

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΗΣ ΚΥΠΡΙΑΚΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD» ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΕΚΔΟΜΕΝΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΣΥΝΕΠΕΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΔΙ' ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥΣ 4.1.4.1.1. ΚΑΙ 4.1.4.1.3. ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια της κυπριακής δημόσιας εταιρείας περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD» και της ελληνικής ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», κατά τις συνεδριάσεις τους της 15.5.2009 και 15.9.2009, αποφάσισαν την έναρξη διαδικασιών για τη διασυνοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως της δεύτερης (εφεξής «η Απορροφώμενη Εταιρεία») από την πρώτη (εφεξής «η Απορροφώσα Εταιρεία» και από κοινού με την Απορροφώμενη Εταιρεία εφεξής «οι Συγχωνευόμενες Εταιρείες») σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 2005/56/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 26.10.2005, η οποία ενσωματώθηκε στο Κυπριακό δίκαιο με τον περί Εταιρειών (τροποποιητικό) (Αρ. 4) Νόμο του 2007 και στο Ελληνικό δίκαιο με το Νόμο 3777/2009 «Διασυνοριακές Συγχωνεύσεις Κεφαλαιουχικών Εταιρειών και άλλες διατάξεις», καθώς και εν γένει την Κυπριακή (ιδίως τα άρθρα 198 – 201 ΚΔ του περί Εταιρειών Νόμου) και Ελληνική (ιδίως τα άρθρα 68 παρ. 2 και 69-77α. Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών) νομοθεσία, στους όρους και διατυπώσεις των οποίων υποβάλλεται.

Με Διάταγμα του Επαρχιακού Δικαστηρίου Κύπρου, ως ανεξάρτητος εμπειρογνώμονας για την εξέταση του ΚΣΔΣ και την σύνταξη ενιαίας γραπτής Έκθεσης, σύμφωνα με τις αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τα άρθρα 201Ε παρ. 2 του (Κυπριακού) περί Εταιρειών Νόμου και 6 παρ. 2 του (Ελληνικού) Νόμου 3777/2009 διορίσθηκε η εταιρεία λογιστών KPMG Limited. Ειδικότερα η εν λόγω εταιρεία λογιστών και συγκεκριμένα ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Χριστόφορος Αναγιωτός κατήρτισε την Έκθεση του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα ημερομηνίας 20.11.2009.

Η συγχώνευση των ανωτέρω εταιρειών πραγματοποιείται με μεταβίβαση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας στην Απορροφώσα Εταιρεία. Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, όπως αυτά εμφανίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού με ημερομηνία 30.6.2009 και όπως θα διαμορφωθούν μέχρι την έναρξη των αποτελεσμάτων της συγχώνευσης σε συνδυασμό και με την Έκθεση του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα, θα μεταφερθούν ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Απορροφώσας Εταιρείας, η οποία θα προκύψει από την συγχώνευση. Με την έναρξη των αποτελεσμάτων της συγχωνεύσεως, η Απορροφώμενη Εταιρεία λύεται και παύει να υπάρχει, χωρίς να επακολουθήσει η θέση της υπό εκκαθάριση. Οι μετοχές της

Απορροφώμενης Εταιρείας ακυρώνονται και το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό), όπως αυτό προκύπτει από τα βιβλία της και περιλαμβάνεται στον καταρτισθέντα Ισολογισμό Μετασχηματισμού και όπως θα διαμορφωθεί μέχρι την έναρξη των αποτελεσμάτων της συγχώνευσης σε συνδυασμό με την Έκθεση του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία. Η Απορροφώσα Εταιρεία υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, σύμφωνα με το Νόμο, σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις διοικητικές άδειες ή εγκρίσεις και έννομες σχέσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας – με την επιφύλαξη των ιδιαιτέρων διατυπώσεων που απαιτούνται για τη μεταβίβαση ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (π.χ. ακινήτων, οχημάτων, ονομαστικών μετοχών, σημάτων κλπ.) ή του κατά περίπτωση αμεταβιβάστου των διοικητικών αδειών, της μεταβιβάσεως αυτής εξομοιούμενης με καθολική διαδοχή, οι δε δίκες της Απορροφώμενης Εταιρείας θα συνεχιστούν από την Απορροφώσα Εταιρεία, χωρίς καμία άλλη διατύπωση, μη επερχόμενης βίαιης διακοπής αυτών λόγω της συγχώνευσης και χωρίς να απαιτείται δήλωση για την επανάληψή τους.

Η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που μεταβιβάζονται στην Απορροφώσα Εταιρεία περιλαμβάνεται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας και στην Έκθεση του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα.

Από την επομένη ημέρα της κατάρτισης του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει του οποίου κατά τα ανωτέρω προσδιορίστηκε η σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας με τις νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας και οι λοιποί όροι της συγχώνευσης, ήτοι από την 1.7.2009 και μέχρι την έναρξη των αποτελεσμάτων της συγχώνευσης των Συγχωνευομένων Εταιρειών, οι πράξεις της Απορροφώμενης Εταιρείας θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα της Απορροφώμενης Εταιρείας που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή και μέχρι την έναρξη των αποτελεσμάτων της συγχώνευσης θα θεωρούνται ως αποτελέσματα της Απορροφώσας Εταιρείας και τα σχετικά ποσά μεταφέρονται με μία ή περισσότερες συγκεντρωτικές εγγραφές στα βιβλία αυτής.

Για το σκοπό της διασυννοριακής συγχώνευσης καταρτίστηκε εγγράφως, σύμφωνα με το άρθρο 201Β του (Κυπριακού) περί Εταιρειών Νόμου και το άρθρο 3 του (Ελληνικού) Νόμου 3777/2009, το Κοινό Σχέδιο Διασυννοριακής Συγχώνευσης (εφεξής «το ΚΣΔΣ»), το οποίο εγκρίθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών κατά τις από 13.11.2009 συνεδριάσεις τους και υπεγράφη ήδη από τους νομίμους εκπροσώπους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών την ίδια ως άνω ημέρα.

Η διασυννοριακή συγχώνευση και το ΚΣΔΣ τελεί υπό την έγκριση των Γενικών Συνελεύσεων των συγχωνευομένων εταιριών και την προϋπόθεση χορηγήσεως των κατά νόμον προβλεπόμενων αδειών ή εγκρίσεων των αρμοδίων Αρχών.

Σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.1. και 4.1.4.1.3. του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ως ισχύει, το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας έχει υποχρέωση να καταρτίσει και να υποβάλει στη Γενική Συνέλευση Έκθεση σχετικά με την αύξηση του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της λόγω συγχώνευσης δι' απορροφήσεως από αυτήν της Απορροφώμενης Εταιρείας, η οποία περιλαμβάνει πληροφορίες για την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τη σχέση ανταλλαγής, ήτοι:

α) Συνοπτική περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης, των παραδοχών που λήφθηκαν υπόψη, των τυχόν δυσκολιών που προέκυψαν κατά την αποτίμηση και του τρόπου βάσει του οποίου προσδιορίσθηκε η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, καθώς και κάθε άλλου στοιχείου που μπορεί να προβλέπεται από ειδικές διατάξεις, εκτός αν γι' αυτό παρέχεται εξαίρεση.

β) Δήλωση του εμπειρογνώμονα που διενήργησε τις αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων εταιριών για το εάν οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση.

γ) Γνώμη του εμπειρογνώμονα που διενήργησε τις αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων εταιριών για το εάν η σχέση ανταλλαγής που προέκυψε από τις εν λόγω αποτιμήσεις είναι εύλογη και λογική.

Ενόψει της νόμιμης αυτής υποχρέωσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας παρατηρεί και επισημαίνει προς τους μετόχους τα ακόλουθα:

A. Μέθοδοι Αποτίμησης – Παραδοχές που ελήφθησαν υπόψιν

Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών προσδιορίσθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια αυτών λαμβανομένης υπόψιν της καθαρής θέσης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών κατά την 30.6.2009, αναπροσαρμοσμένης μόνον κατά την αξία των συμμετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας ούτως ώστε να αποτιμηθούν κατά την εύλογη αξία τους ως και οι συμμετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, αντί να αποτιμηθούν κατά το κόστος κτήσης τους. Ο επιμερισμός των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας στους μετόχους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών θα γίνει σύμφωνα με την προσδιορισθείσα σχέση ανταλλαγής.

Ο Εγκεκριμένος Λογιστής Ιάκωβος Γαλανός από την εταιρεία λογιστών KPMG Limited διενήργησε αποτίμηση της αξίας των Συγχωνευόμενων Εταιρειών με βάση δύο (2) διαφορετικές μεθόδους. Σημειώνεται ότι το εν λόγω πρόσωπο δε συνδέεται με οποιονδήποτε τρόπο με τις Συγχωνευόμενες Εταιρείες για την τελευταία πριν τη συγχώνευση πενταετία.

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, ο Εγκεκριμένος Λογιστής κ. Ιάκωβος Γαλανός εξέτασε μεταξύ άλλων τα ακόλουθα στοιχεία:

– το Κοινό Σχέδιο Διασυνοριακής Συγχώνευσης ,

- τις Εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων προς τους Μετόχους της «Marfin Popular Bank Public Co Limited» και «Marfin Εγνατία Τράπεζα Ανώνυμος Εταιρεία»,
- τις επισκοπημένες οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώσας και Απορροφώμενης Εταιρείας για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2009,
- στοιχεία που αφορούν στην επανεκτίμηση των συμμετοχών της ΜΕΒ και την κατάσταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, και
- άλλες πληροφορίες, γεγονότα και στοιχεία που αντλήθηκαν από την αγορά και από έγκυρες πηγές που κρίθηκαν αναγκαίες για τη διεκπεραίωση της εργασίας του.

Οι αποτιμήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών στηρίχθηκαν σε κοινό πλαίσιο κανόνων και αρχών, που καθορίστηκε από την ως άνω εταιρεία λογιστών, 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 όσο και η βαρύτητα που δόθηκε σε καθεμία από αυτές είναι, κατά τη γνώμη των Διοικητικών Συμβουλίων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, οι ενδεδειγμένες και λογικές για την προκείμενη περίπτωση.

Συγκεκριμένα οι αποτιμήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών έγιναν με την εφαρμογή των κατωτέρω μεθοδολογιών:

Ι) Παραδοχές μεθόδου καθαρής αξίας ενεργητικού (ΚΑΕ)

Οι μετοχές των οποίων είναι δικαιούχοι οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας (πλην κατά τα ως άνω της ίδιας της Απορροφώσας Εταιρείας) θα ανταλλάγουν με συνήθεις (κοινές) μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας. Η σχέση ανταλλαγής των νέων μετοχών, τις οποίες θα εκδώσει η Απορροφώσα Εταιρεία προς τους εν λόγω δικαιούχους προσδιορίστηκε λαμβανομένης υπόψιν της καθαρής θέσης των Συγχωνευόμενων Εταιρειών κατά την 30.6.2009, αναπροσαρμοσμένης μόνον κατά την αξία των συμμετοχών της Απορροφώμενης Εταιρείας ούτως ώστε να αποτιμηθούν κατά την εύλογη αξία τους ως και οι συμμετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας, αντί να αποτιμηθούν κατά το κόστος κτήσης τους. Ο επιμερισμός των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας στους μετόχους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών θα γίνει σύμφωνα με την προσδιορισθείσα σχέση ανταλλαγής.

Ο Εγκεκριμένος Λογιστής κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η καθαρή θέση κατά τα ανωτέρω της Απορροφώσας Εταιρείας κατά την 30.6.2009 ανερχόταν σε τρία δισεκατομμύρια τετρακόσια τριάντα εννέα εκατομμύρια εννιακόσιες εξήντα τρεις χιλιάδες τετρακόσια ενενήντα δύο ευρώ (3.439.963.492 €), ήτοι 4,0836658612 ευρώ ανά μετοχή, ενώ η καθαρή θέση της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την 30.6.2009 ανερχόταν σε επτακόσια ενενήντα τρία εκατομμύρια πεντακόσιες επτά χιλιάδες οκτακόσια σαράντα οκτώ ευρώ (793.507.848 €), ήτοι 2,7470779446 ευρώ ανά μετοχή.

Κατά συνέπεια, οι νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα διατεθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας (πλην κατά τα ως άνω της ίδιας της Απορροφώσας Εταιρείας),

κατόχους οκτώ εκατομμυρίων πεντακοσίων ενενήντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων δέκα εννέα (8.593.919) μετοχών αυτής, σύμφωνα με την ακόλουθη σχέση ανταλλαγής, η οποία κρίνεται δίκαιη, εύλογη και λογική: Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,6726990008 νέες συνήθεις (κοινές) μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ογδόντα πέντε λεπτών του ευρώ (0,85 ευρώ) για κάθε μία (1) παλαιά κοινή ονομαστική μετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και είκοσι επτά λεπτών (1,27 ευρώ). Επομένως, ο αριθμός των νέων κοινών μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας που δικαιούνται οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας ανέρχεται κατόπιν στρογγυλοποίησης σε πέντε εκατομμύρια επτακόσιες ογδόντα μία χιλιάδες εκατόν είκοσι μία (5.781.121) συνήθεις (κοινές) μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ογδόντα πέντε λεπτών του ευρώ (0,85 ευρώ).

II) Παραδοχές εναλλακτικής μεθόδου με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές των Συγχωνευόμενων Εταιρειών - Έκπτωση λόγω μειωμένης ρευστότητας

Βάσει των διαθέσιμων στοιχείων, ο Εγκεκριμένος Λογιστής προέβη σε εναλλακτική αποτίμηση της σχέσης ανταλλαγής, συγκρίνοντας τις τιμές των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της μεθόδου που εξηγείται στη συνέχεια προήλθαν από δημοσιευμένα στοιχεία από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και Χρηματιστήριο Αθηνών.

Δεδομένου ότι η Απορροφώσα Εταιρεία κατέχει το 97,025% (κατά στρογγυλοποίηση) του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρείας και ότι ο αριθμός μετοχών της MEB οι οποίες είναι διεσπαρμένες στο ευρύ κοινό και συνεπώς τυγχάνουν διαπραγμάτευσης ανέρχεται σε 8.593.919, ή το 2,975% (κατά στρογγυλοποίηση) του εκδομένου κεφαλαίου, η εμπορευσιμότητα/ρευστότητα των μετοχών της MEB είναι περιορισμένη. Ενδεικτικά, στην Έκθεση του Εγκεκριμένου Λογιστή αναφέρεται ότι ο μέσος ημερήσιος αριθμός μετοχών της MPB που έτυχε διαπραγμάτευσης κατά την περίοδο 1.7.2008-30.6.2009 ήταν 663.220 ή 0,0787% του εκδομένου κεφαλαίου (δηλαδή ποσοστό επί του εκδομένου κεφαλαίου περίπου 29 φορές μεγαλύτερο από αυτό της MEB).

Με βάση τη χρηματοοικονομική θεωρία, είναι σύνηθες όπως, στις αποτιμήσεις μετοχών εταιρειών που δεν είναι εισηγμένες σε Χρηματιστήριο ή μετοχών εταιρειών που είναι εισηγμένες σε Χρηματιστήριο αλλά έχουν χαμηλή εμπορευσιμότητα, εφαρμόζεται επί της αξίας τους 'έκπτωση λόγω μειωμένης ρευστότητας'. Η θεωρία αυτή βασίζεται στο γεγονός ότι η περιορισμένη εμπορευσιμότητα δημιουργεί στρεβλώσεις και αυτό δύναται να δημιουργεί πιέσεις (ως επί το πλείστον αυξητικές) στην τιμή της μετοχής. Διάφοροι ερευνητές έχουν προσπαθήσει με εμπειρικές μελέτες να προσδιορίσουν το ποσοστό της έκπτωσης το οποίο θα πρέπει να εφαρμόζεται σε αποτιμήσεις μετοχών περιορισμένης εμπορευσιμότητας. Οι μελέτες αυτές αποτελούν τη βάση της πρακτικής εφαρμογής των αρχών αυτών. Μια σημαντική μελέτη σε σχέση με το θέμα αποτελεί το έγγραφο Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount (Aswath Damodaran, July 2005).

Η μελέτη αυτή, στην οποία γίνεται αναφορά και σε άλλο αριθμό μελετών, παρουσιάζει τα αποτελέσματα διαφόρων ερευνών και τα οποία καταδεικνύουν ότι το ποσοστό έκπτωσης μιας μετοχής λόγω περιορισμένης ρευστότητας κυμαίνεται μεταξύ 30%-35%.

Έχοντας δεδομένη τη μειωμένη ρευστότητα των μετοχών της ΜΕΒ και το ενδεικνυόμενο εύρος του ποσοστού έκπτωσης, έγινε σύγκριση της τιμής της Απορροφώσας Εταιρείας με την δεόντως προσαρμοσμένη (κατόπιν έκπτωσης λόγω μειωμένης ρευστότητας) τιμή της Απορροφώμενης Εταιρείας, με σκοπό να προσδιορισθεί κατά πόσο επιβεβαιώνεται η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής.

Με βάση τη σχετική γραφική παράσταση που περιλαμβάνεται στην από 26.11.2009 Έκθεσή του, ο Εγκεκριμένος Λογιστής διαπιστώνει ότι οι αξίες που ανταλλάσσονται στην ουσία συμπίπτουν για σχεδόν ολόκληρη την περίοδο από 1.9.2008 έως 30.10.2009. Συνεπώς, μετά την ανταλλαγή θα πρέπει να θεωρείται ότι οι υφιστάμενοι μέτοχοι της ΜΕΒ δε θα έχουν επίπτωση στην πραγματική αξία των μετοχών τους.

Β. Δήλωση για την καταλληλότητα των μεθόδων αποτίμησης

Σύμφωνα με τον Εγκεκριμένο Λογιστή κ. Ιάκωβο Γαλανό, η μέθοδος της καθαρής αξίας ενεργητικού θεωρήθηκε η πλέον κατάλληλη από τις μεθόδους που εξετάστηκαν από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευόμενων Εταιρειών, ενώ η σχέση ανταλλαγής επιβεβαιώθηκε και με βάση τη μέθοδο της Χρηματιστηριακής Αξίας.

Γ. Γνώμη του εμπειρογνώμονα σχετικά με το εύλογο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής

Ο Εγκεκριμένος Λογιστής, έχοντας εξετάσει το ΚΣΔΣ και τη σχέση ανταλλαγής και σύμφωνα με την Έκθεση που κατήρτισε συμπέρανε ότι η σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και λογική.

Δ. Καταληκτικές παρατηρήσεις

Δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την αποτίμηση των Συγχωνευόμενων Εταιρειών και τον προσδιορισμό της σχέσης ανταλλαγής δεν προέκυψαν.

Συνεπώς, δεδομένου ότι:

- (α) οι αποτιμήσεις των Συγχωνευόμενων Εταιρειών διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις κρατούσες περί συγχωνεύσεων και γενικώς ευρέως αποδεκτές επιστημονικές μεθόδους,
- (β) τα συμφέροντα των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών διασφαλίζονται,
- (γ) από τη συγχώνευση θα προκύψουν οφέλη για τους μετόχους των Συγχωνευόμενων Εταιρειών,
- (δ) οι απαιτούμενες για τη συγχώνευση αποφάσεις και η κατάρτιση ΚΣΔΣ έγιναν σύμφωνα με την ισχύουσα Κυπριακή και Ελληνική νομοθεσία,

(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, δίκαιη και λογική,

το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας, πιστεύοντας ότι έλαβε κατά τη δεδομένη χρονική στιγμή, από κοινού με το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας, την καλύτερη δυνατή επιχειρηματική απόφαση, υποβάλλει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της, την παρούσα Έκθεση και εισηγείται τη λήψη σχετικής απόφασης για τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της ελληνικής ανώνυμης εταιρείας «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» από την κυπριακή δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD», σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 2005/56/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 26.10.2005, η οποία ενσωματώθηκε στο Κυπριακό δίκαιο με τον περί Εταιρειών (τροποποιητικό) (Αρ. 4) Νόμο του 2007 και στο Ελληνικό δίκαιο με το Νόμο 3777/2009 «Διασυννοριακές Συγχωνεύσεις Κεφαλαιουχικών Εταιρειών και άλλες διατάξεις», καθώς και εν γένει την Κυπριακή (ιδίως τα άρθρα 198 – 201 ΚΔ του περί Εταιρειών Νόμου) και Ελληνική (ιδίως τα άρθρα 68 παρ. 2 και 69-77α. Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών) νομοθεσία.

Λευκωσία, 26.11.2009

Το Διοικητικό Συμβούλιο