

**ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«CROWN Hellas Can A.E.»
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
«SOCIETE DE PARTICIPATIONS CARNAUDMETALBOX S.A.S.»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Crown Hellas Can A.E. (εφεξής η Εταιρεία), στη συνεδρίασή του της 18/03/2008, εξέτασε το περιεχόμενο της Δημόσιας Προσφοράς της Société de Participations CarnaudMetalbox S.A.S. (εφεξής καλουμένης «ο Προσφέρων»), καθώς και της Έκθεσης του Ανεξάρτητου Χρηματοοικονομικού Συμβούλου προκειμένου να διαμορφώσει άποψη την οποία θα ανακοινώσει στους μετόχους της Εταιρείας σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις προκειμένου να αποφασίσουν σχετικά με την Δημόσια Προσφορά βάσει επαρκών στοιχείων.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω και τις διατάξεις του ά. 15 Ν.3461/2006, το Διοικητικό Συμβούλιο αναφέρει τα κάτωθι:

1. Ποσοστό Μετοχών που ανήκουν ή ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας.

Τα ποσοστά των μετοχών που ανήκουν άμεσα ή έμμεσα σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας την 5-1-2008 και 5-2-2008 παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

Αριθμός Μετοχών που ανήκουν σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας					
		Ημερομηνία 5-1-2008		Ημερομηνία 5-2-2008	
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου					
Όνομα	Θέση στο ΔΣ	Αρ. μετοχών	%	Αρ. μετοχών	%
A. Karoor	Εκτελεστικό Μέλος, Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	0		0	
B. Ζάγκας	Μη εκτελεστικό Μέλος, Αντιπρόεδρος	0		0	
P. Nutall	Μη Εκτελεστικό Μέλος	0		0	
T. Cartwright	Μη Εκτελεστικό Μέλος	0		0	
M. Clay	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	0		0	
D. Pollen	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	0		0	
Διευθυντικά Στελέχη					
		Ημερομηνία 5-1-2008		Ημερομηνία 5-2-2008	
Σ. Τσουρούφλης	Διοικητικός Διευθυντής	10		10	
A. Νικάκη	Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών	500		500	
A. Μπράβης	Εμπορικός Διευθυντής	0		0	
B. Δημητροπούλου	Finance Controller	3000		3000	
E. Νόνα-Ιωάννου	Διευθύντρια Ανθρωπίνου Δυναμικού	0		0	
X. Δάλλας	Επιχειρησιακός Διευθυντής	1250		1250	
A. Τσερεβέγκος	Διευθυντής Εργοστασίου Πατρών	0		0	
M. Αναργύρου	Διευθυντής Εργοστασίου Κορίνθου	0		0	
St. Berry	Διευθυντής Εργοστασίου Θεσσαλονίκης	0		0	

2. Ενέργειες που έχουν γίνει ή θα γίνουν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αναφορικά με τη Δημόσια Προσφορά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως την 5^η Φεβρουαρίου 2008 αναφορικά με την υποβολή της Δημόσιας Προσφοράς από τον Προσφέροντα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3461/2006.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το ά. 14 του Ν.3461/2006, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε ενέργειες ώστε να ματαιωθεί η Δημόσια Προσφορά.

Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο ενημέρωσε τους υπαλλήλους της Εταιρείας για τη Δημόσια Προσφορά ως εξής:

Στις 06 Φεβρουαρίου 2008 εστάλη επιστολή στα Σωματεία που εκπροσωπούν τους εργαζομένους και των τριών εργοστασίων στην Ελλάδα, ως και στα κεντρικά γραφεία, η οποία παραδόθηκε την επομένη και αναρτήθηκε στους πίνακες ανακοινώσεων. Με την επιστολή αυτή, η εταιρεία ενημέρωσε το προσωπικό για την Δημόσια Πρόταση και επιφυλάχθηκε να της κοινοποιήσει το Πληροφοριακό Δελτίο, μετά την έγκρισή του από την επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Με την από 13 Μαρτίου 2008 επιστολή της, που παραλήφθηκε την επομένη, η εταιρεία κοινοποίησε στα άνω πρόσωπα αντίγραφο του εγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου της εγγράφου προσφοράς, που αναρτήθηκε σε όλους τους πίνακες ανακοινώσεων των εγκαταστάσεων της εταιρείας στην Ελλάδα, προς ενημέρωση όλων των εργαζομένων και ζητήθηκε η γνώμη των εργαζομένων αναφορικά με τις συνέπειες που τυχόν θα είχε η Δημόσια Προσφορά σε αυτούς.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συμβουλευτήκε τρία Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα και διόρισε ως ανεξάρτητο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο σύμφωνα με το ά. 15 του Ν.3461/2006 την Eurobank EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ (εφεξής καλούμενη EFG), στην οποία ανατέθηκε να αξιολογήσει τη Δημόσια Προσφορά και να εκδώσει τη Γνωμοδότησή της.

Η διοίκηση της εταιρείας συνεργάστηκε στενά με την EFG ώστε να της παράσχει όλα τα στοιχεία που απαιτούνταν προκειμένου να φέρει εις πέρας το έργο που της είχε ανατεθεί.

Η αξιολόγηση της Δημόσιας Προσφοράς βασίστηκε στις ακόλουθες διεθνώς ανεγνωρισμένες μεθόδους αποτίμησης: Υπερτιμήματα Ελληνικών Προσφορών, Ανάλυση Τιμής Εγγραφή, Προεξόφληση Ταμειακών Ροών, Συγκριτική Ανάλυση Συναλλαγών και Ανάλυση Πολλαπλασιαστών.

Για τη διαμόρφωση της αιτιολογημένης γνώμης του, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη τα συμφέροντα των Μετόχων και των υπαλλήλων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν επεδίωξε την υποβολή ανταγωνιστικών προσφορών, κυρίως εν όψει της μεγάλης δημοσιότητας που έλαβε η προσφορά από τον προσφέροντα για τα ποσοστά μειοψηφίας της εταιρείας και, σε κάθε περίπτωση, δεν έλαβε ανταγωνιστικές προσφορές.

3. Συμφωνίες μεταξύ των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προσφέροντος ή μεταξύ των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Μετόχων αναφορικά με την Άσκηση Δικαιωμάτων Ψήφου της Εταιρείας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προσφέροντος ή μεταξύ των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Μετόχων αναφορικά με την Άσκηση Δικαιωμάτων Ψήφου της Εταιρείας.

4. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεκτίμησε τα ουσιώδη στοιχεία που παρατίθενται κατωτέρω προκειμένου να διαμορφώσει άποψη για τη Δημόσια Προσφορά.

- Τη Γνωμοδότηση (λεπτομερή έκθεση) της EFG για την Δημόσια Προσφορά, και συγκεκριμένα με βάση το προσφερόμενο τίμημα των 7,75 ευρώ ανά μετοχή.
- Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προσφέροντος για την Εταιρεία.

- Τις επιπτώσεις στους υπαλλήλους.
- Τις προοπτικές της εταιρείας.

Ειδικότερα:

α/ Γνωμοδότηση (λεπτομερής έκθεση) της EFG για την Δημόσια Προσφορά, και συγκεκριμένα με βάση το προσφερόμενο τίμημα των 7,75 ευρώ ανά μετοχή.

Κατά τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση»), χρησιμοποιήθηκαν οι εξής μέθοδοι αποτίμησης: i) ανάλυση επί τη βάσει προεξόφλησης των ταμειακών ροών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €7,38 - €8,38 ανά μετοχή, ii) ανάλυση πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €7,82 - €9,85 ανά μετοχή, iii) συγκριτική ανάλυση προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €8,57 - €10,65 ανά μετοχή, iv) τα υπερτιμήματα (“premiums”) που έχουν προσφερθεί σε επιλεγμένες προηγούμενες δημόσιες προτάσεις (εύρος €6,12 - €7,23 ανά μετοχή) και επικουρικά εξετάστηκε v) η πορεία της μετοχής της Εταιρείας και η απόδοσή της σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. κατά τα τελευταία δύο (2) έτη (εύρος €6,38 - €7,36 ανά μετοχή).

β/ Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προσφέροντος για την Εταιρεία.

Ο Προσφέρων έχει δηλώσει ότι, εάν η προσφορά γίνει δεκτή, δεν προβλέπεται να γίνουν ουσιαστικές αλλαγές στον τρόπο με τον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία στην Ελλάδα ή στις θυγατρικές της Εταιρείας, ενώ δεν υπάρχει πρόθεση να διακοπεί ή να περιοριστεί η λειτουργία των εργοστασίων πέραν της προοπτικής αναδιάρθρωσης των γραμμών παραγωγής στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης προς τον σκοπό της διατήρησης και αύξησης των πωλήσεων του εργοστασίου στο μέλλον. Αυτά ανακοινώθηκαν και δημοσιεύτηκαν στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών στις 7 Δεκεμβρίου 2007. Ο Προσφέρων πιστεύει ότι οι τρέχουσες εργασιακές σχέσεις δεν θα επηρεαστούν αρνητικά σε ατομική ή συλλογική βάση, ενώ δεν προτίθεται προς το παρόν να προβεί σε μεταβολές στην εκτελεστική διοίκηση πέραν ορισμένων αλλαγών με γνώμονα την περικοπή του κόστους, οι οποίες θα προκύψουν από τον περιορισμό των απαιτήσεων συμμόρφωσης μιας εισηγμένης εταιρείας με τις διατυπώσεις του χρηματιστηρίου και άλλων φορέων.

Ο Προσφέρων και η Crown προτίθενται να εξακολουθήσουν να δραστηριοποιούνται μέσω της Εταιρείας στην Ελληνική αγορά τροφίμων, ποτών και αεροζόλ κατά τρόπο που συνάδει με την πρακτική του παρελθόντος και λαμβάνοντας υπόψη την αναδιάρθρωση των γραμμών παραγωγής στη Θεσσαλονίκη, αναλόγως των συνθηκών της αγοράς, ενώ σχεδιάζουν να εξακολουθήσουν να χρησιμοποιούν την τεχνολογία της Crown για την εισαγωγή νέων και βελτιωμένων προϊόντων και διαδικασιών στις αγορές της Ελλάδος, της Ευρώπης και της Μεσογείου.

Βάσει των δεδηλωμένων προθέσεων του Προσφέροντος στο έγγραφο της προσφοράς, θεωρούμε ότι, εάν η προσφορά είναι επιτυχής, θα έχει ως αποτέλεσμα την συνέχιση της κερδοφόρου ανάπτυξης της Εταιρείας ως θυγατρικής κατά 100% της Crown, και ότι είναι συμφέρουσα τόσο για την Εταιρεία όσο και για τους υπαλλήλους της.

γ/ Οι επιπτώσεις στους υπαλλήλους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι η προτεινόμενη δημόσια προσφορά δεν θα έχει ιδιαίτερα αποτελέσματα στις συνθήκες των υπαλλήλων και του προσωπικού.

δ/ Ανταπόκριση των Εκπροσώπων των Υπαλλήλων.

Η άποψη των Σωματείων των εργοστασίων της Εταιρείας στην Πάτρα και στην Κόρινθο έχει να κάνει κυρίως με το αίτημά τους για ομαλή εξακολούθηση των υφιστάμενων όρων εργασίας κάτω από ένα προσαρμοσμένο ιδιοκτησιακό καθεστώς.

Τα Σωματεία προσδοκούν ότι τα θετικά αποτελέσματα της Δημόσιας Προσφοράς και της εξόδου της Εταιρείας από το ΧΑ. δεν θα έχουν συνέπειες στις υφιστάμενες συμβάσεις τους με την Εταιρεία ως προς τις συμβάσεις εργασίας και τα επιδόματα.

Τα Σωματεία εξέφρασαν κάποια ανησυχία για τη διατήρηση των θέσεων εργασίας.

Το Σωματείο του εργοστασίου Θεσσαλονίκης και οι εργαζόμενοι στα Κεντρικά Γραφεία, δεν έστειλαν τις απόψεις τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί, όπως προαναφέρθηκε, ότι η προτεινόμενη δημόσια προσφορά δεν θα έχει ιδιαίτερα αποτελέσματα στις συνθήκες των υπαλλήλων και του προσωπικού.

Επισυνάπτονται στην παρούσα, αντίγραφα των απαντήσεων των Σωματείων Πατρών και Κορίνθου.

ε/ Οι προοπτικές της Εταιρείας

Ο Προσφέρων έχει δηλώσει ότι η εκ μέρους του εξαγορά του συνόλου ή ουσιαστικά του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας θα συμβάλει στην απόκτηση πρόσθετης ευελιξίας και στην εδραίωση της εμπιστοσύνης πελατών και προμηθευτών. Ενδέχεται επίσης να προκύψουν και άλλες επενδυτικές ευκαιρίες στα πλαίσια του ομίλου της Crown για την Εταιρεία εάν αποτελεί θυγατρική κατά 100% όπως και οι περισσότερες θυγατρικές του ομίλου.

5. Προσφερόμενο Τίμημα

Κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Προσφοράς, το Προσφερόμενο Τίμημα των €7,75 ανά μετοχή ήταν υψηλότερο κατά:

- 31,8% από τη μέση σταθμική αγοραία τιμή του τελευταίου τριμήνου
- 36,3% από τη μέση σταθμική αγοραία τιμή του τελευταίου εξαμήνου
- 38,1% από τη μέση σταθμική αγοραία τιμή της τελευταίας εννεάμηνης περιόδου
- 39,9% από τη μέση σταθμική τιμή μετοχής του προηγούμενου έτους

Αναφορικά με το προσφερόμενο τίμημα στους μετόχους, το Διοικητικό Συμβούλιο ζήτησε από την EFG να καταρτίσει μία αποτίμηση της Εταιρείας χρησιμοποιώντας διάφορες μεθόδους, οι οποίες συνδυάστηκαν για τη δημιουργία ενός εύρους αποτίμησης. Το προσφερόμενο τίμημα των €7,75 εμπίπτει στο εύρος αναφοράς των €7,38 - €9,85 για τις μετοχές, όπως αναφέρεται στην έκθεση της EFG.

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη την ενδελεχή έκθεση του χρηματοοικονομικού συμβούλου και τις δηλωμένες προθέσεις του Προσφέροντος στο Ενημερωτικό Δελτίο της Προσφοράς, καταλήγει στο συμπέρασμα ότι το προσφερόμενο τίμημα των €7,75 ανά μετοχή θεωρείται δίκαιο.

Αναφορικά με τα αποτελέσματα της δημόσιας προσφοράς σε σχέση με το γενικό συμφέρον της εταιρείας και των υπαλλήλων της, το Διοικητικό Συμβούλιο, όπως αναφέρεται στις παραγράφους 6-8, θεωρεί ότι η εν λόγω Δημόσια Προσφορά δεν θα επηρεάσει ουσιαστικά την μελλοντική προοπτική της Εταιρείας και των υπαλλήλων της.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, αν σε περίπτωση επιτυχούς έκβασης της δημόσιας προσφοράς ο Προσφέρων κατέχει ποσοστό άνω του 90% των μετοχών, το οποίο συνεπάγεται έξοδο της Εταιρείας από το χρηματιστήριο, οι εναπομένοντες (μη αποδεχόμενοι) μέτοχοι της μειοψηφίας θα είναι μέτοχοι μη εισηγμένης Εταιρείας.

Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να εγγυηθεί ούτε να προβλέψει οποιαδήποτε μελλοντική απόδοση της μετοχής της Εταιρείας σε περίπτωση μη επιτυχούς έκβασης της δημόσιας προσφοράς ή απόσυρσης της προσφοράς ή αντίξων συνθηκών στην κεφαλαιαγορά.

Η παρούσα αιτιολογημένη Γνώμη, μαζί με την ανωτέρω αναφερόμενη Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, θα δημοσιευθεί σύμφωνα με το ά. 16 παρ. 1 του Ν.3461/2006, ενώ θα βρίσκεται στη διάθεση κάθε ενδιαφερόμενου μετόχου στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας, οδός Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, 152 31 Αθήνα, τηλ. 210 6799100, καθώς και στα γραφεία της EFG, Φιλελλήνων 10 και Ξενοφώντος 13, 105 57 Αθήνα, τηλ. 210 3721800.

Χαλάνδρι, 18 Μαρτίου 2008

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

Ashok Kapoor