

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ
ΤΗΣ «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΑΤΕbank)**

ΑΠΟΣΠΑΣΜΑ ΠΡΑΚΤΙΚΟΥ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗΣ Δ. Σ. Νο 509/03.05.2010

Στη Ν. Σμύρνη, σήμερα 03.05.2010, ημέρα Δευτέρα και ώρα 12.00 π.μ. στην έδρα της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» και στην ειδικά καθορισμένη αίθουσα συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου (Λ. Συγγρού 163 – 5ος όροφος), συνήλθαν σε συνεδρίαση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, μετά από πρόσκληση του Προέδρου κ. Θεόδωρου Πανταλάκη, προς εξέταση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, που έχει όπως ακολουθεί:
ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΔΙΑΤΑΞΗ ΤΗΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ 03 ΜΑΙΟΥ 2010

Θέμα 2^ο: Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με την προαιρετική δημόσια πρόταση της ΑΤΕbank.

Κατά τη συνεδρίαση παρίστανται αυτοπροσώπως τα ακόλουθα μέλη:

1. Θεόδωρος Πανταλάκης
2. Κωνσταντίνος Φιλίππου
3. Ιορδάνης Χατζηιωσήφ
4. Ιωάννης Παπανίκος
5. Θωμάς Πλιάκος
6. Ιωάννης Πάγγειος
7. Δημήτριος Δαμιανός
8. Γεώργιος Συκαμιάς

Δεν παρίσταται, ο κ. Φίλιππος Σαμαράς ο οποίος εξουσιοδότησε, σύμφωνα με το άρθρο 25 του καταστατικού της εταιρείας, εγγράφως τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Ιορδάνη Χατζηιωσήφ, όπως τον εκπροσωπήσει κατά την παρούσα συνεδρίαση.

Κατά τη συνεδρίαση παρίσταται ο Νομικός Σύμβουλος της Εταιρείας κ. Βασίλης Παπανίκος.

Θέμα 2^ο: Αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με την προαιρετική δημόσια πρόταση της ΑΤΕbank

Κατά την συζήτηση του θέματος αυτού ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου αποχώρησε για δεοντολογικούς λόγους από την αίθουσα συνεδρίασης επειδή ως διοικητής της ΑΤΕbank (ο «Προτείνων») υπέβαλε την προαιρετική δημόσια πρόταση για απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας (η «Δημόσια Πρόταση»). Σύμφωνα με το άρθρο 22 του Καταστατικού της Εταιρείας ο Αντιπρόεδρος κ. Κων/νος Φιλίππου προεδρεύει της συνεδρίασης.

Ετέθησαν υπόψη των παριστάμενων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου τα κάτωθι:

1. Το περιεχόμενο του εγκριθέντος, δια της από 21 Απριλίου 2010 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η «Ε.Κ.»), πληροφοριακού δελτίου της προαιρετικής Δημοσίας Πρότασης (το «Πληροφοριακό Δελτίο»), που ο Προτείνων, στις 30 Μαρτίου 2010, απηύθυνε προς τους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο Νόμο, για την εξαγορά του συνόλου των κοινών, ονομαστικών, μετά ψήφου, μετοχών της. Σημειώνεται ότι Σύμβουλος του Προτείνοντος, στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης, είναι η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. η οποία συνυπέγραψε με τον Προτείνοντα το Πληροφοριακό Δελτίο και διαβεβαίωσε ότι το περιεχόμενο του συγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου είναι πλήρες και ακριβές και τα περιεχόμενα σε αυτό στοιχεία ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα χωρίς παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο και την ουσία της Δημόσιας Πρότασης.

2. Η έκθεση της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε., η οποία, κατ' άρθρο 15 παρ. 2 Νόμου, ορίστηκε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας (η «Σύμβουλος») για τους σκοπούς της Δημόσιας Πρότασης.

Σε συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο διαμόρφωσε, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη:

Α. Αριθμός μετοχών που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας:

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά της στελέχη στις 27.04.2010:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός Μετοχών
ΙΟΡΔΑΝΗΣ ΧΑΤΖΗΙΩΣΗΦ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	120
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΔΑΜΙΑΝΟΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	211
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΣΥΚΑΜΙΑΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	906
ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΒΙΛΜΙΑΣ	Δ/ΝΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	2.600
ΓΕΡΑΣΙΜΟΥΛΑ ΝΙΚΟΛΟΒΙΕΝΝΗ	ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ	211
ΓΙΩΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	311
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	235
ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΝΤΕΙΜΕΝΤΕΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	211

Β. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης του Προτείνοντα στις 30 Μαρτίου 2010. Με την από 14.04.2010 συνεδρίασή του το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αποφάσισε να επιλεγεί χρηματοοικονομικός σύμβουλος για την Εταιρεία η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. και το Διοικητικό Συμβούλιο συνεργάστηκε με αυτή και της παρείχε τις αναγκαίες για την εκπόνηση της έκθεσης του πληροφορίες και στοιχεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έθεσε στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα γνωστοποιήσει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του στις αρμόδιες αρχές, τους εργαζόμενους της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει προσηκόντως και σύμφωνα με το Νόμο.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Πέραν των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε καμιά ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και του Προτείνοντος:

Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες που να αφορούν τη Δημόσια Πρόταση ή την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις μετοχές της υπο εξαγορά Εταιρείας, τις οποίες κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων ή άλλα πρόσωπα που να ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα με αυτόν.

Δ. Αιτιολογημένη άποψη του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2δ του Νόμου:

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Δ.Σ.:

Δ1. Η έκθεση του Συμβούλου:

Σύμφωνα με την έκθεσή του, ο Σύμβουλος προσδιόρισε, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ένα εύρος αποτίμησης για την τιμή της μετοχής της Εταιρείας από € 1,30 έως € 1,64. Για τη διενέργεια της αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν η ακόλουθες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- Μέθοδος ανάλυσης πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς συγκρίσιμων εταιριών (Trading Multiples of Comparable Companies Method)
- Μέθοδος συγκριτικής ανάλυσης προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιριών (Comparable Transactions Method)
- Μέθοδος Οικονομικού Κέρδους (Economic Profit Method)

Επιπλέον εξετάστηκαν τα υπερτιμήματα (premiums) που έχουν προσφερθεί σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις συγκρίσιμων συναλλαγών (Comparable Transactions Premia). Τέλος, επικουρικά εξετάστηκε η πορεία της μετοχής της Εταιρείας κατά το τελευταίο έτος.

Δ2. Το προσφερόμενο τίμημα:

Ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλει ποσό ύψους € 1,53 ανά μετοχή σε μετρητά (το «Προσφερόμενο Τίμημα») για κάθε προσφερόμενη μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή.

Δ3. Η Χρηματιστηριακή Τιμή της μετοχής της Εταιρείας:

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας το Προσφερόμενο Τίμημα είναι υψηλότερο κατά:

- 20,5% της τιμής κλεισίματος της 29 Μαρτίου 2010, ημερομηνία που προηγείται αυτής κατά την οποία ο Προτείνων υπέβαλε τη Δημόσια Πρόταση
- 18,6% της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής κατά τον ένα (1) μήνα που προηγείται της ημερομηνίας της ο οποίας ο Προτείνων υπέβαλε τη Δημόσια Πρόταση
- 13,5% της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής κατά τους τρεις (3) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας της ο οποίας ο Προτείνων υπέβαλε τη Δημόσια Πρόταση

Η τρέχουσα τιμή (30/04/2010) της μετοχής της Εταιρείας ανέρχεται σε € 1,53 και ισούται με το Προσφερόμενο Τίμημα.

Τέλος σημειώνεται ότι το προσφερόμενο αντάλλαγμα είναι ανώτερο κατά 26,3% από τη λογιστική αξία της μετοχής της Εταιρείας που προκύπτει από το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου της Εταιρείας κατά την 31.12.2009.

Δ4. Η πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας:

Όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, σε περίπτωση που ο Προτείνων μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής θα κατέχει συνολικά άμεσα ή έμμεσα μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% των μετοχών της Εταιρείας, προτίθεται να ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς (squeeze-out) των μετοχών της μειοψηφίας, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου, εντός της προβλεπόμενης τριμήνης προθεσμίας. Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του δικαιώματος εξαγοράς, ο Προτείνων προτίθεται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων με θέμα ημερήσιας διάταξης τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Σημειώνεται ότι ο Προτείνων, σύμφωνα με τις ανακοινώσεις του Χ.Α., κατά την 30.04.2010 κατείχε ήδη συνολικά το 89,99% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Δ5. Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος:

Δεδομένου ότι ο Προτείνων είναι ο μέτοχος πλειοψηφίας στην Εταιρεία, η απόκτηση επιπλέον μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν θα επιφέρει μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας, ούτε στους επιχειρηματικούς της στόχους ή στους στόχους του Προτείνοντος σε σχέση με αυτήν.

Σε αυτό το πλαίσιο ο Προτείνων θα επιδιώξει τη συνέχιση της προσπάθειας για διαρκή βελτίωση και ανάπτυξη των εργασιών της Εταιρείας καθώς και την αύξηση του μεριδίου της στην αγορά.

Με την ενίσχυση της θέσης του στην Εταιρεία, ο Προτείνων προσβλέπει στην επέκταση της συνεργασίας με την Εταιρεία και για το σκοπό αυτό δημιούργησε μια νέα οργανωτική μονάδα, την υποδιεύθυνση bancassurance, η οποία θα συμβάλλει στην ενεργοποίηση των 483 καταστημάτων του Προτείνοντος στην Ελλάδα για αποτελεσματικό και ολοκληρωμένο τρόπο κάλυψης των ασφαλιστικών αναγκών των περισσότερο από 2 εκατομμυρίων πελατών που έχουν άμεση ή έμμεση σχέση με την τράπεζα. Επίσης ο Προτείνων προσβλέπει στην ευχερέστερη κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρείας, όταν αυτή κριθεί αναγκαία, ενόψει των ανακατατάξεων στον χώρο των ασφαλιστικών εταιρειών.

Η στρατηγική της Εταιρείας πρόκειται να υλοποιηθεί με βασικούς άξονες:

- Την προώθηση και άλλων ευέλικτων ασφαλιστικών προϊόντων με χαμηλό κόστος, που θα καλύπτουν τις σύγχρονες ανάγκες των ασφαλιζόμενων.
- Την αξιοποίηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματός που παρέχει και την εμπιστοσύνη που εμπνέει στο συναλλασσόμενο κοινό ο Προτείνων.
- Την αξιοποίηση των υποδομών και των επιχειρησιακών δυνατοτήτων του νέου κτιρίου στη Λεωφόρο Συγγρού αριθμός 173, το οποίο θα στεγάσει τις κεντρικές υπηρεσίες της Εταιρείας.
- Την ενδυνάμωση και ενεργοποίηση των καναλιών διανομής (περισσότερα από 1.700 σημεία παρουσίας).
- Το ανθρώπινο δυναμικό, μέσω νέων προσλήψεων εξειδικευμένου προσωπικού από την αγορά.
- Την κοινωνική ευαισθησία, με συνεχή προσφορά στην κοινωνία, το περιβάλλον, τον άνθρωπο
- Την αναδιοργάνωση και βελτίωση της μηχανογραφικής της υποδομής.

- Την έγκαιρη προσαρμογή των διαδικασιών και κανόνων της Εταιρείας στις απαιτήσεις για το SOLVENCY II.

Επίσης, στο πλαίσιο της προσπάθειας του Προτείνοντος να εξορθολογήσει και να απλοποιήσει την δομή του ομίλου του και παράλληλα να βελτιώσει την ευελιξία του, σημειώνονται τα ακόλουθα:

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες του Προτείνοντος, μετά από απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας την 1.3.2010 και 22.3.2010 και αντίστοιχα του Δ.Σ. της ΑΤΕbank την 25.2.2010 και 23.3.2010, αποφασίσθηκε να εξαγοραστούν από την ΑΤΕbank.

Οι εν λόγω συμμετοχές αφορούν τις ακόλουθες εταιρείες και ποσοστά επί του μετοχικού τους κεφαλαίου:

ΑΤΕ Leasing Α.Ε. (ποσοστό 0,59%), ΑΤΕ Κάρτα Α.Ε. (ποσοστό 2,00%), ΑΤΕ Χρηματοπιστηριακή Α.Ε. (ποσοστό 33,38%), ΑΤΕxcelici Α.Ε. (ποσοστό 5,00%), ΑΤΕ Τεχνική Πληροφορική Α.Ε. (ποσοστό 10,34%), ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ (ποσοστό 46,00%) και ΑΤΕ Διαφημιστική (ποσοστό 12,70%).

Δ6. Αιρέσεις της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση είναι προαιρετική, αλλά δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε αίρεση.

Δ7. Οι επιπτώσεις στην απασχόληση:

Η Δημόσια Πρόταση δεν θα επιφέρει μεταβολή στην πολιτική της διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με τη διατήρηση των θέσεων εργασίας, στον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων, ούτε οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή στους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών στον όμιλο εταιρειών της Εταιρείας εφόσον οι συνθήκες παραμένουν ουσιωδώς αμετάβλητες.

Ο Προτείνων δεν προτίθεται να μεταβάλει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας εφόσον οι συνθήκες παραμένουν ουσιωδώς αμετάβλητες. Περαιτέρω, ο Προτείνων προτίθεται να διατηρήσει τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.

Μετά από συζήτηση, το Διοικητικό Συμβούλιο με ομόφωνη απόφασή του, διατυπώνει τη άποψή του, η οποία είναι η ακόλουθη:

1. Το προσφερόμενο από τον Προτείνοντα Τίμημα των € 1,53 ανά μετοχή ισούται της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής και βρίσκεται εντός του εύρους τιμών που προκύπτει από την έκθεση του Συμβούλου. Σε κάθε περίπτωση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν διατυπώνουν καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρείας και η παρούσα διατύπωση γνώμης δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως προτροπή ή αποτροπή των μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, καθώς το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής και την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας, τα οποία δύναται να επηρεαστούν από εξωγενείς παράγοντες, ούτε να εκτιμήσει τυχόν επιπτώσεις των στρατηγικών σχεδίων του Προτείνοντος για την Εταιρεία στη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας.
2. Αξιολογεί θετικά τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος για την Εταιρεία όπως προκύπτουν από το περιεχόμενο του Πληροφοριακού Δελτίου, καθώς εκτιμά ότι συμβάλλουν στην περαιτέρω ενδυνάμωση και ενίσχυση της Εταιρείας.
3. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να επιφέρουν μεταβολή στην πολιτική της διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με τη

διατήρηση των θέσεων εργασίας, στον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων, ούτε οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή στους όρους απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών στον όμιλο εταιρειών της Εταιρείας εφόσον οι συνθήκες παραμένουν ουσιαδώς αμετάβλητες.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ. 1 & 2 του Νόμου, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου και δημοσιοποιείται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 15 παρ. 3 και 16 παρ. 1 του Νόμου.

Αντίτυπα της Έκθεσης του Συμβούλου, μαζί με την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα είναι διαθέσιμα στο κοινό από την 3η Μαΐου 2010 και καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, από τα γραφεία της Εταιρείας στο Δήμο Νέας Σμύρνης (Λεωφ. Συγγρού 163, ΤΚ 17121).

Μετά από αυτά και μη υπάρχοντος άλλου θέματος προς συζήτηση, ο Πρόεδρος κηρύσσει τη λύση της συνεδρίασης.

Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου.
Ν. Σμύρνη, 03.05.2010.

Η Γραμματέας

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ρίσκα Ευγενία

Ιορδάνης Χατζηιωσήφ

Προς το:

Διοικητικό Συμβούλιο της

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Λεωφ. Συγγρού 163,

Νέα Σμύρνη

3 Μαΐου 2010

Αξιότιμα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου,

Στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης της εταιρίας «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» (εφεξής ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής η «Πρόταση»), το Διοικητικό Συμβούλιο της τελευταίας (το «Συμβούλιο» ή «εσείς») με την από 14 Απριλίου 2010 επιστολή του ανέθεσε στην Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής η «Τράπεζα Πειραιώς» ή «εμείς»), ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο, τη σύνταξη έκθεσης αποτίμησης (η «Έκθεση Αποτίμησης» ή «Έκθεση») που να αφορά την επιχείρηση της «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ» ή η «Επιχείρηση»), προκειμένου να συνδράμει το Συμβούλιο στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με την Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις».

Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Επιχείρησης και της μετοχής της (το «Εύρος Αξιών»), μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Επιχείρηση και προέρχονται από πηγές, οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό και θεωρούνται αξιόπιστες. Μελετήσαμε, επίσης, χρηματοοικονομικές και άλλες πληροφορίες σχετικές με τη δραστηριότητα και τις προοπτικές της Επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων των προβλέψεων αποτελεσμάτων για την Επιχείρηση και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, οι οποίες προετοιμάστηκαν από τη Διοίκηση της Επιχείρησης (η «Διοίκηση»), όπως επιβεβαιώνεται από την από 3/05/2010 σχετική επιστολή της, και συζητήσαμε με ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Επιχείρησης. Στο πλαίσιο αυτό θα πρέπει να σημειωθεί ότι ενημερωθήκαμε από τη Διοίκηση ότι η Εταιρία βρίσκεται σε διαδικασία σύνταξης του Επιχειρηματικού της Σχεδίου για τα έτη 2010-2012 και ότι η διαδικασία αυτή δεν αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του χρονικού διαστήματος κατά το οποίο μας έχει ανατεθεί ο ρόλος του χρηματοοικονομικού συμβούλου της Εταιρίας. Επομένως στη παρούσα χρονική στιγμή και στο πλαίσιο των χρονιών ορίων που θέτει ο ν. 3461/2005, η Εταιρία δεν ήταν σε θέση να μας παρέχει αξιόπιστα στοιχεία σχετικά με το Επιχειρηματικό της Σχέδιο για την περίοδο 2010-2012. Σε ότι αφορά σε προβλέψεις οικονομικών μεγεθών, μας δόθηκαν αρχικές εκτιμήσεις βασικών οικονομικών μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τα έτη 2010-2012.

Επίσης, συγκρίναμε την Επιχείρηση με εταιρίες, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε εργασίες παρόμοιες (συγκρίσιμες) με τις δραστηριότητες της Επιχείρησης, και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους, στο βαθμό που αυτοί ήταν διαθέσιμοι στο κοινό, ορισμένων συναλλαγών που αφορούν εξαγορές εταιριών, που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Επιχείρηση. Λάβαμε, επίσης, υπόψη μας και άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις και έρευνες και χρηματοοικονομικά, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς, τα οποία είναι δημόσια διαθέσιμα.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης (η «Αποτίμηση») χρησιμοποιήθηκαν διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι, και συγκεκριμένα:

- i) Η μέθοδος της ανάλυσης πολλαπλασιαστών κεφαλαιαγοράς συγκρίσιμων εταιριών (trading multiples of comparable companies method),
- ii) Η μέθοδος της συγκριτικής ανάλυσης προηγούμενων συναλλαγών εξαγοράς συγκρίσιμων εταιριών (comparable transaction multiples method),

- iii) Η μέθοδος του υπολειμματικού εισοδήματος (residual income method), και
- iv) Η μέθοδος της ανάλυσης των υπερτιμημάτων (offer premiums) που έχουν προσφερθεί σε επιλεγμένες συναλλαγές συγκρίσιμων εταιριών.

Επιπρόσθετα, εξετάστηκε επικουρικά η πορεία της μετοχής της Επιχείρησης και η απόδοσή της σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. κατά το τελευταίο έτος. Τέλος σημειώνεται ότι οι περιορισμένες μελλοντικές εκτιμήσεις που μας παρασχέθηκαν από την Επιχείρηση, δεν μας επέτρεψαν να χρησιμοποιήσουμε τη Μέθοδο Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων καθώς και την εξειδικευμένη για ασφαλιστικές εταιρίες μέθοδο Embedded Value.

Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, συμπεριλαμβανομένης της ανωτέρω αναφερθείσας επιστολής της Επιχείρησης με ημερομηνία 3/05/2010, η γνώμη της Τράπεζας Πειραιώς είναι ότι το εύρος αξιών της Επιχείρησης κατά την ημερομηνία της παρούσας κυμαίνεται μεταξύ των € 1,30 έως € 1,64 ανά μετοχή.

Η Τράπεζα Πειραιώς εκτιμά ότι το εύρος αξιών, στο οποίο έχει καταλήξει κατά τα ανωτέρω, τεκμηριώνεται από τα στοιχεία που ετέθησαν στη διάθεσή της. Εφιστούμε, όμως, την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι αποτιμήσεις εταιριών ενέχουν σε σημαντικό βαθμό το στοιχείο της υποκειμενικότητας, και κατά συνέπεια ενδέχεται διαφορετικοί εκτιμητές να καταλήξουν σε διαφορετικές αποτιμήσεις της ίδιας επιχείρησης, δεδομένου ότι δεν υπάρχει μία μοναδική και αδιαμφισβήτητη μέθοδος αποτίμησης και αξία της επιχείρησης. Επισημαίνουμε δε περαιτέρω ότι άλλοι εκτιμητές, ακόμα και εάν ελάμβαναν υπόψη τα ίδια στοιχεία, ενδεχομένως να κατέληγαν σε διαφορετικά συμπεράσματα σχετικά με την αποτίμηση της Επιχείρησης.

Για τη διενέργεια της Αποτίμησης υποθέσαμε και βασιστήκαμε, χωρίς να αναλαμβάνουμε ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση, στην αλήθεια, ακρίβεια και πληρότητα των οικονομικών και άλλων πληροφοριών και στοιχείων που είναι διαθέσιμα στο κοινό, καθώς και στις απόψεις της Διοίκησης σχετικά με την Επιχείρηση, τις δραστηριότητες και τις προοπτικές της, καθώς και σε πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν ή κατ' άλλο τρόπο έθεσε υπόψη μας ή μας παρουσίασε προφορικά η Διοίκηση. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση και επομένως δεν φέρει καμία ευθύνη για την επαλήθευση των ανωτέρω πληροφοριών που τις παρασχέθηκαν. Οι αναλύσεις μας δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των πραγματικών τιμών ή των πραγματικών μελλοντικών αποτελεσμάτων που δύναται να επιτευχθούν και οι οποίες μπορεί να είναι υψηλότερες από εκείνες που υποδεικνύονται στην παρούσα.

Όπως γνωρίζετε, υποθέσαμε για τους σκοπούς της Αποτίμησής μας ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους. Σε σχέση με τις ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη μας, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια και πληρότητα την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Επιχείρησης κατά την ημερομηνία, στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με τις προβλέψεις, οικονομικές και μη, που τέθηκαν υπόψη μας και αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε για τους σκοπούς της παρούσας ότι αυτές έχουν διατυπωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση βέλτιστων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Επιχείρησης κατά την ημερομηνία της παρούσας αναφορικά με τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Επιχείρησης. Τέλος, για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στις εκτιμήσεις της Διοίκησης της Επιχείρησης και των νομικών, φορολογικών λογιστικών συμβούλων και αναλογιστών της σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα καθώς και θέματα που αφορούν αναλογιστικές μελέτες ασφαλιστικών υποχρεώσεων/προβλέψεων. Εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι η Τράπεζα Πειραιώς δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες και δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επαλήθευση ή επιβεβαίωση των στοιχείων, πληροφοριών και εκτιμήσεων που της παρασχέθηκαν και επί τη βάση των οποίων καταρτίστηκε η παρούσα. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για την πληρότητα και ακρίβεια των στοιχείων που παρασχέθηκαν στην Τράπεζα ή το εύλογο των προβλέψεων και εκτιμήσεων που τέθηκαν υπόψη της Τράπεζας Πειραιώς και ως εκ τούτου, η Τράπεζα Πειραιώς δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την αλήθεια ή/και ακρίβεια ή/και την πληρότητα ή/και την σαφήνεια των στοιχείων, επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση. Τίποτα από όσα περιλαμβάνονται στην παρούσα δεν πρέπει να ληφθεί ως φορολογική, νομική, λογιστική ή αναλογιστική συμβουλή. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη και υποχρέωση για οποιοδήποτε φορολογικό ή/και νομικό ή/και λογιστικό ή/και αναλογιστικό θέμα σχετικό με την παρούσα.

Σχετικά με την παρούσα, σημειώνουμε περαιτέρω ότι: α) δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Επιχείρησης ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο, β) δε

διενεργήσαμε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Επιχείρησης ή των συνδεδεμένων εταιριών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας Έκθεσης, γ) δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές ή πελάτες της Επιχείρησης, δ) δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Επιχείρησης, ε) η Έκθεσή μας δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος, και στ) αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, προκειμένου να προσδιορίσουμε το εύρος αξιών της Επιχείρησης και της μετοχής της, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών, οι οποίες, όπως γνωρίζετε, είχαν συζητηθεί με εσάς πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές επί των απόψεων που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον, στις ευρύτερες συνθήκες των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και τη μελλοντική διαμόρφωση του ανταγωνισμού της ζήτησης και του κόστους στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Επιχείρηση. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, η δε Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα Έκθεση.

Εφιστούμε, τέλος, την προσοχή σας ότι για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στην παραδοχή ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους που παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο χωρίς οποιαδήποτε παραίτηση, τροποποίηση ή καθυστέρηση οποιουδήποτε όρου ή προϋπόθεσης αυτής.

Σημειώνουμε ότι έχουμε οριστεί από την Επιχείρηση ως χρηματοοικονομικός της σύμβουλος με σκοπό τη σύνταξη λεπτομερούς έκθεσης, η οποία θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιχείρησης σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006, για τις οποίες υπηρεσίες μας θα λάβουμε αμοιβή με την παράδοση της παρούσας Έκθεσης. Ως εκ τούτου, δεν έχουμε συμμετάσχει στην οργάνωση, στο σχεδιασμό ή στη διαπραγμάτευση της Δημόσιας Πρότασης.

Ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία, και μεγάλο εύρος παρεχόμενων υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στην παρούσα πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι: α) Η Τράπεζα Πειραιώς ή/και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος ή στο μέλλον χρηματοοικονομικές, συμβουλευτικές και χρηματοδοτικές υπηρεσίες στην Επιχείρηση ή/και στον Προτείνοντα ή/και στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρίες και έχουν λάβει ή θα λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, και β) Εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, η Τράπεζα Πειραιώς ή/και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να έχουν θετική ή αρνητική θέση (long or short position), και ενδέχεται να διαπραγματευθούν ή να τελέσουν συναλλαγές με άλλο τρόπο, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε ομόλογα ή μετοχές ή δάνεια της Επιχείρησης, του Προτείνοντα, των συνδεδεμένων με αυτούς εταιριών ή οποιασδήποτε άλλης εταιρίας η οποία ενδέχεται να συμμετέχει στην παρούσα συναλλαγή.

Εφιστούμε ιδιαίτερα την προσοχή σας στο γεγονός ότι η παρούσα Έκθεση έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση και συνδρομή του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για την Πρόταση στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006, και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Πρότασης ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Για τους λόγους αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά της ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με όσα ορίζει ο νόμος περί δημοσίων προτάσεων. Ρητά σημειώνεται ότι η Τράπεζα



Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οιαδήποτε ευθύνη αναφορικά με το περιεχόμενο της αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιχείρησης επί της Πρότασης κατά τα ανωτέρω αναφερόμενα.

Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Επιχείρηση και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής στην παρούσα Έκθεση, εν όλω ή εν μέρει, και στην Τράπεζα Πειραιώς με οποιοδήποτε μέσο και σε οποιαδήποτε περίπτωση, θα απαιτείται η προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της Τράπεζας Πειραιώς, με εξαίρεση την αναφορά στην παρούσα Έκθεση στο πλαίσιο της διατύπωσης της ως άνω αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου επί της Πρότασης.

Με τιμή,

Για την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

Μάκης Μπίκας

Relationship Manager

Δ/ση Κεφαλαιαγοράς & Επενδυτικών Εργασιών