

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 69 ΠΑΡ. 4 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920

ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

"PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ

ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" ΔΙΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ "ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" ΚΑΙ "PROTON ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών "PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ", "ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" και "PROTON ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ", κατά τη συνεδρίασή τους της 26ης Ιανουαρίου 2006, αντίστοιχα, αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών για τη συγχώνευση της εταιρείας μας "PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (η "**Απορροφώσα Εταιρεία**" ή η "**Τράπεζα**"), αφενός, με τις ανώνυμες εταιρείες (i) "ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (η "**Πρώτη Απορροφώμενη**" ή "**ΩΜΕΓΑ**" και από κοινού με την Απορροφώσα Εταιρεία οι "**Τράπεζες**") και (ii) "PROTON ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" (η "**Δεύτερη Απορροφώμενη**" ή "**PROTON ΑΧΕΠΕΥ**", από κοινού με την Πρώτη Απορροφώμενη οι "**Απορροφώμενες Εταιρείες**" και από κοινού οι Απορροφώμενες Εταιρείες με την Απορροφώσα Εταιρεία οι "**Συγχωνευόμενες Εταιρείες**"), αφετέρου, δια απορροφήσεως των Απορροφώμενων Εταιρειών, από κοινού και εκ παραλλήλου, από την Απορροφώσα Εταιρεία, δυνάμει των διατάξεων (i) για το ζεύγος της Απορροφώσας Εταιρείας μετά της Πρώτης Απορροφώμενης των άρθρων 68 επ. του κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997 και των άρθρων 1-5 του ν.

2166/1993, ως ισχύουν και (ii) για το ζεύγος της Απορροφώσας Εταιρείας μετά της Δεύτερης Απορροφώμενης των άρθρων 68 επ. και 78 κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997 και των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, ως ισχύουν.

Η συγχώνευση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών (εφεξής η "**Συγχώνευση**") συντελείται σύμφωνα με τις παραπάνω διατάξεις και συγκεκριμένα με την ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των Συγχωνευομένων Εταιρειών, όπως αυτά εμφανίζονται στους συνταχθέντες από 31 Μαρτίου 2006 αντίστοιχους και προβλεπόμενους από το νόμο ισολογισμούς μετασχηματισμού. Ειδικότερα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού κάθε μιας από τις Απορροφώμενες Εταιρείες θα μεταφερθούν αυτούσια, από την ημερομηνία των αντίστοιχων ισολογισμών μετασχηματισμού, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 16 παρ. 5 του ν. 2525/1997 και 2 παρ. 6 του ν. 2166/1993, ως στοιχεία του ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρείας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας Συγχώνευσης, οι Απορροφώμενες Εταιρείες λύνονται χωρίς εκκαθάριση, οι μετοχές τους ακυρώνονται και το σύνολο της περιουσίας της κάθε μιας (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οιονεί καθολικής διαδοχής, σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις των Απορροφώμενων Εταιρειών. Όπου κατά το Νόμο απαιτούνται ιδιαίτερες διατυπώσεις για τη μεταβίβαση στην Απορροφώσα Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων των Απορροφώμενων Εταιρειών, οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες αναλαμβάνουν με το παρόν την ακριβή τήρησή τους.

Η τελική απόφαση για τη Συγχώνευση θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 72 κ.ν. 2190/1920.

Για το σκοπό της Συγχώνευσης καταρτίστηκε εγγράφως και σύμφωνα με το Νόμο το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μας, κατά την από 22.06.2006 συνεδρίασή του, ομοίως και από τα Διοικητικά Συμβούλια των Απορροφωμένων Εταιρειών, την ίδια ημερομηνία, και υπογράφηκε ήδη από τους εκπροσώπους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών την 22.06.2006 (εφεξής το "**Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης**").

Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920 το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε μίας από τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες έχει υποχρέωση να καταρτίσει και να υποβάλει στη Γενική Συνέλευση λεπτομερή έκθεση, στην οποία επεξηγεί και δικαιολογεί από νομική και οικονομική άποψη το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, αναφέροντας οποιεσδήποτε σχετικές δυσχέρειες που τυχόν εμφανίστηκαν κατά την εκτίμηση.

Ενόψει της νόμιμης αυτής υποχρέωσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας παρατηρεί και επισημαίνει προς τους μετόχους τα ακόλουθα σε σχέση με (1) τα πλεονεκτήματα της Συγχώνευσης, (2) την επιλογή της ακολουθητέας διαδικασίας και (3) τη σχέση ανταλλαγής:

I. Πλεονεκτήματα της Συγχώνευσης

Η Συγχώνευση της Τράπεζας με τις εταιρείες ΩΜΕΓΑ και PROTON AXEΠEY θα έχει ως αποτέλεσμα την επέκταση των δραστηριοτήτων της Τράπεζας σε νέους τομείς που μέχρι σήμερα είχε μικρή παρουσία, η οποία θα καλύπτει πλέον, σε επίπεδο Τραπεζικής, σημαντικούς κλάδους της εμπορικής τραπεζικής επιπλέον αυτών της επενδυτικής τραπεζικής στους οποίους ήδη δραστηριοποιείται.

Η Τράπεζα θα διαθέτει ισχυρή κεφαλαιακή βάση που θα την ενισχύσει, στις δραστηριότητές της τόσο στο πεδίο της επενδυτικής τραπεζικής, όσο και της εμπορικής τραπεζικής.

Η επέκταση των υφισταμένων δραστηριοτήτων, αλλά και η απρόσκοπτη ανάπτυξη της εμπορικής τραπεζικής αναμένεται να επηρεάσουν ευεργετικά τα οικονομικά μεγέθη της Τράπεζας.

Περαιτέρω, οι νέες δυνατότητες της Τράπεζας θα την ενισχύσουν στην αντιμετώπιση του αυξημένου εγχώριου και ξένου ανταγωνισμού.

Όπως προκύπτει και από την αναλυτικότερη απαρίθμηση των συνεπειών της προτεινόμενης Συγχώνευσης, αυτή θα λειτουργήσει ευεργετικά και στο λειτουργικό και οργανωτικό επίπεδο, βελτιώνοντας τόσο την αποδοτικότητα όσο και την αποτελεσματικότητα της νέας οργανωτικής της δομής.

Η προτεινόμενη Συγχώνευση εκτιμάται ότι θα ωφελήσει τους μετόχους όλων των εμπλεκόμενων εταιρειών. Ειδικότερα, η προτεινόμενη Συγχώνευση παρουσιάζει μια σειρά από στρατηγικής σημασίας πλεονεκτήματα για την Τράπεζα, καθόσον:

- (α) θα συμβάλει καθοριστικά στην επέκταση των δραστηριοτήτων της Τράπεζας στο χώρο της εμπορικής τραπεζικής μέσω και των δέκα επτά (17) υποκαταστημάτων της ΩΜΕΓΑ και, συνεπώς, στην ανάπτυξη των εργασιών της, τόσο στα υφιστάμενα προϊόντα όσο και σε νέα,
- (β) θα ενισχύσει την παρουσία της Τράπεζας στον τομέα της επενδυτικής τραπεζικής,
- (γ) θα ισχυροποιήσει τη θέση της Τράπεζας έναντι του ανταγωνισμού,
- (δ) θα εξασφαλίσει την καλύτερη αξιοποίηση των διαθέσιμων ανθρώπινων πόρων,
- (ε) θα βελτιστοποιήσει τη διαχείριση και αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων των Τραπεζών, και
- (στ) το νέο σχήμα που θα προκύψει από τη Συγχώνευση, θα μπορέσει να εκμεταλλευτεί αποδοτικότερα και με μεγαλύτερη ευελιξία τυχόν επιχειρηματικές ευκαιρίες και θα πετύχει καλύτερους όρους συνεργασίας.

Συγκεκριμένα, οι Τράπεζες παρουσιάζουν μια εγγενή συμπληρωματικότητα, παράγοντας ο οποίος διαδραμάτισε καθοριστικό ρόλο στην προσέγγιση των δύο διοικήσεων. Η συμπληρωματικότητα αυτή παρουσιάζεται σε όλους σχεδόν τους τομείς δραστηριοποίησης των Τραπεζών.

Η άμεση απόκτηση του δικτύου των δέκα επτά (17) υποκαταστημάτων της ΩΜΕΓΑ επιταχύνει ουσιαστικά την υλοποίηση του τρέχοντος επιχειρηματικού σχεδίου ανάπτυξης της Τράπεζας, το οποίο προβλέπει τη δημιουργία δέκα οκτώ (18) υποκαταστημάτων έως το τέλος του 2008. Συνεπώς, η υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου επιταχύνεται κατά δύο (2) τουλάχιστον έτη, ενώ η περαιτέρω αύξηση των υποκαταστημάτων σε τουλάχιστον εβδομήντα πέντε (75) καταστήματα μέχρι το 2010 θα δημιουργήσει τις κατάλληλες συνθήκες για τη σημαντική ενίσχυση του συνόλου των εργασιών της «νέας τράπεζας». Με τον τρόπο αυτό, η τοπική παρουσία σε σημεία με σημαντική οικονομική δραστηριότητα θα επιτρέψει την προσέγγιση μικρομεσαίων επιχειρήσεων και επαγγελματιών, όπως

άλλωστε προβλέπει και το τρέχον επιχειρηματικό σχέδιο της Τράπεζας, με στόχο την παροχή σε αυτή την πελατειακή βάση του συνόλου των υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα, ιδιαίτερα σε επίπεδο παροχής υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής. Ταυτόχρονα, η Τράπεζα θα έχει τη δυνατότητα να ενισχύσει σημαντικά το δανειακό της χαρτοφυλάκιο προς αυτό το πελατολόγιο, δραστηριότητα η οποία θα υποστηριχθεί και από την πρόσφατη ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της Τράπεζας μετά την απορρόφηση των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου Arrow, Εξέλιξη και Ευρωδυναμική. Έτσι, μετά τη Συγχώνευση, η προσδοκώμενη ανάπτυξη του δανειακού χαρτοφυλακίου θα δημιουργήσει σημαντικά – επαναλαμβανόμενα - έσοδα από τόκους.

Επιπλέον, αποδοτική συμπληρωματικότητα παρατηρείται στον τομέα των χρηματιστηριακών εργασιών, λόγω αφενός μεν της ύπαρξης δυναμικής διεύθυνσης χρηματιστηριακών συναλλαγών στην ΩΜΕΓΑ αφετέρου δε της ευρύτατης δραστηριότητας της PROTON AXEΠΕΥ στον ίδιο τομέα. Η εγνωσμένη εξειδίκευση της PROTON στην προσέλκυση και εξυπηρέτηση ισχυρών θεσμικών επενδυτών, εξωτερικού και εσωτερικού, θα συμπληρώσει το ευρύ πελατολόγιο των ιδιωτών πελατών της ΩΜΕΓΑ. Με τη συνέργεια αυτή και με βάση τα ετήσια χρηματοοικονομικά στοιχεία του 2005, το νέο σχήμα αναμένεται να καταλάβει την 8^η θέση στην κατάταξη βάσει όγκου χρηματιστηριακών συναλλαγών, με μερίδιο αγοράς το οποίο θα ξεπεράσει το 3,5% του συνολικού όγκου συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Επίσης, το πελατολόγιο ιδιωτών της ΩΜΕΓΑ θα ενισχύσει τη δραστηριότητα διαχείρισης ιδιωτικών κεφαλαίων (asset management), ενώ το πελατολόγιο αυτό θα μπορέσει να επωφεληθεί από τη μακρόχρονα πετυχημένη δραστηριοποίηση της PROTON στον τομέα της διαχείρισης χαρτοφυλακίων. Φυσικό είναι, επίσης, μετά τη Συγχώνευση να ορθολογικοποιηθούν αποτελεσματικά προς όφελος των μετόχων οι δραστηριότητες διαχείρισης διαθεσίμων, μετοχών και συμμετοχών των Τραπεζών.

Για τους λόγους αυτούς η Συγχώνευση εμφανίζεται για την Τράπεζα και τους μετόχους της ως ιδιαίτερος συμφέρουσα, οι συνολικές δε συνέργειες από την διευρυμένη εκ της Συγχώνευσης πελατειακής και μετοχικής βάσης αναμένεται να προσδώσουν άμεσα σημαντική ώθηση εργασιών το αποτέλεσμα της οποίας θα καταστεί εμφανές ευθύς από την επόμενη χρήση.

II. Η επιλογή της ακολουθητέας διαδικασίας

Η υπαγωγή της παρούσας Συγχώνευσης στις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997, όπως ισχύει, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993 κρίθηκε σκόπιμη διότι σε σύγκριση με τη διαδικασία που προβλέπει ο κ.ν. 2190/1920 είναι απλούστερη και συντομότερη, αξιοποιεί δε τα παρεχόμενα από το νομικό πλαίσιο κίνητρα και ειδικότερα παρέχει τα ακόλουθα βασικά πλεονεκτήματα:

- (1) **Λογιστικά**, όπως η εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των υπό συγχώνευση εταιρειών, η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση, με διενέργεια ελέγχου από ορκωτούς ελεγκτές, η μεταφορά των πράξεων των συγχωνευόμενων εταιρειών, που έγιναν από την ημερομηνία των ισολογισμών μετασχηματισμού μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στα βιβλία της απορροφώσας εταιρείας με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της,
- (2) **Φορολογικά**, διότι η εισφορά και η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της απορροφώμενης εταιρείας, στο όνομα της απορροφώσας εταιρείας, η σύμβαση συγχώνευσης, οι μετοχές που θα εκδοθούν, καθώς και κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας, κάθε πράξη ή συμφωνία και αφορά την εισφορά ή τη μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, καθώς και κάθε άλλη συμφωνία ή πράξη που απαιτείται για τη συγχώνευση απαλλάσσονται δεν επιβαρύνονται με φόρο και τέλος χαρτοσήμου, εισφορά ή άλλο τέλος, δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου ή υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, που θα τις καθιστούσε ασύμφορες, συμπεριλαμβανομένου και του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου, δεδομένου ότι δεν προκύπτει υπεραξία κατά την ανταλλαγή των μετοχών, εφόσον γίνεται λογιστική ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των μετασχηματιζομένων εταιρειών.
- (3) **Νομικά**, δεδομένου ότι η απορροφώσα εταιρεία θεωρείται ότι με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης υπεισέρχεται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας, ως καθολικός διάδοχος, χωρίς την ανάγκη μεταβίβασης χωριστά κάθε δικαιώματος και υποχρέωσης από την απορροφώμενη στην απορροφώσα, και την περιγραφή των κατ' ιδίαν

περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευόμενων εταιρειών στη σύμβαση ή στο καταστατικό.

III. Η σχέση ανταλλαγής

1. Προκειμένου να καθορισθεί η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε κατ' αρχάς υπόψη ότι, από τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 5 του Ν. 2515/1997, όπως ισχύει, περί συγχωνεύσεως πιστωτικών ιδρυμάτων, στο καθήκον των ελεγκτών για διατύπωση γνώμης επί του δικαίου και ευλόγου της σχέσης ανταλλαγής, καθώς και για αναφορά των μεθόδων που υιοθετήθηκαν σχετικώς, απαιτείται η σχέση ανταλλαγής, κατά τη διατύπωση και του άρθρου 10 παρ. 2 της Τρίτης Εταιρικής Οδηγίας (78/855/ΕΟΚ), να είναι προσήκουσα και λογική, με την έννοια ότι στηρίζεται κυρίως στη σύγκριση της περιουσιακής κατάστασης των συγχωνευόμενων εταιρειών και την προσδοκώμενη εύλογη ισοδυναμία συμμετοχής των μετόχων των συμβαλλομένων εταιρειών στην ενιαία εταιρεία.

2. Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών προς τις νεοεκδιδόμενες από την Τράπεζα μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας βασίσθηκε στην από 25.05.2006 έκθεση συγκριτικής αποτίμησης των Τραπεζών (εφεξής η "**Έκθεση Αποτίμησης**"), η οποία διενεργήθηκε από την ορισθείσα, δυνάμει της από 26.01.2006 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας, ελεγκτική εταιρεία "ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές". Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Τραπεζών η "ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές" προέβη σε εκτίμηση της αξίας της PROTON και ήλεγξε την εκτίμηση της αξίας της ΩΜΕΓΑ την οποία διενήργησε η ορισθείσα από την ΩΜΕΓΑ εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών "KPMG Κυριάκου Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.". Σημειώνεται, ότι η Τράπεζα διενήργησε οικονομικό και νομικό έλεγχο στην ΩΜΕΓΑ, τα πορίσματα του οποίου γνωστοποιήθηκαν και λήφθηκαν υπόψη από τις ελεγκτικές εταιρείες "ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές" και "KPMG Κυριάκου Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε." κατά τον έλεγχό και την αποτίμησή τους.

Οι αποτιμήσεις των Τραπεζών στηρίχθηκαν σε κοινό πλαίσιο κανόνων και αρχών, που καθορίστηκε από κοινού από τις δύο ως άνω ελεγκτικές εταιρείες, και έγιναν σύμφωνα με τις παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς, το δε τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε

μεθόδου. Τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν στη συγκεκριμένη περίπτωση, όσο και η βαρύτητα που δόθηκε σε κάθε μία από αυτές είναι, κατά τη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας, οι ενδεδειγμένες και λογικές για την προκείμενη περίπτωση.

Πρέπει να σημειωθεί ότι η Δεύτερη Απορροφώμενη είναι συνδεδεμένη κατά 100% με την Τράπεζα και για το λόγο αυτό δεν διενεργήθηκε ξεχωριστή αποτίμησή της και δεν προκύπτει σχέση ανταλλαγής μετοχών στη Συγχώνευση.

Συγκεκριμένα, η αποτίμηση των Τραπεζών έγινε με την εφαρμογή των παρακάτω μεθοδολογιών:

- (i) Προεξόφληση Ελεύθερων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF),
- (ii) Δείκτες Συγκρίσιμων Εταιρειών,
- (iii) Δείκτες Συγκρίσιμων Συναλλαγών,
- (iv) Αποτίμηση βάσει Μέσης Χρηματιστηριακής Αξίας των Συναλλαγών, η οποία διευκρινίζεται ότι εφαρμόστηκε μόνο στην περίπτωση της Απορροφώσας Εταιρείας.

Σύμφωνα με την Έκθεση Αποτίμησης, η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών απεικονίζει με ικανοποιητική ακρίβεια τις ευκαιρίες και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει μια εταιρεία και προδιαγράφει μελλοντικά σχέδια δράσης τα οποία περιλαμβάνονται στα επιχειρηματικά της σχέδια. Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών, προσδιορίζει την αξία μια εταιρείας, συγκρίνοντάς την με παρόμοιες εταιρείες που αποτέλεσαν αντικείμενα πρόσφατων αγοραπωλησιών. Η μέθοδος των Συγκρίσιμων Εταιρειών βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήσαν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό της κεφάλαιο επενδυτές που είναι καλά πληροφορημένοι και ενεργούν ορθολογικά.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την εφαρμογή των παραπάνω μεθοδολογιών και τους συντελεστές στάθμισης που αποδόθηκαν σε κάθε μια μεθοδολογία και αναφέρονται στην Έκθεση Αποτίμησης:

- (i) Το εύρος αξιών εταιρειών PROTON προς ΩΜΕΓΑ είναι από 2,221 : 1 έως 2,995 : 1.

- (ii) Το εύρος αξιών μετοχών ΩΜΕΓΑ προς PROTON είναι από 0,773 : 1 έως 1,043 : 1.

Με το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης καθορίσθηκε η σχέση αξιών μεταξύ της PROTON (Απορροφώσας) και της ΩΜΕΓΑ (Πρώτης Απορροφώμενης) 2,57214907969202 : 1.

Κατά συνέπεια, με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών, το ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας, μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας προτείνεται να διαμορφωθεί στο 72,01% για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας και 27,99% για τους μετόχους της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας. Έτσι, μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης επί συνόλου εξήντα δύο εκατομμυρίων εξακοσίων ογδόντα τριών χιλιάδων οκτακοσίων είκοσι δύο (62.683.822) μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας οι μέτοχοι της Απορροφώσας θα συμμετέχουν με σαράντα πέντε εκατομμύρια εκατόν τριάντα πέντε χιλιάδες οκτακόσιες ενενήντα δύο (45.135.892) κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές και οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφώμενης θα συμμετέχουν με δέκα επτά εκατομμύρια πεντακόσιες σαράντα επτά χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα (17.547.930) κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές.

Ως δίκαιη και λογική σχέση ανταλλαγής των μετοχών κρίθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών η παρακάτω αριθμητική σχέση, η οποία εμπίπτει εντός του εύρους αξιών μετοχών (εφεξής η "**Σχέση Ανταλλαγής**"):

Για τους μετόχους της Πρώτης Απορροφώμενης Εταιρείας (ΩΜΕΓΑ):

17.547.930/19.497.700 ή 0,90/1, ήτοι κάθε μέτοχος της Πρώτης Απορροφώμενης θα ανταλλάσσει μία κοινή ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας τεσσάρων Ευρώ και τεσσάρων λεπτών (4,04) που κατέχει στην Πρώτη Απορροφώμενη με 0,90 νέες κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας τεσσάρων Ευρώ και σαράντα εννέα λεπτών (4,49) η κάθε μια, ήτοι θα εκδοθούν συνολικά $19.497.700 \times 0,90 = 17.547.930$ νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας τεσσάρων Ευρώ και σαράντα εννέα λεπτών (4,49) η κάθε μια, που θα λάβουν οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφώμενης.

Για τους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας (PROTON):

Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα διατηρήσουν τον αυτό, ως και προ της Συγχώνευσης, αριθμό κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, δηλαδή σαράντα πέντε εκατομμυρίων εκατόν τριάντα πέντε χιλιάδων οκτακοσίων ενενήντα δύο (45.135.892) μετοχών, ίδιας ονομαστικής αξίας τεσσάρων Ευρώ και σαράντα εννέα λεπτών (4,49) εκάστη.

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα που θα προκύψουν δεν θα παρέχουν δικαίωμα λήψης κλάσματος μετοχής, αλλά θα μπορούν να τακτοποιηθούν, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης.

4. Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής Βασίλειος Εμμ. Πατερομιχελάκης της ελεγκτικής εταιρείας "ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές", ο οποίος ορίστηκε δυνάμει της από 26.01.2006 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μας, με την από 19.05.2006 έκθεση ελέγχου, διαπίστωσε τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της Τράπεζας. Από τον έλεγχο που διενήργησε συνάγεται ότι η Τράπεζα έχει τις προϋποθέσεις με βάση τις διατάξεις των νόμων 2515/1997 και 2166/1993 να συγχωνευθεί με τις εταιρείες ΩΜΕΓΑ και PROTON ΑΧΕΠΕΥ, δια απορροφήσεως των δύο εταιρειών αυτών από την PROTON καθότι (i) τηρεί λογιστικά βιβλία Γ' (τρίτης) κατηγορίας του Κ.Β.Σ. (Π.Δ. 186/1992), (ii) έχει συντάξει ισολογισμό σε μια τουλάχιστον χρήση και (iii) ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της 31.03.2006, ο οποίος συμφωνεί με τα βιβλία της Τράπεζας, έχει καταχωρηθεί στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Τράπεζας.

5. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας, το οποίο συνεπεία της Συγχώνευσης, ταυτόχρονα και εκ παραλλήλου,

- (i) αυξάνεται κατά το ποσό του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Πρώτης Απορροφώμενης ύψους εβδομήντα οκτώ εκατομμυρίων επτακοσίων εβδομήντα χιλιάδων επτακοσίων οκτώ (78.770.708) Ευρώ,
- (ii) αυξάνεται περαιτέρω, προς το σκοπό της διατήρησης της ανωτέρω επιλεγείσης σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών και στρογγυλοποιήσεως της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της Απορροφώσας Εταιρείας κατά το ποσό των δέκα εννέα χιλιάδων τετρακοσίων ενενήντα επτά Ευρώ και εβδομήντα λεπτών (19.497,70) Ευρώ με κεφαλαιοποίηση αντίστοιχου ποσού από το λογαριασμό "υπόλοιπο κερδών εις νέων", και

θα ανέλθει, στο συνολικό ποσό των 281.450.360,78 Ευρώ, διαιρούμενο σε 62.683.822 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας τεσσάρων Ευρώ και σαράντα εννέα λεπτών (4,49) Ευρώ η καθεμία. Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης θα εκδοθούν νέες μετοχές από την Απορροφώσα Εταιρεία, που θα ανταλλάσσονται με τις μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι της Πρώτης Απορροφώμενης, σύμφωνα με τη Σχέση Ανταλλαγής. Σε σχέση με την απορρόφηση της Δεύτερης Απορροφώμενης από την Απορροφώσα Εταιρεία, η Απορροφώσα Εταιρεία, δεδομένου ότι κατέχει το σύνολο των μετοχών της Δεύτερης Απορροφώμενης και κατ' εφαρμογή του άρθρου 78 του κ.ν. 2190/1920, δεν θα εκδώσει νέες μετοχές λόγω απόσβεσης της σχετικής αξίωσης λόγω συγχύσεως και δεν θα αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου της Δεύτερης Απορροφώμενης.

IV. Καταληκτικές παρατηρήσεις

Όπως προκύπτει και από την Έκθεση Αποτίμησης, δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την αποτίμηση της Απορροφώσας Εταιρείας και της Πρώτης Απορροφώμενης, τον προσδιορισμό και εκτίμηση των σχέσεων αξιών και ανταλλαγής δεν προέκυψαν.

Επίσης, δεδομένου ότι:

- (α) οι αποτιμήσεις των Τραπεζών διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις κρατούσες περί συγχωνεύσεων και γενικώς ευρέως αποδεκτές επιστημονικές μεθόδους,
- (β) τα συμφέροντα των μετόχων των Συγχωνευομένων Εταιρειών διασφαλίζονται,
- (γ) από τη Συγχώνευση θα προκύψουν οφέλη για όλους τους μετόχους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών,
- (δ) οι απαιτούμενες για τη Συγχώνευση αποφάσεις και η κατάρτιση και έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης έγιναν σύμφωνα με τις, κατά περίπτωση, εφαρμοστέες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, του ν. 2515/1997 και του ν. 2166/1993, όπως ισχύουν και
- (ε) η Συγχώνευση κρίνεται σκόπιμη και επωφελής για τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες και για τους μετόχους τους, ενώ η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι καθ' όλα εύλογη, δίκαια και λογική.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας, πιστεύοντας ότι έλαβε κατά τη δεδομένη χρονική στιγμή την καλύτερη δυνατή επιχειρηματική απόφαση, υποβάλει προς τη

Γενική Συνέλευση των μετόχων την Τράπεζας, την παρούσα επεξηγηματική έκθεση και εισηγείται τη λήψη σχετικής απόφασης για τη συγχώνευση, αφενός, της Τράπεζας, με τις εταιρείες (i) ΩΜΕΓΑ και (ii) PROTON AXEΠEY, αφετέρου, δια απορροφήσεως, από κοινού και εκ παραλλήλου, των εταιρειών ΩΜΕΓΑ και PROTON AXEΠEY από την Τράπεζα, δυνάμει των διατάξεων (i) για το ζεύγος της PROTON μετά της ΩΜΕΓΑ των άρθρων 68 επ. του κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997 και των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, ως ισχύουν, με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των Τραπεζών και (ii) για το ζεύγος της PROTON μετά της PROTON AXEΠEY των άρθρων 68 επ. και 78 κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997 και των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993, ως ισχύουν, με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της PROTON και της PROTON AXEΠEY.

Για όλους τους προεκτιθέμενους οικονομικούς και νομικούς λόγους, κύριοι Μέτοχοι, θεωρούμε ότι η Συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και σας καλούμε να εγκρίνετε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, που ως Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας καταρτίσαμε.

Αθήνα, 22.06.2006

Το Διοικητικό Συμβούλιο