



Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας «ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρίας «MIG SHIPPING S.A.»

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου υπενθύμισε στα μέλη ότι, στα πλαίσια της από 23 Οκτωβρίου 2007 υποβληθείσας υποχρεωτικής δημόσιας προτάσεως της “MIG SHIPPING S.A.” (ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών εκδόσεως της ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «**Εταιρία**»), που ο Προτείνων, αμέσως ή εμμέσως, δεν κατέχει, παρίσταται ανάγκη όπως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, ενεργώντας κατ’ άρθρο 15 παρ. 1 και 2 ν.3461/2006, συντάξει, διατυπώσει και κοινοποιήσει αιτιολογημένη πρόταση κατά τους ορισμούς του νόμου.

Ενόψει των ανωτέρω, ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου εισηγήθηκε όπως το κάτωθι κείμενο αιτιολογημένης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου εγκριθεί και, παράλληλα, το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, κ. Ιωάννης Κρητικός, εξουσιοδοτηθεί όπως, επ’ ονόματι και για λογαριασμό της Εταιρίας, προβεί σε κάθε αναγκαία δήλωση ή ανακοίνωση προς το σκοπό αυτό.

Επί του θέματος αυτού, ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Περικλής Παναγόπουλος υπενθυμίζει ότι ανατέθηκε στην PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ως ανεξάρτητος χρηματοοικονομικός σύμβουλος (ο «**Σύμβουλος**»), η σύνταξη της έκθεσης του άρθρου 15 του ν.3461/2006 (η «**Έκθεση**») και η Έκθεση τίθεται προς συζήτηση στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στη συνέχεια, διαβάστηκε η Έκθεση και ακολούθησε διαλογική συζήτηση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συζήτησε διεξοδικά και ομόφωνα υιοθέτησε την ακόλουθη γνώμη:

Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας «ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» σχετικά με την υποχρεωτική δημόσια πρόταση της εταιρίας «MIG SHIPPING S.A.».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας «ATTICA A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (η «**Εταιρία**») κατά τη συνεδρίασή του της 11^{ης} Δεκεμβρίου 2007 συζήτησε το περιεχόμενο (α) του πληροφοριακού δελτίου της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης της εταιρίας «MIG SHIPPING S.A.» (ο «**Προτείνων**»), θυγατρική εταιρία της MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «**MIG**») αναφορικά με τις μετοχές της Εταιρίας (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**») και (β) της λεπτομερούς εκθέσεως (η «**Έκθεση**») του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με την Δημόσια Πρόταση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 23.10.07. Το πληροφοριακό δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 29.11.07 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 3.12.07.

Η Δημόσια Πρόταση αφορά σε όλες τις μετοχές τις οποίες ο Προτείνων, αμέσως ή εμμέσως, δεν κατείχε κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή σε 49.729.822 μετοχές της Εταιρίας που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 47,74 % του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, σε τιμή €5,50 ανά μετοχή, τοις μετρητοίς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, στα πλαίσια του άρθρου 15 του ν.3461/30.5.2006 (ο «**Νόμος**») όρισε ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο την PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.(ο «**Σύμβουλος**») προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει την γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρίας 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 συνεδρίαση του διαμόρφωσε την ακόλουθη γνώμη:

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

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρίας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη στις 6.12.07:

| ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ | ΜΕΤΟΧΕΣ |
|-------------------------|---------|
| Περικλής Παναγόπουλος | 0 |
| Ιωάννης Κρητικός | 58.500 |
| Πέτρος Βέττας | 0 |
| Χαράλαμπος Ζαβιτσάνος | 4.150 |
| Αλέξανδρος Παναγόπουλος | 0 |
| Χαράλαμπος Πασχάλης | 5.005 |
| Εμμανουήλ Καλπαδάκης | 0 |
| Γεώργιος Καρυστινός | 5.000 |
| Νικόλαος Ταπίρης | 880 |
| Θωμάς Οικονόμου | 1.500 |
| Μαρία Γκορίτσα | 360 |

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης του Προτείνοντα στις 23.10.07.

Με την από 20.11.07 συνεδρίασή του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφάσισε να επιλεγεί ο Σύμβουλος και το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με αυτόν και του παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της λεπτομερούς Έκθεσης, 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, στον Προτείνοντα, στους εργαζόμενους της Εταιρίας και θα την δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων, καθότι ο Προτείνων διαθέτει ήδη, αμέσως ή εμμέσως, την απόλυτη πλειοψηφία. Επίσης, το Διοικητικό

Συμβούλιο δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρίας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

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

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες.

Δ. Αιτιολογημένη Άποψη του Δ.Σ. σχετικά με εκτιμώμενα αποτελέσματα της Δημόσιας Πρότασης ως προς τα εν γένει συμφέροντα της Εταιρίας 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 έχει τη γνώμη ότι, με βάση τις διάφορες υποθέσεις που περιέχονται στην έκθεσή του, το Εύρος της σταθμισμένης αποτίμησης της Εταιρίας κατά την ημερομηνία της έκθεσης εκτείνεται από τα €4,76 ανά μετοχή έως €6,84 ανά μετοχή.

Συγκεκριμένα, κατά τη διενέργεια της αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν διάφορες μέθοδοι αποτίμησης όπως: i) ανάλυση επί τη βάσει Προεξόφλησης Μελλοντικών Χρηματοροών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης είναι μεταξύ €4,39- €6,05 ανά μετοχή, ii) ανάλυση δεικτών κεφαλαιαγοράς συγκρίσιμων εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστηριακές αγορές σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης είναι μεταξύ €6,41- €8,35 στην Ελλάδα και €5,94-€9,11 στο Εξωτερικό ανά μετοχή iii) η μέθοδος συγκρίσιμων συναλλαγών σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης είναι μεταξύ €4,31-€7,85 ανά μετοχή και iv) η μέθοδος Net Asset Value σύμφωνα με την οποία το εύρος αποτίμησης είναι μεταξύ €4,41-€4,69 ανά μετοχή.

Δ2. Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της Εταιρίας το προσφερόμενο αντάλλαγμα είναι υψηλότερο κατά :

- 1,85% της τιμής κλεισίματος την 23^η Οκτωβρίου 2007
- 0,62% της σταθμισμένης τιμής της μετοχής κατά το μήνα που προηγείται της υποβολής της Δημόσιας Πρότασης
- 0,77% της σταθμισμένης τιμής της μετοχής κατά τους τρεις μήνες που προηγούνται της υποβολής της Δημόσιας Πρότασης
- 4,22% της σταθμισμένης τιμής της μετοχής από την αρχή του έτους μέχρι και την 23^η Οκτωβρίου 2007

Η μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά τους έξι (6) τελευταίους μήνες που προηγούνται της 03.10.2007, δηλαδή της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση, ανερχόταν σε € 5,28 ανά μετοχή ενώ το ανά μετοχή προσφερόμενο αντάλλαγμα, ήτοι € 5,50 ανά μετοχή, είναι το ίδιο με το τίμημα ανά μετοχή, το οποίο ο Προτείνων και η MIG κατέβαλαν στους Κυρίους Μετόχους της Εταιρίας για την απόκτηση των μετοχών που κατείχαν στην Εταιρία και το οποίο αποτελεί την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων και η MIG απέκτησαν μετοχές της Εταιρίας κατά τη διάρκεια των δώδεκα (12) μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλλει δημόσια πρόταση.

Σημειώνεται ότι, από το καταβλητέο προς τους αποδεχόμενους μετόχους προσφερόμενο αντάλλαγμα, θα αφαιρεθούν τα δικαιώματα υπέρ της «Ε.Χ.Α.Ε.», ύψους 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης.

Δ3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά το κλείσιμο της 10/12/2007 ήταν €5,44.

Δ4. Η Πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας σε οργανωμένη αγορά:

Ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι θα διατηρήσει τις μετοχές της Εταιρίας, εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Επίσης, ο Προτείνων έχει δηλώσει στο Πληροφοριακό Δελτίο ότι σε περίπτωση που μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής κατέχει μετοχές της Εταιρίας που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, δεν θα απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν των υπολοίπων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 27 του ν.3461/2006.

Ο Προτείνων ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό αποδοχής της δημόσιας πρότασης και τις συνθήκες της αγοράς, να προβεί σε ιδιωτική τοποθέτηση, διατηρώντας τον έλεγχο της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Δ5. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντα:

Ο Προτείνων έχει υπόψη του τα ακόλουθα δεδομένα:

Η Διοίκηση της Εταιρίας μέσω των επενδύσεων της σε πλοία προηγμένης τεχνολογίας και υψηλού επιπέδου αισθητικής και ανέσεων καθώς και μέσω της επικέντρωσής της στην παροχή ποιοτικών υπηρεσιών στον πελάτη, έχει εξασφαλίσει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι άλλων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους ίδιους θαλάσσιους άξονες. Στους μελλοντικούς στόχους της Διοίκησης της Εταιρίας περιλαμβάνονται:

- Η ενίσχυση της θέσης της και η βελτίωση της κερδοφορίας στην αγορά της Αδριατικής θάλασσας.
- Η περαιτέρω εδραίωση της θέσης της στην Ελληνική Ακτοπλοία.
- Η ενίσχυση της παρουσίας της στην αναπτυσσόμενη αγορά της διακίνησης αγαθών με φορτηγά TIR μέσω ναύλωσης νέων φορτηγών – οχηματαγωγών (RoRo).
- Η μεταδρομολόγηση πλοίων σε γραμμές όπου επιτυγχάνεται η πλήρης εκμετάλλευσή τους καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.
- Η επέκταση των δραστηριοτήτων της σε άλλες περιοχές της Ευρώπης.
- Η απόκτηση συμμετοχών με επενδυτικό ενδιαφέρον κατά βάση σε εταιρίες με παρεμφερές αντικείμενο εργασιών.

Ο Προτείνων, σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, προτίθεται να εφαρμόσει το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρίας και να υποστηρίξει την πραγμάτωση και επιτάχυνση της υλοποίησης των στόχων της Διοίκησης της Εταιρείας κυρίως μέσω της ανάπτυξης σε δύο επίπεδα, αυτό του τουρισμού και αυτό του κλάδου φορτηγών-οχηματαγωγών πλοίων (RoRo). Συγκεκριμένα, ο Προτείνων πιστεύει ότι η ακτοπλοϊκή δραστηριότητα της ATTICA GROUP θα πλαισιώσει την ήδη υπάρχουσα παρουσία του Προτείνοντος στον κλάδο της Φιλοξενίας μέσω της συμμετοχής του στο ξενοδοχείο «HILTON CYPRUS» στη Λευκωσία και θα εδραιώσει την παρουσία του Προτείνοντος στον τομέα Ταξιδιών, Αναψυχής & Φιλοξενίας, με απώτερο στόχο την προσφορά ενός ολοκληρωμένου τουριστικού πακέτου στους καταναλωτές.

Παράλληλα, ο Προτείνων σκοπεύει να εκμεταλλευθεί την αναμενόμενη αύξηση της εμπορικής κίνησης στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή και, μέσω των τεσσάρων (4) φορτηγών-οχηματαγωγών πλοίων (Ro-Ro) που ήδη διαθέτει η Εταιρία, να δραστηριοποιηθεί στον αναπτυσσόμενο τομέα της διακίνησης αγαθών με φορτηγά TIR στον θαλάσσιο δρόμο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης που θα συνδέει την Αδριατική θάλασσα μέσω του Ιονίου Πελάγους με την Ανατολική Μεσόγειο.

Μετά την λήξη της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων θα εξετάσει το ενδεχόμενο της συγχώνευσης της ATTICA GROUP και της BLUE STAR.

Όσον αφορά στη διοικητική διάρθρωση της Εταιρίας, σύμφωνα με το από 3.10.2007 Δελτίο Τύπου της μητρικής του Προτείνοντος, ο κ. Περικλής Παναγόπουλος παραμένει Εκτελεστικός Πρόεδρος της ΑΤΤΙΚΑ GROUP, ενώ ο κ. Α. Βγενόπουλος, Διευθυντής του Προτείνοντος και Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της MIG, πρόκειται να αναλάβει καθήκοντα Μη Εκτελεστικού Αντιπροέδρου στην Εταιρία. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την πλέον πρόσφατη ενημέρωση, ο κ. Περικλής Παναγόπουλος δεν διατηρεί ποσοστό επί των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Με την επιτυχημένη ολοκλήρωση της πρόσφατης αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων της μητρικής εταιρίας του Προτείνοντος κατά € 5,19 δισ, ο Όμιλος MIG μπορεί να διαδραματίσει πλέον σημαντικό ρόλο στον επενδυτικό χώρο της ευρύτερης περιοχής της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, διαθέτοντας το συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι των άλλων επενδυτικών οργανισμών που δραστηριοποιούνται στην περιοχή για τον εντοπισμό και την εκμετάλλευση επενδυτικών ευκαιριών.

Ο Προτείνων πιστεύει ότι σε συνάρτηση με τη MIG (Μητρική του Εταιρία) διαθέτει τις δυνατότητες και τα εχέγγυα ώστε να συμβάλλει θετικά στην προσπάθεια των στελεχών της διοίκησης της Εταιρίας για την ανάδειξη της Εταιρίας σε πρωταγωνιστή στην ευρωπαϊκή αγορά, και συγκεκριμένα, βάσει του Πληροφοριακού Δελτίου, ως εξής:

Α. Εξαγορές εταιριών: Οι αποδεδειγμένες επιδόσεις του Ομίλου της MIG στην εξαγορά και συνένωση επιχειρήσεων, η εμβέλεια και η κεφαλαιακή του επάρκεια ως επενδυτικού οργανισμού, καθώς και η τεχνογνωσία και η ισχυρή παρουσία του στην Νοτιοανατολική Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή, θα επιτρέψουν στην Εταιρία να εντοπίσει και να εκμεταλλευτεί επενδυτικές ευκαιρίες στις αναπτυσσόμενες αγορές, σε σχετικούς με τις δραστηριότητές της τομείς.

Β. Διοικητικές ικανότητες: Τα διοικητικά στελέχη της MIG έχουν να επιδείξουν πολυετή εμπειρία σε διοικητικές θέσεις σε ναυτιλιακές εταιρίες διεθνούς κύρους. Επιπλέον βασικοί μέτοχοι της MIG αποτελούν σημαντικές Ελληνικές Εφοπλιστικές οικογένειες με σημαντική παράδοση και τεχνογνωσία στην ίδρυση, λειτουργία, οργάνωση και ανάπτυξη ναυτιλιακών επιχειρήσεων. Σε συνδυασμό με την εξειδίκευση της πλειονότητας των διοικητικών στελεχών της MIG στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και με το εκτεταμένο δίκτυο σχέσεων που διαθέτουν ο Προτείνων πιστεύει ότι μπορούν να δημιουργηθούν σημαντικές συνέργιες με την ήδη υπάρχουσα διοικητική ομάδα της Εταιρίας.

Γ. Ενίσχυση της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης: Η βαθιά γνώση της MIG για τις διεθνείς χρηματαγορές, καθώς και η θέση που κατέχει ως ο μεγαλύτερος επενδυτικός οργανισμός στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, ενισχύουν την πρόσβαση της Εταιρίας σε διάφορων μορφών πηγές χρηματοδότησης. Ο Προτείνων, σε συνάρτηση με την MIG, μπορεί επίσης να λειτουργήσει και ως σύμβουλος όσον αφορά στην ανεύρεση της προτιμητέας κεφαλαιακής δομής της Εταιρείας στο μέλλον.

Δ6. Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, στο πλαίσιο της απόκτησης ελέγχου της Εταιρείας υπεβλήθη γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Ανταγωνισμού για την χορήγηση άδειας σύμφωνα με τα άρθρα 4 και 4β έως 4στ του Νόμου 703/77 ως ισχύει και συνεπεία αυτού, η ολοκλήρωση της παρούσας συγκέντρωσης τελεί υπό την έγκριση της ανωτέρω Αρχής.

Δ7. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση:

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων με βάση τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς δεν προτίθεται να επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές στους όρους εργασίας και στο συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρία και στον Όμιλο, εφόσον οι συνθήκες αγοράς παραμένουν ουσιωδώς αμετάβλητες και θα εξετάσει τον τρόπο και το χρονοδιάγραμμα για την καλύτερη δυνατή αξιοποίηση του υπάρχοντος δυναμικού στα πλαίσια της υλοποίησης του ευρύτερου στρατηγικού σχεδιασμού του Ομίλου MIG στον οποίο ανήκει ο Προτείνων.

Δ8. Το γεγονός ότι η MIG κατέχει άμεσα ποσοστό 6,753% των μετοχών της Εταιρίας και έμμεσα μέσω του Προτείνοντος (κατά 100% θυγατρικής της MIG) ποσοστό 49,93% των μετοχών της Εταιρίας ήτοι συνολικά ποσοστό 56,68% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη του τα ανωτέρω διατυπώνει την άποψη του ως ακολούθως:

Α. Η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης μπορεί να συμβάλλει περαιτέρω στην προώθηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας και στη μακροπρόθεσμη αύξηση της μετοχικής αξίας, μέσω της εκμετάλλευσης συνεργιών, της ανάπτυξης του Ομίλου και της βελτίωσης της κεφαλαιακής του διάρθρωσης.

Β. Το προσφερόμενο αντάλλαγμα των € 5,50 ανά μετοχή βρίσκεται εντός του εύρους της εύλογης αξίας της μετοχής που η έκθεση του Συμβούλου αναφέρει.

Γ. Ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει την Εταιρία εισηγμένη στο Χ.Α. Ο Προτείνων ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και τις συνθήκες της αγοράς, να προβεί σε ιδιωτική τοποθέτηση, διατηρώντας τον έλεγχο της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας. Εκτιμάται ότι η συνέχιση της διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο, θα συμβάλει θετικά στην προώθηση του επιχειρηματικού σχεδίου και στην περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου.

Δ. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να προκαλέσουν δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων και το συνολικό αριθμό των απασχολούμενων τόσο στην Εταιρία όσο και στον Όμιλο.

Σημειώνεται ότι σε κάθε περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο δεν διατυπώνει καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρίας 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 Εταιρίας καθώς και το αποτέλεσμα της απαραίτητης έγκρισης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ 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 Εταιρίας θα διατίθεται στο κοινό από τα γραφεία της PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης από τα κεντρικά γραφεία της Εταιρίας (Λεωφ. Κων. Καραμανλή 157, Βούλα, τηλ. 210-8919500, Γραμματεία κα Κ. Σοφρώνη).

Βούλα, 11 Δεκεμβρίου, 2007

Το Διοικητικό Συμβούλιο