

Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σχετικά με την προαιρετική δημόσια πρόταση της «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η **“Εταιρεία”**) κατά την συνεδρίασή του της 16.10.2008 συζήτησε το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης της εταιρείας «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ο **“Προτείνων”**) αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρείας (εφεξής η **“Δημόσια Πρόταση”**) και (β) της λεπτομερούς εκθέσεως (η **“Εκθεση”**) του χρηματοοικονομικού συμβούλου PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. της 15.10.2008 προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 24.09.2008. Το Πληροφοριακό Δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το **“Πληροφοριακό Δελτίο”**) εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 07.10.2008 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 10.10.2008.

Η Δημόσια Πρόταση υπεβλήθη για το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας των οποίων ο Προτείνων δεν είχε την κυριότητα κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, το οποίο ανέρχονταν σε 3.001.654 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Εταιρείας, ή ποσοστό περίπου 12,372% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της τελευταίας, συμπεριλαμβανομένων και των 6.300 μετοχών των οποίων, ο Προτείνων έχει τα δικαιώματα ψήφου δυνάμει συμβάσεων ενεχύρου επί μετοχών της Εταιρείας. Το τίμημα ανέρχεται σε 5,30€ ανά μετοχή, καταβλητέο τοις μετρητοίς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, στο πλαίσιο του άρθρου 15 του ν. 3461/30.5.2006 (ο **“Νόμος”**) όρισε ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο την PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει την γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Ενόψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την παραπάνω συνεδρίασή του διαμόρφωσε την ακόλουθη γνώμη:

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

Τόσο τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όσο και τα Διευθυντικά της στελέχη δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας.

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 24 Σεπτεμβρίου 2008.

Με την από 07.10.2008 συνεδρίασή του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αποφάσισε: να επιλεγεί χρηματοοικονομικός σύμβουλος για την Εταιρεία η PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ο **“Σύμβουλος”**) και το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με αυτόν και του παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της λεπτομερούς Έκθεσής του πληροφορίες και στοιχεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έθεσε στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα γνωστοποιήσει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στις αρμόδιες αρχές, τους εργαζόμενους της Εταιρείας και θα την δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμιά ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο 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 συμφωνίες μεταξύ του Προτείνοντος και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή των μελών αυτού υπό την ιδιότητάς τους αυτή.

Για λόγους πληρότητας σημειώνεται ότι:

Ο κ. Χριστόδουλος Αντωνιάδης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (μη Εκτελεστικός) είναι επίσης Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος του Προτείνοντος.

Ο κ. Ευτύχιος Βασιλάκης, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (μη Εκτελεστικός) είναι επίσης μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Προτείνοντος.

Ο κ. Παπαδόπουλος Ιωάννης, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι επίσης Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στη Γενική Διεύθυνση Δικτύου Ν. Ελλάδος & Νήσων του Προτείνοντος.

Ο κ. Εγγλέζος Ίων-Παύλος, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι επίσης Διευθυντής στη Διεύθυνση Μικρών Επιχειρήσεων & Επαγγελματιών του Προτείνοντος.

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 τα ειδικότερα διαλαμβανόμενα στην Έκθεσή του, ο Σύμβουλος έχει τη γνώμη ότι το Εύρος αποτίμησης της Εταιρείας κατά την ημερομηνία της Έκθεσης εκτείνεται **από τα € 4,95 ανά μετοχή έως € 5,75 ανά μετοχή.**

Συγκεκριμένα, κατά τη διενέργεια της αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν διάφορες μέθοδοι αποτίμησης όπως: i) ανάλυση επί τη βάσει προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών της εταιρείας, σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €4,96 - €5,64 ανά μετοχή, ii) ανάλυση δεικτών κεφαλαιαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών, σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €5,04 - €6,31 ανά μετοχή και iii) συγκριτική ανάλυση προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιρειών, σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης ήταν μεταξύ €4,76 - €6,04 ανά μετοχή. Επιπρόσθετα, εξετάσθηκε 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 Τίμημα, ήτοι € 5,30 ανά Μετοχή, είναι ανώτερο:

- κατά ποσοστό 25,59%, ήτοι κατά €1,08 ανά μετοχή, από την τιμή κλεισίματος των € 4,22 κατά την 23.09.2008, ήτοι την τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης πριν από την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης,
- κατά ποσοστό 16,84%, ήτοι κατά €0,76 ανά μετοχή, από τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος των 4,54 του μήνα που προηγείται της ημερομηνίας υποβολής της Δημόσιας Πρότασης,
- κατά ποσοστό 16,85%, ήτοι κατά €0,76 ανά μετοχή, από τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος των €4,54 του τριμήνου που προηγείται της ημερομηνίας υποβολής της Δημόσιας Πρότασης,
- κατά ποσοστό 15,77%, ήτοι κατά €0,72 ανά μετοχή, από τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος των €4,58 του εξαμήνου που προηγείται της ημερομηνίας υποβολής της Δημόσιας Πρότασης.

Δ3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά το κλείσιμο της 24.9.2008 ήταν €4,22.

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

Ο Προτείνων, έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο, ότι μετά την λήξη της Περιόδου Αποδοχής, προτίθεται, σύμφωνα με τα άρθρα 27 και 27α του Νόμου και την απόφαση 4/403/8.11.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., να κάνει χρήση του δικαιώματος εξαγοράς, ήτοι να ζητήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των Μετοχών της Εταιρείας των οποίων δεν θα έχει την κυριότητα κατά την ημερομηνία ασκήσεως του Δικαιώματος Εξαγοράς. Το δικαίωμα αυτό μπορεί να ασκηθεί εντός τριών (3) μηνών από τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Το αντάλλαγμα για την απόκτηση των υπολοίπων Μετοχών θα καταβληθεί επίσης σε μετρητά και θα ισούται με το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι 5,30 € ανά μετοχή.

Επίσης αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι σε περίπτωση που, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, συμπεριλαμβανομένης και της άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς, η συμμετοχή του Προτείνοντος στην Εταιρεία ανέλθει σε ποσοστό τουλάχιστον 95% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της, ο Προτείνων προτίθεται να ζητήσει τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Δ5. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντα:

Δεδομένου ότι ο Προτείνων, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ελέγχει την Εταιρεία κατά ποσοστό 87,63% (το οποίο κατά την 15.10.2008 ανέρχεται σε 94,339%), η απόκτηση επιπλέον μετοχών δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές

στην στρατηγική της Εταιρείας, ούτε στους επιχειρηματικούς της στόχους και στους στόχους του σε σχέση με τον κλάδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Αντιθέτως, θα επιδιώξει την περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων χρηματοδοτικής και λειτουργικής μίσθωσης που διενεργούνται από τις δύο θυγατρικές της εταιρείες.

Η υποβολή της προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση του 100% των μετοχών της Εταιρείας αποσκοπεί στην συγκέντρωση από τον Προτείνοντα του μεγαλύτερου δυνατού ποσοστού συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας. Πέραν τούτου, ο Προτείνων επιδιώκει την εξασφάλιση επαρκούς ποσοστού συμμετοχής στην Εταιρεία (τουλάχιστον το 95% του μετοχικού της κεφαλαίου), έτσι ώστε να δύναται να ζητήσει την διαγραφή των μετοχών της από το Χ.Α.

Η απόφαση για την διαγραφή των μετοχών βασίζεται στο γεγονός ότι η μετοχή της Εταιρείας στο Χ.Α. εμφανίζει, επί μακρό χρονικό διάστημα, πολύ χαμηλή εμπορευσιμότητα και περιορισμένη διασπορά, ενώ το κόστος που συνεπάγεται η παραμονή της στο Χ.Α. υπερκαλύπτει το όποιο όφελος για τους μετόχους της.

Σε ότι αφορά την σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Προτείνων δεν σκοπεύει, υπό τις παρούσες συνθήκες, να προβεί σε μεταβολή της σύνθεσής του.

Δ6. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση:

Ο Προτείνων δεν σχεδιάζει, εξαιτίας της Δημόσιας Πρότασης και της διαγραφής των μετοχών από το Χ.Α. (εφόσον αυτό καταστεί δυνατό), να προβεί σε μεταβολή της πολιτικής διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και επομένως να μεταβάλλει ουσιωδώς τον αριθμό των εργαζομένων του Ομίλου της Εταιρείας.

Δ7. Το γεγονός ότι ο Προτείνων κατείχε στις 15.10.08 συνολικά 22.887.467 μετοχές που εκπροσωπούν 94,339% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη του τα ανωτέρω διατυπώνει την άποψή του ως ακολούθως:

Α. Η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης δεν θα επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας ούτε στους επιχειρηματικούς της στόχους.

Β. Το προσφερόμενο αντάλλαγμα των € 5,30 ανά μετοχή βρίσκεται εντός του εύρους της εύλογης αξίας της μετοχής όπως αναφέρεται στην έκθεση του Συμβούλου.

Γ. Η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης ενδέχεται να οδηγήσει στη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Δ. Ο Προτείνων, όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να προβεί σε μεταβολή της πολιτικής διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι σε κάθε περίπτωση 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 .

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006 υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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 από τα γραφεία της Εταιρείας (Σινώπης 27 Αθήνα, τηλέφωνο 210 77 60 600, Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων κα Μ. Κιρκίνη).

Αθήνα, 16 Οκτωβρίου 2008
Το Διοικητικό Συμβούλιο