

ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ «PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.»

PROTONBANK

ΩΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ,
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006 «ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ
ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ 2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ
ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ
«ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.»



ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
«ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ
««ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.»
ΕΝΑΝΤΙ 5,3 ΕΥΡΩ ΑΝΑ ΜΙΑ (1) ΚΟΙΝΗ ΜΕΤΟΧΗ, ΣΕ ΜΕΤΡΗΤΑ

Αθήνα, 15 Οκτωβρίου 2008

1 ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	2
2	ΓΕΝΙΚΑ.....	3
2.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	3
2.2	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ	3
2.3	ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ ΥΠΟΓΡΑΦΗΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	5
2.4	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	5
2.5	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	7
2.6	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	7
2.7	ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING	8
2.8	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 2008 – 2006	8
2.9	ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ LEASING ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	9
2.10	ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ.....	10
3	ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ	13
3.1	ΓΕΝΙΚΑ	13
3.2	ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	14
3.3	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	15
3.4	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΤΗΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	17
4	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ.....	18
4.1	ΓΕΝΙΚΑ	18
4.2	ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΣΧΕΔΙΑ ΤΟΥ ΠΡΟΤΕΙΝΟΝΤΟΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	19

2 ΓΕΝΙΚΑ

2.1 Εισαγωγή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (με διακριτικό τίτλο «ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING», εφεξής η «Εταιρεία»), αφού έλαβε γνώση της Προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης (εφεξής η «Πρόταση») της «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (με διακριτικό τίτλο ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ εφεξής ο «Προτείνων»), ανέθεσε σε εξειδικευμένο ανεξάρτητο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, την «PROTON Τράπεζα Α.Ε.» (εφεξής ο «Σύμβουλος») τη σύνταξη έκθεσης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15 του Ν. 3461/2006 (εφεξής και ο «Νόμος»).

2.2 Αντικείμενο της Προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης

Η Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με τα περιεχόμενα του Νόμου 3461/2006 περί Δημοσίων Προτάσεων.

Την 24.09.2008, ημερομηνία ανακοίνωσης της Πρότασης, ο Προτείνων είχε στην κυριότητά του 21.259.106 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 87,628% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας καθώς και 6.300 δικαιώματα ψήφου από ενέχυρα, τα οποία αντιστοιχούν σε ποσοστό 0,026%, ήτοι συνολικά 87,654% των δικαιωμάτων ψήφου. Μέχρι και την 14.10.2008, ο Προτείνων είχε στην κυριότητά του 22.867.451 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές της Εταιρείας, που αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 94,257% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας καθώς και 6.300 δικαιώματα ψήφου λόγω σύστασης ενεχύρου, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 0,026%, ήτοι συνολικά 94,283% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Πρότασης ενημερώνοντας εγγράφως στις 24.09.2008 την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, προτού προβεί σε οποιαδήποτε σχετική ανακοίνωση προς το κοινό, σύμφωνα με την παρ. 1, αρ. 10 του ν. 3461/2006. Ταυτόχρονα, υπέβαλε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχέδιο πληροφοριακού δελτίου σχετικά με την Προαιρετική Δημόσια Πρόταση αγοράς κινητών αξιών της Εταιρείας.

Η Πρόταση απευθύνεται προς κάθε μέτοχο της Εταιρείας και αφορά κάθε υφιστάμενη, εισηγμένη και διαπραγματευόμενη στο Χ.Α. μετοχή της Εταιρείας η οποία είναι ελεύθερη και απαλλαγμένη κάθε βάρους, χρέους, αμφισβήτησης, νομικού ελαττώματος ή άλλου δικαιώματος τρίτων μαζί με όλα τα υπάρχοντα ή μελλοντικά δικαιώματα που ενσωματώνονται σε αυτές. Ο Προτείνων προτίθεται από την ημερομηνία υποβολής της Πρότασης και μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής της Πρότασης, να αποκτήσει μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο κοινές ονομαστικές, μετά ψήφου, μετοχές της Εταιρείας, σε τιμή η οποία δε θα υπερβαίνει το Προσφερόμενο Τίμημα, ήτοι 5,30 ευρώ για κάθε 1 (μία) κοινή μετοχή της Εταιρείας. Όλες οι εν λόγω αποκτήσεις μετοχών της Εταιρείας θα δηλώνονται στην Ε.Κ. και θα δημοσιεύονται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 2 του Νόμου.

Η Πρόταση αφορά στο σύνολο των Μετοχών των οποίων ο Προτείνων, κατά την ημερομηνία υποβολής της Πρότασης, δεν είχε την κυριότητα, ούτε διαρκούσης της Πρότασης τυχόν θα αποκτήσει, ήτοι έως 3.001.654 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων και των 6.300 μετοχών των οποίων, όπως αναφέρθηκε και ανωτέρω, ο Προτείνων έχει τα δικαιώματα ψήφου από ενέχυρα.

Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ενεργώντας ως Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος του Προτείνοντος κατ' άρθρο 12 του Νόμου 3461/2006, βεβαιώνει ότι ο Προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής για το σύνολο του ποσού που θα κληθεί να καταβάλει στους μετόχους της Εταιρείας σε μετρητά

στο πλαίσιο της Πρότασης. Σε καμία περίπτωση δε θα μεταβιβασθούν οι Προσφερόμενες Μετοχές στον Προτείνοντα χωρίς ταυτόχρονη καταβολή του Προσφερόμενου Τιμήματος.

Ταυτόχρονα, η PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. η οποία είναι πιστωτικό ίδρυμα που έχει μόνιμη εγκατάσταση και λειτουργεί στην Ελλάδα, βεβαιώνει σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 3 του Νόμου ότι ο Προτείνων διαθέτει τα μέσα καταβολής για το σύνολο του ποσού που ενδέχεται να καταβληθεί, ανερχόμενο την 24.09.2008 κατ' ανώτατο ποσό σε € 15.908.766,20 (πλέον του συνόλου των αναλογούντων στον Προτείνοντα και στους Αποδεχόμενους Μετόχους εξόδων μεταβίβασης), προς τους Μετόχους της Εταιρείας οι οποίοι θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση. Η Proton Τράπεζα Α.Ε. δήλωσε στην ίδια επιστολή ότι δεν παρέχει οποιαδήποτε εγγύηση κατά την έννοια των άρθρων 847 επ. του Αστικού Κώδικα.

Η Πρόταση δεν υπόκειται σε καμία αίρεση. Ο Προτείνων προτίθενται να χρηματοδοτήσει την καταβολή του Προσφερόμενου Τιμήματος μέσω ιδίων κεφαλαίων.

Το πληροφοριακό δελτίο της Πρότασης εγκρίθηκε με την υπ' αριθμόν 487η/7.10.2008 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και δημοσιεύθηκε την 10.10.2008. Κατά συνέπεια, η Περίοδος Αποδοχής της Πρότασης ξεκίνησε την 10.10.2008 και διαρκεί μέχρι και την 7.11.2008. Αντίγραφα του πληροφοριακού δελτίου και δηλώσεις αποδοχής θα είναι διαθέσιμα στους μετόχους της Εταιρείας στα καταστήματα της «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ» στην Ελλάδα, καθώς και από τα γραφεία του Συμβούλου «ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.». Επίσης το Πληροφοριακό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο και από το διαδικτυακό τόπο της «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ» (www.piraeusbank.gr) και του Συμβούλου «ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (www.piraeus-sec.gr).

Ο Προτείνων 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 (*Squeeze-out*), ήτοι να ζητήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν όλων των μετοχών της Εταιρείας – δεδομένου ότι έχει ήδη συγκεντρώσει ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου άνω του 90% - 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 Τιμήμα.

Σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και σε συνδυασμό με την απόφαση 1/409/29.12.2006 του Δ.Σ. της Ε.Κ., εφόσον ο Προτείνων, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστο 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, υποχρεούται, για χρονική περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, να αποκτήσει χρηματιστηριακά, τοις μετρητοίς, σε τιμή ίση προς το Προσφερόμενο Τιμήμα της Δημόσιας Πρότασης, όλες τις μετοχές που θα του προσφερθούν (*Sell out*). Ταυτόχρονα με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου, το δικαίωμα εξόδου των μετοχών της Εταιρείας.

Με την ολοκλήρωση της άσκησης του Δικαιώματος Εξαγοράς και εφόσον η συμμετοχή του Προτείνοντα στην Εταιρεία ανέλθει σε ποσοστό τουλάχιστον 95% του καταβεβλημένου κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της, ο Προτείνων προτίθεται να υποβάλει αίτηση για τη διαγραφή των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών της Εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.6 του Πληροφοριακού Δελτίου της Πρότασης, ο Προτείνων ορίζει την «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ» ως Διαχειριστή και Υπεύθυνο για την παραλαβή των Δηλώσεων Αποδοχής, όπως προβλέπεται στο άρθρο 18 του Νόμου, την παρακολούθηση και την πραγματοποίηση της μεταβίβασης των προσφερομένων μετοχών και την εξασφάλιση της πληρωμής στους δικαιούχους Μετόχους των προσφερομένων μετοχών.

2.3 Μεταγενέστερα της υπογραφής της σύμβασης γεγονότα

Η PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. έχων την ιδιότητα του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου της Εταιρείας, αναφέρει τα παρακάτω, ως γεγονότα μεταγενέστερα της υπογραφής της σύμβασης:

Στις 13 Οκτωβρίου 2008, η Διοίκηση του Προτεινόντος ανακοίνωσε τα παρακάτω: «Η Διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς συμφώνησε με τη Διοίκηση της Proton Bank και μετόχους της που αντιπροσωπεύουν το 26,98% του μετοχικού της κεφαλαίου, την αγορά του ποσοστού αυτού με ανταλλαγή μετοχών. Η σχέση ανταλλαγής ορίστηκε σε μία μετοχή Τράπεζας Πειραιώς για κάθε 5,5 μετοχές Proton Bank. Οι μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς θα δοθούν από ίδιες μετοχές (treasury stock). Οι καταθέσεις της Proton Bank ανέρχονται σε €1.300 εκ., οι χορηγήσεις της σε €1.250 εκ και διαθέτει δίκτυο 31 καταστημάτων από τα οποία 19 στην Αττική. Η συμφωνία αυτή ενισχύει την κεφαλαιακή βάση της Τράπεζας Πειραιώς κατά τουλάχιστον €200 εκ., βελτιώνει δε τα κέρδη ανά μετοχή των μετόχων της Τράπεζας Πειραιώς λαμβανομένων υπόψη των προσδοκώμενων συνεργιών. Σε επόμενη φάση, η πρόθεση των Διοικήσεων των δύο τραπεζών είναι η απορρόφηση της Proton Bank από τον Όμιλο της Τράπεζας Πειραιώς. Η συμφωνία που υπεγράφη σήμερα μεταξύ των δύο πλευρών, θα ολοκληρωθεί μετά και τη λήψη των κανονιστικών εγκρίσεων από τις αρμόδιες Αρχές.»

Η PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ έχει θεσπίσει πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων και από τα παραπάνω αναφερόμενα δεν προκύπτει περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ των μερών.

Στις 15 Οκτωβρίου 2008, η Διοίκηση του Προτεινόντος διευκρίνισε σε απάντηση σχετικού ερωτήματος που διατύπωσε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ότι, σε σχέση με την ανωτέρω ανταλλαγή:

1. Η μεταβίβαση των μετοχών θα διενεργηθεί μετά την επιτυχή ολοκλήρωση επιβεβαιωτικού οικονομικού και νομικού ελέγχου (confirmatory due diligence), ο οποίος αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι τη Δευτέρα 20 Οκτωβρίου 2008.
2. Τόσο οι όροι όσο και η σχέση ανταλλαγής θα είναι και για τους λοιπούς μετόχους της PROTON BANK, ίδιοι με εκείνους με τους οποίους θα συντελεσθεί η απόκτηση του 26,98% της Τράπεζας από τους πωλητές μετόχους.
3. Η όποια μεταβολή στη διοικητική διάρθρωση και λειτουργία της PROTON BANK θα γίνει σε συνεννόηση με τη σημερινή Διοίκηση της Τράπεζας, προκειμένου να εξασφαλισθεί η αποτελεσματικότερη λειτουργία και αυξημένη αποδοτικότητα των δομών διοίκησης, προς όφελος των μετόχων.

2.4 Η Εταιρεία

Η εταιρεία με την επωνυμία “ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ” και με διακριτικό τίτλο “ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING” είναι ανώνυμη εταιρεία που ιδρύθηκε το 1993 (άδεια της Νομισματικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος αρ. 509/01.10.1992 σύσταση ΦΕΚ 225/21.02.1993), με σκοπό την ανάπτυξη χαρτοφυλακίου συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων (οδός Σινώπης, αριθμ.27, ΤΚ 115 27, τηλ. 210-7760600), είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό ΜΑΕ 28255/06/Β/93/36 και κύριος μέτοχος της η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

Η διάρκεια της Εταιρείας κατά τη σύστασή της ορίστηκε σε 99 έτη.

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η διαπραγμάτευση των μετοχών της ξεκίνησε τον Δεκέμβριο του 1995 ενώ από την 31.10.2007 οι μετοχές της διαπραγματεύονται στην κατηγορία “Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών” λόγω χαμηλής διασποράς και εμπορευσιμότητας.

Το 2000, η Εταιρεία άρχισε τη δραστηριότητά της στην αγορά του Leasing ακινήτων. Το Δεκέμβριο του 2001, η Εταιρεία αγόρασε το σύνολο των μετοχών της εταιρείας OTE LEASING Α.Ε. η οποία μετονομάστηκε σε «Π. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.».

Το Δεκέμβριο του 2002, η Εταιρεία, έλαβε έγκριση για τη συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας «Π. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.»

Στις αρχές του 2003, τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρείας και της ETBA LEASING Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε. αποφάσισαν την έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης των προαναφερθέντων εταιρειών με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Η διαδικασία της συγχώνευσης ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2003.

Τον Οκτώβριο του 2007 ολοκληρώθηκε η απόσχιση όλων των τμημάτων χρηματοδοτικής μίσθωσης της Εταιρείας, εκτός του περιορισμένης αξίας τμήματος χρηματοδοτικής μίσθωσης ηλεκτρονικών υπολογιστών και η εισφορά τους στην κατά ποσοστό 100% θυγατρική της εταιρεία ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. Μετά την ανωτέρω απόσχιση, το σύνολο των υπηρεσιών χρηματοδοτικής μίσθωσης παρέχεται από την θυγατρική εταιρεία ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. και όχι από την ίδια την Εταιρεία. Πέραν της συμμετοχής της στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε., η Εταιρεία εξαγόρασε το 1999 το 36% της εταιρείας ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στον κλάδο της λειτουργικής μίσθωσης αυτοκινήτων και λοιπών οχημάτων. Ακολουθούμενης της τελευταίας αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, το ποσοστό της Εταιρείας στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε. ανέρχεται σε 48,08% την οποία και ενοποιεί στις οικονομικές της καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Τόσο η Εταιρεία όσο και η θυγατρική της ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. δύνανται, βάσει του καταστατικού τους, να παρέχουν υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης. Ωστόσο, όπως προαναφέρθηκε, το σύνολο της δραστηριότητας χρηματοδοτικής μίσθωσης διενεργείται από τη θυγατρική εταιρεία.

Οι κύριες υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης, οι οποίες παρέχονται εξ' ολοκλήρου από τις θυγατρικές της εταιρείες, συνοψίζονται κατωτέρω:

1. Real Estate
 - Leasing Ακινήτων
 - Sale & Lease Back Επαγγελματικών Ακινήτων
2. Leasing Παγίων
 - Εξοπλισμού & Μεταφορικών Μέσων
 - Sale & Lease Back Εξοπλισμού
 - Ιατρικών Μηχανημάτων
3. Vendor Leasing

Το προσωπικό της Εταιρείας την 30.06.2008 ανέρχονταν σε 2 άτομα, ενώ του Ομίλου σε 110 άτομα.

2.5 Συμμετοχές Μητρικής

Οι συμμετοχές της μητρικής παρουσιάζονται παρακάτω:

Συμμετοχές ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING κατά την 30.6.2008:		
Επωνυμία	ΠΕΙΡΑΙΩΣ BEST LEASING Α.Τ.Ε.Ε.	ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASES Α.Ε.
Κόστος κτήσεως ανά εταιρεία	2.580	190.571
Ποσοστό συμμετοχής	48,08%	100%
Χώρα	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΛΛΑΔΑ
Έδρα	ΑΘΗΝΑ	ΑΘΗΝΑ
Αντικείμενο εργασιών	Μακροενοικιάσεις αυτοκινήτων	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

2.6 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διαχείριση και διάθεση της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της Εταιρείας. Αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρεία μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού.

Στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μετέχουν εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη. Η ιδιότητα των μελών ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

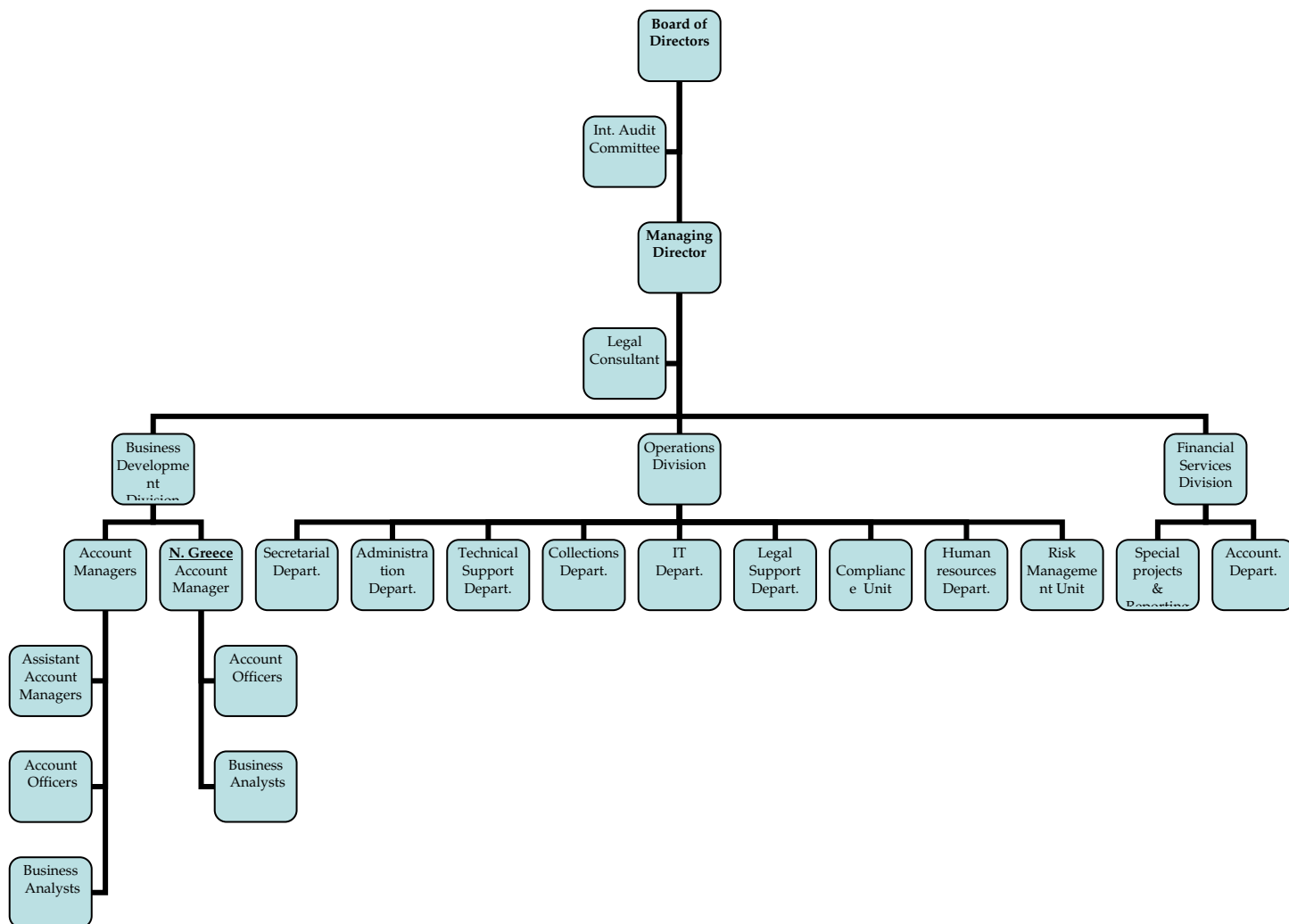
Οι ιδιότητες του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου δεν συμπίπτουν στο ίδιο πρόσωπο ενώ το Συμβούλιο έχει ορίσει και Εντεταλμένο Σύμβουλο. Επιπλέον ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου έχει την ιδιότητα του μη εκτελεστικού μέλους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι επιταμελές και αποτελείται από τους εξής:

1. Χριστόδουλος Αντωνιάδης, Πρόεδρος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό μέλος (από 1.7.2008)
2. Ευτύχιος Βασιλάκης, Αντιπρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος
3. Ιωάννης Μαυρέλος, Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
4. Ίων - Παύλος Εγγλέζος, Μέλος Δ.Σ. – Μη εκτελεστικό μέλος
5. Θεαγένης Ηλιάδης, Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος
6. Ιωάννης Παπαδόπουλος, Μέλος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό μέλος
7. Δημήτριος Δέμος, Μέλος Δ.Σ. – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εκλέχθηκε από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της 5.5.2008. Η θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου θα λήξει την 5.5.2011.

2.7 Οργανόγραμμα Ομίλου ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING



2.8 Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία 2008 – 2006

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 92.676.103,20 και διαιρείται σε 24.260.760 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,82 εκάστη.

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης 2007, τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας (ατομικά και ενοποιημένα) για τις χρήσεις 2007-2006, διαμορφώθηκαν ως εξής:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΑΤΟΜΙΚΑ	
(ποσά σε χιλ. €)	2007	2006	2007	2006
Χρηματοοικονομικά έσοδα	74.723	54.339	56.317	56.834
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων	25.132	21.610	16.764	20.220
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από Φόρους	18.124	15.272	11.679	14.191
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας	17.498	14.646	11.679	14.191
Σύνολο Ενεργητικού	1.279.906	1.080.794	204.047	1.067.224
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.089.565	895.785	26.629	888.693
Ίδια Κεφάλαια	190.341	185.009	177.418	178.531

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Α' εξαμήνου της διαχειριστικής χρήσης 2008, τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας (ατομικά και ενοποιημένα) για την εν λόγω περίοδο, έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2007, διαμορφώθηκαν ως εξής:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΑΤΟΜΙΚΑ	
(ποσά σε χιλ. €)	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Χρηματοοικονομικά έσοδα	41.686	34.331	155	34.964
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων	11.673	10.822	4.556	9.626
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από Φόρους	8.234	8.094	4.542	7.226
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας	7.769	7.632	4.542	7.226
Σύνολο Ενεργητικού	1.407.868	1.120.602	205.598	1.103.669
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.209.293	937.689	23.638	928.102
Ίδια Κεφάλαια	198.575	182.913	181.960	175.567

Σημειώνεται ότι η σημαντική μείωση των μεγεθών της Εταιρείας με 31.12.2007 και 30.06.2008 έναντι προηγούμενων περιόδων, όπως εμφανίζεται στους ανωτέρω πίνακες, οφείλεται στην απόσχιση τμημάτων της Εταιρείας και της εισφοράς τους στην κατά ποσοστό 100% θυγατρική ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. τον Οκτώβριο του 2007.

2.9 Εξελίξεις στην αγορά leasing και στην Εταιρεία

Ελαφρά υποχώρηση παρουσίασε η αγορά leasing το 2007. Το 2006 η παραγωγή νέων εργασιών έφθασε τα € 2,9 δις, αύξηση 25% σε σχέση με το 2005, το 2007 κατέγραψε ελαφρά υποχώρηση. Το συνολικό υπολειπόμενο κεφάλαιο leasing της αγοράς έφτασε την 31.12.2007 τα € 7,93 δις έναντι € 6,85 δις την 31.12.06, σημειώθηκε δηλαδή μια μέση πιστωτική επέκταση 15,7%.

Εντός του 2007 (4.10.2007) ολοκληρώθηκε η απόσχιση τμημάτων της «ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING» και η εισφορά τους στη θυγατρική «ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASES», η οποία ανέλαβε πλέον το σύνολο της δραστηριότητας leasing του ομίλου. Τα μεγέθη που αναλύονται στη συνέχεια αφορούν τη συνδυασμένη δραστηριότητα των δύο εταιρειών.

Έτσι, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING έκλεισε την χρήση με αύξηση του εκμισθωμένου ενεργητικού της κατά 19% ξεπερνώντας τα € 1,23 δις, με το 54% της παραγωγής να προέρχεται από το δίκτυο καταστημάτων του Ομίλου.

Το leasing ακινήτων, κυρίως το leaseback αλλά και το απ' ευθείας, απορρόφησαν το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής (52,5%) ενώ τα οχήματα (επαγγελματικά και επιβατικά) ακολούθησαν με 28,3%. Τάση αύξησης δείχνει και η παραγωγή leasing αεροσκαφών, κυρίως ελικοπτέρων και ελαφρών αεροπλάνων ειδικών χρήσεων.

Τα καθαρά έσοδα τόκων διαμορφώθηκαν σε € 31,285 εκ. από € 24,546 εκ. αυξημένα κατά 27,5% σε σχέση με το 2006.

Τέλος, τα κέρδη προ φόρων χρήσης 2007 διαμορφώθηκαν σε € 25,132 εκ., +16,3% σε σχέση με το 2006, και τα μετά φόρων κέρδη σε € 18,124 εκ. +19,5% σε σχέση με την χρήση 2006.

Ένας νέος τομέας που θα απασχολήσει την αγορά είναι η ανάπτυξη των λειτουργικών μισθώσεων, μόλις ολοκληρωθεί η διαμόρφωση του σχετικού θεσμικού πλαισίου από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Η ένταξη των λειτουργικών μισθώσεων στα προϊόντα των εταιρειών leasing θα προσφέρει καλές δυνατότητες περαιτέρω ανάπτυξης καθώς και αύξησης της προστιθέμενης αξίας leasing σε τομείς όπως τα ιατρικά μηχανήματα, μηχανήματα έργων, τροχαίο υλικό, μεταφορικά μέσα.

Ένας άλλος τομέας πολλά υποσχόμενος είναι ο δημόσιος τομέας όπου το leasing μπορεί να αποτελέσει ένα πολύ καλό, χρήσιμο και αποτελεσματικό εργαλείο χρηματοδότησης δημόσιων επενδύσεων.

2.10 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο Όμιλος ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING (εφεξής ο «Όμιλος») έχει αναγνωρίσει τους ακόλουθους επιχειρηματικούς κλάδους, ανάλογα με το είδος παγίου το οποίο αφορά η χρηματοδοτική μίσθωση:

- Χρηματοδοτικής Μίσθωσης Ακινήτων
- Χρηματοδοτικής Μίσθωσης Επιβατικών Οχημάτων
- Χρηματοδοτικής Μίσθωσης Επαγγελματικών Οχημάτων
- Χρηματοδοτικής Μίσθωσης Μηχανημάτων
- Χρηματοδοτικής Μίσθωσης Επίπλων και Λοιπού εξοπλισμού

Σημειώνεται ότι με εξαίρεση τις απαιτήσεις μισθωμάτων, τα στοιχεία ενεργητικού και το σύνολο των υποχρεώσεων δεν μπορούν να κατανεμηθούν ανά τομέα. Αντίστοιχα, τα χρηματοοικονομικά έξοδα δεν είναι δυνατό να κατανεμηθούν ανά τομέα.

Οι απαιτήσεις μισθωμάτων ανά τομέα έχουν ως εξής:		
Επιχειρηματικός Τομέας	30-Ιουν-08	31-Δεκ-07
Ακίνητα	840.994	733.632
Επιβατικά αυτοκίνητα	57.131	54.245
Φορτηγά αυτοκίνητα και λοιπά μεταφορικά μέσα	141.769	139.263
Μηχανήματα	125.058	117.896
Η/Υ, ηλεκτρονικά συγκροτήματα, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	55.556	61.416
	1.220.508	1.106.452
Πλέον υπολοίπου πελατών και μεταχρονολογημένων επιταγών	90.184	82.443
	1.310.692	1.188.895
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13.034	22.348
Προβλέψεις για ζημιές	-11.533	-10.530
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	455	337
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	51	70
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	69.950	67.390
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.219	11.396
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.407.868	1.279.906
Το σύνολο του δανεισμού του Ομίλου, καθώς και λοιπά στοιχεία Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων, παρουσιάζονται παρακάτω:		

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19.432	33.673
Ομολογιακά και λοιπά δάνεια	1.167.909	1.033.762
Εγγυήσεις λειτουργικών μισθώσεων	3.694	3.551
Λοιπές προβλέψεις	1.375	1.200
Τρέχων φόρος εισοδήματος	8.520	8.383
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.861	8.527
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	502	469
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.209.293	1.089.565
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	198.575	190.341
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.407.868	1.279.906

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανά τομέα για την περίοδο που έληξε 30 Ιουνίου 2008 έχουν ως εξής:						
(ποσά σε χιλ. €)	Ακίνητα	Επιβ/κά	Φορτηγά & λοιπά μεταφ. Μέσα	Μηχ/τα	Η/Υ, έπιπλα και λοιπά	Σύνολο χρηματ/κών εσόδων
Χρηματ/κό έσοδο ανά τομέα	25.970	2.375	5.993	4.903	2.446	41.686
Πλέον / (μείον) έσοδα ή έξοδα που δεν επιμερίζονται						
Χρηματ/κά έξοδα						-27.122
Λοιπά έσοδα						17.865
Λειτουργικά έξοδα						-20.874
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων						118
Κέρδη προ φόρων						11.673
Φόρος εισοδήματος						-3.439
Καθαρά κέρδη						8.234

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανά τομέα για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:						
(ποσά σε χιλ. €)	Ακίνητα	Επιβ/κά	Φορτηγά & λοιπά μεταφ. μέσα	Μηχ/τα	Η/Υ, έπιπλα και λοιπά	Σύνολο χρηματ/κών εσόδων
Χρηματ/κό έσοδο ανά τομέα	45.218	4.406	11.221	9.127	4.751	74.723
Πλέον / (μείον) έσοδα ή έξοδα που δεν επιμερίζονται						
Χρηματ/κό έξοδα						-43.438
Λοιπά έσοδα						34.266
Λειτουργικά έξοδα						-40.704
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων						285
Κέρδη προ φόρων						25.132
Φόρος εισοδήματος						-7.008
Καθαρά κέρδη						18.124

3 ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

3.1 Γενικά

Το Διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας αφού έλαβε γνώση της Προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης του Προτεινόντος, ανέθεσε σε εξειδικευμένο ανεξάρτητο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, την PROTON Τράπεζα ΑΕ (εφεξής ο «**Σύμβουλος**») τη σύνταξη έκθεσης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15 του Ν. 3461/2006.

Η έκθεση του Συμβούλου θα βρίσκεται στη διάθεση του κοινού δωρεάν για όσο διάστημα θα διαρκέσει η Πρόταση, στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου www.proton.gr, στα γραφεία της Εταιρείας και του Συμβούλου:

ΓΡΑΦΕΙΑ ΤΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.

Δήμος Αθηναίων
Σινώπης 27,
ΤΚ 115 27, τηλ. 210-77 60 600, Αθήνα.

ΓΡΑΦΕΙΑ ΤΗΣ PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Δήμος Αθηναίων
Λαγουμιτζή 22,
ΤΚ 176 71, τηλ. 210-69 70 000, Αθήνα.

Υπεύθυνοι για πληροφορίες επί της Έκθεσης είναι οι κάτωθι κύριοι:

- κ. Αθανάσιος Τσοτσόρος του Ευαγγέλου, Διευθυντής Επενδυτικής Τραπεζικής, Λαγουμιτζή 22, 176 71 Αθήνα.
- κ. Απόστολος Παπαδόπουλος-Αλμέιδα του Αντωνίου, Account Officer Επενδυτικής Τραπεζικής, Λαγουμιτζή 22, 176 71 Αθήνα.

Σχετικά με την εκπόνηση της Έκθεσης, ο Σύμβουλος επισημαίνει τα ακόλουθα:

1. Προκειμένου να ολοκληρωθεί η παρούσα Έκθεση, μελετήθηκαν επιμελώς δημόσια διαθέσιμες επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες οι οποίες σχετίζονται με την Εταιρεία. Ακόμη, μελετήθηκαν πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το επενδυτικό σχέδιο (εφεξής το «**Business Plan**») της Εταιρείας και τα αναμενόμενα αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό κλάδο, ανάλογα με το είδος παγίου το οποίο αφορά η χρηματοδοτική μίσθωση, στοιχεία που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Ακολούθως πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις με τα ανώτατα στελέχη της, προκειμένου να συζητηθεί η παρούσα κατάσταση και οι προοπτικές της Εταιρείας.
2. Συγκρίθηκε η Εταιρεία με ελληνικές και διεθνείς εισηγμένες εταιρίες με παρόμοιες δραστηριότητες και λήφθηκαν υπόψη οι οικονομικοί όροι περιορισμένου δείγματος παρόμοιων συναλλαγών οι οποίες έλαβαν χώρα προσφάτως. Λήφθηκαν επίσης υπόψη χρηματοοικονομικές μελέτες και λοιπές πληροφορίες οι οποίες κρίθηκαν σχετικές.
3. Για τους σκοπούς της Έκθεσης, έγινε η υπόθεση ότι όλες οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν, ειδικότερα δε οι προβλέψεις οικονομικών στοιχείων της περιόδου 2008-2012, είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχει λάβει χώρα ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Πιο αναλυτικά, σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, εκτιμήθηκε πως οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της

Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, εκτιμήθηκε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της παρούσας Διοίκησης του Ομίλου κατά τη σημερινή ημερομηνία, ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

4. Δεν έλαβε χώρα αποτίμηση ή ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, ούτε παρασχέθηκαν τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις. Η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει σχετική αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο. Δεν έλαβε χώρα επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιριών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας. Δεν πραγματοποιήθηκε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Εταιρείας ή του Ομίλου. Δεν ερευνήθηκε ούτε λήφθηκε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί, ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου. Αν και χρησιμοποιήθηκαν κατά περίπτωση διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις προκειμένου να εκφραστεί η σχετική αξιολόγηση αναφορικά με το Προσφερόμενο Τίμημα στο πλαίσιο της Πρότασης, οι οποίες θεωρούνται εύλογες και δέουσες ενόψει των καταστάσεων, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Η Έκθεση δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση του Ομίλου πριν την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.
5. Οι επικρατούσες οικονομικές συνθήκες και η περιορισμένη ρευστότητα που παρατηρείται στις διεθνείς χρηματαγορές και στον τραπεζικό κλάδο ειδικότερα, δύνανται να επηρεάσουν δυσμενώς την υλοποίηση του επιχειρηματικού πλάνου της Εταιρείας στο οποίο έχει βασισθεί η Έκθεση. Δεν εκφράζεται γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων οι οποίες σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, μεταξύ άλλων, τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και την ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους όπου δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
6. Οι απόψεις του Συμβούλου παρέχονται αποκλειστικά για την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ως προς την χρηματοοικονομική αξιολόγηση της Πρότασης. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με την Πρόταση για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Σύμβουλος.
7. Ο Σύμβουλος και οι συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή/και στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρίες, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

3.2 Μεθοδολογία Αποτίμησης

Οι μέθοδοι βάσει των οποίων διενεργήθη η εν λόγω αποτίμηση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Εταιρεία	Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	Δείκτες Κεφαλαιαγοράς	Συγκρίσιμες Συναλλαγές
ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING	✓	✓	✓

1. Η αποτίμηση μίας επιχείρησης σύμφωνα με τη μέθοδο της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Χρηματοροών στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία ενός οργανισμού προσεγγίζει την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών (free cash flows), δηλαδή της διαφοράς μεταξύ: α) των χρηματικών κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση της λειτουργίας της Εταιρείας και των επενδύσεων της και β) των εισροών που θα αποφέρει, προεξοφλημένων με κατάλληλο συντελεστή προεξόφλησης.
2. Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς, στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μίας Εταιρείας δύναται να προσεγγιστεί μέσω της χρήσης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Με τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και την εφαρμογή τους στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης Εταιρείας δύναται να εκτιμηθεί η αξία της. Σημαντική παράμετρος της εν λόγω μεθόδου είναι η εξεύρεση δείγματος ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Για τις εταιρίες του δείγματος υπολογίζονται οι δείκτες οι οποίοι εν συνεχεία εφαρμόζονται στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας προκειμένου να προκύψει εκτίμηση της αποτίμησης της Εταιρείας. Για την κάθε Εταιρεία του δείγματος των εισηγμένων εταιριών υπολογίστηκαν δύο δείκτες (multiples):
 - a. Τιμή προς Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (Price (P)/Earnings Ratio) και
 - b. Τιμή προς Καθαρή Θέση ανά μετοχή (P/Book Value Ratio)
3. Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών, ορίζει τη συγκέντρωση προσφάτου σχετικού δείγματος, ήτοι συναλλαγές εταιριών οι οποίες εξαγοράστηκαν και παρέχουν υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης. Για κάθε συναλλαγή του δείγματος υπολογίστηκαν δύο δείκτες οι οποίοι στη συνέχεια εφαρμόζονται στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, προκειμένου να προκύψει σχετική εκτίμηση της αποτίμησης της Εταιρείας(multiples):
 - a. Τιμή προς Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (P/Earnings Ratio) και
 - b. Τιμή προς Καθαρή Θέση ανά μετοχή (P/Book Value Ratio)

3.3 Αποτελέσματα Αποτίμησης

Τα αποτελέσματα της εργασίας της αποτίμησης της Εταιρείας όπως προκύπτουν με βάση την εφαρμογή των μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν συνοψίζονται ως εξής:

Μέθοδος Αποτίμησης	Εύρος Αξιών (σε € ανά μετοχή)
I. Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών	
Με τη μέθοδο Προεξόφλησης των Μελλοντικών Χρηματοροών εκτιμάται η αξία της Εταιρείας θεωρούμενη ως δυναμική λειτουργική οντότητα. Στο βαθμό που η αποτίμηση στηρίζεται σε λογικές παραδοχές, παρέχει αξιόπιστα αποτελέσματα, προσεγγίζοντας την αξία της επιχείρησης. Με τη μέθοδο αυτή υπολογίζεται η τρέχουσα αξία του μέρους εκείνου των Μελλοντικών Χρηματοροών της Εταιρείας τα οποία θα είναι διαθέσιμα στους μετόχους.	Ελάχιστο - Μέγιστο € 4,96 – € 5,64

II. Συγκρίσιμες Συναλλαγές	
Στα πλαίσια της μεθόδου των συγκρίσιμων συναλλαγών χρησιμοποιήθηκαν οι Δείκτες: Καταβληθέν Τίμημα προς Κέρδη μετά από Φόρους και Καταβληθέν Τίμημα προς Ίδια Κεφάλαια ενός περιορισμένου σχετικά δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο διεθνώς. Οι συγκεκριμένοι δείκτες εφαρμόστηκαν στα ενοποιημένα χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά διαμορφώθηκαν στις 31.12.2007.	Ελάχιστο - Μέγιστο € 4,76 – € 6,04
III. Δείκτες Κεφαλαιαγοράς Συγκρίσιμων Εταιρειών	
Στα πλαίσια της συγκεκριμένης μεθόδου, χρησιμοποιήθηκαν οι Δείκτες: Χρηματιστηριακή Τιμή προς Κέρδη μετά από Φόρους και Χρηματιστηριακή Τιμή προς Ίδια Κεφάλαια ενός περιορισμένου δείγματος εταιρειών του κλάδου, οι οποίες είναι εισηγμένες στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Οι συγκεκριμένοι δείκτες εφαρμόστηκαν στα ενοποιημένα χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά διαμορφώθηκαν στις 31.12.2007.	Ελάχιστο - Μέγιστο € 5,04 – € 6,31

Δεδομένης επίσης της συμμετοχής του Προτείνοντος με 94,3% περίπου στα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, τονίζεται ότι δεν υφίσταται περίπτωση καταβολής περαιτέρω υπεραξίας για την απόκτηση ελέγχου (control premium).

Βάσει της λεπτομερούς ανάλυσης του Συμβούλου για την αξιολόγηση του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης ακολουθούν τα αποτελέσματα παρακάτω:

ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.			
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	min	max	Συντελεστής Στάθμισης
Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών	4,96	5,64	80%
Συγκρίσιμες Συναλλαγές	4,76	6,04	10%
<u>Δείκτες Κεφαλαιαγοράς</u>	<u>5,04</u>	<u>6,31</u>	10%
<u>ΔΙΑΜΕΣΟΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ</u>	4,96	6,04	
<u>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ</u>	<u>4,92</u>	<u>6,00</u>	
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ	4,95	5,75	

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, το προσφερόμενο τίμημα € 5,3 ανά μετοχή εμπεριέχεται στο εύρος τιμών για την Εταιρεία όπως αυτό προκύπτει από την εφαρμογή διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτίμησης.

Σημειώνεται ότι έχει δοθεί ιδιαίτερη βαρύτητα στα αποτελέσματα της μεθοδολογίας προεξόφλησης μελλοντικών χρηματοροών καθώς η μεθοδολογία αυτή είναι η μόνη που μπορεί να αποτυπώσει τη δυναμική και τις προοπτικές ενός οργανισμού. Κατά συνέπεια, έχει αποδοθεί μικρότερη βαρύτητα τόσο στη μεθοδολογία των συγκρίσιμων συναλλαγών, δεδομένου του ότι στη μεθοδολογία αυτή χρησιμοποιούνται χρηματοοικονομικά στοιχεία εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται σε αγορές με διαφορετικά χαρακτηριστικά, δυναμική αλλά και νομικό/ρυθμιστικό πλαίσιο από αυτά της Εταιρείας, όσο επίσης και στη μεθοδολογία των δεικτών κεφαλαιαγοράς, καθώς με τη μεθοδολογία αυτή, λαμβάνονται υπόψη τρέχουσες συνθήκες αγοράς και ιστορικά οικονομικά αποτελέσματα.

3.4 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας, τα χρηματοοικονομικά της στοιχεία, η χρηματιστηριακή τιμή και εμπορευσιμότητα των μετοχών της, ενδέχεται να επηρεαστούν από μελλοντικές οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις. Για παράδειγμα, μεταβολή των μακροπρόθεσμων επιτοκίων της αγοράς, της φορολογικής πολιτικής, της πολιτικής σταθερότητας, ενδέχεται να έχουν άμεση επίπτωση στο συντελεστή προεξόφλησης και συνεπώς στην αποτίμηση της Εταιρείας και στην τιμή της μετοχής της. Επίσης, η αποτίμηση δύναται να επηρεαστεί, με παρόμοιο τρόπο και από άλλους παράγοντες, όπως το ρυθμιστικό / νομοθετικό πλαίσιο, την εξέλιξη της αγοράς και του ανταγωνισμού, κλπ.

4 ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ

4.1 Γενικά

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18, παρ. 2 του Νόμου 3461/2006, αρχίζει την Παρασκευή 10 Οκτωβρίου 2008 και λήγει την 7 Νοεμβρίου 2008 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, διαρκεί δηλαδή συνολικά τέσσερις (4) εβδομάδες. Τα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης θα δημοσιευθούν εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με τα άρθρα 23 και 16 παράγραφος 1 του Νόμου.

Η Πρόταση είναι προαιρετική, ωστόσο ο Προτείνων, όρισε ότι η Πρόταση ισχύει ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν εγκύτως μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Αυτό σημαίνει ότι δεν υφίσταται ελάχιστος αριθμός μετοχών της Πρότασης, που ο Προτείνων θα πρέπει να αποκτήσει, προκειμένου να ισχύσει η Πρόταση. Η εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση μετοχών υπόκειται στα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Εκκαθάρισης δικαιώματα Ε.Χ.Α.Ε., τα οποία σήμερα ανέρχονται σε 0,08% επί της αξίας της συναλλαγής. Παρά το γεγονός ότι τα δικαιώματα αυτά βαρύνουν τόσο τον Προτείνοντα όσο και τους Αποδεχόμενους Μετόχους, ο Προτείνων (αγοραστής) θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων Μετοχών (πωλητών) το συνολικό κόστος των δικαιωμάτων εκκαθάρισης που επιβάλλονται επί της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των προσφερομένων Μετοχών της Δημόσιας Πρότασης από τους εγκύτως Αποδεχόμενους Μετόχους. Σημειώνεται ότι η αξία συναλλαγής υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μεταβιβαζόμενων μετοχών επί (x) τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: του Προσφερόμενου Τιμήματος και της τιμής κλεισίματος της μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην Ε.Χ.Α.Ε.

Σύμφωνα με το άρθρο 21 του Ν.3697/2008 η εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση των Μετοχών από τους Αποδεχόμενους Μετόχους προς τον Προτείνοντα υπόκειται σε φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών 0,15% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος βαρύνει τον πωλητή -Αποδεχόμενο Μέτοχο.

Οι προσφερόμενες μετοχές θα μεταβιβαστούν με εξωχρηματιστηριακή συναλλαγή και η μεταβίβαση θα καταχωρηθεί στο Σ.Α.Τ. την τρίτη (3^η) εργάσιμη ημέρα μετά την ημερομηνία κατάθεσης των απαραίτητων εγγράφων από τη Διαχειρίστρια στην «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.», σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας Σ.Α.Τ.

Το αργότερο την έκτη (6^η) εργάσιμη ημέρα μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, ο Διαχειριστής θα καταβάλει το Προσφερόμενο Τίμημα στους Αποδεχόμενους Μετόχους, οι οποίοι έγκυρα αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση με έναν από τους ακόλουθους τρόπους: (i) με κατάθεση σε τραπεζικό λογαριασμό που οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι διατηρούν στον Διαχειριστή, ή (ii) τοις μετρητοίς σε οποιοδήποτε κατάσταση του Διαχειριστή στην Ελλάδα, στο οποίο ο Αποδεχόμενος Μέτοχος προσκομίζει αντίγραφο της Δήλωσης Αποδοχής μαζί με την ταυτότητα ή το διαβατήριό του/της, ανάλογα με τον τρόπο που ο Αποδεχόμενος Μέτοχος θα έχει υποδείξει στη σχετική Δήλωση Αποδοχής.

Η Δημόσια Πρόταση υποβάλλεται για το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας τις οποίες 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.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες Μετοχές.

Η Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που θα έχει υποβληθεί εγκαίρως είναι δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλλε και δεν ανακαλείται, με εξαίρεση την περίπτωση αποδοχής Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης, εγκεκριμένης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου 3461/2006. Στην περίπτωση αυτή, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι μπορούν να ανακαλέσουν τις Δηλώσεις Αποδοχής μόνο εφόσον αποδεχτούν Ανταγωνιστική Πρόταση και υποβάλλουν αίτηση ανάκλησης στο εξουσιοδοτημένο πιστωτικό ίδρυμα.

Ο Προτείνων προτίθεται να χρηματοδοτήσει την καταβολή του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μέσω Ιδίων Κεφαλαίων.

Η Πρόταση δεν υπόκειται σε διοικητικές άδειες ή άλλες αιρέσεις. Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες που αφορούν στην Πρόταση ή στην άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις κινητές αξίες της Εταιρείας, τις οποίες κατέχει άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων, ή άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν.

Σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση, ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει σε μετρητά το ποσό των € 5,30 ανά Μετοχή.

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.

4.2 Επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος ως προς την Εταιρεία

Δεδομένου ότι ο Προτείνων ήδη, κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, ελέγχει την Εταιρεία κατά ποσοστό περίπου 87,63% (το οποίο κατά την 14.10.2008 ανέρχεται σε 94,257%), η απόκτηση επιπλέον μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στην στρατηγική της Εταιρείας και του Ομίλου, ούτε στους επιχειρηματικούς της στόχους και στους στόχους του Προτείνοντος σε σχέση με τον κλάδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Η υποβολή της Δημόσιας Πρότασης για την απόκτηση του 100% των μετοχών της Εταιρείας αποσκοπεί στη συγκέντρωση από τον Προτείνοντα του μεγαλύτερου δυνατού ποσοστού συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας. Πέραν αυτού, ο Προτείνων επιδιώκει την εξασφάλιση επαρκούς ποσοστού συμμετοχής στην Εταιρεία (τουλάχιστον το 95% του μετοχικού της κεφαλαίου), έτσι ώστε να ζητήσει τη 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 τις δραστηριότητες χρηματοδοτικής και λειτουργικής μίσθωσης οι οποίες διενεργούνται από τις δύο θυγατρικές εταιρείες, ο Προτείνων επιδιώκει τη διαρκή ανάπτυξη των δραστηριοτήτων αυτών.

Ο Προτείνων δε 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 ουσιαδώς τον αριθμό των εργαζομένων στον Όμιλο.

Τέλος, σε ότι αφορά τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Προτείνων δε σκοπεύει, υπό τις παρούσες συνθήκες, να προβεί σε μεταβολή της σύνθεσής του.