



Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία» σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρείας «GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE S.p.A.»

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία» (η «**Εταιρεία**») κατά την συνεδρίασή του της 31ης Οκτωβρίου 2008 συζήτησε το περιεχόμενο:

(α) του πληροφοριακού δελτίου της Δημόσιας Πρότασης της εταιρείας «GRIMALDI COMPAGNIA DI NAVIGAZIONE S.p.A.» (ο «**Προτείνων**») και

(β) της από 31 Οκτωβρίου 2008 λεπτομερούς έκθεσης της «EUROBANK EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ.», προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σύμφωνα με το άρθρο 15 του ν. 3461/2006.

Η έγγραφη ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και η ταυτόχρονη σ' αυτό υποβολή του σχετικού σχεδίου του πληροφοριακού δελτίου έγινε στις 14 Οκτωβρίου 2008.

Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 23 Οκτωβρίου 2008 κατά την 489η/23-10-2008 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της και τέθηκε ακολούθως στη διάθεση του κοινού στις 29 Οκτωβρίου 2008.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση του συνόλου των υπολοίπων μετοχών της Εταιρείας πέραν των κατεχομένων από τον Προτείνοντα, οι οποίες, κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ανέρχονταν σε 47.261.705 μετοχές της, που αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 66,64% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ανωτέρω ημερομηνία, σε τιμή πέντε ευρώ και είκοσι εννέα λεπτών (€5,29) ανά μετοχή.

Ως ανεξάρτητος χρηματοοικονομικός σύμβουλος, για τη σύνταξη της έκθεσης που θα συνοδεύει την γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά το άρθρο 15 παρ. 2 του ν. 3461/2006, επελέγη η ανώνυμη εταιρεία «EUROBANK EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ.».

Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση.

Με βάση τα προαναφερόμενα, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την παραπάνω συνεδρίασή του, στην οποία παρέστησαν εκ των μελών του αυτοπροσώπως οι κ.κ. Κωνσταντίνος Μαμαλάκης, Αντώνιος Μανιαδάκης, Μιχαήλ Βαβουράκης, Μηνάς Παπαδάκης, Ιωάννης Ξενικάκης, Γεώργιος Παπαγεωργίου, Ευάγγελος Φρουδάκης και Μιχαήλ Χατζάκης, ενώ απείχαν οι κ.κ. Emanuele Grimaldi, Gianluca Grimaldi, Diego Pacella και Paul Kyprianou για λόγους, ως δήλωσαν, δυνητικής σύγκρουσης συμφερόντων, διαμόρφωσε ομόφωνα την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη:

Α. Αριθμός μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Δ.Σ. και τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας:

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη στις 30 Οκτωβρίου 2008:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΜΑΝΙΑΔΑΚΗΣ ΑΝΤΩΝΗΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	2.300
ΜΑΜΑΛΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.	24.669
ΒΑΒΟΥΡΑΚΗΣ ΜΙΧΑΗΛ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	44.001
ΞΕΝΙΚΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	23.554
ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	338.080
ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ ΜΗΝΑΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	16.000
ΦΡΟΥΔΑΚΗΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	40.806
ΑΝΤΩΝΑΤΟΥ ΜΑΡΙΝΑ	Δ/ΤΡΙΑ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	1.593
ΖΩΓΡΑΦΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	38
ΚΑΦΦΕΤΖΑΚΗ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ	ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	122
ΜΑΡΚΟΓΙΑΝΝΑΚΗΣ ΣΤΕΛΙΟΣ	ΝΟΜΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	200
ΜΠΑΤΣΗ ΔΗΜΗΤΡΑ	ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	513
ΜΠΑΤΣΙΔΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ	Δ/ΝΤΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ & MARKETING ΕΣ/ΚΟΥ	1.240
ΤΣΙΚΑΛΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ	Δ/ΝΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	100

Β. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης του Προτείνοντα στις 14 Οκτωβρίου 2008.

Επακολούθησε η επιλογή της εταιρείας EUROBANK EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ. (ο «Σύμβουλος») στον οποίο παρασχέθηκε κάθε αναγκαία πληροφορία και στοιχεία για την σύνταξη της αναφερόμενης στο άρθρο 15 παρ. 2 του ν. 3461/2006 (εφεξής ο «Νόμος») έκθεσης.

Άμεσα πληροφορήθηκαν οι εργαζόμενοι για την υποβολή της δημόσιας πρότασης και τέθηκαν στη διάθεσή τους τα έγγραφα και οι πληροφορίες που απαιτεί ο Νόμος.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα υποβάλει προσηκόντως την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στους εργαζόμενους της Εταιρείας και στον Προτείνοντα, και θα την δημοσιοποιήσει όπως ο Νόμος επιβάλλει.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί σε καμιά ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων, κρίνοντας ότι δεν συντρέχουν προϋποθέσεις για να επιδιώξει κάτι τέτοιο εν όψει και των γενικότερα επικρατουσών συνθηκών κατά την τρέχουσα περίοδο, ούτε δε εκδηλώθηκε άμεσο ή έμμεσο ενδιαφέρον προς την κατεύθυνση αυτή από οποιαδήποτε πλευρά.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο κατ' επιταγή του άρθρου 14 του Νόμου, δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντος

Δεν υφίστανται.

Δ. Αιτιολογημένη Άποψη του Δ.Σ. σχετικά με εκτιμώμενα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς τα εν γένει συμφέροντα της Εταιρείας και ως προς τους απασχολούμενους σε αυτή.

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Διοικητικού Συμβουλίου:

Δ1. Η έκθεση του Συμβούλου

Σύμφωνα με την έκθεση του, ο Σύμβουλος προσδιόρισε εύρος αποτίμησης για την τιμή της μετοχής της Εταιρείας κατά την ημερομηνία της έκθεσης από 4,60 ευρώ έως 5,55 ευρώ ανά μετοχή με τη χρήση των ακόλουθων μεθόδων αποτίμησης:

- α) ανάλυση επί τη βάσει προεξόφλησης των ταμειακών ροών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ 4,79 ευρώ και 5,80 ευρώ ανά μετοχή,
- β) ανάλυση πολλαπλασιαστών συγκρίσιμων εταιρειών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ 3,88 ευρώ και 4,50 ευρώ ανά μετοχή, και
- γ) συγκριτική ανάλυση προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ 5,07 ευρώ και 6,32 ευρώ ανά μετοχή.

Επιπλέον εξετάστηκαν τα υπερτιμήματα («premiums») που έχουν προσφερθεί σε επιλεγμένες προηγούμενες δημόσιες προτάσεις (εύρος ευρώ 4,66 – ευρώ 5,60 ανά μετοχή). Επιπρόσθετα, επικουρικά εξετάστηκε η πορεία της μετοχής της Εταιρείας και η απόδοσή της σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. κατά το τελευταίο έτος.

Δ2. Το προσφερόμενο αντάλλαγμα

Ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλει ποσό 5,29 ευρώ τοις μετρητοίς για κάθε προσφερόμενη μετοχή της Εταιρείας.

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα ισούται με την υψηλότερη τιμή μεταξύ:

α) της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής (εφεξής η «ΜΣΧΤ») των μετοχών της Εταιρείας κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, και

β) της υψηλότερης τιμής στην οποία ο Προτείνων απέκτησε μετοχές της Εταιρείας, κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ανωτέρω ημερομηνίας.

Συγκεκριμένα η ΜΣΧΤ κατά τους έξι (6) τελευταίους μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης ανερχόταν σε 4,64 ευρώ ανά μετοχή, ενώ η υψηλότερη τιμή κατά την οποία απέκτησε ο Προτείνων κατά το τελευταίο δωδεκάμηνο που προηγήθηκε της ημερομηνίας αυτής ανερχόταν σε 5,29 ευρώ ανά μετοχή, μέσω της εξαγοράς την 25η Ιανουαρίου 2008 18.942.487 μετοχών σε τιμή 5,29 ευρώ.

Σημειώνεται ότι από το καταβλητέο προς τους αποδεχόμενους μετόχους προσφερόμενο αντάλλαγμα, θα αφαιρεθούν:

α) το ποσό των δικαιωμάτων που αντιστοιχεί σε 0,08% υπέρ της «Ε.Χ.Α.Ε.» και

β) ο φόρος μεταβίβασης σύμφωνα με τα άρθρα 16 και 21 του ν. 3697/2008.

Δ3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας

Το προσφερόμενο τίμημα είναι υψηλότερο κατά :

- 21,1% από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος του τελευταίου τριμήνου.
- 20,0% από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος του τελευταίου εξαμήνου.
- 17,9% από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος του τελευταίου εννεαμήνου.
- 14,6% από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος του τελευταίου έτους.

Ως μέση χρηματιστηριακή τιμή ορίζεται ο μέσος όρος των τιμών κλεισίματος της μετοχής για το προκαθορισμένο χρονικό διάστημα. Τα ποσοστά έχουν υπολογιστεί με ημερομηνία αναφοράς την προηγούμενη ημέρα συναλλαγών της ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Δ4. Η Πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας

Ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι σε περίπτωση που μετά την λήξη της περιόδου αποδοχής κατέχει μετοχές της Εταιρείας που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, δεν προτίθεται να ασκήσει το δικαίωμα που παρέχεται από το νόμο να απαιτήσει, εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των υπολοίπων μετοχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου.

Επίσης αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι ο Προτείνων δεν θα προβεί σε διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. για περίοδο τουλάχιστον ενός έτους από την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, υπό την προϋπόθεση βεβαίως ότι η συμμετοχή του Προτείνοντος στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μετά από τη Δημόσια Πρόταση, ανέλθει σε ποσοστό ίσο ή υψηλότερο του 95% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου.

Δ5. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος

Ο Προτείνων, σύμφωνα με τις δηλώσεις του στο Πληροφοριακό Δελτίο, αποσκοπεί: α) στη δημιουργία μιας ισχυρής πανευρωπαϊκής συμμαχίας των κυριοτέρων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο χώρο των θαλάσσιων μεταφορών επιβατών και εμπορευμάτων β) στην ενσωμάτωση και συγχώνευση του υφιστάμενου δικτύου του και του δικτύου της Εταιρείας προκειμένου να παρασχεθούν υπηρεσίες μεταφορών υψηλότερου επιπέδου, μεταφέροντας την κίνηση από την ξηρά στην θάλασσα σε ανταγωνιστικά κόστη, στη βελτίωση της διαχείρισης της χωρητικότητας (tonnage) των γραμμών της Εταιρείας, στην περαιτέρω ενδυνάμωση του επενδυτικού σχεδίου του για τον όμιλο των εταιρειών του, που περιλαμβάνει ήδη 28 νέα πλοία αξίας €1,7 δισ. και τα οποία πρόκειται να παραδοθούν έως το 2011. Τέλος σε ότι αφορά στην Hellenic Seaways A.N.E. ο Προτείνων θα διευκολύνει τη διαπραγμάτευση πώλησης της συμμετοχής της Εταιρείας σ' αυτήν, συναλλαγή η οποία δύναται να προσπορίσει στην Εταιρεία οικονομική ρευστότητα που θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί για τις ανάγκες της κύριας δραστηριότητας της, θα υποστηρίξει σε κάθε περίπτωση οποιασδήποτε πρωτοβουλία της Εταιρείας για την διατήρηση της αξίας της εν λόγω επένδυσης και της στενής παρακολούθησης της αποδοτικότητας της διοίκησης της, χωρίς εντούτοις να αποκλείεται ο Προτείνων να υποχρεωθεί να ακολουθήσει μια εντελώς διαφορετική στρατηγική, υπό το πρίσμα μελλοντικών περιστάσεων διαφορετικών αυτών που ο Προτείνων έχει σήμερα υπόψη του.

Δ6. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση

Ο Προτείνων, σύμφωνα με τις δηλώσεις του στο Πληροφοριακό Δελτίο, με βάση τις υπάρχουσες συνθήκες της αγοράς, δεν προτίθεται να προβεί σε σημαντικές αλλαγές όσον αφορά τους όρους απασχόλησης και τον συνολικό αριθμό εργαζομένων της Εταιρείας.

Δ7. Βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας

Ο Προτείνων κατείχε στις 27-10-2008 άμεσα και έμμεσα (μέσω της θυγατρικής του εταιρείας «Atlantica S.p.a. di Navigazione») 25.168.924 μετοχές, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 35,49% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και οι υπόλοιπες μετοχές της ανήκουν σε λοιπούς επενδυτές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, διατυπώνει την ακόλουθη άποψη:

A. Το προσφερόμενο αντάλλαγμα των € 5,29 ανά μετοχή είναι εντός του εύρους της εύλογης αξίας της μετοχής που η έκθεση του Συμβούλου αναφέρει.

Επισημαίνεται, ότι το Διοικητικό Συμβούλιο δεν διατυπώνει καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρείας και η παρούσα διατύπωση γνώμης δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως προτροπή ή αποτροπή των μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης καθώς το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την έκβαση της Δημόσιας Πρότασης, την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής και την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας.

B. Η επιχειρηματική στρατηγική του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία, όπως εκτίθεται στο Πληροφοριακό Δελτίο και αναφέρεται παραπάνω υπό στοιχείο Δ.5., αξιολογείται θετικά και μπορεί να συμβάλλει στην ενδυνάμωση της Εταιρείας.

Γ. Η επιτυχής έκβαση της δημόσιας πρότασης, λαμβανομένων υπόψη των στρατηγικών σχεδίων του Προτείνοντος, της πρόθεσης του, όπως εκτίθεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, να συνεχίσει τις δραστηριότητες της Εταιρείας στην Ελληνική ακτοπλοΐα κατά τρόπο συνεπή προς τις παρελθούσες πρακτικές και χωρίς ουσιαστικές αλλαγές στις λειτουργικές της δραστηριότητες, δεν αναμένεται να προκαλέσει δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων των εργαζομένων.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρα.1 και 2 του Ν. 3461/2006 υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Ελλάδος και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 και δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του νόμου 3461/2006.

Αντίτυπα της έκθεσης του Συμβούλου, μαζί με την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, θα διατίθεται στο κοινό καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης από το κεντρικά γραφεία της Εταιρείας στο Ηράκλειο Κρήτης (25ης Αυγούστου αριθμός 17) (αρμόδια κ. Αναστασία Καφφετζάκη τηλέφωνο 2810-399840) και στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας στον Πειραιά Αττικής (Θερμοπυλών 6-10) (αρμόδια κ. Αικατερίνη Παπάζογλου τηλέφωνο 210-4082442).

Ηράκλειο, 31 Οκτωβρίου 2008