

**Έκθεση αξιολόγησης κόστους εξαγοράς
της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Λτδ
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, το 9,98% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Λτδ» (εφεξής η Τράπεζα).

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 των στοιχείων και βιβλίων της Εταιρείας αναφορικά με την αγορά των μετοχών της Τράπεζας.
2. Λήψη δημοσιευμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας και υπολογισμός των κερδών ανά μετοχή και της εσωτερικής λογιστικής αξίας της μετοχής.
3. Εύρεση των πολλαπλασιαστών (χρηματιστηριακών δεικτών) P/E και P/BV με βάση το κόστος εξαγοράς.
4. Αξιολόγηση ότι η εξαγορά πραγματοποιήθηκε 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 για την απόκτηση της συμμετοχής πρέπει να μην υπερβαίνει 1,5 φορές τη λογιστική αξία της Τράπεζας ή 15 φορές τα καθαρά κέρδη της.


Με βάση τις διαδικασίες που διενεργήσαμε προκύπτει ότι η MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. αγόρασε το 9,98% του μετοχικού κεφαλαίου της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Λτδ σε κόστος που αντιπροσωπεύει χρηματιστηριακούς δείκτες $P/BV = 1,36$ και $P/E = 12,18$ και επομένως έχουν τηρηθεί οι όροι του επενδυτικού σχεδίου.

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 ΛΑΪΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Λτδ, 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