

**Έκθεση αξιολόγησης κόστους εξαγοράς  
της SBM Bank  
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) πρόκειται, 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, να αναλάβει μετοχές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εσθονικής Τράπεζας «AS SBM Bank» (εφεξής η Τράπεζα) και έτσι τελικά να συμμετάσχει με ποσοστό 50,12% στην Τράπεζα αυτή.

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 σύμβασης ανάληψης μετοχών της Τράπεζας από την Εταιρεία.
2. Λήψη συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας για το τελευταίο τρίμηνο του 2005 και υπολογισμός της εσωτερικής λογιστικής αξίας της μετοχής.
3. Εύρεση του πολλαπλασιαστή (δείκτη) P/BV με βάση το κόστος της εξαγοράς.
4. 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 για την απόκτηση της συμμετοχής πρέπει να μην υπερβαίνει 1,5 φορές τη λογιστική αξία της Τράπεζας ή 15 φορές τα καθαρά κέρδη της.

Η MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. δεσμεύεται να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας «AS SBM Bank» και να αποκτήσει με τον τρόπο αυτό το 50,12% της. Η προτεινόμενη τιμή απόκτησης των μετοχών αντιπροσωπεύει δείκτη  $P/BV = 1,02$ , δηλαδή ευρίσκεται εντός του πλαισίου των ορών του επενδυτικού σχεδίου 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 SMB Bank 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, 1 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