

**ΟΜΙΛΙΑ ΤΟΥ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
κ. ΤΑΚΗ ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ**

**2^η ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
23 Μαΐου 2006**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας καλωσορίζω στην 2^η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της Τράπεζας και σας ευχαριστώ για την παρουσία και τη συμμετοχή σας.

Τα τελευταία χρόνια, η ελληνική τραπεζική αγορά αναπτύσσεται με ταχείς ρυθμούς, γεφυρώνοντας το χάσμα που τη χώριζε από τις ώριμες ευρωπαϊκές αγορές. Παρά τις δυνατότητες για περαιτέρω επέκταση στην εγχώρια αγορά, το πεπερασμένο μέγεθος και η σταδιακή ωρίμανσή της σε βάθος χρόνου θέτουν νέες προκλήσεις για την Τράπεζα και την επιδίωξή μας να αναδειχθούμε σε ηγετικό χρηματοοικονομικό όμιλο στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης.

Η Εθνική Τράπεζα μέσα σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον χρειάζεται νέες δυναμικές αγορές, που θα της επιτρέψουν να αναπτυχθεί σε μεγέθη ανάλογα με εκείνα των μεγάλων Ευρωπαϊκών τραπεζών που δραστηριοποιούνται σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, αλλά όλο και πιο έντονα στο ζωτικό μας χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Το πόσο γρήγορα θα μεγαλώσουμε θα καθορίσει το κατά πόσο θα μπορέσουμε να συνεχίσουμε την ανεξάρτητη πορεία μας. Οι αλλαγές, που επιβάλλει το διεθνές οικονομικό περιβάλλον, διαμορφώνουν ευκαιρίες τις οποίες πρέπει να αξιοποιήσουμε στον κατάλληλο χρόνο ώστε να αποβούν ωφέλιμες για όλους: μετόχους, εργαζομένους αλλά και την ελληνική οικονομία γενικότερα.

Ο ευρωπαϊκός τραπεζικός κλάδος, στην περίοδο που μεσολάβησε μετά τη χρηματιστηριακή κρίση του 1999-2000 ανασυγκροτήθηκε, έγινε πιο αποτελεσματικός, με αποτέλεσμα να δημιουργεί σήμερα πλεόνασμα κεφαλαίων της τάξης των €100 δισεκατ. το χρόνο. Τα κεφάλαια αυτά χρηματοδοτούν εξαγορές και ανάπτυξη σε πρωτοφανή κλίμακα. Οι δυνατότητες περαιτέρω ανάπτυξης στις ώριμες δυτικοευρωπαϊκές αγορές, ακόμα και μέσω διασυνοριακών συγχωνεύσεων, είναι σχετικά περιορισμένες. Αυτό ωθεί τις ευρωπαϊκές τράπεζες σε εξωστρέφεια, με την επιδίωξη εξαγορών στις δυναμικά αναδυόμενες αγορές.

Ο ανταγωνισμός είναι μεγάλος. Τράπεζες στη ΝΑ Ευρώπη εξαγοράζονται σε τιμές που αντιστοιχούν σε πρωτόγνωρα πολλαπλάσια της λογιστικής τους αξίας. Παρά το μέγεθός τους και τα προφανή πλεονεκτήματα που απορρέουν απ' αυτό, οι μεγάλες δυτικοευρωπαϊκές και βορειοαμερικανικές τράπεζες βρίσκονται συχνά σε μειονεκτική θέση εξαιτίας του γεγονότος ότι οι μετοχές τους διαπραγματεύονται σε πολύ χαμηλότερα πολλαπλάσια, με αποτέλεσμα οι εξαγορές στην περιοχή μας να καθίστανται συγκριτικά ακριβότερες.

Έτσι, παρατηρούμε το φαινόμενο στις εξαγορές στην περιοχή μας να υπερισχύουν τελικά μεσαίου μεγέθους ευέλικτες και δυναμικές τράπεζες οι οποίες, με όραμα και στρατηγικό σχεδιασμό, πείθουν τους επενδυτές ότι η διοίκησή τους είναι σε θέση να προβαίνει στις σωστές κινήσεις που προσθέτουν αξία στο μέτοχο, με αποτέλεσμα την ενίσχυση της αξίας τους, γεγονός που ενισχύει περαιτέρω την επιτυχία τους στις εξαγορές.

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται και οι περισσότερες μεγάλες ελληνικές τράπεζες με υψηλές αποτιμήσεις λόγω της δυναμικότητας της εγχώριας αγοράς. Όταν οι αγορές της ΝΑ Ευρώπης άνοιγαν, οι ελληνικές τράπεζες αφενός δεν είχαν την απαιτούμενη ευρωστία και αφετέρου επικεντρώθηκαν στην ελληνική αγορά που τότε απελευθερωνόταν. Σήμερα, έχουμε πλέον τη δυνατότητα να διαδραματίσουμε καθοριστικό ρόλο στην περιοχή. Η ιστορία μάς διδάσκει ότι οι Έλληνες, μόνον όταν έδειξαν εξωστρέφεια, κατάφεραν να μεγαλοουργήσουν.

Τα τελευταία δύο χρόνια, ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας γίνεται όλο και πιο ισχυρός, μετασχηματίζεται, διεθνοποιείται. Παραμένουμε προσηλωμένοι στην αξιοποίηση των ευκαιριών που παρουσιάζονται στις χώρες της ΝΑ Ευρώπης, όπου ήδη δραστηριοποιούμαστε, αλλά και πέρα από αυτές.

Τον Απρίλιο του 2006, η Εθνική Τράπεζα προχώρησε σε μία στρατηγικής σημασίας συμφωνία για την εξαγορά του 46% των μετοχών της Finansbank, επιλογή που σηματοδοτεί την εδραίωση της Τράπεζας ως ισχυρού χρηματοπιστωτικού ομίλου στη ΝΑ Ευρώπη. Είναι προϊόν των όσων καταφέραμε τα δύο τελευταία χρόνια, θέτοντας τις σωστές βάσεις για ανάπτυξη, εκτελώντας επιτυχώς το επιχειρησιακό μας πρόγραμμα, κερδίζοντας την εμπιστοσύνη διεθνών επενδυτών, αυξάνοντας σημαντικά την αξία της μετοχής μας. Αυτά μας δίνουν την οικονομική δυνατότητα να ολοκληρώσουμε την εξαγορά, έχοντας παράλληλα κατακτήσει το δικαίωμα να στεκόμαστε πλάι σε πολύ μεγαλύτερους ανταγωνιστές.

Η επιλογή για την εξαγορά δεν υπήρξε τυχαία. Είναι μια προσεκτικά σταθμισμένη, καθαρά επιχειρηματική κίνηση, η οποία ευελπιστούμε, ότι παράλληλα θα βοηθήσει στην περαιτέρω πρόοδο των επιχειρηματικών σχέσεων των δύο χωρών.

Για την Εθνική Τράπεζα, η επέκταση των δραστηριοτήτων της στην Τουρκία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της στρατηγικής της, ιδιαίτερα υπό το πρίσμα της ευρωπαϊκής προοπτικής της γειτονικής χώρας, των δημογραφικών της δεδομένων, τα περιθώρια βελτίωσης της οικονομίας της και το δυναμισμό της τραπεζικής της αγοράς. Η εξαγορά αυτή μας παρέχει τη μοναδική δυνατότητα επέκτασης, πέρα από την αγορά των 50 εκατομμυρίων κατοίκων της ΝΑ Ευρώπης, σε μία επιπλέον αγορά 70 εκατομμυρίων κατοίκων, με μεγάλες και ευσίωνες προοπτικές ανάπτυξης. Με την ολοκλήρωση της συμφωνίας αυτής, η Εθνική θα είναι πλέον ένα από τα λίγα Ευρωπαϊκά πιστωτικά ιδρύματα που έχουν το προνόμιο να απευθύνονται δυναμικά σε ένα ζωτικό χώρο 120 εκατομμυρίων κατοίκων, και μάλιστα με εξαιρετικές αναπτυξιακές προοπτικές.

Σας διαβεβαιώ ότι αυτό είναι ένα σπάνιο προνόμιο που αντικειμενικά θα φέρει την Εθνική και τη μετοχή μας στο κέντρο της προσοχής της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας.

Μέχρι σήμερα θεωρούσαμε ότι είμαστε μία περιφερειακή τράπεζα, έχοντας όμως μόνο το 10% των κεφαλαίων και 9% των κερδών μας εκτός Ελλάδος. Μετά την εξαγορά αυτή, 27% των κεφαλαίων και 26% των κερδών μας θα προέρχονται από 7 χώρες εκτός Ελλάδος(αν αποκτήσουμε το 90% της Finansbank).

Η επιλογή μας να στραφούμε στην Τουρκία σχετίζεται θετικά με τη βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στην χώρα, ιδιαίτερα μετά την οικονομική κρίση του 2000 – 2001. Η βελτίωση των μακροοικονομικών μεγεθών της χώρας είναι ορατή σε όλους τους σχετικούς δείκτες:

ΤΟΥΡΚΙΑ	2001	2005
ΑΕΠ	---	7,4%
Δημόσιο Έλλειμμα / ΑΕΠ	20%	2%
Δημόσιο Χρέος / ΑΕΠ	94%	60%
Πληθωρισμός	69%	8%

Η βελτίωση αυτών των μεγεθών απαιτούσε γενναίες διαρθρωτικές αλλαγές, αλλά το όφελος ήταν μεγάλο.

2005

	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΕΛΛΑΔΑ
Δάνεια / ΑΕΠ	25%	83%
Δαν. Νοικ. / ΑΕΠ	9%	38%
Στεγαστικά / ΑΕΠ	2%	26%

Η αύξηση της ζήτησης για τραπεζικά προϊόντα και η συνεπακόλουθη ραγδαία ανάπτυξη των τραπεζικών εργασιών στην Τουρκία συνδυάστηκε με τη θεαματική βελτίωση της εποπτείας των τραπεζικών ιδρυμάτων. Με τη βοήθεια του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Διεθνούς Τράπεζας Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης, ο τραπεζικός κλάδος πέρασε μία περίοδο ριζικής αναδιάρθρωσης, με αποτέλεσμα την παύση της λειτουργίας πολλών τραπεζών, την εμφάνιση νέων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, την ενίσχυση της κεφαλαιακής τους βάσης και την εφαρμογή αυστηρότερων κανόνων ελέγχου του πιστωτικού κινδύνου και του κινδύνου αγοράς, αντίστοιχων με εκείνους που ισχύουν σήμερα και στην ανεπτυγμένη Ευρώπη.

Δεν πρέπει να διαφεύγει της προσοχής μας ότι την τελευταία τριετία και άλλες μεγάλες Ευρωπαϊκές και Αμερικανικές τράπεζες προχώρησαν σε εξαγορές ή συμμετοχές σε τουρκικές τράπεζες, όπως για παράδειγμα

- Fortis: Disbank,

- GE. Capital: Garanti,
- BNP PARIBAS: TEB,
- Koc Unicredito: Yapi Kredi Bank.

Έτσι, η συνολική παρουσία των ξένων στο τουρκικό τραπεζικό σύστημα διαμορφώνεται σε 10% περίπου. Ειδικά, στο μη δημόσιο τμήμα του τραπεζικού συστήματος, η συμμετοχή ξένων τραπεζών ανέρχεται ήδη σε 14%.

Σε αυτή την περίοδο αναδιάρθρωσης του τουρκικού τραπεζικού κλάδου, η Finansbank αποτέλεσε πρότυπο ανάπτυξης. Βασιζόμενη σε σύγχρονες μεθόδους προώθησης και υποστήριξης των εργασιών της, με μια διοίκηση που απολαμβάνει διεθνούς αναγνώρισης ως ιδιαίτερα αποτελεσματικής και έχοντας αναπτύξει ευρύ δίκτυο καταστημάτων στα μεγαλύτερα αστικά κέντρα, που στο τέλος του 2005 αριθμούσε 208 μονάδες, η Finansbank, κατάφερε να κερδίσει γρήγορα μερίδιο αγοράς σε όλες τις τραπεζικές εργασίες.

Με βάση τα στοιχεία του 2005, η Τράπεζα απολαμβάνει 5% μερίδιο αγοράς στο σύνολο των δανείων του τραπεζικού συστήματος, χορηγεί το 10% των νέων στεγαστικών δανείων στην Τουρκία, ενώ είναι ηγέτιδα δύναμη στην αγορά πιστωτικών καρτών και στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Έχει αναπτύξει μία υπερσύγχρονη τεχνολογική πλατφόρμα στήριξης των εργασιών, που σε πολλά σημεία είναι πολύ πιο προηγμένη από αυτήν της ETE.

Η ετήσια αύξηση των δανείων της τα τελευταία τρία χρόνια (2002 – 2005) ανήλθε σε 50%, ενώ το 2005, τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας παρουσίασαν θεαματική άνοδο και διαμορφώθηκαν στα €235εκ. Ως αποτέλεσμα, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της ανήλθε το περασμένο έτος στο 27% και αποτελεί την υψηλότερη στην τουρκική αγορά.

Το 1^ο τρίμηνο του 2006, η Finansbank συνέχισε την εξαιρετική της απόδοση. Το σύνολο χορηγήσεων της τράπεζας αυξήθηκε μέσα σε μόλις ένα τρίμηνο κατά 15% από την αρχή του χρόνου. Στη λιανική τραπεζική ειδικότερα, τα στεγαστικά δάνεια αυξήθηκαν κατά 36% και τα καταναλωτικά δάνεια κατά 15%. Επαναλαμβάνω αυτές είναι τριμηνιαίες αυξήσεις! Ασφαλώς μπορείτε να βγάλετε τα δικά σας συμπεράσματα για το τι συνεπάγονται αυτοί οι ρυθμοί για το σύνολο του έτους. Παράλληλα, η τράπεζα αύξησε τα υπόλοιπα καταθέσεων κατά 31% μέσα στο 1^ο τρίμηνο του 2006. Έτσι, η τιμή της μετοχής μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων αυξήθηκε κατά 9% όταν ο δείκτης του τραπεζικού κλάδου στην Τουρκία κατά την ίδια περίοδο μειώθηκε κατά 8%.

Τα καθαρά κέρδη των τραπεζικών εργασιών της Finansbank – το κομμάτι που αγοράζουμε - στην Τουρκία ανήλθαν στα €80εκ., σημειώνοντας 67% αύξηση σε σχέση με το 1^ο τρίμηνο του 2005. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της τράπεζας ενισχύθηκε περαιτέρω προσεγγίζοντας το 37% σε σύγκριση με 27% το 2005. Οι επιδόσεις αυτές την τοποθετούν στις κορυφαίες θέσεις, αν όχι στην κορυφή, των ευρωπαϊκών τραπεζών από πλευράς αποδοτικότητας.

Οι συνέργειες από την εξαγορά αυτή είναι σημαντικές. Στην παρούσα φάση, η καμπύλη επιτοκίων στην Τουρκία είναι τέτοια που το κόστος των καταθέσεων λιανικής είναι υψηλότερο σε σχέση με το κόστος άντλησης ρευστότητας στις διεθνείς χρηματαγορές.

Η Finansbank εκμεταλλεόμενη αυτή τη συγκυρία έχει περιορίσει σημαντικά το κόστος χρηματοδότησης της ανάπτυξής της, αξιοποιώντας τις ευκαιρίες άντλησης ρευστότητας μέσω των διεθνών αγορών. Κοιτώντας όμως την επόμενη μετά την εξαγορά ημέρα, πρέπει να υπογραμμίσουμε τις εξαιρετικές δυνατότητες μείωσης του κόστους χρηματοδότησης των εργασιών του Ομίλου πλέον στην Τουρκία, που παρέχουν η διαθέσιμη ρευστότητα του Ομίλου σε συνδυασμό με την υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση της ΕΤΕ.

Άλλο πεδίο όπου αναμένονται σημαντικές οι συνέργειες είναι η υψηλού επιπέδου τεχνολογική υποδομή της Finansbank η οποία προσφέρεται για κεντροποίηση της τεχνολογικής υποστήριξης συγκεκριμένων δραστηριοτήτων μας στα Βαλκάνια, με μειωμένο κόστος.

Επίσης, υπάρχουν πολλοί τομείς που τα δύο ιδρύματα μπορούν να ανταλλάξουν τεχνογνωσία. Για παράδειγμα, μπορούμε να ενισχύσουμε την Finansbank με την τεχνογνωσία μας στους τομείς των στεγαστικών δανείων και των καταθέσεων και να ωφεληθούμε ως Όμιλος από τη Finansbank στον τομέα των πιστωτικών καρτών, στον οποίο έχουν αναπτύξει πολύ υψηλού επιπέδου τεχνογνωσία.

Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι η Finansbank αντιπροσωπεύει για εμάς την ιδανικότερη επιλογή για την επέκτασή μας στη γειτονική χώρα, όντας η πιο αποδοτική τράπεζα της Τουρκίας τα τελευταία χρόνια και έχοντας στην διάθεσή της ένα από τα καλύτερα managements στη χώρα με έναν πραγματικό (“καθαρόαιμο”) τραπεζικό ηγέτη επικεφαλής.

Θα ήταν παράλειψη αν δεν αναφερόμουν στην πιο ανθρώπινη, επικοινωνιακή πλευρά της συμφωνίας. Κατά τη διάρκεια των επιτόπιων ελέγχων και επισκέψεων στις οποίες αναμείχθηκαν πάνω από 120 στελέχη της Εθνικής, μας δόθηκαν πολλές ευκαιρίες να επιβεβαιώσουμε την ύπαρξη κοινών χαρακτηριστικών, κοινής νοοτροπίας και προσέγγισης στη δουλειά μας, γεγονότα που προοιωνίζουν την αρμονική συνεργασία με τους Τούρκους συναδέλφους και την ομαλή ένταξη των 7.000 υπαλλήλων της Finansbank στην μεγάλη οικογένεια της Εθνικής.

Σαφέστατα, σε κάθε εξαγορά πρέπει να συνυπολογίζονται όχι μόνο οι θετικές προοπτικές αλλά και οι σχετικοί πολιτικοί και οικονομικοί κίνδυνοι. Σε ό,τι αφορά τους πρώτους, η ανοδική πορεία των καταθέσεων της Finansbank στο πρώτο τρίμηνο του 2006 και ιδίως, η συμπεριφορά των καταθετών μετά την ανακοίνωση της συμφωνίας, καταδεικνύει ότι η οποιαδήποτε επιφυλακτικότητα που απορρέει από το παρελθόν των σχέσεων των δύο χωρών δεν μεταφράζεται κατ’ ανάγκην σε αρνητική στάση των καταναλωτών/πελατών. Θα ήθελα να επαναλάβω ότι στο πλαίσιο της προετοιμασίας μας για τη στρατηγική μας στη γειτονική χώρα, είχαμε προνοήσει να σφυγμομετρήσουμε την ανταπόκριση του τουρκικού κοινού σε

μία ενδεχόμενη εξαγορά τουρκικής τράπεζας από ελληνικό πιστωτικό ίδρυμα. Η θετική ανταπόκριση των πελατών της Finansbank μετά την ανακοίνωση της συμφωνίας δεν ήλθε ως έκπληξη. Απλώς επιβεβαίωσε τις σχετικές μετρήσεις. Άλλωστε, αναπόσπαστο τμήμα της συμφωνίας μας είναι ότι θα αφήσουμε το τοπικό management (δεσμευμένο με τριετή σύμβαση, με ρήτρες απόδοσης) να συνεχίσει εστιάζοντας την προσοχή του στην ανάπτυξη των εργασιών. Υπενθυμίζω ότι ο ιδρυτής κ. Ozyegin θα παραμείνει Πρόεδρος της Finansbank και μέτοχος με 10%.

Σε ό,τι αφορά τη δεύτερη πηγή κινδύνων, είναι γεγονός ότι η τουρκική οικονομία παρά τη σημαντική βελτίωση των τελευταίων ετών παραμένει αναδυόμενη αγορά και είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους σχετικούς με τις ροές των κεφαλαίων και τη συναλλαγματική ισοτιμία. Όσον αφορά τη συμφωνία μας με την Finansbank, ο συναλλαγματικός κίνδυνος από την ισοτιμία της τουρκικής λίρας έναντι του δολαρίου τις τελευταίες ημέρες, εξισορροπείται από την ενίσχυση του ευρώ έναντι του δολαρίου.

Το τελευταίο διάστημα αναπτύσσεται μεγάλη φιλολογία ως προς την επίδραση της πρόσφατης διολίσθησης της τουρκικής λίρας στο τμήμα της συναλλαγής. Η εικόνα που παρουσιάζεται είναι ότι έχουμε υποστεί ζημία. Η πραγματικότητα, βεβαίως, είναι εντελώς διαφορετική. Ο συνδυασμός της εξασθένησης του δολαρίου έναντι του ευρώ και της τουρκικής λίρας έναντι του δολαρίου και του ευρώ είχε ως αποτέλεσμα να βελτιώσει το τμήμα που καταβάλλουμε.

Θα ήθελα την υπομονή σας στο σημείο αυτό.

Ας δούμε λοιπόν τα δεδομένα:

- (α) Η συμφωνία με τους πωλητές προβλέπει την καταβολή του τιμήματος σε USD.
- (β) Από την ημερομηνία της ανακοίνωσης της συμφωνίας, την 3^η Απριλίου 2006, το δολάριο υποτιμήθηκε έναντι του ευρώ κατά 5.8%, από 1.2109\$/€ σε 1.2850\$/€ χθες. Η ενίσχυση του ευρώ έναντι του δολαρίου σημαίνει ότι το τμήμα των \$5.500εκ για το σύνολο της Finansbank αντί να μας κοστίζει €4.544εκατ. με βάση την ισοτιμία της ημέρας της συμφωνίας, κοστίζει σήμερα €4.280εκατ., δηλαδή €264 εκατ. λιγότερο
- (γ) Στην ίδια περίοδο η τουρκική λίρα υποτιμήθηκε έναντι του ευρώ κατά 16.9% . Αυτό σημαίνει ότι η καθαρή θέση της Finansbank μεταφράζεται σήμερα σε λιγότερα ευρώ σε σχέση με την ημερομηνία της ανακοίνωσης της συμφωνίας.

Πράγματι η καθαρή θέση της Finansbank η οποία, όπως έχουμε ανακοινώσει, ανερχόταν την 31.12.2005 σε YTL 2.039 εκατ. με την ισοτιμία της ημερομηνίας της συμφωνίας μεταφράζεται €1.273εκατ και με σημερινή ισοτιμία €1.039εκατ. Στην πραγματικότητα αν ληφθεί υπόψη ότι μέσα στην καθαρή θέση που αγοράζουμε υπάρχουν και συναλλαγματικά μεγέθη, με βάση τη σημερινή ισοτιμία της YTL/€ η

καθαρή θέση της Finansbank μεταφράζεται σε €1.109εκατ., ήτοι €164εκατ. λιγότερο από την ημερομηνία της συμφωνίας.

- (δ) Είναι συνεπώς προφανές ότι από τη μία μεριά θα καταβάλλουμε €264εκατ. λιγότερα και από την άλλη η αξία της καθαρής λογιστικής θέσης μεταφρασμένη για λογιστικούς σκοπούς σε ευρώ εμφανίζεται μειωμένη κατά €164εκατ. Ακόμη και αν αγνοήσουμε ότι το ένα είναι χειροπιαστό κέρδος στην καταβολή του τιμήματος και το άλλο είναι μία λογιστική μεταβολή, σε συμψηφιστική βάση έχουμε εξοικονομήσει όπως και να το δει κανείς €100εκατ ή \$129 δηλ. 2.4% στη συνολική αξία της συναλλαγής.

Θα ήθελα να σημειώσω ότι όλα τα παραπάνω είναι απλή αριθμητική και προκύπτουν από δημοσιευμένα στοιχεία και περιλαμβάνονται στην αρχική μας ανακοίνωση.

Πέραν των παραπάνω, το ενδεχόμενο υψηλής διακύμανσης στην ισοτιμία της τουρκικής λίρας και προφανώς και η πιθανότητα υποτίμησής της είχαν σαφώς συνεκτιμηθεί και αντανακλάται στο εύλογο τίμημα που καταβάλλουμε για την εξαγορά της τράπεζας. Το ενδεχόμενο διολίσθησης της τουρκικής λίρας έχει ενσωματωθεί και αντανακλάται στην αποτίμηση που είχε διενεργηθεί για την αξιολόγηση της Finansbank. Συγκεκριμένα, η μέθοδος αποτίμησης ενσωμάτωσε υψηλό προεξοφλητικό επιτόκιο, ειδικότερα για τα πρώτα 10 χρόνια, πολλαπλάσιο αυτού που χρησιμοποιείται σε αντίστοιχες περιπτώσεις αποτίμησης εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην εγχώρια αγορά. Η διαφορά των δύο αυτών προεξοφλητικών επιτοκίων αντανακλά την ενδεχόμενη ετήσια διολίσθηση της τουρκικής λίρας σε σχέση με το ευρώ το οποίο ενσωματώθηκε στην αποτίμηση.

Χαρακτηριστικό, επίσης, του πώς αντιλαμβάνεται η διεθνής επενδυτική κοινότητα τους κινδύνους που αναλαμβάνουμε ως Εθνική από την εξαγορά της Finansbank αποτελεί το γεγονός ότι όλοι οι διεθνείς αξιολογικοί οίκοι, μετά την ανακοίνωση της συμφωνίας, διατήρησαν αμετάβλητη την πιστοληπτική διαβάθμιση της Εθνικής. Υπάρχουν κάποιοι που επιλέγουν να αγνοούν τη ξεχωριστή υποδοχή που επεφύλαξε η διεθνής επενδυτική κοινότητα στη συμφωνία, με αποτέλεσμα την άνοδο της μετοχής κατά 7.7% σε αντίθεση με ότι συνήθως συμβαίνει στις περιπτώσεις εξαγορών, όταν μάλιστα συνοδεύονται από σημαντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Για μας η εξέλιξη αυτή αποτελεί την ουσιαστική ψήφο εμπιστοσύνης από το διεθνές επενδυτικό κοινό και η μεγαλύτερη επιβεβαίωση της αποδοχής των όρων της συμφωνίας.

Το τίμημα που καταβάλλει η ΕΤΕ αντιστοιχεί προς 3,6 φορές τη λογιστική αξία της Finansbank, με βάση τη λογιστική αξία του 2005. Με βάση την προβλεπόμενη κερδοφορία του 2006 το πολλαπλάσιο αυτό μειώνεται σημαντικά. Αξίζει να σημειωθεί ότι η μετοχή της ΕΤΕ διαπραγματεύεται πάνω από 3 φορές τη λογιστική της αξία. Επίσης, πρέπει να τονίσουμε ότι εμείς τοποθετούμε μόλις των 20% των κεφαλαίων μας στην Τουρκία και όχι το 100% όπως λανθασμένα υποστηρίζεται. Το εν λόγω τίμημα είναι τουλάχιστον συγκρίσιμο αν όχι σημαντικά χαμηλότερο ως πολλαπλάσιο της λογιστικής αξίας από εκείνα που καταβλήθηκαν σε πρόσφατες εξαγορές στην ευρύτερη

περιοχή όπως για παράδειγμα της BCR (5,8 φορές), Aval (4,3 φορές) και Ukrsoysbank (5,2 φορές).

Η εξαγορά της Finansbank, ακόμα και αν καταλήξουμε μόνο το 50,01%, θα αυξήσει τα κέρδη ανά μετοχή της ΕΤΕ από τον πρώτο ήδη χρόνο, δηλαδή από το 2007, και αυτό χωρίς να λάβουμε υπόψη τις ωφέλειες από τις επιμέρους συνέργειες που προανέφερα.

Θέλω να τονίσω ότι το τίμημα αυτό αφορά μόνο το δίκτυο της Τουρκίας και ότι οι διεθνείς δραστηριότητες της Finansbank ουδέποτε αποτέλεσαν αντικείμενο της συμφωνίας διότι ουδέποτε προσφέρθηκαν προς πώληση στην Εθνική ή τις άλλες τράπεζες συνδικεικτές της Finansbank. Παρά τις επανειλημμένες μας ανακοινώσεις τόσο από πλευράς ΕΤΕ όσο και του πωλητή ότι το διεθνές δίκτυο της Finansbank δεν ήταν και δεν είναι προς πώληση, κάποιοι επιμένουν να αγνοούν τα δεδομένα αναρωτώμενοι γιατί πουλάμε στη Finansbank κάτι που ποτέ δεν αγοράσαμε γιατί ποτέ δεν μας προσφέρθηκε και το οποίο στο σύνολό του ούτως ή άλλως δεν θα μας ενδιέφερε, δεδομένου ότι στόχος μας ήταν αποκλειστικά η αγορά της Τουρκίας. Μαζί με την τράπεζα στην Τουρκία αγοράζουμε επίσης μία από τις μεγαλύτερες χρηματοπιστηριακές εταιρείες της χώρας, μία εταιρεία Αμοιβαίων Κεφαλαίων και μία εταιρεία leasing. Η συμφωνία προβλέπει την εξαγορά μιας θυγατρικής στη Μάλτα που υφίσταται για φορολογικούς λόγους.

Είναι ευρύτερα γνωστό ότι στη διαδικασία αυτή ανταγωνιστήκαμε με τουλάχιστον άλλες μεγάλες τράπεζες κατά δημοσιογραφικές τουλάχιστον τρεις. Από όσα γνωρίζουμε, καμία δεν είχε μετοχές διαπραγματεύσιμες σε τόσο υψηλά πολλαπλάσια. Άρα, σ' αυτόν τον τομέα, η ΕΤΕ διέθετε ένα συγκριτικό πλεονέκτημα. Επίσης, η εξαγορά αυτή άξιζε πολύ περισσότερο από πλευράς στρατηγικής σημασίας για την Εθνική Τράπεζα.

Όσον αφορά την πορεία των εργασιών για την εξαγορά, θέλω να σας ενημερώσω ότι κινούμεθα εντός των χρονοδιαγραμμάτων. Ήδη πραγματοποιήσαμε επαφές με τους αρμόδιες τουρκικές αρχές όπως επίσης και με τις αντίστοιχες ελληνικές.

Μερικές παρατηρήσεις σε απάντηση όσων γράφονται τελευταία στον τύπο:

Οι ξένοι μέτοχοι που κατέχουν σήμερα το 39,5% της Εθνικής είναι θεσμικοί (ασφαλιστικά ταμεία και αμοιβαία κεφάλαια). Από αυτό το ποσοστό, μικρό μόνο μέρος καταθέτει μετοχές για να μετάσχει στις Γενικές Συνελεύσεις. Αυτό απαντά στο φόβο που έχουν ορισμένοι μήπως περάσει ο έλεγχος της ΕΤΕ στους ξένους. Οι θεσμικοί επενδυτές, ιδίως οι διεθνείς, αν δεν επικροτούν μια διοίκηση, δεν θα περιμένουν συνήθως τη ΓΣ για να την καταψηφίσουν αλλά προτιμούν προφανώς να πουλήσουν τις μετοχές.

Αντίθετα με όσα γράφονται, τα αδιάθετα δικαιώματα κατανέμονται σε τελευταία ανάλυση σύμφωνα με πολύ συγκεκριμένους και διαφανείς κανόνες.

Αναλυτικότερα, ως προς τη διάθεση των νεοεκδιδόμενων μετοχών, δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα έχουν όλοι οι κάτοχοι υφιστάμενων μετοχών της Τράπεζας και όσοι αποκτήσουν δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσής τους στο Χ.Α. Όσοι εξ αυτών ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησης, θα έχουν το δικαίωμα να προεγγραφούν για αριθμό μετοχών πολλαπλάσιο του αριθμού των μετοχών που αντιστοιχούν στα δικαιώματα προτίμησης που άσκησαν για την απόκτηση πρόσθετων νέων μετοχών της Τράπεζας, οι οποίες ενδεχομένως θα παραμείνουν αδιάθετες.

Σε περίπτωση που, μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης, παραμείνουν Αδιάθετες Μετοχές, αυτές θα διατεθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας στις παρακάτω κατηγορίες επενδυτών κατά σειρά προτεραιότητας ως εξής:

- (α) Στους Δικαιούχους Μετόχους και όσους απέκτησαν δικαιώματα προτίμησης, που θα κάνουν χρήση του Δικαιώματος Προεγγραφής καθώς και στους εργαζομένους στην Τράπεζα και τις θυγατρικές της Εταιρείες, οι οποίες εδρεύουν στην Ελλάδα. Σε κάθε έναν της κατηγορίας αυτής, θα κατανεμηθεί αριθμός Αδιάθετων Μετοχών ίσος με αυτόν για τον οποίο έχει προεγγραφεί. Εάν ο αριθμός των Αδιάθετων Μετοχών δεν επαρκεί για την πλήρη ικανοποίηση της ζήτησης τότε θα ικανοποιηθούν αναλογικά, με βάση τον αριθμό των Αδιάθετων Μετοχών που θα έχουν ζητήσει και μέχρι την πλήρη εξάντληση της ζήτησης.
- (β) Εφόσον υπολείπονται Αδιάθετες Μετοχές αυτές θα διατεθούν με ιδιωτική τοποθέτηση σε ειδικούς επενδυτές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η τιμή διάθεσης αυτών των μετοχών στους Ειδικούς Επενδυτές θα προκύψει από τη διαδικασία της ιδιωτικής τοποθέτησης, την οποία θα οργανώσουν η Τράπεζα, οι Εγγυητές Κάλυψης και η NBG International, και η οποία σε κάθε περίπτωση δεν θα είναι μικρότερη από την Τιμή Διάθεσης. Η τιμή αυτή μπορεί να είναι ανώτερη και της χρηματιστηριακής τιμής των υφιστάμενων μετοχών της Τράπεζας κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης. Τονίζω ότι η ικανοποίηση των Ειδικών Επενδυτών, οι οποίοι θα έχουν εκδηλώσει το ενδιαφέρον τους κατά την ως άνω διαδικασία της ιδιωτικής τοποθέτησης θα γίνει κατά τη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας.
- (γ) Εφόσον, τέλος, μετά τα ανωτέρω, και αφού έχουμε εξαντλήσει τις δυνατότητες διαθεσης μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους, τους εργαζόμενους, τους θεσμικούς επενδυτές και εξακολουθούν να υπολείπονται Αδιάθετες Μετοχές, αυτές θα διατεθούν στις τράπεζες «**Εγγυητές Κάλυψης**» στην τιμή που θα προκύψει από τη διαδικασία ιδιωτικής τοποθέτησης (υπό ii).
- (δ) Σε περίπτωση που μετά τα ανωτέρω υπολείπονται Αδιάθετες Μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο θα διαθέσει τις τυχόν υπόλοιπες Αδιάθετες Μετοχές κατά την κρίση του, άλλως το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας θα αυξηθεί κατά το ποσό της τελικής κάλυψης.

Η διαδικασία εγγυάται ότι είναι αδύνατον να καταλήξουν μαζικά δικαιώματα σε έναν επενδυτή ώστε να αποκτήσει αξιόλογο ποσοστό της Εθνικής, πολύ δε περισσότερο ποσοστό που θα του επιτρέψει να ελέγξει την Τράπεζα. Εξάλλου, απαγορεύεται ρητώς ένας ανάδοχος να μεταφέρει δικαιώματα από το dealing room στο εταιρικό κέντρο (διοίκηση) της τράπεζάς του για να ελέγξει την ΕΤΕ.

Τέλος, παρά τις σχετικές ανακοινώσεις μας και ειδικά το αρχικό Δελτίο Τύπου με το οποίο ενημερώναμε ότι σύμβουλοί μας στην εξαγορά ήταν η CSFB και η Goldman Sachs, κάποιοι συνεχίζουν να επιμένουν ότι η Citigroup ήταν σύμβουλος μας στην εξαγορά της Finansbank, πράγμα εντελώς αναληθές.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Στόχος μας παραμένει η συνεχής, ανεξάρτητη και αυτοδύναμη, ανάπτυξη προς όφελος των μετόχων μας. Η ΕΤΕ είναι πλέον μια ευρύτατης διασποράς τράπεζα με μεγάλη αποδοχή τόσο στην Ελλάδα όσο και στους μεγάλους επενδυτικούς οίκους του εξωτερικού. Η Διοίκηση του Ομίλου έχει μεγάλο δυναμικό και ικανότητες να διοικήσει σωστά και αποτελεσματικά μεγαλύτερα μεγέθη στα οποία στοχεύουμε.

Το μικρό μέγεθος της χώρας μας έχει ως συνέπεια τα προσφερόμενα προς επένδυση σε μετοχικές αξίες κεφάλαια να είναι περιορισμένα. Ως αποτέλεσμα, τα ελληνικά κεφάλαια θεσμικών και ιδιωτών επενδυτών σε χρηματιστηριακές αξίες δεν μπορούν να στηρίξουν υψηλές κεφαλαιοποιήσεις μεγέθους απαραίτητες για να μας κατατάξουν στις 20 μεγαλύτερες τράπεζες της Ευρώπης.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ ως ποσοστό του ΑΕΠ ανέρχεται στο 69% έναντι 62% στην Ευρώπη, με την κεφαλαιοποίηση του Ομίλου της ΕΤΕ να αντιπροσωπεύει σχεδόν το 10% του συνόλου της αγοράς. Συνεπώς, για να επιτύχουμε σημαντική αύξηση της τιμής της μετοχής της ΕΤΕ και συνακόλουθη άνοδο της κεφαλαιοποίησής της, πρέπει να απευθυνθούμε κυρίως σε κεφάλαια ξένων θεσμικών επενδυτών. Αυτό θα μας επιτρέψει να εξελιχθούμε σε μια πραγματικά διεθνή τράπεζα. Ευχή και προσδοκία μας είναι να συμμετάσχουν όλοι οι σημερινοί μας μέτοχοι στην πορεία αυτή.

Η συμμετοχή των ξένων θεσμικών δεν σχετίζεται με τη διαδικασία επιλογής του management, καθώς η πλειονότητά τους έχει μικρή συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο και επικεντρώνεται περισσότερο στην απόδοση των κεφαλαίων που επενδύουν παρά στη λήψη αποφάσεων. Άλλωστε αυτό προκύπτει ότι χρειαζόμαστε τρεις συνελεύσεις προκειμένου να εξασφαλίσουμε απαρτία για να ληφθούν αποφάσεις. Η σημερινή συμμετοχή τους αποτελεί έμπρακτη απόδειξη.

Κυρίες και Κύριοι,

Με βάση τα παραπάνω, στην επόμενη εξ αναβολής Γενική Συνέλευση της, θα προτείνουμε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, με δικαίωμα υπέρ των παλαιών μετόχων, μέχρι του ποσού των €3 δισεκατ. Το ύψος της εν λόγω αύξησης έχει υπολογιστεί έτσι ώστε ο Όμιλος να παραμείνει με ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια ακόμη και στην περίπτωση που όλοι οι μέτοχοι μειοψηφίας της Finansbank ανταποκριθούν σε ενδεχόμενη δημόσια προσφορά για την απόκτηση των μετοχών τους, εφόσον έτσι κριθεί και με τους όρους και τις προϋποθέσεις που θα προκρίνουν οι αρμόδιες Τουρκικές εποπτικές αρχές, ύστερα από σχετική αίτησή μας, όπως οι νόμοι της Τουρκικής Δημοκρατίας. Αν προκύψουν αδιάθετα κεφάλαια θα επιστραφούν στους μετόχους, στοχεύοντας σε ένα βασικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας της τάξης 7,5% . Επισημαίνω ότι ο δείκτης αυτός είναι μεν χαμηλότερος από τον σημερινό αλλά είναι κατά 0,50% υψηλότερος του μεσοπρόθεσμου στόχου που είχαμε θέσει στο 3ετές επιχειρηματικό σχέδιο, λόγω εξαγοράς της Finansbank. Επαναλαμβάνοντας όσα σχετικά είχαμε ανακοινώσει με το αρχικό Δελτίο Τύπου ότι το προαναφερθέν ύψος αύξησης αφ' ενός μας επιτρέπει να ολοκληρώσουμε την εξαγορά της Finansbank και αφ' ετέρου εμπεριέχει ένα περιθώριο της τάξης των €500-€600 εκατ. για να υποστηριχθεί η περαιτέρω επέκταση των εργασιών του Ομίλου και ενδεχομένως περαιτέρω εξαγορές στην περιοχή μας.

Το νέο επιχειρησιακό σχέδιο του Ομίλου 2006-2008, που θα δημοσιευόταν το Μάιο του 2006, θα τροποποιηθεί, προκειμένου να συμπεριλάβει την αγορά της Finansbank και θα δημοσιευθεί το Σεπτέμβριο. Η αύξηση κεφαλαίων, μέσω δικαιωμάτων προτίμησης, είναι ήδη καλυμμένη από τους Εγγυητές Κάλυψης, υπό την έννοια ότι από την ημέρα της ανακοίνωσης της συμφωνίας εξαγοράς δεσμεύθηκαν να καλύψουν το σύνολο της έκδοσης με ένα προκαθορισμένο εύρος έκπτωσης επί της θεωρητικής άνευ δικαιωμάτων τιμής της μετοχής, όπως θα διαμορφωνόταν κατά την ημερομηνία εγκρίσεως της αύξησης από τη Γενική Συνέλευση. Επιδιώξαμε αυτήν την κάλυψη για να θωρακίσουμε τη μετοχή μας για την παρατεταμένη περίοδο που μεσολάβησε από την ανακοίνωση της συναλλαγής μέχρι την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης με δεδομένο ότι οι υφιστάμενοι κανόνες της πενθήμερης δέσμευσης μετοχών για την συμμετοχή στη Γενική Συνέλευση λειτουργούν ως αντικίνητρο για τη συμμετοχή των επενδυτών στις Γενικές Συνελεύσεις, καθιστώντας προβληματική τη λήψη σημαντικών αποφάσεων σε πολυμετοχικές επιχειρήσεις όπως η ΕΤΕ. Είμαστε βέβαιοι πως όλοι οι μέτοχοι μας θα συμμετάσχουν στην αύξηση αυτή, για να είναι μέρος της περαιτέρω ανοδικής πορείας της τράπεζας.

Μετά από τη δική σας έγκριση, θα προχωρήσουμε σε όλες τις διαδικασίες έγκρισης από τις αρμόδιες αρχές και τα δικαιώματα θα δοθούν προς πώληση τον Ιούνιο. Μετά το τέλος της διαδικασίας άντλησης νέων κεφαλαίων – που θα διαρκέσει δύο τουλάχιστον εβδομάδες- θα πληρωθεί το τίμημα για το 46% της Finansbank. Η δημόσια προσφορά προς τους μετόχους της μειοψηφίας θα ακολουθήσει και θα ολοκληρωθεί στο τελευταίο τρίμηνο του χρόνου, αφού ληφθούν όλες οι απαραίτητες εγκρίσεις από τις τουρκικές εποπτικές αρχές.

Κύριοι μέτοχοι,

Έχουμε το βαθύ αίσθημα ευθύνης, τη βούληση και τη δυνατότητα να καταστήσουμε την Εθνική Τράπεζα ηγέτιδα δύναμη στην περιοχή. Η εμπιστοσύνη με την οποία μας περιβάλλετε είναι σημαντική και αναγκαία για την ευόδωση των προσπαθειών μας. Ευχαριστώ το Διοικητικό Συμβούλιο και όλους εσάς για την στήριξη που μας παρέχετε, όπως ευχαριστώ και όλο το προσωπικό του Ομίλου για τις προσπάθειες του για την καλύτερη εξυπηρέτηση της πελατείας μας και την ισχυροποίηση του Ομίλου. Θέλω να τους εγγυηθώ ότι θα συνεχίσουμε να τους στηρίζουμε απεριόριστα στις προσπάθειές τους και να γνωρίζουν ότι οι προσπάθειές τους αυτές θα ανταμειφθούν ανάλογα.