

**Έκθεση αξιολόγησης κόστους εξαγοράς
της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
σύμφωνα με το επενδυτικό σχέδιο της
MARFIN FINANCIAL GROUP A.E.**

Προς το

Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

MARFIN FINANCIAL GROUP A.E.

Η MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. (εφεξής η Εταιρεία) εξαγόρασε, μέσα στα πλαίσια εφαρμογής του επενδυτικού της προγράμματος για την διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου που αποφασίστηκε από την Β' επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 25/09/2005, μειοψηφικά πακέτα μετοχών της θυγατρικής της Τράπεζας «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» (εφεξής η Τράπεζα), συνολικού ποσοστού 28,73% της Τράπεζας. Μετά την ολοκλήρωση των εξαγορών, η συμμετοχή της Εταιρείας στην Τράπεζα ανήλθε σε ποσοστό 89,71%.

Σύμφωνα με εντολή σας, διενεργήσαμε τις διαδικασίες που συμφωνήθηκαν και απαριθμούνται στη συνέχεια, για την αξιολόγηση του κόστους εξαγοράς των μετοχών της Τράπεζας. Η εργασία μας διενεργήθηκε με βάση το Διεθνές Πρότυπο Συγγενών Υπηρεσιών (ISRS) 4400 «Αναθέσεις προσυμφωνημένων διαδικασιών αναφορικά με χρηματοοικονομικές πληροφορίες».

Οι διαδικασίες διενεργήθηκαν αποκλειστικά για του σκοπούς αξιολόγησης του κόστους της επένδυσης σύμφωνα με το επενδυτικό της πρόγραμμα και συνοψίζονται ως εξής:

1. Επισκόπηση συμφωνητικών αγοράς των μετοχών της Τράπεζας από την Εταιρεία.
2. Λήψη της έκθεσης αποτίμησης της εύλογης αξίας της Τράπεζας που εκπονήθηκε από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή λογιστή τον Μάρτιο του 2005 για σκοπούς IFRS.
3. Λήψη οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας για τη χρήση 2005 και σύγκριση με αντίστοιχες προβλέψεις στις οποίες βασίστηκε η έκθεση αποτίμησης.
4. Σύγκριση κόστους αγοράς των μετοχών της Τράπεζας με την εύλογη αξία τους, όπως προκύπτει από την ανωτέρω έκθεση αποτίμησης.
5. Αξιολόγηση ότι η εξαγορά θα πραγματοποιηθεί μέσα στα πλαίσια του επενδυτικού σχεδίου της Εταιρείας όπως εγκρίθηκε από το Δ.Σ. στη συνεδρίαση της 29.9.2005 και τέθηκε υπόψη της Β' επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το σχέδιο, το τίμημα εξαγοράς των μειοψηφικών συμμετοχών της Τράπεζας δεν θα υπερβαίνει την εύλογη αξία της Τράπεζας, όπως η αξία αυτή προσδιορίστηκε από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Η εκτίμηση της εύλογης αξία της Τράπεζας διενεργήθηκε χρησιμοποιώντας τη μέθοδο των πολλαπλάσιων χρηματιστηριακών δεικτών και τη μέθοδο της προεξόφλησης των μελλοντικών μερισμάτων. Η εκτίμηση των μελλοντικών μερισμάτων βασίστηκε στην προβλεπόμενη κερδοφορία της Τράπεζας, Η πραγματική κερδοφορία της Τράπεζας για το πρώτο έτος, όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις του 2005, παρουσιάζεται σημαντικά αυξημένη σε σχέση με την αντίστοιχη πρόβλεψη που χρησιμοποιήθηκε για τους σκοπούς της αποτίμησης.

Με βάση τις διαδικασίες που διενεργήσαμε προκύπτει ότι η MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. αγόρασε το 28,73% των μετοχών της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. έναντι ποσού € 42.803 χιλ, ενώ η εύλογη αξία των μετοχών

κυμαίνεται σε ποσό € 49.373 χιλ. – 54.577 χιλ., δηλαδή η εξαγορά έγινε σε τιμή μικρότερη από την εκτιμώμενη εύλογη αξία τους, όπως προβλέπεται και στο επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας.

Η εργασία μας δεν πρέπει να θεωρηθεί ούτε πλήρης έλεγχος, ούτε επισκόπηση, διενεργούμενων σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Αναθέσεων Επισκόπησης επί των οικονομικών καταστάσεων της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Η έκθεση μας αυτή παρέχεται στην διοίκηση της Εταιρείας για το σκοπό αξιολόγησης του κόστους της εξαγοράς της ως άνω Τράπεζας, σύμφωνα με τους όρους του εγκεκριμένου επενδυτικού σχεδίου της.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2006
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής,

Βασίλης Κ. Καζάς
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13281

Grant Thornton 
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127