

# RILKEN

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.

## ΠΡΑΚΤΙΚΟ

της Συνεδρίασης τού Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία "RILKEN Βιομηχανία Καλλυντικών Προϊόντων Α.Ε." της 25<sup>ης</sup> Ιουνίου 2012 ημέρα Δευτέρα και ώρα 10:00, στα επί τής οδού Κύπρου 23, Μοσχάτο γραφεία της Εταιρείας, όπου συνήλθε το Διοικητικό Συμβούλιο μετά από πρόσκληση τού Προέδρου.

### Παρόντες ήσαν :

Κωνσταντίνος Φαλτσέτας	Πρόεδρος του Δ.Σ.& Δ/νων Σύμβουλος
Φίλιππος Μηναΐδης	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.-Εκτελεστικό Μέλος
Giacomo Archi	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντώνιος Ντέμος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Μητσοβολέας	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

### Απόντες ήσαν :

Διαπιστώνεται απαρτία, αφού παρίστανται αυτοπροσώπως και οι πέντε σύμβουλοι. Ο κος Αντώνιος Ντέμος ορίζεται επίσης γραμματέας του Διοικητικού Συμβουλίου αρμόδιος για την τήρηση των πρακτικών και μεταφραστής, όπου απαιτείται.

Το Διοικητικό Συμβούλιο υπό την Προεδρία του κ. Κωνσταντίνου Φαλτσέτα, επικυρώνει το Πρακτικό της προηγούμενης συνεδρίασης και προβαίνει στην εξέταση και λήψη απόφασης επί του μοναδικού θέματος της ημερησίας διατάξεως, ως εξής:

### **ΘΕΜΑ : Γνώμη του Διοικητικού συμβουλίου σχετικά με την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της «HENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε».**

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Κωνσταντίνος Φαλτσέτας ενημερώνει τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ότι μετά την υποχρεωτική δημόσια πρόταση που έχει υποβάλλει η Henkel Hellas για την εξαγορά του υπολοίπου των μετοχών της εταιρείας μας, είμαστε υποχρεωμένοι σύμφωνα με τον Ν.3461/2006 άρθρο 15, να εκφράσουμε την γνώμη μας για το προσφερόμενο τίμημα εξαγοράς των μετοχών. Μετά από διαλογική συζήτηση και αφού ελήφθησαν υπόψη, το Πληροφοριακό Δελτίο του Προτείνοντα, η έκθεση του Χρηματοοικονομικού συμβούλου, οι συνθήκες της αγοράς καθώς επίσης και οι συμβάσεις που υπάρχουν μεταξύ της Εταιρείας και του Προτείνοντα, συμφώνησαν ομόφωνα στη σύνταξη της παρακάτω έκθεσης.

**ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ  
«RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.»  
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ  
«HENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της **RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ Α.Ε.** (εφεξής η «**Εταιρεία**») αποτελείόμενο από τους κ.κ Κωνσταντίνο Φαλτσέτα, Φίλιππο Μηναιΐδη, Απόστολο Μητσοβολέα, Αντώνιο Ντέμο και Giacomo Archi, στη συνεδρίασή του της 25/6/2012, η οποία έλαβε χώρα στην έδρα της Εταιρείας που βρίσκεται επί της οδού Κύπρου 23, στο Μοσχάτο ύστερα από πρόσκληση του Προέδρου, εξέτασε:

- I. το περιεχόμενο της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης βάσει του Ν.3461/2006 που υπέβαλε η **HENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.** (εφεξής ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας που δεν κατείχε κατά την 19.12.2011 (ημερομηνία ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης), ήτοι 747.074 μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 22,23% περίπου του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας,
- II. το περιεχόμενο του εγκριθέντος, δια της από 12.06.2012 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πληροφοριακού δελτίου της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης (το «Πληροφοριακό Δελτίο») το οποίο ο Προτείνων απηύθυνε στους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο Ν. 3461/2006, για την εξαγορά του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, που δεν κατείχε κατά την 19.12.2011 (ημερομηνία ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης), ήτοι 747.074 μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 22,23% περίπου του συνολικού καταβεβλημένου κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και
- III. την απαιτούμενη, δυνάμει του άρθρου 15, παράγραφος 2 του Ν.3461/2006 λεπτομερή έκθεση, την οποία συνέταξε με ημερομηνία 22/06/2012 ο ανεξάρτητος χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας, ήτοι η ανώνυμη τραπεζική εταιρεία με την επωνυμία «**ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.**» (εφεξής η «**Έκθεση του Συμβούλου**» και ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**», αντίστοιχα),

προκειμένου να διατυπώσει αιτιολογημένη γνώμη επί της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 15, παράγραφος 1 του Ν.3461/2006.

Σημειώνεται ότι, εκτός εάν άλλως ορίζεται στο παρόν έγγραφο ή προκύπτει από τα συμφραζόμενα, οι λέξεις, φράσεις ή διατυπώσεις καθώς και ο συνδυασμός αυτών με κεφαλαία τα αρχικά γράμματα, των οποίων ο ορισμός δίδεται στο Πληροφορικό Δελτίο, θα έχουν την αυτή έννοια όταν χρησιμοποιούνται οπουδήποτε στο παρόν έγγραφο.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, κι αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με τον Ν. 2190/1920 και το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατυπώνει την αιτιολογημένη γνώμη του ως εξής:

- 1. Αριθμός Μετοχών που κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.**

Κανένα εκ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας δεν κατέχει Μετοχές αυτής κατά την ημερομηνία συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου ήτοι σήμερα την 25/06/2012.

## **2. Ενέργειες στις οποίες έχει προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.**

Την 19<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 11, παράγραφος 1 του Ν.3461/2006.

Την 15/6/2012 ενημέρωσε με επιστολή τους εργαζόμενους της εταιρείας ότι το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ότι αντίγραφο του εγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου αναρτήθηκε στον ιστότοπο της Henkel Ελλάς ΑΒΕΕ για την ενημέρωσή τους και τυχόν παρατηρήσεις, ως ορίζεται στο άρθρο 11, παράγραφος 9 του Ν.3461/2006.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο διόρισε ως ανεξάρτητο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν.3461/2006 την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, στην οποία ανατέθηκε να αξιολογήσει τη Δημόσια Πρόταση και να εκδώσει τη σχετική Έκθεση του Συμβούλου. Στο πλαίσιο αυτό το Διοικητικό Συμβούλιο παρέιχε όλα τα στοιχεία και τις πληροφορίες που ζητήθηκαν από το Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο για τη σύνταξη της Έκθεσής του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δεν αναζήτησε, ούτε έλαβε Ανταγωνιστικές Προτάσεις από τρίτους και δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια, η οποία δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και θα μπορούσε να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης, κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 14 του Ν.3461/2006, καθόσον η Εταιρεία δεν προτίθεται να αποχωρήσει από τον Όμιλο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα υποβάλλει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τον Προτείνοντα, θα τη γνωστοποιήσει στους εργαζόμενους και θα τη δημοσιεύσει σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 3461/2006.

## **3. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των Μελών του με τον Προτείνοντα.**

Μετά από σχετικό έλεγχο, διαπιστώνεται ότι, δύο εκ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΑΕ, οι κκ Κωνσταντίνος Φαλτσέτας και Φίλιππος Μηναΐδης είναι εκτελεστικά μέλη του ΔΣ της Εταιρείας και ταυτόχρονα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντα. Ο κ. Giacomo Archi είναι μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ της Εταιρείας και ταυτόχρονα μέλος του ΔΣ του Προτείνοντα. Επιπλέον ο κ. Κωνσταντίνος Φαλτσέτας είναι έμμισθος εργαζόμενος του Προτείνοντα. Μετά από σχετικό έλεγχο επίσης επιβεβαιώνεται από όλα ανεξαιρέτως τα μέλη του ΔΣ ότι δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ του ΔΣ της Rilken ΑΕ ή και των μελών του ΔΣ ξεχωριστά με τον Προτείνοντα.

## **4. Η άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.**

Για τη διαμόρφωση της γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα:

➤ **Την Έκθεση του Συμβούλου**

Σύμφωνα με την Έκθεση του Συμβούλου σχετικά με την αξιολόγηση του Προσφερόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης, το τίμημα του €3,65 ανά κοινή ονομαστική μετοχή ευρίσκεται εντός του εύλογου εύρους τιμών για την Εταιρεία. Ειδικότερα, τα συμπεράσματα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου ανά μέθοδο αποτίμησης έχουν ως εξής:

- i. Μέθοδος Προεξόφλησης Ταμιακών Ροών (Discounted Cash Flows-Analysis), από την οποία προκύπτει ένα εύρος τιμών μεταξύ **€2,95** και **€3,23**
- ii. Μέθοδος Ανάλυσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς Εισηγμένων Εταιρειών (Comparable Trading Multiples), από την οποία προκύπτει ένα εύρος τιμών μεταξύ **€3,23** και **€3,86** βάσει του πολλαπλασιαστική EV/EBTDA που προέκυψε από ένα δείγμα διεθνών εταιρειών.
- iii. Μέθοδος Συγκριτικής Ανάλυσης Εξαγορών Ομοειδών Εταιρειών (Comparable Transaction Multiples), από την οποία προκύπτει μία μέση τιμή **€3,51** λαμβάνοντας υπόψη τις διεθνείς συναλλαγές και μία μέση τιμή **€2,52** λαμβάνοντας υπόψη τις εγχώριες συναλλαγές .
- iv. Μέθοδος Ανάλυσης Τιμήματος προηγούμενων Δημοσίων Προτάσεων στην Ελλάδα (Greek Tender Offer Premia), από την οποία προκύπτει ένα εύρος τιμών μεταξύ **€2,30** και **€2,70**.

➤ **Το Προσφερόμενο Τίμημα**

Κατά την ημερομηνία της ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης το προσφερόμενο τίμημα ανερχόταν σε € 3,40 ανά μετοχή. Ωστόσο, έπειτα από σχετική μελέτη αποτίμησης της 9<sup>ης</sup> Μαΐου 2012 από ανεξάρτητο αποτιμητή που όρισε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το Προσφερόμενο Τίμημα ανήλθε σε €3,65 ανά μετοχή.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 της Απόφασης, σε περίπτωση υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης ενόψει σκοπούμενου εταιρικού μετασχηματισμού κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 30 του Νόμου, το αντάλλαγμα σε μετρητά δεν μπορεί να είναι κατώτερο από την ανώτερη εκ των ακόλουθων τιμών:

(α) από τη ΜΧΤΜ,

(β) από την τιμή στην οποία απέκτησε ο προτείνων, απευθείας ή σε συνεργασία με πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν μετοχές της υπό εξαγορά εταιρείας κατά τους δώδεκα μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας υποβολής της δημόσιας πρότασης, και

(γ) από την τιμή, ή σε περίπτωση εύρους τιμών τη μέση τιμή, την οποία προσδιορίζει βάσει του άρθρου 6 της Απόφασης ως εύλογη αξία της μετοχής της

υπό εξαγορά εταιρείας ανεξάρτητος αποτιμητής που ορίζεται από την ΕΚ, σύμφωνα με το άρθρο 5 της Απόφασης.

Στην παρούσα Δημόσια Πρόταση:

(α) Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου, η ΜΧΤΜ της Μετοχής ανέρχεται σε 3,348 Ευρώ και το Προσφερόμενο Τίμημα είναι ανώτερο κατά 9,02% αυτής της τιμής.

(β) Ούτε ο Προτείνων ούτε έτερο Πρόσωπο που Ενεργεί Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή για Λογαριασμό του απέκτησε Μετοχές κατά τους δώδεκα μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανώτερη του Προσφερόμενου Τιμήματος.

(γ) Το Προσφερόμενο Τίμημα ισούται προς την «εύλογη αξία» της Μετοχής, την οποία προσδιόρισε ο Ανεξάρτητος Αποτιμητής, σύμφωνα με τα άρθρα 4 και 6 της Απόφασης.

#### ➤ **Τα δικαιώματα εκκαθάρισης**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, επιπλέον του Προσφερόμενου Τιμήματος, «ο Προτείνων θα αναλάβει την καταβολή των ανερχομένων σε 0,08% δικαιωμάτων υπέρ της Ε.Χ.Α.Ε. (τα οποία επιβάλλονται επί της αξίας των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών και υπολογίζονται ως εξής: το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές (i) το Προσφερόμενο Τίμημα, και (ii) την τιμή κλεισίματος της Μετοχής στο Χρηματιστήριο την προηγούμενη της ημέρας της κατάθεσης των εγγράφων του άρθρου 46 του Κανονισμού Σ.Α.Τ., με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσο με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών ανά Αποδεχόμενο Μέτοχο) για την καταχώρηση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών, τα οποία άλλως θα επιβάρυναν τους Αποδεχόμενους Μετόχους, σύμφωνα με το Άρθρο 7 της Κωδικοποιημένης Απόφασης 153/18.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Χ.Α.Ε., όπως ισχύει. Συνεπώς, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Τιμήματος για κάθε εγκύρως προσφερθησόμενη και μεταβιβασθησόμενη Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, αφού αφαιρεθεί ο σχετικός φόρος χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,20% και υπολογίζεται επί της αξίας της εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής για τη μεταβίβαση των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα».

#### ➤ **Την εξάρτηση της Εταιρείας από τον Προτείνοντα**

Η Εταιρεία έχει συνάψει από το 2006 συμφωνητικό συνεργασίας με την Henkel Ελλάς, το οποίο ανανεώνεται κατ' έτος, για την προώθηση, διανομή και πώληση των προϊόντων της τελευταίας στην ελληνική επικράτεια. Επιπλέον, η Henkel Ελλάς, βάσει ιδιωτικού συμφωνητικού αορίστου χρόνου, παρέχει υπηρεσίες διοικητικής και οικονομικής υποστήριξης, μάρκετινγκ και αποθήκευσης προς την Εταιρεία. Η σύμβαση αυτή δύναται να τροποποιείται με τη σύμφωνη γνώμη και των δύο αντισυμβαλλόμενων μερών. Σε περίπτωση απώλειας από την Εταιρεία των παραπάνω συμβάσεων, η επίδραση στη λειτουργική και χρηματοοικονομική της κατάσταση θα ήταν, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Διοίκησης, δυσμενής.

#### ➤ **Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων δια της Δημόσιας Πρότασης «αποσκοπεί στην απόκτηση του 100% της Εταιρείας, ώστε στη συνέχεια να επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν.3371/2005, εξοικονομώντας με αυτόν τον τρόπο διοικητικά κόστη, όπως τα κόστη για τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών και οι αμοιβές ορκωτών ελεγκτών.

Η απόφαση του Προτείνοντα να αποκτήσει το 100% της Εταιρείας συνάδει με τη στρατηγική του Ομίλου να κατέχει εξ' ολοκλήρου τις θυγατρικές, όποτε είναι εφικτό. Υπό το φως της τρέχουσας αρνητικής κατάστασης της ελληνικής οικονομίας, ο Προτείνων πιστεύει ότι τα συμφέροντα της επιχείρησης της Εταιρείας και των εργαζομένων της θα προστατευθούν μέσω αυτής της εξαγοράς, διότι θα αυξηθεί η εμπιστοσύνη των αντισυμβαλλομένων της Εταιρείας ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της και, συνεπώς, θα τους αποθαρρύνει από το να επιλέξουν τρίτους για τις συναλλαγές τους.

Μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης Δί' Εξαγοράς, ο Προτείνων προτίθεται, με βάση τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και διεθνώς, να συνεχίσει τη λειτουργία του χωρίς σημαντικές αλλαγές στις επιχειρηματικές δραστηριότητές του, με εξαίρεση όσων απαιτηθούν εκ του γεγονότος ότι ο Προτείνων θα συνεχίσει τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας, και χωρίς αλλαγές στις τρέχουσες εργασιακές σχέσεις, ενώ δεν σχεδιάζει τη μεταφορά της έδρας του ή της έδρας της Εταιρείας ή του τόπου διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας εκτός Ελλάδος. Περαιτέρω, στην ίδια βάση, ο Προτείνων, μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης Δί' Εξαγοράς, δεν σχεδιάζει να επιφέρει ουσιαστικές αλλαγές στους όρους εργασίας και στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων σε αυτόν και των πρώην απασχολούμενων στην Εταιρεία και στα στελέχη τους, αν και θα εξετάσει τον τρόπο και το χρονοδιάγραμμα για την καταλληλότερη αξιοποίηση του υπάρχοντος δυναμικού και τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης των ανθρωπίνων πόρων.

Επιπλέον μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης Δί' Εξαγοράς, ο Προτείνων δεν προτίθεται να επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην τρέχουσα σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου του, στη δομή της εταιρικής διακυβέρνησής του ή στην εταιρική επωνυμία του, εκτός εκείνων των αλλαγών που τυχόν κριθούν αναγκαίες λόγω της ενσωμάτωσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας στις δραστηριότητες του Προτείνοντα συνεπεία αυτής της συγχώνευσης.

➤ **Την επίπτωση της Δημόσιας Πρότασης στο απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και διεθνώς, «δεν σχεδιάζει να επιφέρει ουσιαστικές αλλαγές στους όρους εργασίας και στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων σε αυτόν και των πρώην απασχολούμενων στην Εταιρεία και στα στελέχη τους, αν και θα εξετάσει τον τρόπο και το χρονοδιάγραμμα για την καταλληλότερη αξιοποίηση του υπάρχοντος δυναμικού και τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης των ανθρωπίνων πόρων».

Δεδομένων των δηλώσεων του Προτείνοντος στο Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση δεν θα έχει δυσμενή αντίκτυπο στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρεία καθώς και στους όρους απασχόλησής τους.

➤ **Την πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των Μετοχών**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:

«Δικαίωμα Εξαγοράς – Δικαίωμα Εξόδου

Εάν, κατά την Ολοκλήρωση, ο Προτείνων κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου σε συνδυασμό με την Απόφαση 4/403/8.11.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ.

Το Δικαίωμα Εξαγοράς ασκείται εντός τριών μηνών από τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής με την υποβολή σχετικού αιτήματος προς την ΕΚ, το οποίο κοινοποιείται στην Εταιρεία και δημοσιεύεται με επιμέλεια της Εταιρείας εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας. Μαζί με αυτό το αίτημα, ο Προτείνων υποβάλλει βεβαίωση πιστωτικού ιδρύματος που είναι εγκατεστημένο στην Ελληνική Επικράτεια ή σε άλλο κράτος - μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ότι ο Προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής για το σύνολο του τιμήματος που ενδέχεται να καταβληθεί σε μετρητά.

Η ΕΚ, αφού διαπιστώσει την κατοχή Μετοχών από τον Προτείνοντα που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και την ύπαρξη της βεβαίωσης πιστωτικού ιδρύματος της προηγούμενης παραγράφου, εκδίδει απόφαση, η οποία προβλέπει την υποχρέωση του Προτείνοντα να καταβάλει αμελλητί στους δικαιούχους το συνολικό ποσό του προσφερόμενου ανταλλάγματος μέσω των Χειριστών του Λογαριασμού Αξιών (κατά την έννοια του Κανονισμού Σ.Α.Τ.), στον οποίο είναι καταχωρημένες οι εν λόγω Μετοχές ή με κατάθεση στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή με άλλο τρόπο σύμφωνα με την απόφαση της ΕΚ, δυνάμει της οποίας μπορεί να εξειδικεύεται η διαδικασία καταβολής και πιστοποίησης της καταβολής του ανταλλάγματος, η διαδικασία μεταβίβασης των κινητών αξιών και να ρυθμίζεται κάθε σχετικό θέμα και αναγκαία λεπτομέρεια.

Μετά την καταβολή του ανταλλάγματος σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, η Ε.Χ.Α.Ε. καταχωρεί τον Προτείνοντα ως νέο κάτοχο των ως άνω Μετοχών στις οποίες αφορά το Δικαίωμα Εξαγοράς. Η καταχώριση αυτή κοινοποιείται στην Εταιρεία και με επιμέλεια αυτής δημοσιεύεται.

Επίσης, εάν, κατά την Ολοκλήρωση, ο Προτείνων κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, οι Μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση θα μπορούν να ασκήσουν το Δικαίωμα Εξόδου και ο Προτείνων υποχρεούται να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές οι οποίες θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, έναντι καταβολής του Προσφερόμενου Τιμήματος ανά Μετοχή σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου σε συνδυασμό με την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚ.

**Διαγραφή από το Χρηματιστήριο**

Σε περίπτωση που ο Προτείνων δικαιούται να ασκήσει και ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, ο Προτείνων θα επιδιώξει την διαγραφή των Μετοχών από το Χρηματιστήριο, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005, δυνάμει απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας (στην οποία ο Προτείνων θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης).

Εάν, κατά την Ολοκλήρωση, η συμμετοχή του Προτείνοντα στην Εταιρεία υπολείπεται του 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής και συνεπώς δεν

θα δικαιούται να ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, η Συγχώνευση Δι' Εξαγοράς θα συνεχιστεί και, κατά την ολοκλήρωσή της, οι Μέτοχοι θα λάβουν αποκλειστικά ποσό σε μετρητά ίσο προς το Προσφερόμενο Τίμημα, ενώ η μετοχική σχέση τους με την Εταιρεία θα παύσει. Κατόπιν της ολοκλήρωσης των ανωτέρω, όλες οι Μετοχές θα ακυρωθούν με ισχύ από την ημερομηνία που η εγκρίνουσα τη Συγχώνευση Δι' Εξαγοράς απόφαση του ΥΠΑΝ θα έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών. Από εκείνη την ημερομηνία, δεν θα είναι νομικά δυνατή η διενέργεια πράξεων επί Μετοχών και η Εταιρεία θα παύσει να υφίσταται ως νομικό πρόσωπο, όπως και η διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Χρηματιστήριο».

## 5. Συμπεράσματα

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση διατυπώνεται ως εξής:

1. Το Προσφερόμενο Τίμημα των €3,65 ανά Μετοχή βρίσκεται εντός των ορίων του εύρους τιμών που προσδιόρισε ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος.
2. Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, δίδεται η δυνατότητα στους Μετόχους να ρευστοποιήσουν την επένδυσή τους έναντι ανταλλάγματος εντός των απαιτήσεων του Ν. 3461/2006 και χωρίς να επιβαρυνθούν με τα έξοδα συναλλαγής, με εξαίρεση το σχετικό φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 0,20%.
3. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος και οι επιχειρηματικοί στόχοι του για την Εταιρεία συνάδουν με τα αντίστοιχα σχέδια και στόχους της Διοίκησης της Εταιρείας. Η απόκτηση του 100% των μετοχών από την Henkel Ελλάς ΑΒΕΕ ενισχύει τη θέση της Εταιρείας στον Όμιλο, γεγονός που εκτιμάται ότι θα της επιτρέψει να αντιμετωπίσει αποτελεσματικότερα τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες προς όφελος της ίδιας και των εργαζομένων της.
4. Δεδομένων των δηλώσεων του Προτείνοντος στο Πληροφοριακό Δελτίο, η Δημόσια Πρόταση δεν θα έχει δυσμενή αντίκτυπο στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρεία καθώς και στους όρους απασχόλησής τους.

Επισημαίνεται ότι η ως άνω γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συνιστά, ούτε δύναται να εκληφθεί ως προτροπή ή αποτροπή των Μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, ιδίως καθώς δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η μελλοντική πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Εταιρείας, η οποία σε κάθε περίπτωση επηρεάζεται και από εξωγενείς παράγοντες.

Με βάση τις διατάξεις στα άρθρα 15 και 16 του Ν. 3461/2006, η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, γνωστοποιείται στους εργαζόμενους της Εταιρείας και δημοσιεύεται μαζί με την Έκθεση του Συμβούλου.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και η Έκθεση του Συμβούλου θα είναι διαθέσιμες μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας ([www.rilken.gr](http://www.rilken.gr)) και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.athex.gr](http://www.athex.gr)) από τις 25 Ιουνίου 2012. Επίσης, αντίτυπα αυτών των εγγράφων θα είναι διαθέσιμα από την ανωτέρω ημερομηνία και καθ'όλη την Περίοδο Αποδοχής στα γραφεία της Εταιρείας (οδός Κύπρου 23,183 46 Μοσχάτο, τηλ. 2104897205) και στα γραφεία του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου (οδός Μιχαλακοπούλου 91 και Κερασούντος, 115 28 Αθήνα, 2<sup>ος</sup> όροφος, τηλ. 210-7720984).

Στη συνέχεια μη υπάρχοντος άλλου θέματος προς συζήτηση λύνεται η συνεδρίαση.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ

**Κων/νος Φαλτσέτας**

**Φίλιππος Μηναΐδης**

**Giacomo Archi**

Ο ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ

**Αντώνιος Ντέμος**

**Απόστολος Μητσοβολέας**

Ότι ακριβές αντίγραφο απ' το βιβλίο Πρακτικών Συνεδρίων  
του Διοικητικού Συμβουλίου  
της «Rilken Βιομηχανία Καλλυντικών Προϊόντων ΑΕ»,

**Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος  
Κωνσταντίνος Φαλτσέτας**