETERGENT S.A.", "EBIK Α.Ε." ΚΑΙ "ELPHARMA ΑΕΒΕ" ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 289 ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ.

1. Γενικά

Σύμφωνα με την από 11/2/2007 απόφαση των Διοικήσεων των εταιρειών **"VETERIN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΗΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ"** (στο εξής **"VETERIN A.B.E.E."**), **"ΛΑΜΔΑ ΝΤΙΤΕΡΤΖΕΝΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"** (στο εξής **"LAMDA DETERGENT S.A."**), **"ΕΒΙΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ"** (στο εξής **"ΕΒΙΚ Α.Ε."**) και **"ELPHARMA ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΗΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ"** (στο εξής **"ELPHARMA A.E.B.E."**), συμφωνήθηκε η συγχώνευση αυτών με απορρόφηση της δεύτερης, τρίτης και τέταρτης από την πρώτη. Η απορρόφηση των εταιρειών **"LAMDA DETERGENT S.A."**, **"ΕΒΙΚ Α.Ε."** και **"ELPHARMA A.E.B.E."** (στο εξής και "Απορροφώμενες Εταιρείες") από την εταιρεία **"VETERIN A.B.E.E."** (στο εξής και "Απορροφώσα Εταιρεία" και από κοινού με τις Απορροφώμενες Εταιρείες "Συγχωνευόμενες Εταιρείες") ορίστηκε να γίνει με ημερομηνία μετασχηματισμού την 15/2/2007 και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.

Σε εκτέλεση της ως άνω από 11/2/2007 απόφασης των Διοικητικών Συμβουλίων των Απορροφώμενων Εταιρειών με ημερομηνία αναφοράς 15/2/2007 προβήκαμε στις παρακάτω ενέργειες:

- I. Έλεγχο του από 6/3/2007 Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, όπως εγκρίθηκε ομοίως την 6/3/2007 από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιρειών δια απορροφήσεως των εταιρειών **"LAMDA DETERGENT S.A."**, **"ΕΒΙΚ Α.Ε."** και **"ELPHARMA A.E.B.E."**.
- II. Διατύπωση γνώμης (*fairness opinion*) κατά πόσο η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, που προτείνουν τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιρειών, είναι δίκαιη και λογική.

2. Κεφάλαια Συγχωνευομένων Εταιρειών

Τα Μετοχικά Κεφάλαια της Απορροφώσας Εταιρείας "**VETERIN A.B.E.E.**" και των Απορροφώμενων Εταιρειών "**LAMDA DETERGENT S.A.**", "**EBIK A.E.**" και "**ELPHARMA A.E.B.E.**" κατά την 15/2/2007 ανέρχονταν στα κάτωθι ποσά:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (σε €)	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 15/2/2007 (σε €)
VETERIN A.B.E.E.	30.190.350	0,30	9.057.105,00
LAMDA DETERGENT S.A.	39.083.875	0,30	11.725.162,50
EBIK A.E.	4.030.000	1,00	4.030.000,00
ELPHARMA A.E.B.E.	80.725.775	0,30	24.217.732,50

3. Μετοχικό κεφάλαιο μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως

Το κεφάλαιο που θα εισφερθεί από τις Εταιρείες "**LAMDA DETERGENT S.A.**", "**EBIK A.E.**" και "**ELPHARMA A.E.B.E.**" ανέρχεται σε € 11.725.162,50, € 4.030.000,00 και € 24.217.732,50 αντίστοιχα, ποσά κατά το οποία θα αυξηθεί το Μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας. Επίσης, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί και κατά το ποσό των € 11,00, προς το σκοπό της διατηρήσεως της επιλεγείσης από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιρειών σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών.

Με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως το Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας "**VETERIN A.B.E.E.**" θα ανέρχεται στο ποσό των € 49.030.011,00 και θα διαιρείται σε 163.433.370 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη. Πιο συγκεκριμένα, το εν λόγω ποσό των € 49.030.011,00 προκύπτει ως ακολούθως:

- Αρχικό Μετοχικό κεφάλαιο Απορροφώσας Εταιρείας € 9.057.105,00

Πλέον:

- Εισφερόμενο κεφάλαιο Απορροφώμενης Εταιρείας
"LAMDA DETERGENT S.A." " 11.725.162,50
" 20.782.267,50

Πλέον:

- Εισφερόμενο κεφάλαιο Απορροφώμενης Εταιρείας
"EBIK A.E." " 4.030.000,00
" 24.812.267,50

Πλέον:

- Εισφερόμενο κεφάλαιο Απορροφώμενης Εταιρείας
"ELPHARMA A.E.B.E." " 24.217.732,50
" 49.030.000,00

Πλέον:

- Ποσό προς κεφαλαιοποίηση από τον λογαριασμό
των ιδίων κεφαλαίων "Λοιπά Αποθεματικά" " 11,00

**Μετοχικό κεφάλαιο Απορροφώσας Εταιρείας μετά την
ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως € 49.030.011,00**

4. Κριτήριο προσδιορισμού της σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών

Σύμφωνα με απόφαση των Διοικήσεων των Συγχωνευομένων Εταιρειών ο προσδιορισμός της σχέσεως ανταλλαγής των παλαιών μετοχών των Απορροφώμενων Εταιρειών με μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα γίνει βάσει της εκτιμώμενης εμπορικής αξίας που θα εισφέρει η κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία.

5. Εμπορικές αξίες Συγχωνευομένων Εταιρειών

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στις από 14/2/2007 Μελέτες Αποτιμήσεως, οι οποίες εκπονήθηκαν από την Ελεγκτικό Οίκο "Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.", η εκτιμώμενη εμπορική αξία του συνόλου των μετοχών των Συγχωνευομένων Εταιρειών ανερχόταν στα ακόλουθα ποσά (ποσά σε χιλιάδες ευρώ):

VETERIN A.B.E.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
88.106	97.895	107.685

LAMDA DETERGENT S.A.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
225.515	250.573	275.630

EBIK A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
22.434	24.927	27.419

ELPHARMA A.E.B.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
267.188	296.875	326.563

6. Μέθοδοι αποτιμήςεως βάσει των οποίων προσδιορίστηκε η εμπορική αξία των Συγχωνευομένων Εταιρειών

Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, προκειμένου να προσδιορισθεί η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετοχών τους με μετοχές της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως, επιλέχθηκαν ως πλέον κατάλληλες και διεθνώς αποδεκτές οι ακόλουθες μέθοδοι αποτιμήςεως:

- Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας "**VETERIN A.B.E.E.**" χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) Η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας "**LAMDA DETERGENT S.A.**" χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) Η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας "**EBIK A.E.**" χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) Η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους, (3) η Μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας και (4) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.
- Για την αποτίμηση της εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας "**ELPHARMA A.E.B.E.**" χρησιμοποιήθηκαν: (1) η Μέθοδος των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, (2) Η Μέθοδος του Οικονομικού Κέρδους και (3) η Μέθοδος των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.

Ο προσδιορισμός της εκτιμώμενης εμπορικής αξίας του συνόλου των μετοχών της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, βάσει των μεθόδων αποτιμήςεως που επιλέχθηκαν, παρουσιάζεται αναλυτικά στους ακόλουθους πίνακες:

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "VETERIN A.B.E.E."				
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		Α	Β	Α Χ Β
VETERIN A.B.E.E.	Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	112.044	50,0%	56.021
	Οικονομικού Κέρδους	112.044	20,0%	22.409
	Χρηματιστηριακής Αξίας	77.589	20,0%	15.518
	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	39.465	10,0%	3.947
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ "VETERIN A.B.E.E."				97.895
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		88.106
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		107.685

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "LAMDA DETERGENT S.A."				
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		Α	Β	Α Χ Β
ΛΑΜΔΑ ΝΤΙΤΕΡΤΖΕΝΤ A.B.E.E.	Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	280.858	50,0%	140.429
	Οικονομικού Κέρδους	280.858	20,0%	56.172
	Χρηματιστηριακής Αξίας	193.856	20,0%	38.771
	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	152.007	10,0%	15.201
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ "LAMDA DETERGENT S.A."				250.573
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		225.515
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		275.630

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "EBIK A.E."				
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		Α	Β	Α Χ Β
EBIK A.E.	Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	26.128	40,0%	10.451
	Οικονομικού Κέρδους	26.128	20,0%	5.226
	Χρηματιστηριακής Αξίας	24.986	20,0%	4.997
	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	21.264	20,0%	4.253
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ "EBIK A.E."				24.927
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		22.434
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		27.419

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ELPHARMA A.E.B.E."				
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ	ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΘΟΔΩΝ	ΤΕΛΙΚΗ ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΑΞΙΑ
		Α	Β	Α Χ Β
ELPHARMA A.E.B.E.	Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	290.172	60,0%	174.103
	Οικονομικού Κέρδους	290.172	20,0%	58.034
	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	323.688	20,0%	64.738
ΕΚΤΙΜΩΜΕΝΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ 100 % ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ "ELPHARMA A.E.B.E."				296.875
		ΚΑΤΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [-10%]		267.188
		ΑΝΩ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ [10%]		326.563

Οι παραπάνω μέθοδοι αποτιμήσεως θεωρούνται διεθνώς παραδεκτές μέθοδοι αποτιμήσεως μιας επιχειρήσεως σε λειτουργία, και μαζί με τις επιμέρους παραδοχές που υιοθετήθηκαν παρουσιάζονται αναλυτικά στις από 14/2/2007 Μελέτες Αποτιμήσεως του Ελεγκτικού Οίκου "**Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.**".

Δεν προέκυψε καμία δυσκολία κατά την εφαρμογή της μεθοδολογίας που προδιαγράφεται από την κάθε μέθοδο αποτιμήςεως που επιλέχθηκε για την αποτίμηση της τρέχουσας αξίας του συνόλου των μετοχών τόσο της Απορροφώσας Εταιρείας όσο και εκάστης Απορροφώμενης Εταιρείας.

7. Υπολογισμός της σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών

Με βάση τα όσα αναφέρονται στον ΠΙΝΑΚΑ 1 στο Παράρτημα, η σχέση των εισφερομένων αξιών από την κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία, λαμβάνει το ακόλουθο εύρος τιμών:

VETERIN A.B.E.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
88.106	97.895	107.685
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
12,3 %	14,6 %	17,3 %

LAMDA DETERGENT S.A.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
225.515	250.573	275.630
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
32,8 %	37,4 %	42,2 %

EBIK A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
22.434	24.927	27.419
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
3,1 %	3,7 %	4,5 %

ELPHARMA A.E.B.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΣΗ ΑΞΙΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΞΙΑ
267.188	296.875	326.563
ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΣΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΓΙΣΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ
39,4 %	44,3 %	49,3 %

Εναλλακτικά, βάσει της αποτιμήσεως της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας, προκύπτει το ακόλουθο εύρος αξιών μεταξύ της Απορροφώσας Εταιρείας και εκάστης Απορροφώμενης Εταιρείας:

ΕΥΡΟΣ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΞΙΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΚΑΣΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			
	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ VETERIN A.B.E.E.		ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ LAMDA DETERGENT S.A.
ΕΛΑΧΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	2,09422198
ΜΕΣΗ	1	ΠΡΟΣ	2,55960464
ΜΕΓΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	3,12840567
	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ VETERIN A.B.E.E.		ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ EBIK A.E.
ΕΛΑΧΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	0,20833076
ΜΕΣΗ	1	ΠΡΟΣ	0,25462648
ΜΕΓΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	0,31121015
	ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ VETERIN A.B.E.E.		ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ELPHARMA A.E.B.E.
ΕΛΑΧΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	2,48120660
ΜΕΣΗ	1	ΠΡΟΣ	3,03258584
ΜΕΓΙΣΤΗ	1	ΠΡΟΣ	3,70649381

Με βάση τα ανωτέρω και τα όσα αναφέρονται στο ΠΙΝΑΚΑ 2 στο Παράρτημα, οι μετοχές που αναλογούν στα ανωτέρω ποσοστά εισφερόμενης αξίας από κάθε Συγχωνευόμενη Εταιρεία μπορούν να κυμανθούν ως ακολούθως:

VETERIN A.B.E.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
20.062.751	23.869.978	28.257.291

LAMDA DETERGENT S.A.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
53.634.612	61.097.706	68.947.171

EBIK A.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
5.006.704	6.077.929	7.367.691

ELPHARMA A.E.B.E.		
ΕΛΑΧΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΓΙΣΤΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
64.413.624	72.387.757	80.546.062

Με βάση τα ανωτέρω η σχέση ανταλλαγής των μετοχών που κατέχονται από τους μετόχους της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας διαμορφώνεται ως ακολούθως:

I. Μέτοχοι της εταιρείας "VETERIN A.B.E.E."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
30.190.350	20.062.751	0,66454185	Ελάχιστη (€ 88.106)
30.190.350	23.869.978	0,79064926	Μέση (€ 97.895)
30.190.350	28.257.291	0,93597096	Μέγιστη (€ 107.685)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα πρέπει να κατέχουν από 20.062.751 έως 28.257.291 μετοχές, με μέσο αριθμό 23.869.978 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως. Συνεπώς για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν θα λάβουν από 0,66454185 έως 0,93597096 μετοχές, με μέση σχέση ανταλλαγής 0,79064926 μετοχές.

II. Μέτοχοι της εταιρείας "LAMDA DETERGENT S.A."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
39.083.875	53.634.612	1,37229516	Ελάχιστη (€ 225.515)
39.083.875	61.097.706	1,56324587	Μέση (€ 250.573)
39.083.875	68.947.171	1,76408227	Μέγιστη (€ 275.630)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας "**LAMDA DETERGENT S.A.**" θα πρέπει να κατέχουν από 53.634.612 έως 68.947.171 μετοχές, με μέσο αριθμό 61.097.706 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως. Συνεπώς για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν θα λάβουν από 1,37229516 έως 1,76408227 μετοχές, με μέση σχέση ανταλλαγής 1,56324587 μετοχές, της Απορροφώσας Εταιρείας.

III. Μέτοχοι της εταιρείας "EBIK A.E."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
4.030.000	5.006.704	1,24235835	Ελάχιστη (€ 22.434)
4.030.000	6.077.929	1,50817086	Μέση (€ 24.927)
4.030.000	7.367.691	1,82821118	Μέγιστη (€ 27.419)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας "**EBIK A.E.**" θα πρέπει να κατέχουν από 5.006.704 έως 7.367.691 μετοχές, με μέσο αριθμό 6.077.929 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως. Συνεπώς για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν θα λάβουν

από 1,24235835 έως 1,82821118 μετοχές, με μέση σχέση ανταλλαγής 1,50817086 μετοχές, της Απορροφώσας Εταιρείας.

IV. Μέτοχοι της εταιρείας "ELPHARMA A.E.B.E."

ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ (.000 €)
80.725.775	64.413.624	0,79793131	Ελάχιστη (€ 267.188)
80.725.775	72.387.757	0,89671183	Μέση (€ 296.875)
80.725.775	80.546.062	0,99777378	Μέγιστη (€ 326.563)

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας "ELPHARMA A.E.B.E." θα πρέπει να κατέχουν από 64.413.624 έως 80.546.062 μετοχές, με μέσο αριθμό 72.387.757 μετοχές, της νέας εταιρείας που θα προκύψει με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως. Συνεπώς για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν θα λάβουν από 0,79793131 έως 0,99777378 μετοχές, με μέση σχέση ανταλλαγής 0,89671183 μετοχές, της Απορροφώσας Εταιρείας.

Με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως και σύμφωνα με τα όσα αναλυτικά αναφέρθηκαν παραπάνω οι παλαιοί μέτοχοι της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας θα κατέχουν τα ακόλουθα ποσοστά στη νέα εταιρεία, τα οποία βρίσκονται σε πλήρη αντιστοιχία με την εισφερόμενη εμπορική αξία της κάθε Συγχωνευόμενης Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ	ΒΑΣΕΙ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ
VETERIN A.B.E.E.	28.257.291	17,3%	ΜΕΓΙΣΤΗΣ	23.869.978	14,6%	ΜΕΣΗΣ	20.062.751	12,3%	ΕΛΑΧΙΣΤΗΣ
LAMDA DETERGENT S.A.	59.177.040	36,2%	ΕΛΑΧΙΣΤΗΣ	61.097.706	37,4%	ΜΕΣΗΣ	62.764.424	38,4%	ΜΕΓΙΣΤΗΣ
EBIK A.E.	5.886.863	3,6%	ΕΛΑΧΙΣΤΗΣ	6.077.929	3,7%	ΜΕΣΗΣ	6.243.732	3,8%	ΜΕΓΙΣΤΗΣ
ELPHARMA A.E.B.E.	70.112.177	42,9%	ΕΛΑΧΙΣΤΗΣ	72.387.757	44,3%	ΜΕΣΗΣ	74.362.463	45,5%	ΜΕΓΙΣΤΗΣ
ΣΥΝΟΛΟ	163.433.370	100,0%		163.433.370	100,0%		163.433.370	100,0%	

8. Έλεγχος του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης - Αξιολόγηση της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής μετοχών

Ελέγξαμε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο η σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι δίκαιη και λογική και προκύπτει από την προαναφερθείσα αποτίμηση των Συγχωνευομένων Εταιρειών.

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιρειών προτείνουν την ακόλουθη ανά Συγχωνευόμενη Εταιρεία σχέση ανταλλαγής μετοχών:

- Για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας "**VETERIN A.B.E.E.**": 30.190.350 προς 23.869.947, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανταλλάσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 0,30 που κατέχει στην Απορροφώσα Εταιρεία με 0,7906 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.
- Για τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας "**LAMDA DETERGENT S.A.**": 39.083.875 προς 61.097.626, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας θα ανταλλάσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 0,30 που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρεία με 1,5632 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.
- Για τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας "**EBIK A.E.**": 4.030.000 προς 6.078.161, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας θα ανταλλάσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 1,00 που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρεία με 1,5082 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.
- Για τους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας "**ELPHARMA A.E.B.E.**": 80.725.775 προς 72.387.636, ήτοι κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης Εταιρείας θα ανταλλάσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας € 0,30 που κατέχει στην Απορροφώμενη Εταιρεία με 1,8967 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη.

- Τυχόν κλασματικά δικαιώματα που θα προκύψουν θα τακτοποιηθούν με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας Εταιρείας, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνελεύσεως.

Σύμφωνα με όσα αναλυτικά αναπτύχθηκαν στις προηγούμενες παραγράφους, [η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιρειών σχέση ανταλλαγής μετοχών](#), ήτοι οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας να λάβουν για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν 0,7906 μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας "**LAMDA DETERGENT S.A.**" να λάβουν για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν 1,5632 μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας "**EBIK A.E.**" να λάβουν για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν 1,5082 μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας και οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας "**ELPHARMA A.E.B.E.**" να λάβουν για κάθε μία παλαιά μετοχή που κατέχουν 0,8967 μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, [κρίνεται ως εύλογη και λογική](#), καθώς:

- i. [λαμβάνει τιμές εντός των προαναφερθέντων στην παράγραφο 8 ευρώ](#), ήτοι για την Απορροφώσα Εταιρεία από **0,66454185** έως **0,93597096** μετοχές για κάθε παλαιά μετοχή της, για την απορροφώμενη εταιρεία "**LAMDA DETERGENT S.A.**" από **1,37229516** έως **1,76408227** μετοχές για κάθε παλαιά μετοχή της, για την απορροφώμενη εταιρεία "**EBIK A.E.**" από **1,24235835** έως **1,82821118** μετοχές για κάθε παλαιά μετοχή της και για την απορροφώμενη εταιρεία "**ELPHARMA A.E.B.E.**" από **0,79793131** έως **0,99777378** μετοχές για κάθε παλαιά μετοχή της και
- ii. [βασίζεται σε σχέσεις εισφερόμενων αξιών](#) της απορροφώμενης εταιρείας "**LAMDA DETERGENT S.A.**" προς την Απορροφώσα Εταιρεία [2,559605 προς 1](#), της απορροφώμενης εταιρείας "**EBIK A.E.**" προς την Απορροφώσα Εταιρεία [0,254637 προς 1](#) και της απορροφώμενης εταιρείας "**ELPHARMA A.E.B.E.**" προς την Απορροφώσα Εταιρεία [3,032585 προς 1](#), [οι οποίες επίσης λαμβάνουν τιμές εντός των προαναφερθέντων στην παράγραφο 8 ευρώ εισφερόμενων αξιών](#), ήτοι σχέση αξίας της απορροφώμενης εταιρείας "**LAMDA DETERGENT S.A.**" προς την Απορροφώσα Εταιρεία από **2,09422198** έως **3,12840567** προς **1**, σχέση αξίας της απορροφώμενης εταιρείας "**EBIK A.E.**" προς την Απορροφώσα Εταιρεία από

0,20833076 έως **0,31121015** προς **1** και σχέση αξίας της απορροφώμενης εταιρείας "**ELPHARMA A.E.B.E.**" προς την Απορροφώσα Εταιρεία από **2,48120660** έως **3,70649381** προς **1**.

Με εκτίμηση,

Παναγιώτης Παυλόπουλος
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής