

17 Μαΐου 2012

Διευθυντή,  
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου,  
Λευκωσία

Αξιότιμε κύριε,

### ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

#### Έκθεση Αξιολόγησης Ανεξάρτητου Ειδικού Εμπειρογνώμονα

Σε συνέχεια της ανακοίνωσης της USB BANK PLC (η «Τράπεζα»), ημερομηνίας 26 Απριλίου 2012 αναφορικά με την έκδοση και παραχώρηση 29.824.562 νέων συνήθων μετοχών στην BLC Bank SAL, δεδομένου ότι εξασφαλιστεί η έγκριση των ψηφισμάτων από τους μετόχους στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 25 Μαΐου 2012 και η σχετική έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναφορικά με την αύξηση της μετοχικής συμμετοχής της BLC Bank SAL, με βάση τις πρόνοιες του άρθρου 15 του Περί Δημόσιων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου 2007 (L.41(I)) (ως τροποποιήθηκε), επισυνάπτουμε την Έκθεση Αξιολόγησης του Ανεξάρτητου Ειδικού Εμπειρογνώμονα.

Οι αναφερόμενη Έκθεση θα βρίσκεται επίσης διαθέσιμη στο εγγεγραμμένο γραφείο της Τράπεζας στη διεύθυνση Λεωφόρος Διγενή Ακρίτα 83, 5<sup>ος</sup> όροφος, 1070, Λευκωσία και στην ιστοσελίδα της Τράπεζας [www.usbbank.com.cy](http://www.usbbank.com.cy)

Με εκτίμηση,



Ανδρέας Θεοδωρίδης  
Γραμματέας

Κοιν. Πρόεδρο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

**USB BANK PLC**

T.Θ. 28510

2080 Λευκωσία, Κύπρος

Τηλ.: +35722 883333

Φαξ: +35722 875899

**USB BANK PLC**

P.O. Box 28510

2080 Nicosia, Cyprus

Tel.: +35722 883333

Fax: +35722 875899

SWIFT: UNVKCY2N

e-mail: [usbmail@usb.com.cy](mailto:usbmail@usb.com.cy)

[www.usbbank.com.cy](http://www.usbbank.com.cy)

Διοικητικό Συμβούλιο  
USB Bank Plc  
Διγενή Ακρίτα 83,  
5<sup>ος</sup> όροφος,  
Λευκωσία 1070, Κύπρος

10 Μαΐου 2012

Αξιότιμοι Κύριοι,

Στις 26 Απριλίου 2012 η USB Bank plc (η "Εταιρεία") ανακοίνωσε ότι προτίθεται να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο εκδίδοντας 29.824.562 νέες συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας €0,57 στην τιμή των €0,57 ανά μετοχή. Ως αποτέλεσμα, το μετοχικό κεφάλαιο αναμένεται να αυξηθεί κατά €17.000.000,34. Μας έχει ζητηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της USB Bank Plc όπως εκφέρουμε την δική μας γνώμη κατά πόσο η προτεινόμενη τιμή έκδοσης των €0,57 για την αύξηση του συνήθους μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας είναι δίκαιη και εύλογη για την Εταιρεία.

Κατά την παροχή αυτής της επιστολής έχουμε λάβει υπόψη τα τελικά ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 τα οποία ανακοινώθηκαν στις 24 Απριλίου 2012, καθώς και δημοσιευμένες πληροφορίες σχετικά με τον τραπεζικό τομέα και με τις επιδόσεις της χρηματιστηριακής αγοράς κατά την περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 μέχρι τις 8 Μαΐου 2012 που συνοψίζονται ως εξής:

Θεωρούμε ότι η τιμή έκδοσης που προσφέρεται για την απόκτηση των νέων μετοχών των €0,57 είναι δίκαιη για τους εξής λόγους:

- Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 1 του παραρτήματος Α, η τιμή της μετοχής της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των 3 τελευταίων μηνών διαπραγματευόταν κάτω από την τιμή προσφοράς. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής κατά την ημερομηνία της ανακοίνωσης της πρόθεσης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στις 26/4/12 ήταν €0,55, που αντιπροσωπεύει έκπτωση 3,64% σε σύγκριση με την τιμή προσφοράς. Η μέση τιμή της μετοχής για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2012 μέχρι 8 Μαΐου 2012 ήταν €0,56, κάτι που δείχνει ότι η τιμή της μετοχής ήταν σταθερά χαμηλότερη από την τιμή προσφοράς καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο.
- Το διάγραμμα 2 στο Παράρτημα Α δείχνει ότι ο όγκος των συναλλαγών παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Ο χαμηλός όγκος των συναλλαγών δείχνει την χαμηλή ρευστότητα των μετοχών και τη δυσκολία διαπραγμάτευσής τους, στοιχεία τα οποία μπορούν να επηρεάσουν την ρευστοποιήσιμη αξία των μετοχών σε περίπτωση σημαντικής πώλησης μετοχών ή νέας έκδοσης μετοχών.
- Σύμφωνα με τα τελικά αποτελέσματα που ανακοινώθηκαν στις 24/4/12, η Εταιρεία είχε ζημιές ύψους €8,9 εκατομμυρίων για το 2011 και το Καθαρό Ενεργητικό της (ΚΑΕ) αυξήθηκε από €24 εκατομμύρια το 2010 σε περίπου €26,3 εκατομμύρια το 2011. Η προκύπτουσα ΚΑΕ ανά μετοχή των €0,433 είναι σημαντικά χαμηλότερη από την τιμή προσφοράς κατά 31,52%.



- Έχουμε συγκρίνει την αξία των Καθαρών Στοιχείων Ενεργητικού (ΚΑΕ) ανά μετοχή των τριών βασικών τραπεζών, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στην αγορά του Χρηματιστηρίου Κύπρου (Παράρτημα Β Πίνακας 2). Η ανάλυση δείχνει ότι οι μετοχές των τραπεζών στις 7/5/12 ήταν διαπραγματεύσιμες σε σημαντική έκπτωση μεταξύ 57% - 85% σε σύγκριση με την ΚΑΕ τους. Η έκπτωση του τραπεζικού τομέα θα μπορούσε να εξηγηθεί από τις συνεχείς αβεβαιότητες που προκύπτουν από την έκθεση τους στο ελληνικό δημόσιο χρέος και την ιδιωτική αγορά καθώς και στα επικείμενα χρονοδιαγράμματα για τις απαιτήσεις του δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας των τραπεζών (Tier 1) οι οποίες θα απαιτούν βελτίωση στην κεφαλαιουχική επάρκεια των Κυπριακών τραπεζών. Η προτεινόμενη τιμή των €0,57 αντιπροσωπεύει μια τιμή υπέρ το άρτιον σε σχέση με την ΚΑΕ της Εταιρείας ανά μετοχή η οποία θεωρείται απίθανο ότι θα μπορούσε να εξασφαλιστεί από άλλες πηγές κατά την παρούσα οικονομική συγκυρία αν υπήρχε μια ενεργός αγορά για τις μετοχές της Εταιρείας.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, η τιμή διάθεσης των €0,57 για κάθε μια από τις νέες μετοχές που θα εκδοθούν είναι εύλογη και δίκαιη για την Εταιρεία.

#### Δήλωση Αποποίησης

Υπάρχει μια σειρά από άλλους τομείς που θα πρέπει να εξετάσετε, στο πλαίσιο της ειδικής έρευνάς σας, οι οποίοι όμως είναι εκτός του πεδίου της επανεξέτασής μας και ως εκ τούτου η υποστήριξη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με το αν θα υποστηρίξει ή όχι τους όρους της προσφοράς που έγινε δεν θα πρέπει να εξαρτηθεί αποκλειστικά από την έκθεσή μας.

Δεν φέρουμε καμία ευθύνη για θέματα που δεν καλύπτονται από την έκθεσή μας ή απαιτούντο λόγω του περιορισμένου χαρακτήρα της αναθεώρησής μας.

Θα πρέπει να υποθέσουμε ότι οι πληροφορίες και τα δεδομένα που συμπεριλαμβάνονται στα στοιχεία που περιγράφονται παραπάνω είναι αληθή και ακριβή. Δεν είμαστε υποχρεωμένοι και δεν θα διενεργήσουμε οποιεσδήποτε διαδικασίες ελέγχου για την επαλήθευση οποιασδήποτε ακρίβειας των πληροφοριών που περιέχονται σε αυτά και τονίζουμε ότι το έργο μας δεν μπορεί να θεωρηθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο ως αποτίμηση των μετοχών και ομολόγων της Εταιρείας ούτε να αποτελέσει ειδική οικονομική έρευνα των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Η έκθεση και η γνώμη μας, τα δεδομένα και οι πληροφορίες που συμπεριλαμβάνονται σε αυτήν, προορίζονται να χρησιμοποιηθούν αποκλειστικά από το Διοικητικό Συμβούλιο για να επιβεβαιώσει τη δίκαιη αξία της προτεινόμενης τιμής διάθεσης των €0,57 για την αύξηση του συνήθους μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και για κανένα άλλο σκοπό. Η έκθεσή μας δεν έχει ως σκοπό και δεν θα αποτελεί επενδυτική, νομική ή φορολογική συμβουλή. Οι επενδυτικές αποφάσεις των μετόχων της Εταιρείας θα πρέπει να γίνουν μετά τη λήψη επαγγελματικών συμβουλών και λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαίτερες συνθήκες τους και το επενδυτικό τους προφίλ με δικό τους κίνδυνο και ευθύνη.

Κάθε σημαντική αλλαγή ή διακύμανση στις πληροφορίες που μας παραχωρήθηκαν, θα είχε πιθανές επιπτώσεις στη γνώμη μας.

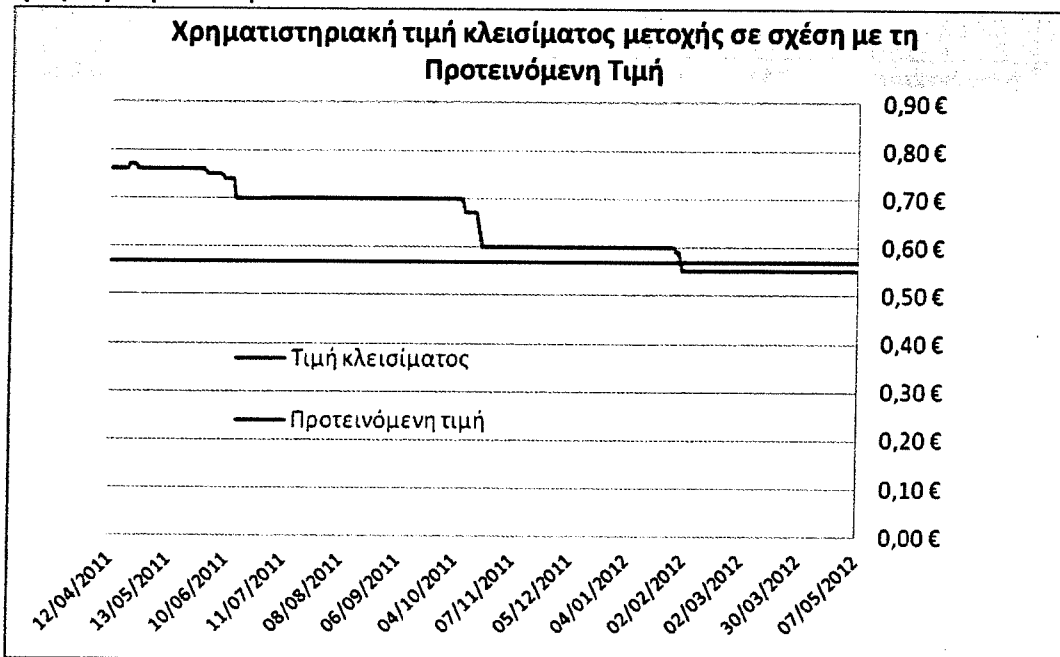
Με εκτίμηση,

Terence Kiely

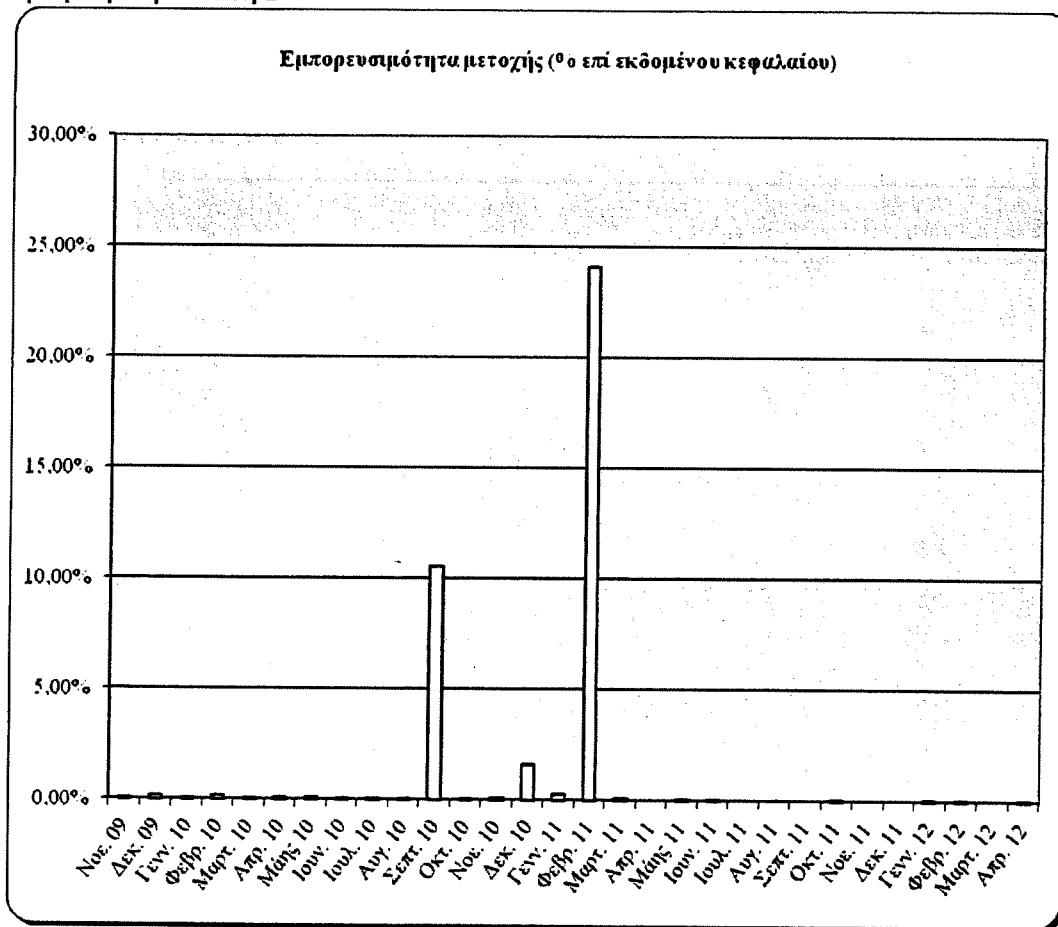
Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου

## Παράρτημα 1

Γραφική παράσταση 1



Γραφική παράσταση 2





## Παράρτημα 2

### Πίνακας 1

| USB Bank plc   | Καθαρό<br>Ενεργητικό<br>(€) | Μετοχές<br>που<br>εκδόθηκαν | ΚΑΕ<br>ανά<br>μετοχή | Προτεινόμενη<br>τιμή | Υπεραξία /<br>(έκπτωση) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| ΚΑΕ ως προς τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2008 | 30.920.891                  | 45.384.453                  | 0,681                | 0,57                 | 16,34%                  |
| ΚΑΕ ως προς τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2009 | 30.572.109                  | 45.384.453                  | 0,674                | 0,57                 | 15,38%                  |
| ΚΑΕ ως προς τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2010 | 24.041.507                  | 45.505.628                  | 0,528                | 0,57                 | -7,89%                  |
| ΚΑΕ ως προς τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2011 | 26.295.014                  | 60.674.171                  | 0,433                | 0,57                 | -31,52%                 |

### Πίνακας 2

| Κυπριακές Τράπεζες   | Καθαρό<br>Ενεργητικό<br>(€) | Μετοχές που<br>εκδόθηκαν | ΚΑΕ<br>ανά<br>μετοχή | Μετοχική<br>αξία στις<br>8/4/11 | Υπεραξία /<br>(έκπτωση) |
|--|-----------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| Bank of Cyprus plc - ΚΑΕ ως προς τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2011      | 2.429.079.000               | 1.795.140.547            | 1,353                | 0,38                            | (72%)                   |
| Marfin Popular Bank plc - ΚΑΕ ως προς τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2011 | 600.558.000                 | 1.611.111.000            | 0,373                | 0,16                            | (57%)                   |
| Hellenic Bank plc - ΚΑΕ ως προς τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2011       | 434.198.000                 | 308.019.635              | 1,410                | 0,216                           | (85%)                   |