

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
Αμερικής 4
105 64 Αθήνα
Ελλάδα

Κύριοι,

Αντιλαμβανόμαστε ότι η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. (η "Εταιρεία") άρχισε διαδικασία δημόσιας πρότασης (η "Συναλλαγή") για την απόκτηση κατ' ελάχιστο 40% και κατά μέγιστο 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Marfin Popular Bank Public Company Ltd (η "Σκοπευόμενη"), με αντάλλαγμα αποκλειστικά μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε., με σχέση ανταλλαγής μίας κοινής ονομαστικής μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. προς 5,70 κοινές ονομαστικές μετοχές της Σκοπευόμενης (η "Σχέση Ανταλλαγής"), όπως αναλυτικά περιγράφεται στο σχέδιο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης που κατατέθηκε από την Εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου την 15η Ιανουαρίου 2007 (η "Συναλλαγή").

Σε σχέση με την Συναλλαγή, αναθέσατε στην UBS Limited (η "UBS"), η οποία δικαιούται να παρέχει υπηρεσίες αναδόχου στην Ελλάδα, να εκφέρει γνώμη για ορισμένα ζητήματα που συνδέονται με τη Συναλλαγή, και συγκεκριμένα:

- (i) για την καταλληλότητα των Μεθόδων Αποτίμησης (όπως ορίζονται κατωτέρω), οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για τους σκοπούς της παρούσας γνώμης, και
- (ii) για το εάν η Σχέση Ανταλλαγής στα πλαίσια της Συναλλαγής είναι, από χρηματοοικονομική άποψη, εύλογη και δίκαιη για την Εταιρεία.

Η UBS ενήργησε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε σχέση με τη Συναλλαγή και θα λάβει για τις υπηρεσίες της αμοιβή, το ουσιαστικό μέρος της οποίας θα καταβληθεί εφ' όσον ολοκληρωθεί η Συναλλαγή. Η UBS δεν είναι ούτε υπήρξε τα τελευταία πέντε χρόνια συνδεδεμένη επιχείρηση με την Σκοπευόμενη. Επίσης, βεβαιώνουμε ότι οι κατωτέρω υπογράφοντες δεν συνδέονται με την Σκοπευόμενη.

Κατά καιρούς η UBS, άλλα μέλη του Ομίλου UBS (ο οποίος για τους σκοπούς της παρούσας περιλαμβάνει την UBS AG και κάθε θυγατρική, υποκατάστημα ή συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία) καθώς και κάθε προκάτοχος αυτών, ενδέχεται να παρείχαν υπηρεσίες τραπεζικής επενδυτικής στην Εταιρεία και την Σκοπευόμενη ή συνδεδεμένες με αυτές εταιρείες, λαμβάνοντας συνήθεις αμοιβές για την παροχή των εν λόγω υπηρεσιών. Εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, η UBS, μέλη του Ομίλου UBS ή οι διάδοχοί τους ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές επί κινητών αξιών της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης για λογαριασμό τους ή για λογαριασμών πελατών τους, και, αντίστοιχα, ενδέχεται ανά πάσα στιγμή να διατηρούν θετικές και αρνητικές θέσεις (long - short positions) σε σχέση με τις παραπάνω κινητές αξίες.

Προκειμένου να σχηματίσουμε τη γνώμη μας, βασιστήκαμε στις οικονομικές προβλέψεις τις οποίες μας παρείχε η διοίκηση της Εταιρείας για την ίδια την Εταιρεία καθώς και για την Σκοπευόμενη και εφαρμόσαμε τις ακόλουθες μεθόδους:

- (i) τη Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model), (ii) τη Μέθοδο Συγκρίσιμων Πολλαπλασιαστών Αγοράς (Comparative Company Trading Multiples) και (iii) τη Μέθοδο Διαμόρφωσης Ιστορικής Τιμής Μετοχών (Historical Stock Price Trading) (από κοινού οι "Μέθοδοι Αποτίμησης"), όπως συζητήθηκε και έγινε αποδεκτό από τα ανώτατα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας.

Η γνώμη μας δεν αξιολογεί τη Συναλλαγή σε σύγκριση με άλλες επιχειρηματικές συναλλαγές ή στρατηγικές που ενδεχομένως θα μπορούσε να ακολουθήσει η Εταιρεία, ούτε την επιχειρηματική απόφαση της Εταιρείας να προβεί στη Συναλλαγή. Βάσει των οδηγιών σας, δεν μας ζητήθηκε ούτε και εκφράζουμε άποψη σχετικά με τους ουσιαστικούς όρους της Συναλλαγής, με εξαίρεση τα θέματα που αποτελούν αντικείμενο της παρούσας γνώμης, ούτε εκφράζουμε άποψη σχετικά με τη μορφή της Συναλλαγής. Δεν εκφράζουμε άποψη σχετικά με το ποια θα είναι η αξία των κοινών μετοχών της Εταιρείας, όταν αυτές εκδοθούν βάσει της Συναλλαγής ούτε σχετικά με τις μελλοντικές χρηματιστηριακές τους τιμές. Η γνώμη μας δεν συνιστά προσφορά εκ μέρους μας, ούτε αποτελεί τιμή στην οποία θα ήμασταν διατεθειμένοι να αγοράσουμε, πωλήσουμε, καταρτίσουμε, αναθέσουμε, καταγγείλουμε ή εκκαθαρίσουμε οποιαδήποτε συναλλαγή. Η αποτίμηση στα πλαίσια της παρούσας δεν συνιστά αναφορά ενδεικτικής τιμής, και ειδικότερα, δεν λαμβάνει απαραίτητα υπόψη παραμέτρους όπως έξοδα αντιστάθμισης κινδύνων και έξοδα συναλλαγής, πιστωτικά ζητήματα, ρευστότητα αγοράς και διαφορά μεταξύ της τιμής που προσφέρεται για αγορά και της τιμής που ζητείται για πώληση (bid-ask spread), τα οποία είναι όλα στοιχεία που θα μπορούσαν να είναι σχετικά για τη διαμόρφωση μιας ενδεικτικής τιμής των μετοχών της Εταιρείας. Μια αποτίμηση αξίας οποιασδήποτε συναλλαγής δεν σημαίνει απαραίτητα ότι υπάρχει αγορά για την εν λόγω συναλλαγή. Για να εκφράσουμε την παρούσα γνώμη, λάβαμε ως δεδομένο, με την σύμφωνη γνώμη σας, ότι η Συναλλαγή, όταν ολοκληρωθεί, δεν θα διαφέρει ουσιαστικά από την περιγραφή της στα σχέδια εγγράφων σχετικά με τη Συναλλαγή, τα οποία εξετάσαμε, και ότι η Εταιρεία θα τηρήσει όλους τους ουσιαστικούς όρους των εγγράφων σχετικά με τη Συναλλαγή.

Για τη διατύπωση της γνώμης μας, μεταξύ άλλων:

- (i) εξετάσαμε ορισμένες δημοσιευμένες πληροφορίες σχετικά με επιχειρηματικά και ιστορικά χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης,
- (ii) εξετάσαμε ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης,
- (iii) εξετάσαμε ορισμένες εσωτερικές οικονομικές πληροφορίες και άλλα στοιχεία που αφορούν επιχειρηματικές και οικονομικές προοπτικές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων εκτιμήσεων και οικονομικών προβλέψεων (με ημερομηνία 15 Ιανουαρίου 2007) τις οποίες προετοίμασε η διοίκηση της Εταιρείας, που μας παρέσχε η ίδια και που δεν ήταν δημόσια προσβάσιμες,
- (iv) εξετάσαμε ορισμένες οικονομικές πληροφορίες και άλλα στοιχεία που αφορούν επιχειρηματικές και οικονομικές προοπτικές της Σκοπευόμενης, συμπεριλαμβανομένων εκτιμήσεων και οικονομικών προβλέψεων (με ημερομηνία 15

Ιανουαρίου 2007) τις οποίες προετοίμασε η διοίκηση της Εταιρείας, που μας παρέσχε η ίδια και που δεν ήταν δημόσια προσβάσιμες,

(v) συζητήσαμε, και βασιστήκαμε σε δηλώσεις ανώτατων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας, σχετικά με παρελθούσες και τρέχουσες επιχειρηματικές δράσεις, οικονομική κατάσταση και επιχειρηματικές και οικονομικές προοπτικές της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης,

(vi) εξετάσαμε τρέχουσες και παρελθούσες τιμές της μετοχής της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης, και δημοσιευμένες οικονομικές και χρηματιστηριακές πληροφορίες σε σχέση με ορισμένες άλλες εταιρείες, συγκρίσιμες γενικά, κατά την άποψή μας, από επιχειρηματική και γεωγραφική άποψη, με την Εταιρεία και τη Σκοπευόμενη,

(vii) εξετάσαμε σχέδια των εγγράφων σχετικά με τη Συναλλαγή, και ειδικότερα το σχέδιο Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης που κατατέθηκε από την Εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου την 15 Ιανουαρίου 2007, και

(viii) προβήκαμε σε άλλες οικονομικές μελέτες, αναλύσεις και έρευνες και λάβαμε υπόψη μας περαιτέρω πληροφορίες που κρίναμε κατά την άποψή μας απαραίτητες και κατάλληλες.

Σχετικά με την έρευνά μας και με βάση τις οδηγίες σας, θεωρήσαμε ως δεδομένες χωρίς περαιτέρω εκ μέρους μας ανεξάρτητη επαλήθευση, την ακρίβεια και πληρότητα των δημοσιευμένων πληροφοριών ή των πληροφοριών που μας παρέιχε η Εταιρεία ή τρίτοι για λογαριασμό της, ή οι οποίες άλλως εξετάσθηκαν από εμάς για τους σκοπούς της παρούσας γνώμης, και για τις οποίες δεν αναλάβαμε ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη. Όπως γνωρίζετε, δεν είχαμε την ευκαιρία να εξετάσουμε αδημοσίευτες πληροφορίες αφορώσες τη Σκοπευόμενη ή να προβούμε σε συζητήσεις με τη διοίκηση της ίδιας. Επίσης, με βάση τις οδηγίες σας, δεν προβήκαμε σε ανεξάρτητη εκτίμηση ή αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή της Σκοπευόμενης, ούτε μας παρασχέθηκε οποιαδήποτε σχετική εκτίμηση ή αποτίμηση.

Σε σχέση με τις οικονομικές προβλέψεις και εκτιμήσεις που ετοίμασε η Εταιρεία, όπως ως άνω αναφέρεται, θεωρήσαμε ως δεδομένο, σύμφωνα με τις οδηγίες σας, ότι έχουν ετοιμασθεί κατά εύλογο τρόπο με βάση τις καλύτερες επί του παρόντος διαθέσιμες εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης της Εταιρείας, όσον αφορά τα μελλοντικά αποτελέσματα της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης. Επίσης, με τη σύμφωνη γνώμη σας, θεωρήσαμε ως δεδομένο ότι τα μελλοντικά οικονομικά αποτελέσματα τα οποία αναφέρονται ως άνω, θα πραγματοποιηθούν στους προβλεπόμενους χρόνους και μεγέθη.

Κατά το μέρος που βασιστήκαμε σε δημοσιευμένες οικονομικές προβλέψεις διαφόρων αναλυτών μετοχικών τίτλων, θεωρήσαμε ως δεδομένο, σύμφωνα με τις οδηγίες σας, ότι αυτές έχουν ετοιμασθεί κατά εύλογο τρόπο και βασίζονται σε παραδοχές που αντανakλούν τις καλύτερες επί του παρόντος διαθέσιμες εκτιμήσεις και κρίσεις των αναλυτών όσον αφορά τα αναμενόμενα μελλοντικά αποτελέσματα των εργασιών και της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης.

Όσον αφορά τα σχέδια των ανέλεγκτων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης που αφορούν περιόδους και ημερομηνίες προγενέστερες της παρούσης, θεωρήσαμε ως δεδομένο ότι οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνουν τα αποτελέσματα, τα οποία θα καταγραφούν τελικά στις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της Σκοπευόμενης αντίστοιχα, για τις ίδιες περιόδους και ημερομηνίες.

Επίσης, λάβαμε ως δεδομένο ότι όλες οι κρατικές, διοικητικές και άλλες άδειες και εγκρίσεις που απαιτούνται για την ολοκλήρωση της Συναλλαγής θα ληφθούν χωρίς να προκληθεί οποιαδήποτε ουσιώδης δυσμενής επίπτωση για την Εταιρεία, τη Σκοπευόμενη ή τη Συναλλαγή και ότι το τελικό Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης δεν θα διαφέρει ουσιωδώς από το σχέδιο Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης, το οποίο υποβλήθηκε στο Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου την 15η Ιανουαρίου 2007. Η γνώμη μας κατ' ανάγκη βασίζεται στα οικονομικά και κανονιστικά δεδομένα, τις συνθήκες της αγοράς και άλλες συνθήκες, όπως ισχύουν κατά την ημερομηνία της παρούσας καθώς και στις πληροφορίες που τέθηκαν υπ' όψη μας έως την ίδια ημερομηνία. Γίνεται κατανοητό ότι μελλοντικές εξελίξεις ενδέχεται να επηρεάσουν την παρούσα γνωμοδότηση, την οποία όμως δεν έχουμε υποχρέωση να ενημερώσουμε, αναθεωρήσουμε ή επιβεβαιώσουμε.

Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη για τα λογιστικά ή άλλα στοιχεία και εμπορικές παραδοχές, στα οποία βασίζεται η παρούσα γνώμη. Επίσης, η γνώμη μας δεν αντιμετωπίζει νομικά, κανονιστικά, φορολογικά ή λογιστικά θέματα, για τα οποία αντιλαμβανόμαστε ότι η Εταιρεία έχει λάβει από εξειδικευμένους συμβούλους τις συμβουλές που θεώρησε απαραίτητες.

Με βάση τα ως άνω και υπό τους προαναφερόμενους όρους, η γνώμη μας είναι ότι, κατά την ημερομηνία της παρούσας, (i) οι Μέθοδοι Αποτίμησης είναι κατάλληλες για τους σκοπούς αυτής της γνώμης μας και (ii) στο πλαίσιο της Συναλλαγής, η Σχέση Ανταλλαγής είναι δίκαιη και εύλογη, από χρηματοοικονομική άποψη, για την Εταιρεία.

Η παρούσα επιστολή και η γνώμη διέπονται και ερμηνεύονται σύμφωνα με το αγγλικό δίκαιο και παρέχονται μόνο υπέρ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, με την ιδιότητά του ως οργάνου διοίκησης της Εταιρείας, σε σχέση και για τους σκοπούς εκτίμησης της Συναλλαγής. Η παρούσα επιστολή δεν θεμελιώνει δικαιώματα και αξιώσεις κατά της UBS υπέρ, ούτε αποτελεί εγγύηση ή σύσταση της UBS προς οποιοδήποτε κάτοχο κινητών αξιών της Εταιρείας, την Σκοπευόμενη (ή οποιονδήποτε κάτοχο κινητών αξιών αυτής) ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, για το αν πρέπει να ψηφίσει υπέρ της Συναλλαγής ή αναφορικά με οποιοδήποτε άλλο ζήτημα.

Η παρούσα επιστολή δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο σκοπό, ή να αναπαραχθεί (παρεκτός για χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου υπό την ιδιότητα αυτή και των συμβούλων του), ή να διανεμηθεί ή να γίνει αντικείμενο αναφοράς και επίκλησης, οποτεδήποτε και με οποιοδήποτε τρόπο, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη σύμφωνη γνώμη της UBS, επιτρεπόμενου πάντως, υπό τον όρο της προηγούμενης ρητής συναίνεσης της UBS όσον αφορά τη μορφή και το περιεχόμενο, όπως:

(α) δημοσιευθεί στο σύνολό της στην ιστοσελίδα της Εταιρείας σε σχέση με τη Συναλλαγή, και, αποσταλεί στο σύνολό της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας και

(β) γίνει μνεία αυτής στο ενημερωτικό δελτίο το οποίο απαιτείται να κοινοποιηθεί στους μετόχους της Εταιρείας και στην Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία,

και σε κάθε περίπτωση εφόσον ρητώς περιληφθούν οι διατυπώσεις αποποίησης ευθύνης που η UBS κρίνει κατάλληλες.

Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη έναντι οποιουδήποτε προσώπου πλην του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, σε σχέση με το περιεχόμενο της παρούσας επιστολής, ακόμα και αν αυτή δημοσιοποιήθηκε με την προηγούμενη συγκατάθεσή μας.