

19 Μαρτίου 2013

Το Διοικητικό Συμβούλιο της
Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.
Οδός Φραγκοκκλησιάς 9
151 25 Μαρούσι
Αθήνα
Ελλάδα

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

Κατανοούμε ότι η Coca-Cola HBC AG, μία ανώνυμη εταιρεία (*Aktiengesellschaft / société anonyme*) υπό τη νομοθεσία της Ελβετίας («Προτείνων») προβαίνει σε πρόταση ανταλλαγής μετοχών σύμφωνα με το Νόμο 3461/2006 («Ελληνική Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής») για την απόκτηση όλων των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία, ονομαστικής αξίας €1,01 ανά μετοχή («Μετοχές της Εταιρείας») της Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε («Εταιρεία»), τις οποίες ο Προτείνων δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα. Επίσης, κατανοούμε ότι ο Προτείνων προβαίνει σε ξεχωριστή πρόταση ανταλλαγής μετοχών, που απευθύνεται σε κατόχους Μετοχών της Εταιρείας οι οποίοι βρίσκονται στην επικράτεια των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής, και σε κατόχους των Αμερικανικών Αποθετηρίων Μετοχών, η κάθε μία από τις οποίες αντιπροσωπεύει μία Μετοχή της Εταιρείας (έκαστη «ADS» και οι ADS, από κοινού με τις Μετοχές της Εταιρείας, «Κινητές Αξίες»), οπουδήποτε και αν βρίσκονται αυτές («Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής στις ΗΠΑ» από κοινού με την Ελληνική Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής, «Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής»).

Επιπρόσθετα, κατανοούμε ότι ο Προτείνων προσφέρει ως αντάλλαγμα («Αντάλλαγμα»): (i) για κάθε Μετοχή της Εταιρείας που προσφέρεται στην Ελληνική Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής κατά τη διακριτική ευχέρεια του κατόχου αυτής, είτε (α) έναν Αποϋλοποιημένο Αποθετήριο Τίτλο στο Crest («CDI») που αντιπροσωπεύει μία Μετοχή του Προτείνοντος, ή (β) μία νέα κοινή ονομαστική μετοχή του Προτείνοντος («Μετοχή του Προτείνοντος») σε λογιστική μορφή που τηρείται στο Σύστημα Άυλων Τίτλων («Σ.Α.Τ.»), (ii) για κάθε Μετοχή της Εταιρείας που προσφέρεται στη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής στις ΗΠΑ κατά τη διακριτική ευχέρεια του κατόχου αυτής, είτε (α) μία Μετοχή του Προτείνοντος σε λογιστική μορφή που θα τηρείται στο Σ.Α.Τ., ή (β) μία Αμερικανική Αποθετήρια Μετοχή, που αντιπροσωπεύει μία Μετοχή του Προτείνοντος («ADS του Προτείνοντος» και οι ADS του Προτείνοντος, από κοινού με τις Μετοχές του Προτείνοντος, «Κινητές Αξίες του Προτείνοντος»), και (iii) για κάθε ADS που προσφέρεται στη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής στις ΗΠΑ, ο Προτείνων προσφέρει μία ADS του Προτείνοντος.

Σημειώνουμε ότι ο Προτείνων: (i) έχει αιτηθεί στην Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (Financial Services Authority), που ενεργεί υπό την ιδιότητά της ως Αρχής Εισαγωγής στο Χρηματιστήριο για το Ηνωμένο Βασίλειο (UK Listing Authority «UKLA»), ώστε όλες οι

Μετοχές του Προτείνοντος να εισαχθούν στην πρώτη τάξεως κατηγορία (premium listing segment) της Επίσημης Αγοράς (Official List) της UKLA και στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου ώστε όλες οι Μετοχές του Προτείνοντος να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά (main market) του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου για εισηγμένες κινητές αξίες (από κοινού «Εισαγωγή»), (ii) θα υποβάλει αίτηση στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης ώστε οι ADS του Προτείνοντος να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αξιών της Νέας Υόρκης, (iii) έχει αιτηθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών ώστε οι Μετοχές του Προτείνοντος να εισαχθούν δευτερευόντως και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και (iv) προτίθεται να επιδιώξει τη συμπερίληψη των Μετοχών του Προτείνοντος στο δείκτη FTSE All Share Index.

Οι όροι και οι προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής παρατίθενται πληρέστερα στα Έγγραφα Συναλλαγής (όπως αυτά ορίζονται παρακάτω).

Ζητήσατε την έκθεσή μας η οποία απαιτείται για την έκδοση της αιτιολογημένης γνώμης σας επί της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006.

Για τη σύνταξη της έκθεσής μας προβήκαμε, μεταξύ άλλων, στις ακόλουθες ενέργειες:

- i. επισκόπηση: (α) του Πληροφοριακού Δελτίου που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 13 Μαρτίου 2013, (β) της δήλωσης καταχώρησης (registration statement) στο Έντυπο F-4 που τέθηκε σε ισχύ από την Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (US Securities and Exchange Commission, «SEC») αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής στις ΗΠΑ στις 11 Μαρτίου 2013, (γ) του ενημερωτικού δελτίου που εγκρίθηκε από την Financial Services Authority που ενεργεί υπό την ιδιότητά της ως United Kingdom Listing Authority στις 7 Μαρτίου 2013 αναφορικά με την Εισαγωγή και την Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής και (δ) του τελικού δελτίου (offer to exchange/ prospectus) αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής στις ΗΠΑ με ημερομηνία 19 Μαρτίου 2013 που καταχωρήθηκε αυθημερόν στην SEC (από κοινού και συνολικά, τα «Έγγραφα Συναλλαγής»),
- ii. επισκόπηση ορισμένων δημοσίως διαθέσιμων χρηματοοικονομικών και άλλων πληροφοριών για την Εταιρεία,
- iii. επισκόπηση ορισμένων πληροφοριών που μας παρασχέθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών εκτιμήσεων και αναλύσεων αναφορικά με την επιχείρηση, τις λειτουργίες και τις προοπτικές της Εταιρείας,
- iv. συζήτηση με ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας αναφορικά με θέματα που περιγράφονται ανωτέρω υπό τα (ii) και (iii),
- v. μελέτη της τιμής διαπραγμάτευσης της μετοχής και του ιστορικού ρευστότητας των Μετοχών της Εταιρείας, και
- vi. εκπόνηση άλλων χρηματοοικονομικών μελετών, αναλύσεων και ερευνών, καθώς και εξέταση άλλων πληροφοριών, όπως κρίναμε σκόπιμο.

Κατά την αξιολόγηση και ανάλυση στην παροχή της έκθεσης αυτής, χωρίς να αναλαμβάνουμε ευθύνη για την ανεξάρτητη διερεύνηση ή επαλήθευση και χωρίς να προβούμε σε ανεξάρτητη

διερεύνηση ή επαλήθευση, υποθέσαμε και βασιστήκαμε στην ορθότητα και πληρότητα όλων των χρηματοοικονομικών και άλλων πληροφοριών, οι οποίες είτε μας δόθηκαν, ή μας διατέθηκαν με άλλο τρόπο, από την Εταιρεία ή για λογαριασμό αυτής, είτε ήταν διαθέσιμες δημοσίως (συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των πληροφοριών που περιγράφονται παραπάνω) είτε, τέλος, αξιολογήθηκαν διαφορετικά από εμάς. Δεν αναλάβαμε και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν νομική ή άλλη ευθύνη αναφορικά με τις εν λόγω πληροφορίες και έχουμε βασιστεί στις διαβεβαιώσεις της διοίκησης της Εταιρείας ότι δεν γνωρίζει τυχόν γεγονότα ή περιστάσεις που θα καθιστούσαν τις εν λόγω πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές. Στην επισκόπησή μας δεν λάβαμε ανεξάρτητη αξιολόγηση ή εκτίμηση οποιωνδήποτε περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων της Εταιρείας ούτε πραγματοποιήσαμε αυτοψία των ακινήτων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ούτε μας δόθηκαν οι εν λόγω αξιολογήσεις ή εκτιμήσεις τέτοιων αυτοψιών ούτε και αναλαμβάνουμε τυχόν ευθύνη για την απόκτηση τέτοιων αξιολογήσεων ή εκτιμήσεων. Δεν αξιολογήσαμε την φερεγγυότητα ή την δίκαιη αξία του Προτείνοντος ή της Εταιρείας βάσει οιασδήποτε νόμων περί πτώχευσης, αφερεγγυότητας ή παρόμοιων ζητημάτων.

Αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές προβλέψεις που παρέχονται και εξετάζονται από εμάς, σημειώνουμε ότι η πρόβλεψη μελλοντικών αποτελεσμάτων οποιασδήποτε εταιρείας τελεί εγγενώς υπό αβεβαιότητα. Ωστόσο, η Εταιρεία μάς έχει ενημερώσει, και εμείς έχουμε υποθέσει, ότι οι χρηματοοικονομικές προβλέψεις, που μας διατέθηκαν από την ίδια ή για λογαριασμό αυτής, είχαν καταρτιστεί κατά εύλογο τρόπο βασιζόμενες σε στοιχεία που αντικατοπτρίζουν (και συνεχίζουν να αντικατοπτρίζουν) τις καλύτερες διαθέσιμες εκτιμήσεις και τις καλή τη πίστει κρίσεις της διοίκησης της Εταιρείας, αναφορικά με την μελλοντική χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας. Δεν εκφέρουμε άποψη για τις χρηματοοικονομικές προβλέψεις της Εταιρείας ή για τις παραδοχές επί των οποίων στηρίχθηκαν.

Η έκθεσή μας λαμβάνει επίσης υπόψη τις οικονομικές συνθήκες και τις συνθήκες της αγοράς, οι οποίες ισχύουν, καθώς και πληροφορίες που είχαμε στη διάθεσή μας και οι οποίες δύνανται να αξιολογηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσης. Εξυπακούεται ότι μεταγενέστερες εξελίξεις και άλλες πληροφορίες που θα καθίστανται διαθέσιμες μετά την ημερομηνία αυτή ενδέχεται να επηρεάσουν την έκθεσή μας. Ρητά αποποιούμαστε τυχόν δέσμευσης ή υποχρέωσης παροχής συμβουλών σε οποιοδήποτε πρόσωπο αναφορικά με μεταβολή σε γεγονότα ή θέματα που επηρεάζουν την έκθεση μας και τα οποία μάς γνωστοποιούνται μετά την ημερομηνία της παρούσης και δεν αναλαμβάνουμε τυχόν ευθύνη επικαιροποίησης, αναθεώρησης ή επιβεβαίωσης της έκθεσής μας. Επιπρόσθετα, σημειώνουμε ότι η υφιστάμενη μεταβλητότητα και διατάραξη στις πιστωτικές και χρηματοοικονομικές αγορές, συμπεριλαμβανομένης της Ευρωζώνης, ενδέχεται να επηρεάσουν την προτεινόμενη συναλλαγή, την Εισαγωγή, τους χρηματοοικονομικούς όρους της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής και/ή την Εταιρεία ή την ικανότητα του Προτείνοντος να ολοκληρώσει την προτεινόμενη συναλλαγή και δεν εκφράζουμε γνώμη αναφορικά με τις επιδράσεις της εν λόγω ευμεταβλητότητας ή τυχόν διατάραξης οποιωνδήποτε εκ των ανωτέρω.

Η έκθεσή μας δεν αντιμετωπίζει τυχόν νομικά, ρυθμιστικά, φορολογικά ή λογιστικά θέματα. Δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη διερεύνηση και δεν αναλαμβάνουμε νομική ή άλλη ευθύνη σε σχέση με τυχόν νομικά, ρυθμιστικά, φορολογικά ή λογιστικά θέματα που επηρεάζουν τον Προτείνοντα ή την Εταιρεία, ενώ, από όλες τις ουσιώδεις για την ανάλυσή μας πτυχές, έχουμε υποθέσει την ορθότητα όλων των νομικών, ρυθμιστικών, φορολογικών και λογιστικών συμβουλών που δόθηκαν στην Εταιρεία και στο Διοικητικό Συμβούλιό της,

συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, συμβουλών για τις νομικές, ρυθμιστικές, λογιστικές και φορολογικές συνέπειες των όρων και των συναλλαγών που προβλέπονται στα Έγγραφα Συναλλαγής για την Εταιρεία και τους κατόχους των Κινητών Αξιών. Επιπρόσθετα, κατά την εκπόνηση αυτής της έκθεσης δεν έχουμε λάβει υπόψη τυχόν φορολογικές συνέπειες της συναλλαγής για ενδεχόμενο κάτοχο των Κινητών Αξιών.

Υποθέσαμε ότι η Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με και επί τη βάση των όρων των Εγγράφων Συναλλαγών χωρίς ενδεχόμενη δυσμενή παραίτηση, τροποποίηση ή τυχόν αθέτηση ουσιώδους όρου ή προϋπόθεσης αυτής. Πιο συγκεκριμένα, υποθέσαμε ότι η Εισαγωγή θα πραγματοποιηθεί με τουλάχιστον το 25% των Μετοχών του Προτείνοντος να βρίσκεται στο κοινό δυνάμει των ελέγχων που παρατίθενται στον κανόνα εισαγωγής (Listing Rule) 6.1.19 των Κανόνων Εισαγωγής της United Kingdom Listing Authority. Επίσης, υποθέσαμε ότι κατά τη λήψη των απαραίτητων κανονιστικών εγκρίσεων ή εγκρίσεων τρίτων, συναινέσεων και απαλλαγών αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής, δεν θα υπάρξει καθυστέρηση ή περιορισμός ούτε και θα επιβληθεί αίρεση που θα είχε δυσμενή επίδραση στην Εταιρεία, τον Προτείνοντα ή τα επιδιωκόμενα οφέλη της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής.

Επιπρόσθετα, δεν μας ζητήθηκαν, και άρα δεν παρείχαμε, συμβουλές αναφορικά με τη δομή, το συγκεκριμένο ποσό του Ανταλλάγματος που προσφέρονται ή άλλες πτυχές της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής ή, τέλος, την παροχή υπηρεσιών πέραν της παροχής της εν λόγω έκθεσης. Εξαιτίας της φύσης της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής, δεν είχαμε εξουσιοδοτηθεί να ζητήσουμε, και άρα δεν ζητήσαμε, τυχόν εκδήλωση ενδιαφέροντος από άλλα μέρη αναφορικά με την πώληση του συνόλου ή μέρους της Εταιρείας ή οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική συναλλαγή, και δεν συμμετείχαμε στη διάρθρωση ή σε τυχόν διαπραγματεύσεις αναφορικά με τους όρους της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής και συναφών συναλλαγών. Συνεπώς, υποθέσαμε ότι αυτοί οι όροι είναι οι πλέον επωφελείς όροι για την Εταιρεία, στο βαθμό που είναι επιτεύξιμοι υπό τις συνθήκες και δεν εκφέρεται γνώμη εάν οποιαδήποτε εναλλακτική συναλλαγή θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντάλλαγμα ευνοϊκότερο για τους κατόχους των Κινητών Αξιών από αυτό που προβλέπεται στα Έγγραφα Συναλλαγής.

Η σύνοψη των αναλύσεων που εκπόνησε η Jefferies αναφορικά με την παρούσα έκθεση παρατίθεται στο Παράρτημα.

Εξυπακούεται ότι η έκθεσή μας διατίθεται προς χρήση και εις όφελος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την εξέταση της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής και δεν θα χρησιμοποιηθεί για άλλο σκοπό. Επιπλέον, η έκθεσή μας δεν εξετάζει τα σχετικά οφέλη της συναλλαγής που προβλέπονται στα Έγγραφα Συναλλαγής, σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη εναλλακτική συναλλαγή ή ευκαιρία, δυνητικά διαθέσιμη για την Εταιρεία, ούτε και την υποκείμενη επιχειρηματική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για θετική εισήγηση στους κατόχους των Κινητών Αξιών αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής ή τους όρους της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής, όπως παρατίθενται στα Έγγραφα Συναλλαγής ή στα έγγραφα που αναφέρονται σε αυτά. Η έκθεσή μας δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως επενδυτική πρόταση για την πώληση ή αγορά μετοχών στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής ή οποιαδήποτε επιχειρηματική ή εμπορική απόφαση για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής. Η έκθεσή μας δεν αποτελεί σύσταση προς οποιονδήποτε κάτοχο Κινητών Αξιών για προσφορά των Κινητών Αξιών του σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής ή οποιοδήποτε θέμα που σχετίζεται με αυτήν. Επιπρόσθετα, δεν

κληθήκαμε να εξετάσουμε, και άρα δεν εξετάζεται σε αυτήν την έκθεση, το δίκαιο ή οποιοδήποτε άλλο αντάλλαγμα ως προς τους κατόχους οποιασδήποτε κατηγορίας κινητών αξιών, πιστωτές ή άλλα πρόσωπα που έχουν συμφέροντα στην Εταιρεία, πέραν των κατόχων των Κινητών Αξιών. Η έκθεσή μας εξετάζει μόνο το δίκαιο, από χρηματοοικονομικής άποψης, του Ανταλλάγματος που θα λάβουν οι κάτοχοι των Κινητών Αξιών, οι οποίοι προσφέρουν τις Κινητές τους Αξίες στη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής, και δεν εξετάζει άλλη πτυχή ή συνέπεια της προτεινόμενης συναλλαγής (συμπεριλαμβανομένης της πιθανότητας ολοκλήρωσης αυτής). Δεν εκφέρουμε γνώμη αναφορικά με την τιμή διαπραγμάτευσης των Κινητών Αξιών ή των Κινητών Αξιών του Προτείνοντος σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Επιπρόσθετα, δεν εκφέρουμε άποψη ή γνώμη αναφορικά με το κατά πόσον είναι δίκαιη από χρηματοοικονομικής ή άλλης άποψης, η αποζημίωση ή η φύση της αποζημίωσης, η οποία είναι καταβλητέα ή θα εισπραχθεί από οποιοδήποτε των στελεχών, των διευθυντών ή των εργαζομένων της Εταιρείας, ή από οποιαδήποτε κατηγορία τέτοιων προσώπων, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής όσον αφορά το Αντάλλαγμα, το οποίο θα λάβουν οι κάτοχοι των Κινητών Αξιών υπό τη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής. Η έκθεσή μας έχει εγκριθεί από την αρμόδια επιτροπή Fairness Committee της Jefferies International Limited.

Η Εταιρεία μάς ανέθεσε το έργο παροχής αυτής της έκθεσης στο Διοικητικό Συμβούλιο αυτής αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής και πρόκειται να λάβουμε αμοιβή για τις υπηρεσίες μας αυτές. Επίσης, θα αποζημιωθούμε για τα έξοδα που προέκυψαν. Η Εταιρεία συμφώνησε να μας αποζημιώσει έναντι νομικών ευθυνών που ανακύπτουν από ή σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρέχουμε ή θα παράσχουμε δυνάμει της εν λόγω ανάθεσης. Στο πλαίσιο των συνήθων δραστηριοτήτων μας, εμείς και οι συνδεδεμένες εταιρείες μας ενδέχεται να προβούμε στη διαπραγμάτευση ή κατοχή κινητών αξιών της Εταιρείας ή του Προτείνοντος, και/ή των αντίστοιχων συνδεδεμένων εταιρειών, για ίδιο λογαριασμό και για λογαριασμό των πελατών μας και, αντίστοιχα, οποιαδήποτε στιγμή ενδέχεται να διατηρούμε θέσεις αγοράς ή πώλησης (long or short positions) στις εν λόγω κινητές αξίες. Επιπρόσθετα, ενδέχεται στο μέλλον να επιδιώξουμε την παροχή χρηματοοικονομικών συμβουλών και υπηρεσιών χρηματοδότησης προς την Εταιρεία, τον Προτείνοντα ή φορείς που σχετίζονται με την Εταιρεία ή τον Προτείνοντα, για τις οποίες αναμένουμε ότι θα αποζημιωθούμε. Με εξαίρεση όσων ρητά προβλέπονται στην επιστολή ανάθεσης του έργου σε εμάς (engagement letter) από την Εταιρεία, η έκθεσή μας δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί ή να γίνει αναφορά σε αυτήν από το Διοικητικό Συμβούλιο ή την Εταιρεία είτε να παρατεθεί απόσπασμά της είτε να γνωστοποιηθεί σε οποιοδήποτε πρόσωπο και για οποιονδήποτε σκοπό, στο σύνολό της ή μόνο μέρος αυτής, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της Jefferies International Limited.

Η έκθεσή μας εκδίδεται στην αγγλική και μπορεί να θεωρηθεί αξιόπιστη μόνον όπως αυτή εκδίδεται στην αγγλική. Εάν προσκομιστούν μεταφράσεις της έκθεσής μας, αυτές παρέχονται μόνο για λόγους διευκόλυνσης, δεν έχουν νομική ισχύ και η Jefferies International Limited δεν προβαίνει σε σχετικές διαβεβαιώσεις και δεν αναλαμβάνει νομική ευθύνη αναφορικά με την ακρίβεια των εν λόγω μεταφράσεων.

Με βάση τα ανωτέρω και με κάθε επιφύλαξη, πιστεύουμε ότι κατά την ημερομηνία της παρούσης το Αντάλλαγμα που θα λάβουν οι κάτοχοι των Κινητών Αξιών δυνάμει της Δημόσιας Πρότασης Ανταλλαγής είναι δίκαιο, από οικονομικής άποψης, για τους κατόχους αυτούς (με εξαίρεση τον Προτείνοντα και τις συνδεδεμένες εταιρείες του).

Με εκτίμηση,

JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ - ΣΥΝΟΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΛΥΣΕΩΝ ΠΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ JEFFERIES

Ακολουθεί μία σύνοψη των σημαντικών χρηματοοικονομικών και συγκριτικών αναλύσεων που πραγματοποίησε η Jefferies International Limited («Jefferies») αναφορικά με την παρούσα έκθεση. Οι χρηματοοικονομικές αναλύσεις που συνοψίζονται παρακάτω περιλαμβάνουν πληροφορίες οι οποίες παρουσιάζονται σε μορφή πίνακα. Για την πλήρη κατανόηση των χρηματοοικονομικών αναλύσεων της Jefferies, οι πίνακες πρέπει να διαβάζονται μαζί με το κείμενο κάθε σύνοψης. Οι πίνακες από μόνοι τους δεν αποτελούν πλήρη περιγραφή των χρηματοοικονομικών αναλύσεων. Η εξέταση των δεδομένων που περιγράφονται παρακάτω χωρίς την εξέταση του συνόλου των επεξηγηματικών κειμένων των χρηματοοικονομικών αναλύσεων, συμπεριλαμβανομένων των υποκείμενων μεθοδολογιών και παραδοχών στις αναλύσεις αυτές, θα μπορούσε να δημιουργήσει παραπλανητική και ατελή άποψη των χρηματοοικονομικών αναλύσεων της Jefferies.

Η Jefferies χρησιμοποίησε τους δείκτες FTSE All-Share Index και FTSE 100 Index για την πραγματοποίηση των αναλύσεων της, εφόσον οι δείκτες αυτοί είναι, κατά την άποψη της Jefferies, οι καλύτεροι διαθέσιμοι δείκτες για τις αποδόσεις της κύριας αγοράς του Χρηματιστηρίου Αξιών του Λονδίνου, γενικότερα, καθώς και αναφορικά με εταιρείες μεγέθους ανάλογου της Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε («Coca-Cola Hellenic»), αντίστοιχα.

Ανάλυση Ρευστότητας

Χρησιμοποιώντας δημοσίως διαθέσιμες πληροφορίες, η Jefferies αξιολόγησε τις χρηματιστηριακές επιδόσεις των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου, όπως εμφανίζονται στο δείκτη FTSE All Share Index, και των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών όπως εμφανίζονται στο Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και της Coca-Cola Hellenic, σε κάθε περίπτωση για χρονική περίοδο τεσσάρων ετών που έληξε στις 13 Μαρτίου 2013. Η Jefferies σημείωσε την πτωτική πορεία της αξίας του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε σχέση με την αξία του δείκτη FTSE All-Share Index και της Coca-Cola Hellenic. Η Jefferies επίσης σημείωσε ότι η στάθμιση της Coca-Cola Hellenic στο Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ήταν 24,8% στις 13 Μαρτίου 2013. Η Jefferies επίσης μελέτησε τις εναλλασσόμενες μέσες ημερήσιες τιμές διαπραγμάτευσης εξαμήνου για το δείκτη FTSE All-Share Index, το Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Coca-Cola Hellenic στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και σημείωσε ότι οι τιμές διαπραγμάτευσης του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Coca-Cola Hellenic κυμαίνονταν γενικά σχετικά χαμηλότερα από τις τιμές διαπραγμάτευσης στο δείκτη FTSE All-Share Index κατά την εν λόγω περίοδο.

Η Jefferies μελέτησε στοιχεία αναφορικά με τη χρηματιστηριακή απόδοση και τον μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών για επτά εισηγμένες εταιρείες στον κλάδο των αναψυκτικών και/ή στον κλάδο εμφιαλώσεως αναψυκτικών, τις οποίες η Jefferies θεώρησε συγκρίσιμες προς την Coca-Cola Hellenic με βάση το μέγεθος, την ομοιότητα προϊόντων ή υπηρεσιών, την ομοιότητα των λειτουργικών ή χρηματοοικονομικών χαρακτηριστικών ή την εξυπηρέτηση παρόμοιων αγορών καταναλωτών. Οι συγκρίσιμες εταιρείες (οι «Συγκρίσιμες Εταιρείες») που επέλεξε η Jefferies ήταν οι ακόλουθες:

Συγκρίσιμες Εταιρείες

The Coca-Cola Company
PepsiCo
Dr. Pepper Snapple Group
Coca-Cola Enterprises
Coca-Cola Amatil
Coca-Cola FEMSA
Coca-Cola Icecek

Η Jefferies ανέλυσε το μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών ως ποσοστό των σε κυκλοφορία μετοχών που θεωρείται ότι αποτελούν αντικείμενα ελεύθερης διαπραγμάτευσης στο οικείο χρηματιστήριο, συχνά αναφερόμενη ως ελεύθερη διασπορά (free float), στις 13 Μαρτίου 2013 και για περιόδους που κυμαίνονται από τον προηγούμενο

ένα μήνα έως τους προηγούμενους δύο μήνες για την Coca-Cola Hellenic, την Coca-Cola Hellenic με προσαρμογή για την ελεύθερη διαπραγμάτευση (που αναφέρεται ως «Coca-Cola Hellenic Adjusted») (όπως ορίζεται παρακάτω), το Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τη διάμεση τιμή των εταιρειών του Δείκτη FTSE 100, με κεφαλαιοποίηση μικρότερη των €10 δισεκατομμυρίων, δηλαδή παρόμοια προς την Coca-Cola Hellenic (51 εταιρείες συνολικά) (η οποία αναφέρεται ως «Modified FTSE 100»), και τη διάμεση τιμή των Συγκρίσιμων Εταιρειών. Τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης ήταν τα ακόλουθα:

Μέσος Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών / Ελεύθερη Διασπορά (ποσοστό)

	1 μηνός	3 μηνών	6 μηνών	1 έτους	2 ετών
Coca-Cola Hellenic¹	0,17%	0,12%	0,10%	0,09%	0,13%
Coca-Cola Hellenic Adjusted²	0,22%	0,16%	0,13%	0,12%	0,17%
Γενικός Δείκτης Τιμών Χρηματιστηρίου Αθηνών	0,17%	0,25%	0,25%	0,20%	0,15%
Δείκτης Modified FTSE 100	0,30%	0,29%	0,28%	0,30%	0,33%
Συγκρίσιμες Εταιρείες³	0,34%	0,38%	0,35%	0,35%	0,40%

- 1 Με βάση (i) την ελεύθερη διαπραγμάτευση της Coca-Cola Hellenic που ανέρχεται σε 53,1%, χωρίς να υπολογίζονται οι συμμετοχές της Kar-Tess Holding και της εταιρείας The Coca-Cola Company, αλλά υπολογίζοντας τις Μετοχές της Coca-Cola Hellenic που αντιπροσωπεύονται από Coca-Cola Hellenic ADSs και (ii) τον όγκο συναλλαγών αποκλειστικά των Μετοχών της Coca-Cola Hellenic μόνο (χωρίς να συνυπολογίζεται η διαπραγμάτευση των Coca-Cola Hellenic ADSs).
- 2 Με βάση (i) την ελεύθερη διαπραγμάτευση της Coca-Cola Hellenic που ανέρχεται σε 40,0%, χωρίς να υπολογίζονται οι επενδυτές που έχουν επιβεβαιώσει ότι στηρίζουν τη συναλλαγή και σκοπεύουν να προσφέρουν στη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής και που αποτελούν το 60,0%, αλλά υπολογίζοντας τις Μετοχές της Coca-Cola Hellenic που αντιπροσωπεύονται από Coca-Cola Hellenic ADSs και (ii) τον όγκο συναλλαγών αποκλειστικά των Μετοχών της Coca-Cola Hellenic μόνο (χωρίς να συνυπολογίζεται η διαπραγμάτευση των Coca-Cola Hellenic ADSs).
- 3 Η ελεύθερη διασπορά κάθε Συγκρίσιμης Εταιρείας είναι 100%, με εξαίρεση την Coca-Cola Amatil (70,4%), την Coca-Cola FEMSA (20,4%) και την Coca-Cola Icecek (25,4%).

Σημείωση: Η ανάλυση βασίζεται στους όγκους συναλλαγών στις οργανωμένες αγορές και δεν παρακολουθεί τις συναλλαγές στις πλατφόρμες dark pools, στοιχεία των οποίων δεν διατίθενται δημοσίως.

Επίσης, η Jefferies μελέτησε τον αριθμό των απαιτούμενων ημερών διαπραγμάτευσης για την πραγματοποίηση συναλλαγών που αντιστοιχούν σε αριθμό μετοχών ίσο με την συνολική ελεύθερη διασπορά της Coca-Cola Hellenic, της Coca-Cola Hellenic Adjusted και των εταιρειών του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και τη διάμεση τιμή της ελεύθερης διασποράς των συγκεκριμένων εταιρειών στον Δείκτη Modified FTSE 100 και των Συγκρίσιμων Εταιρειών, σε κάθε περίπτωση με βάση τον μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών έξι μηνών, ως αυτός είχε την 13 Μαρτίου 2013. Ο αριθμός των ημερών διαπραγμάτευσης που απαιτείται για την πραγματοποίηση αυτών των συναλλαγών ήταν ο εξής:

Πραγματοποίηση συναλλαγών που αντιστοιχούν στη συνολική ελεύθερη διασπορά (Free float turnover) με βάση το Μέσο Ημερήσιο Όγκο Συναλλαγών 6 Μηνών

	Αριθμός Διαπραγμάτευσης	Ημερών
Coca-Cola Hellenic¹	1.005	
Coca-Cola Hellenic Adjusted²	758	
Γενικός Δείκτης Τιμών Χρηματιστηρίου Αθηνών	403	
Δείκτης Modified FTSE 100	361	
Συγκρίσιμες Εταιρείες³	285	

- 1 Με βάση την ελεύθερη διασπορά της Coca-Cola Hellenic που ανέρχεται σε 53,1%, χωρίς να υπολογίζονται οι συμμετοχές της Kar-Tess Holding και των εταιρειών της The Coca-Cola Company.
- 2 Με βάση την ελεύθερη διασπορά της Coca-Cola Hellenic που ανέρχεται σε 40,0%, χωρίς να υπολογίζονται οι επενδυτές που έχουν επιβεβαιώσει ότι στηρίζουν τη συναλλαγή και σκοπεύουν να προσφέρουν στη Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής και αντιπροσωπεύουν το 60,0%.
- 3 Η ελεύθερη διασπορά κάθε Συγκρίσιμης Εταιρείας είναι 100%, με εξαίρεση την Coca-Cola Amatil (70,4%), την Coca-Cola FEMSA (20,4%) και την Coca-Cola Icecek (25,4%).

Σημείωση: Η ανάλυση βασίζεται στους όγκους συναλλαγών στις οργανωμένες αγορές και δεν παρακολουθεί τις συναλλαγές στις πλατφόρμες dark pools, στοιχεία των οποίων δεν διατίθενται δημοσίως.

Κάλυψη Αναλυτή

Η Jefferies επιθεώρησε πληροφορίες επί της κάλυψης έρευνας αναλυτή αναφορικά με την Coca-Cola Hellenic και τις εταιρείες που απαρτίζουν το Δείκτη FTSE 100 και το Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Για τους σκοπούς της ανάλυσής της, η Jefferies όρισε έναν αναλυτή ως «ενεργό», εάν αυτός είχε δημοσιεύσει έκθεση στους 12 μήνες πριν από την 13η Μαρτίου 2013. Η Jefferies σημείωσε ότι η κάλυψη ενεργών αναλυτών της Coca-Cola Hellenic, καθώς και η μέση τιμή και η διάμεση τιμή της κάλυψης ενεργών αναλυτών αναφορικά με τις εταιρείες που απαρτίζουν το Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ήταν χαμηλότερη από τη μέση και διάμεση τιμή της κάλυψης ενεργών αναλυτών των εταιρειών που απαρτίζουν το Δείκτη FTSE 100 και των εταιρειών που απαρτίζουν τον Δείκτη Modified FTSE 100. Ένας χρηματιστής που καλύπτει την Coca-Cola Hellenic ορίζεται ως «διεθνής χρηματιστής», εάν η χώρα σύστασης της μητρικής εταιρείας του χρηματιστή δεν ήταν η Ελλάδα. Η Jefferies σημείωσε επίσης ότι η Coca-Cola Hellenic καλύφθηκε από 12 διεθνείς χρηματιστές και έξι Έλληνες χρηματιστές.

Καμία από τις Συγκρίσιμες Εταιρείες ή τις εταιρείες του Δείκτη FTSE 100 ή του Δείκτη Modified FTSE 100 ή του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή τυχόν τροποποιήσεων και υποσυνόλων αυτών που αξιοποιήθηκε από την Jefferies δεν είναι πανομοιότυπη με την Coca-Cola Hellenic. Κατά την αξιολόγηση των εισηγμένων εταιρειών που απαρτίζουν τις Συγκρίσιμες Εταιρείες και τον Δείκτη Modified FTSE 100, η Jefferies προέβη σε κρίσεις και παραδοχές αναφορικά με τις επιδόσεις του κλάδου, τις γενικές επιχειρηματικές, οικονομικές, συνθήκες της αγοράς και τις χρηματοοικονομικές συνθήκες, καθώς και λοιπά θέματα, τα οποία σε πολλές περιπτώσεις εκφεύγουν του ελέγχου της Coca-Cola Hellenic και της Jefferies. Η μαθηματική ανάλυση, όπως ο υπολογισμός της μέσης τιμής ή της διάμεσης τιμής, δεν αποτελεί αφ' εαυτής αξιολογική μέθοδο για την αξιοποίηση των στοιχείων συγκρίσιμων εταιρειών.