

Η στρατηγική της ΕΤΕ

Την 15^η Φεβρουαρίου 2006, μετά από πρόσκληση της Επιτροπής Οικονομικών Υποθέσεων της Βουλής, προσήλθα στο Κοινοβούλιο με την ιδιότητα μου ως Προέδρου της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και ενημέρωσα λεπτομερώς τα μέλη της Επιτροπής για διάφορα θεσμικά θέματα της τραπεζικής αγοράς.

Στις προσκλήσεις της Επιτροπής αυτής για ενημέρωση σχετικά με την εξαγορά της Finansbank από την Εθνική Τράπεζα δεν μπορούσα να ανταποκριθώ δεδομένου ότι η πρωταρχική μου ευθύνη, βάσει του νόμου, είναι να ενημερώσω κατ' αρχήν και ισότιμα τους μετόχους της Εθνικής Τράπεζας μέσω του Κυρίαρχου Οργάνου της Εταιρείας, δηλαδή της Γενικής Συνέλευσης.

Μετά από δύο συνεχόμενες αναβολές λόγω έλλειψης απαρτίας πραγματοποιήθηκε η 2^η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 23η Μαΐου 2006 οπότε και είχα τη δυνατότητα να ενημερώσω αναλυτικά τους μετόχους της Τράπεζας για τις λεπτομέρειες της εξαγοράς αυτής. Σήμερα, έχοντας πλέον ενημερώσει τους μετόχους, μπορώ να μιλήσω και να ενημερώσω το Κοινοβούλιο, εφόσον αυτό με καλεί, παρά το γεγονός ότι η δραστηριότητα της Εθνικής Τράπεζας δεν υπάγεται σε κοινοβουλευτικό έλεγχο.

Επειδή η παρατεταμένη περίοδος των αναβολών των Γενικών Συνελεύσεων άφησε κενό στην πληροφόρηση, με αποτέλεσμα την εύκολη δημιουργία λανθασμένων εντυπώσεων, θα

αναφερθώ διεξοδικά σε όλα τα θέματα που αφορούν στην εξαγορά της Finansbank αλλά και σε όλα τα σημερινά θέματα τα οποία απασχόλησαν και απασχολούν τη δημοσιότητα.

Κυρίες και Κύριοι,

Η Εθνική Τράπεζα έχει μοναδική θέση στην Ιστορία της Ελλάδος. Θέλω να δηλώσω κατηγορηματικά ότι όχι μόνο ευχή μας, αλλά και η διαρκής προσπάθεια όλων μας είναι να διατηρήσει για πάντα την ελληνικότητα της, την ανεξαρτησία και τη δύναμη της, αλλά και παράλληλα να διαδραματίσει καθοριστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή.

Στόχος της Διοίκησης δεν είναι, και ούτε ποτέ ήταν, ο αφελληνισμός της, η αποδυνάμωση της ή η μεταβολή και διαφοροποίηση του καθοριστικού ρόλου που κατέχει στην ελληνική οικονομία.

(Θέλω να υπογραμμίσω ότι πιστεύω και υποστηρίζω τα παραπάνω και σας παρακαλώ να παρακολουθήσετε με προσοχή τα στοιχεία που θα σας παρουσιάσω.)

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 Εθνική Τράπεζα και την επιδίωξή μας να αναδειχθούμε στον κορυφαίο

χρηματοοικονομικό όμιλο στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης.

Η Εθνική Τράπεζα χρειάζεται νέες δυναμικές αγορές, που θα της επιτρέψουν να αναπτυχθεί σε μεγέθη ανάλογα με εκείνα των μεγάλων Ευρωπαϊκών τραπεζών που δραστηριοποιούνται σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, τελευταία μάλιστα όλο και πιο έντονα στο ζωτικό μας χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Το πόσο γρήγορα η Εθνική Τράπεζα θα αποκτήσει το κρίσιμο εκείνο μέγεθος που θα την κατατάξει ανάμεσα στις μεγάλες Ευρωπαϊκές Τράπεζες, καθορίζει αν θα είναι σε θέση να συνεχίσει την ανεξάρτητη πορεία της.

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, στην επιδίωξη εξαγορών στις δυναμικά αναδυόμενες αγορές, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον και στην περιοχή μας.

Ο ανταγωνισμός είναι μεγάλος. [Ο προγραμματισμός δύσκολος, δεδομένου ότι οι υποψήφιοι αγοραστής δεν ελέγχουν ποιες τράπεζες και πότε θα προσφερθούν από τους

ιδιοκτήτες τους προς πώληση]. Τράπεζες στη ΝΑ Ευρώπη εξαγοράζονται σε τιμές που αντιστοιχούν σε πρωτόγνωρα πολλαπλάσια της λογιστικής τους αξίας.

Η εμπειρία από τις εξελίξεις στις χώρες της Ανατολικής και ΝΑ Ευρώπης διδάσκει ότι η απουσία ισχυρών εθνικών τραπεζών οδήγησε στον πλήρη έλεγχο των τραπεζικών τους συστημάτων από ξένες τράπεζες. Η προσπάθεια τόσο της προηγούμενης όσο και της σημερινής διοίκησης της Εθνικής να ισχυροποιήσει την Τράπεζα στο εσωτερικό ωθώντας την ταυτόχρονα σε δυναμική ανάπτυξη στην περιοχή μας, είχε και έχει στόχο να θωρακίσει την αυτοδύναμη και ανεξάρτητη πορεία της Εθνικής Τράπεζας, τη διατήρηση του κέντρου λήψης αποφάσεων στην Ελλάδα και τη δημιουργία μιας ισχυρής περιφερειακής δύναμης.

Η ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας της Εθνικής και η ανάδειξή της στο κορυφαίο πιστωτικό ίδρυμα της περιοχής, είναι η μόνη στρατηγική που διασφαλίζει τον πρωταγωνιστικό της ρόλο στην Ελλάδα και, θα μου επιτρέψετε να πω, τον ρόλο της ως αντίπαλο δέος έναντι κάθε προσπάθειας “αφελληνισμού” του Ελληνικού Τραπεζικού συστήματος. Η δυνατή Εθνική είναι υπολογίσιμη δύναμη στο διεθνές πιστωτικό σύστημα, που κανείς δεν θα μπορεί να παραβλέψει, σε τυχόν σχέδια επέκτασής του στην Ελλάδα.

Η εμπειρία των τελευταίων ετών αποδεικνύει ότι μόνη (από μόνη της) η οργανική ανάπτυξη δεν είναι αρκετή για να κρατήσει σε υψηλές θέσεις μία Τράπεζα στην διεθνή κατάταξη. Ακόμη αποδείχθηκε ότι όσο μεγαλύτερες εξαγορές

πραγματοποιεί μία τράπεζα σε σημαντικές αγορές, τόσο ψηλότερα ανεβαίνει στην κατάταξη αυτή.

Παρατηρούμε το φαινόμενο στην περιοχή μας να υπερισχύουν τελικά μεσαίου μεγέθους ευέλικτες και δυναμικές ευρωπαϊκές τράπεζες οι οποίες, με όραμα και στρατηγικό σχεδιασμό και κυρίως, με την υποστήριξη των μετόχων τους για τη χρηματοδότηση των αναπτυξιακών τους σχεδίων, πραγματοποιούν εξαγορές που ενισχύουν τη θέση τους και αυξάνουν την αξία τους.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται και οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες οι οποίες απολαμβάνουν 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 μόλις απελευθερωνόταν. Σήμερα, έχουμε πλέον τη δυνατότητα να διαδραματίσουμε καθοριστικό ρόλο στην περιοχή. Η ιστορία διδάσκει ότι οι Έλληνες, μόνον όταν έδειξαν εξωστρέφεια, κατάφεραν να μεγαλοουργήσουν.

Τα τελευταία χρόνια, ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας γίνεται όλο και πιο ισχυρός, μετασχηματίζεται, διεθνοποιείται με αυξανόμενο ρυθμό. Παραμένουμε προσηλωμένοι στην αξιοποίηση των ευκαιριών που παρουσιάζονται στις χώρες της ΝΑ Ευρώπης, όπου ήδη δραστηριοποιούμαστε, αλλά και πέρα από αυτές, με στόχο τη γρήγορη και κερδοφόρα μεγέθυνσή μας, οδηγούμενοι από την ανάγκη για ανεξάρτητη επιβίωση τα προσεχή χρόνια.

Η επιλογή της Τουρκίας

Για την Εθνική Τράπεζα, η επέκταση των δραστηριοτήτων της στην Τουρκία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της στρατηγικής της. Την πρόθεσή μας να επεκταθούμε στη γειτονική χώρα είχαμε διατυπώσει στο 3ετές Επιχειρηματικό Σχέδιο της Εθνικής Τράπεζας που ανακοινώσαμε πριν 15 μήνες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό (**κατάθεση 3ετους Business Plan βλ. σελ. 33,34**).

Πρέπει να θυμίσω (υπενθυμίσω) ότι η ΕΤΕ άνοιξε γραφείο αντιπροσωπείας στην Κωνσταντινούπολη το 2000 με στόχο τη συνεχή και εκ του σύνεγγυς παρακολούθηση των εξελίξεων της Τουρκικής αγοράς. Παράλληλα, η ΕΤΕ συμμετέχει σε κεφάλαιο επιχειρηματικών συμμετοχών στη γειτονική χώρα. Η συνολική έκθεση της ΕΤΕ στην Τουρκία πριν από την εξαγορά της Finansbank, υπό μορφή κοινοπρακτικών δανείων ανέρχεται ήδη σε €167εκατ.

Αξιολογώντας τις προοπτικές στην Τουρκία, ιδιαίτερα υπό το πρίσμα της ευρωπαϊκής της προοπτικής, των δημογραφικών της δεδομένων, των περιθωρίων βελτίωσης της οικονομίας της και του δυναμισμού της τραπεζικής της αγοράς σχεδιάσαμε πολύ προσεκτικά και εγκαίρως τις κινήσεις μας στη χώρα αυτή.

Η Τουρκία 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 προοπτικές ανάπτυξης. Η αγορά της Τουρκίας είναι η μεγαλύτερη στην περιοχή, αφού η χώρα διαθέτει ΑΕΠ

\$367 δισεκατ. και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Συγκεκριμένα για τον τραπεζικό κλάδο, οι προοπτικές ανάπτυξης είναι ιδιαίτερα υψηλές, αφού η διείσδυση χορηγήσεων προς τον ιδιωτικό τομέα/ ΑΕΠ φτάνει στο 23% (σε σύγκριση με 83% στην Ελλάδα), και των καταθέσεων ιδιωτικού τομέα/ ΑΕΠ σε 38% (σε σύγκριση με 88% στην Ελλάδα).

Η επιλογή μας να στραφούμε στην Τουρκία συνδέεται 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
Αύξηση ΑΕΠ	---	7,4%
Δημόσιο Έλλειμμα / ΑΕΠ	20%	2,0%
Δημόσιο Χρέος / ΑΕΠ	94%	60,0%
Πληθωρισμός	69%	8,0%

2005

	ΤΟΥΡΚΙΑ	ΕΛΛΑΔΑ
Δάνεια / ΑΕΠ	25%	83%

Δαν. Νοικ. / ΑΕΠ	9%	38%
Στεγαστικά / ΑΕΠ	2%	26%

Η βελτίωση αυτών των μεγεθών απαίτησε γενναίες διαρθρωτικές αλλαγές, αλλά το όφελος ήταν μεγάλο. 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 διένυσε μια περίοδο ριζικής αναδιάρθρωσης, με αποτέλεσμα την παύση της λειτουργίας πολλών τραπεζών, τη δημιουργία 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 στην ανεπτυγμένη Ευρώπη.

Η δυναμική του Τουρκικού τραπεζικού κλάδου προσέλκυσε και συνεχίζει να προσελκύει μεγάλες διεθνείς τράπεζες, που αναζητούν ευκαιρίες εξαγορών ώστε να αποκτήσουν ή να διευρύνουν την παρουσία τους στη γειτονική χώρα. Πριν από την Εθνική, άλλες μεγάλες Ευρωπαϊκές και Αμερικανικές τράπεζες προχώρησαν σε εξαγορές ή συμμετοχές σε τουρκικές τράπεζες, όπως για παράδειγμα η εξαγορά της Disbank από τη Βελγική Fortis (17^η σε κεφαλαιοποίηση στην Ευρώπη), της TEB από τη Γαλλική BNP Paribas (5^η σε κεφαλαιοποίηση στην Ευρώπη), της Garanti από την

Αμερικανική GE Capital και της Yapi Kredi Bank από την Ιταλική Unicredito (7^η σε κεφαλαιοποίηση στην Ευρώπη).

Όπως ίσως γνωρίζετε βρίσκεται ήδη σε εξέλιξη η διαδικασία πώλησης της Denizbank. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας αυτής καθώς και της πρόσφατα εξαγγελθείσας εξαγοράς της Tekfebank από την EFG Eurobank, κλείνει ουσιαστικά και κατά πάσα πιθανότητα, οριστικά, ο κύκλος των διαθέσιμων προς εξαγορά τραπεζών στη γειτονική χώρα.

Η επιλογή της Finansbank

Τον Απρίλιο του 2006, η Εθνική Τράπεζα προχώρησε στην 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.

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. Είναι μία κίνηση που ήλθε ως αποτέλεσμα προσπαθειών 1 ½ χρόνου. Μπορώ σήμερα να σας αποκαλύψω ότι η Εθνική Τράπεζα είχε λάβει μέρος σε δύο άλλες διεθνείς διαγωνιστικές διαδικασίες για την πώληση τραπεζών στη γειτονική χώρα και ήταν σε διαπραγματεύσεις, οι οποίες όμως δεν απέδωσαν, με ακόμη μία τράπεζα. Συνεπώς γνωρίζουμε τη χώρα, τον ανταγωνισμό, τις ιδιαιτερότητες της, τους κινδύνους και τις ευκαιρίες μπροστά μας.

Τα μεγέθη της Finansbank

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 ιδιαίτερα αποτελεσματική διοίκηση 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.

Νομίζω ότι είναι σκόπιμο στο σημείο αυτό να ανατρέξω στην περιγραφή της Finansbank όπως προκύπτει αυτή στη **σχετική ανακοίνωση του International Finance Corporation**, δηλαδή του χρηματοδοτικού βραχίονα της World Bank, ο οποίος πρόσφατα ανακοίνωσε την πρόθεσή του να συμμετάσχει μαζί μας στην επένδυση στην Finansbank.

Σύμφωνα με το IFC η Finansbank κατέχει ηγετική θέση στους τομείς της χρηματοδότησης μικρομεσαίων επιχειρήσεων και στεγαστικής και καταναλωτικής πίστης, ενώ η θέση της θα ενισχυθεί ακόμη περισσότερο με την εξαγορά της από την Εθνική Τράπεζα.

Επίσης, τονίζεται ότι η Finansbank έχει επιδείξει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης κατά τα τελευταία χρόνια, οι οποίοι ενισχύονται από την στρατηγική της να επικεντρώνεται - ειδικά τα τελευταία δύο χρόνια - στην παροχή υπηρεσιών προς τον

ανεκμετάλλευτο τομέα των μικρομεσαίων επιχειρήσεων της Τουρκίας.

Περαιτέρω, συνεχίζει το IFC, η συμμαχία της Finansbank με έναν ισχυρό, άρτια δομημένο και οικονομικά εύρωστο χρηματοοικονομικό όμιλο, ο οποίος εδρεύει στην Ευρωπαϊκή Ένωση, θα συμβάλλει στη σύσφιξη των οικονομικών σχέσεων της Ε.Ε. με την Τουρκία και θα διευκολύνει τη σύγκλιση της Τουρκίας με την Ε.Ε. Η εξαγορά θα μειώσει το κόστος χρηματοδότησης της Finansbank και παράλληλα θα αυξήσει τη μόχλευση του ισολογισμού της ΕΤΕ. Η Finansbank θα αποκτήσει τη δυνατότητα να αναπτύξει ακόμα περισσότερο τις εργασίες της στους τομείς της λιανικής τραπεζικής, της στεγαστικής πίστης και της χρηματοδότησης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ FINANSBANK ΜΕ ΚΥΡΙΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΤΗΣ ΤΟΥΡΚΙΑΣ

ΔΕΙΚΤΕΣ	FINANSBANK		AKBANK		DENIZBANK		FORTIS		GARANTI		ISBANK	
	%	ΘΕΣΗ	%	ΘΕΣΗ	%	ΘΕΣΗ	%	ΘΕΣΗ	%	ΘΕΣΗ	%	ΘΕΣΗ
ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ												
Απόδοση Μέσων Ιδίων Κεφαλαίων	31%	# 1	25%	# 2	22%	# 3	12%	# 6	21%	# 4	12%	# 5
Απόδοση Μέσου Ενεργητικού	4%	# 1	4%	# 2	3%	# 3	2%	# 6	2%	# 4	2%	# 5
Συντελεστής Αποτελεσματικότητας (Εξοδα/Εσοδα)	47%	# 2	36%	# 1	57%	# 5	80%	# 6	54%	# 4	50%	# 3
Καθαρό Επποκιστικό Περιθώριο	8%	# 1	7%	# 2	6%	# 3	5%	# 5	6%	# 4	4%	# 6
ΡΥΘΜΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ												
2002 - 3Q 2005 Αύξηση Δανείων	52%	# 2	37%	# 3	63%	# 1	33%	# 4	30%	# 6	33%	# 5
2002 - 3Q 2005 Αύξηση Ενεργητικού	21%	# 3	17%	# 4	28%	# 1	10%	# 5	9%	# 6	24%	# 2
ΔΟΜΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ												
Δάνεια / Ενεργητικό	63%	# 1	40%	# 5	48%	# 3	53%	# 2	46%	# 4	34%	# 6
Δείκτης Μή Εξυπηρετούμενων Δανείων	3%	# 2	2%	# 1	3%	# 3	5%	# 5	5%	# 4	5%	# 6
ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ												
Δάνεια	10%	# 4	14%	# 2	5%	# 5	na	na	15%	# 1	14%	# 3
Καταθέσεις	5%	# 4	13%	# 3	4%	# 5	na	na	13%	# 2	15%	# 1

Πηγή: Στοιχεία Τραπεζών

Σημείωση. Τα στοιχεία τα οποία αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα είναι του Σεπτεμβρίου 2005 και προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών οι οποίες αναφέρονται στον πίνακα και οι οποίες βασίζονται στα λογιστικά πρότυπα της Τουρκίας (BRSA). Τα μερίδια αγοράς για τις Akbank, Fortis και Garanti αποτυπώνονται στον παραπάνω πίνακα όπως εμφανίζονται σε παρουσιάσεις των Ετήσιων Αποτελεσμάτων των Τραπεζών για το 2005. Για τις Finansbank και Denizbank έχουν υπολογισθεί με βάση τα μέχρι τώρα δημοσιευμένα στοιχεία τους

Με βάση τα στοιχεία του 2005, η Τράπεζα κατέχει 10% μερίδιο αγοράς στο σύνολο των δανείων του τραπεζικού συστήματος, χορηγεί το 10% των νέων στεγαστικών δανείων

στην Τουρκία, ενώ είναι ηγετική 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 ΕΤΕ.

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 €235 εκατ. Ως αποτέλεσμα, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της ανήλθε το περασμένο έτος σε 27% και αποτελεί την υψηλότερη στην τουρκική αγορά.

Θα ήθελα εδώ να σημειώσω ιδιαίτερα την ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου της Finansbank όπως αυτή απεικονίζεται στο ποσοστό επισφαλειών ως προς το σύνολο του χαρτοφυλακίου της το οποίο στα τέλη του 2005 ανέρχονταν σε μόλις 3%, κατατάσσοντάς τη Finansbank στη 2^η θέση από πλευράς ποιότητας δανειακού χαρτοφυλακίου μεταξύ όλων των Τουρκικών τραπεζών. Για να προλάβω τυχόν ερωτήσεις, το ποσοστό αυτό έχει βελτιωθεί περαιτέρω σε 2,7% με βάση τα τελευταία δημοσιευμένα στοιχεία της Finansbank την 31.3.2006.

Για λόγους σύγκρισης σημειώνω ότι ο αντίστοιχος δείκτης για το σύνολο του Ελληνικού Τραπεζικού συστήματος είναι 6.3% και για την Εθνική Τράπεζα μετά από πάνω από 10 έτη εξυγιαντικών προσπαθειών της προηγούμενης και της σημερινής διοίκησης, ανέρχεται σε 4,7% **(καταθέτω**

αντίγραφο της σχετικής έκθεσης της Τράπεζας της Ελλάδος από όπου προκύπτει το ποσοστό επισφάλειας του Ελληνικού Τραπεζικού συστήματος).

Οι παραπάνω επιδόσεις εξηγούν την πορεία της μετοχής της Finansbank στην περίοδο μετά την κρίση του 2001. Η αυξανόμενη εμπιστοσύνη της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας στις προοπτικές της Τουρκίας, η δυναμική του τραπεζικού συστήματος σε συνδυασμό με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και τα αποτελέσματα της Finansbank προσέλκυσαν, και όχι αδικαιολόγητα, το διεθνές επενδυτικό ενδιαφέρον στη μετοχή της.

Το 1^ο τρίμηνο του 2006, η Finansbank συνέχισε την εξαιρετική της απόδοση. Το σύνολο χορηγήσεων της τράπεζας αυξήθηκε μέσα σε μόλις ένα τρίμηνο από την αρχή του χρόνου, κατά 15%. 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.

Τα καθαρά κέρδη των τραπεζικών εργασιών της Finansbank στην Τουρκία, από το τμήμα δηλαδή που αγοράζουμε, ανήλθαν στο πρώτο τρίμηνο του 2006 σε €91.4 εκατ., 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 χωρίς αμφιβολία την τοποθετούν στις κορυφαίες θέσεις, αν όχι στην κορυφή, των ευρωπαϊκών τραπεζών από πλευράς αποδοτικότητας.

Για να σας δώσω αίσθηση των συγκριτικών μεγεθών η κερδοφορία αυτή συγκρίνεται ευθέως με τα αποτελέσματα των μεγαλύτερων Ελληνικών Τραπεζών και κατατάσσει την Finansbank στην 5^η θέση μεταξύ των Ελληνικών Τραπεζών το 2005 και στην 4^η το πρώτο τρίμηνο του 2006. Δεν πρέπει να μας διαφύγει το γεγονός ότι η Finansbank αλλά και οι υπόλοιπες τουρκικές τράπεζες βρίσκονται μόλις στην αρχή της αναπτυξιακής του διαδρομής, αν ληφθεί υπόψη η συντριπτικά χαμηλότερη απορροφητικότητα τραπεζικών υπηρεσιών στην Τουρκία σε σχέση με την Ελλάδα και πολύ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005 ΚΑΙ ΤΟ Α' ΤΡΙΜΗΝΟ ΤΟΥ 2006

(Σε εκατομμύρια ευρώ)

Τράπεζα	2005	Finansbank ως ποσοστό	Α' Τρίμηνο 2006	Finansbank ως ποσοστό
Εθνική Τράπεζα	727,3	32,3%	250,0	36,6%
Alpha Bank	502,2	46,7%	150,7	60,7%
EFG Eurobank	501,0	46,8%	157,0	58,2%
Εμπορική Τράπεζα	76,0	308,8%	NA	NA
Τράπεζα Πειραιώς	263,8	89,0%	64,3	⁽¹⁾ 142,2%
Finansbank	234,7		91,4	

Πηγή: Στοιχεία Τραπεζών

Σημείωση: Τα Καθαρά κέρδη της Finansbank για το 2005 είναι με βάση τα ΔΠΧΠ για τις εξαγοραζόμενες, από την Εθνική Τράπεζα, εταιρείες

Τα αποτελέσματα του Α' Τριμήνου τα οποία αναφέρονται στον παρτάνω πίνακα είναι με βάση τα Τουρκικά Λογιστικά Πρότυπα (BRSA) για τις εξαγοραζόμενες, από την Εθνική Τράπεζα, εταιρείες. Οι ισοζημιές των συναλλαγμάτων οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την μετατροπή των στοιχείων της Finansbank από Τουρκικές Λίρες σε Ευρώ, είναι: 1.5942 TRY per EUR (31 Δεκ 2005) για τα αποτελέσματα του 2005, και 1.6282 (31 Μαρτίου 2006) για τα αποτελέσματα του Α' Τριμήνου

⁽¹⁾ Καθαρά κέρδη από επαναλαμβανόμενες δραστηριότητες πριν από πωλήσεις μετοχών

περισσότερο με τη Δυτική Ευρώπη.

Το μέγεθος της Finansbank στρατηγικό πλεονέκτημα για την παρουσία του Ομίλου στην Τουρκία.

Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι η Finansbank αντιπροσωπεύει 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.

Από πλευράς κεφαλαιοποίησης η ΕΤΕ είναι 3 φορές μεγαλύτερη της Finansbank. Από πλευράς ενεργητικού, η ΕΤΕ είναι 8 φορές μεγαλύτερη από το ενεργητικό της Finansbank που αγοράζουμε. Παρ' όλα αυτά τα καθαρά κέρδη της Finansbank προσεγγίζουν το 2005 το 1/3 των κερδών της ΕΤΕ. Στο α' τρίμηνο του 2006 το ίδιο ποσοστό ανήλθε σε 36.6%. Θεωρώ ότι ο συσχετισμός μεγεθών σε συνδυασμό με το ύψος της κερδοφορίας είναι ιδανικός.

Η Finansbank δεν είναι ούτε μικρή ούτε μεγάλη τράπεζα για την ΕΤΕ. Μας δίνει το κρίσιμο μέγεθος και ένα στρατηγικό πλεονέκτημα, που μας επιτρέπει να ανταγωνιστούμε δυναμικά. Από πλευράς μεγέθους, αναλογικά, είναι ανάλογη περίπτωση με την εξαγορά της UBB στην Βουλγαρία που ήταν τότε αρκετά μεγάλη και κατάφερε να είναι σήμερα η 2^η τράπεζα στην χώρα με υψηλότερη κερδοφορία. Αντίθετα, η εξαγορά της Romaneasca στην Ρουμανία, ήταν μικρού μεγέθους και επομένως δεν επέτρεψε να κινηθούμε εκεί με τους υψηλούς ρυθμούς που θα θέλαμε.

Το αντικείμενο και οι όροι της συμφωνίας

Την 3η Απριλίου 2006, η Εθνική Τράπεζα συνήψε συμφωνία με τις Fiba Holding A.S., Fina Holding A.S., Girisim Factoring

A.S. και Fiba Factoring Hizmetleri A.S. (από κοινού οι "Πωλητές") προκειμένου να αποκτήσει ποσοστό 46% του μετοχικού κεφαλαίου της Finansbank A.S., καθώς και το 100% των ιδρυτικών προνομιακών της τίτλων.

Το συμφωνηθέν τίμημα για τα παραπάνω ανέρχεται στο ποσό των 2.774.000.000 δολαρίων. Ανεξαρτήτως της ισοτιμίας Ευρώ/Δολλαρίου, το τίμημα θα καταβληθεί σε Δολάρια. Όπως συνηθίζεται σε αυτές τις περιπτώσεις έχουμε λάβει μέριμνα, ώστε το τίμημα αυτό να είναι δυνατόν να αναπροσαρμοσθεί προς τα κάτω σε περίπτωση που εξακριβωθεί από τον τακτικό έλεγχο που θα διενεργήσουμε με τους ορκωτούς ελεγκτές μας αφού αναλάβουμε τη διοίκηση της Finansbank, ότι για οποιοδήποτε λόγο η καθαρή θέση της Finansbank κατά το χρόνο της ολοκλήρωσης της συναλλαγής έχει υποστεί ουσιώδη απομείωση σε σχέση με εκείνη της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005.

Πριν από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής η Finansbank θα μεταβιβάσει σε μία εκ των Πωλητριών, τη Fiba Holding A.S., τις μετοχές που κατέχει στις Finans International Holding N.V. και Finansbank Romania S.A. σε τιμή που έχει ήδη συμφωνηθεί μεταξύ των μερών αυτών, χωρίς καμία απολύτως συμμετοχή ή σύμπραξη της ΕΤΕ.

Θέλω να τονίσω ότι η μεταβίβαση αυτή θα πραγματοποιηθεί προτού η Εθνική αποκτήσει οποιαδήποτε συμμετοχή στη Finansbank και αφορά τη Finansbank και το σημερινό της μέτοχο πλειοψηφίας. Συνεπώς δημοσιεύματα που συνδέουν την Εθνική Τράπεζα με αυτή τη συναλλαγή δεν έχουν βάση.

Οι διεθνείς δραστηριότητες της Finansbank ουδέποτε αποτέλεσαν αντικείμενο της συμφωνίας, διότι ουδέποτε προσφέρθηκαν προς πώληση στην Εθνική ή τις άλλες τράπεζες που συμμετείχαν στη διαγωνιστική διαδικασία. Παρά τις επανειλημμένες μας ανακοινώσεις τόσο από την Εθνική Τράπεζα όσο και από τον πωλητή ότι το διεθνές δίκτυο της Finansbank δεν ήταν και δεν είναι προς πώληση, κάποιοι επιμένουν να αγνοούν τα δεδομένα αναρωτώμενοι γιατί πουλάμε πίσω στους Πωλητές το διεθνές δίκτυο 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 χρηματιστηριακές εταιρείες της χώρας, μία εταιρεία Αμοιβαίων Κεφαλαίων και μία εταιρεία leasing.

Έχει επίσης εκφρασθεί τις τελευταίες μέρες η ανησυχία ότι ενδεχομένως κάποιοι μειοψηφούντες μέτοχοι της Finansbank να κινηθούν εναντίον της - και ενδεχομένως και της ΕΤΕ - εξαιτίας της μη εύλογης κατά τη γνώμη τους αποτίμησης του διεθνούς δικτύου.

Θα πρέπει να τονίσω ότι μία τέτοια εξέλιξη δεν συνδέεται με την ΕΤΕ αφού η υπόθεση αυτή αφορά τους μειοψηφούντες μετόχους της Finansbank και τη Finansbank πριν η Εθνική αποκτήσει οποιαδήποτε συμμετοχή στην τράπεζα. Επαναλαμβάνω ότι αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για την ολοκλήρωση της εξαγοράς του 46% της Finansbank η οριστικοποίηση της πώλησης του διεθνούς δικτύου και η λήψη

των σχετικών εγκρίσεων. Αν αυτά δεν συμβούν για οποιοδήποτε λόγο, η Εθνική δεν πρόκειται να καταβάλει το τίμημα. Περαιτέρω και στη θεωρητική και απομακρυσμένη περίπτωση που εγερθεί οποιαδήποτε διεκδικητική αγωγή για την υπόθεση αυτή στο μέλλον, υπάρχει η συμβατική υποχρέωση των πωλητών να αναλάβουν να καλύψουν οποιαδήποτε απαίτηση έναντι της Finansbank.

Η ολοκλήρωση της συναλλαγής εξαρτάται από την εκπλήρωση συγκεκριμένων προϋποθέσεων. Αυτές οι προϋποθέσεις περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:

- (α) την έγκριση από την αρμόδια Τουρκική Ρυθμιστική Αρχή Εποπτείας Τραπεζών (Turkish Banking Regulation and Supervision Authority),
- (β) την έγκριση από την Τουρκική Επιτροπή Ανταγωνισμού (Turkish Competition Board),
- (γ) την έγκριση από την Τουρκική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Turkish Capital Markets Board)
- (δ) την έγκριση από την Τράπεζα της Ελλάδος, και
- (ε) όπως προανέφερα, την ολοκλήρωση της πώλησης του διεθνούς δικτύου της Finansbank και τη λήψη όλων των σχετικών με αυτήν εγκρίσεων από τις οικείες εποπτικές αρχές, στην Τουρκία και τις λοιπές χώρες.

Θα ήθελα να σας ενημερώσω ότι έχουμε ήδη υποβάλει αίτηση στην Τουρκική Ρυθμιστική Αρχή και έχουμε λάβει την **έγκριση της Τράπεζας της Ελλάδος**.

Περαιτέρω, έχουμε μεριμνήσει ώστε η Εθνική Τράπεζα να έχει το δικαίωμα να υπαναχωρήσει από τη συναλλαγή σε περίπτωση γεγονότων που συνιστούν ουσιώδη δυσμενή μεταβολή. Στην έννοια αυτή εμπίπτουν γεγονότα μετά την ημερομηνία υπογραφής της συμφωνίας, τα οποία συνεπάγονται ή μπορεί εύλογα να επιφέρουν επιβάρυνση ή μείωση της καθαρής θέσης του Ομίλου Finansbank σε ενοποιημένη βάση, του ετήσιου προ φόρων εισοδήματος του Ομίλου Finansbank σε ενοποιημένη βάση σε ποσοστό μεγαλύτερο του 30%, καθώς και τυχόν γενική δυσλειτουργία στις χρηματοοικονομικές και τραπεζικές αγορές της Τουρκίας ή στις μεγάλες διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές.

Κατά την περίοδο από την υπογραφή της εν λόγω συμφωνίας και μέχρι την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η Εθνική Τράπεζα έχει συγκεκριμένα δικαιώματα πρόσβασης και πληροφόρησης σε σχέση με την Finansbank. Παράλληλα, με βάση τη συμφωνία οι Πωλητές έχουν αναλάβει την υποχρέωση να μην προβεί η Finansbank σε ενέργειες εκτός του πλαισίου συνήθων συναλλαγών της, χωρίς τη συγκατάθεση της Εθνικής Τράπεζας.

Περαιτέρω, οι Πωλητές έχουν παράσχει εγγυητικές δηλώσεις και πιστοποιήσεις (representations and warranties) στην Τράπεζα σχετικά με τους ίδιους και την Finansbank. Οι εγγυητικές δηλώσεις και διαβεβαιώσεις καλύπτουν (α) την κυριότητα επί των μετοχών της Finansbank, (β) τις οικονομικές καταστάσεις της Finansbank, (γ) την απουσία ουσιωδών μεταβολών επί των εργασιών της Finansbank μετά την 31 Δεκεμβρίου 2005, (δ) τα ενσώματα περιουσιακά

στοιχεία, (ε) την πνευματική ιδιοκτησία, (στ) τα συστήματα πληροφορικής, (ζ) τη φορολογία, (η) τις δικαστικές υποθέσεις και απαιτήσεις, (θ) τη συμμόρφωση με τη νομοθεσία, (ι) τους εργαζόμενους, (κ) τις ουσιώδεις συμβάσεις, (λ) τις διασφαλίσεις τρίτων μερών και συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα και (μ) την καταχώριση βαρών. Οι εγγυητικές δηλώσεις και διαβεβαιώσεις πρέπει να είναι αληθείς κατά το χρόνο της υπογραφής και κατά το χρόνο της ολοκλήρωσης της συναλλαγής.

Μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς η Τράπεζα υποχρεούται να υποβάλει αίτηση στην αρμόδια Τουρκική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για να λάβει έγκριση για την διενέργεια δημόσιας πρότασης για τον αριθμό των μετοχών στη Finansbank και την Finans Leasing που δεν αποκτά με βάση τη συμφωνία. Οι Πωλητές έχουν δεσμευθεί να μην συμμετάσχουν στη δημόσια πρόταση, προσφέροντας μετοχές από το υπόλοιπο που κατέχουν στις Finansbank και Finans Leasing. Ωστόσο, εάν η Εθνική Τράπεζα δεν συγκεντρώσει από τη δημόσια πρόταση ικανό αριθμό μετοχών ώστε το ποσοστό της στη Finansbank να ανέλθει τουλάχιστον σε 50% συν μία μετοχές, οι Πωλητές θα προσφέρουν τον αριθμό μετοχών που υπολείπεται ώστε η Τράπεζα να επιτύχει το ανωτέρω ποσοστό, που κατοχυρώνει από κάθε άποψη τον έλεγχο της επί της Finansbank και τη Finans Leasing.

Όσον αφορά τις ανησυχίες ότι ενδέχεται να αντιμετωπίσουμε ανταγωνισμό από τους πωλητές, φροντίσαμε να συνομολογήσουν σε ρήτρα περί μη ανταγωνισμού των ιδίων και των συνδεδεμένων με αυτούς επιχειρήσεων όσον αφορά

τις τραπεζικές και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στην Τουρκία για περίοδο τριών ετών από την ολοκλήρωση της συναλλαγής, εύλογο χρόνο σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική.

Η Τράπεζα και οι Πωλητές προτίθενται περαιτέρω να υπογράψουν συμφωνία μετόχων που θα ισχύει από την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η οποία θα διέπει τη μετοχική σχέση τους στην Finansbank. Η συμφωνία θα περιέχει δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και πώλησης μετοχών σε σχέση με τις μετοχές της Finansbank που κατέχουν οι Πωλητές κατά τον χρόνο ολοκλήρωσης της εξαγοράς.

Οι διαδικασίες ελέγχου και προσδιορισμού του τιμήματος

Όπως συνηθίζεται σε εξαγορές τέτοιου μεγέθους ο αγοραστής για να διαμορφώσει άποψη για το προσφερόμενο τίμημα λαμβάνει υπόψη του μια σειρά από στοιχεία. Τα στοιχεία αυτά στην περίπτωση μας περιλαμβάνουν:

- Πληροφορίες σε σχέση με τις εταιρείες προς εξαγορά που διατέθηκαν από τη Finansbank και τους χρηματοοικονομικούς της συμβούλους,
- Στοιχεία που παρουσιάστηκαν από τη Διοίκηση της Finansbank,
- Τους ετήσιους απολογισμούς στους μετόχους της Finansbank για τα έτη 2004 και 2005,
- Συγκεκριμένες εσωτερικές χρηματοοικονομικές αναλύσεις και προβλέψεις που ετοιμάστηκαν από την Διοίκηση της Finansbank,

- Συγκεκριμένες εσωτερικές χρηματοοικονομικές αναλύσεις και προβλέψεις που συντάχθηκαν από την ΕΤΕ,
- Pro-forma ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά τα ΔΠΧΠ (IFRS) για τις υπό εξέταση εταιρείες για τα έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και 31 Δεκεμβρίου 2005,
- Τις δημοσιευμένες τιμές και τη διαπραγματευτική δραστηριότητα των κοινών μετοχών της Finansbank,
- Πληροφορίες από την Αίθουσα Διαγνωστικού Ελέγχου (Data Room) της Finansbank που μελετήθηκαν και αναλύθηκαν από διεθνή ελεγκτικό οίκο,
- Χρηματοοικονομικές και χρηματιστηριακές πληροφορίες για τη Finansbank σε σύγκριση με παρόμοιες πληροφορίες για άλλες εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια,
- Συγκριτικά στοιχεία από τους οικονομικούς όρους άλλων πρόσφατων συναλλαγών στον τραπεζικό αλλά και σε άλλους κλάδους,
- Τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς στον τραπεζικό κλάδο στην Τουρκία.

Την αξιολόγηση των στοιχείων αυτών ανέλαβαν οι αρμόδιες υπηρεσίες της Τράπεζας. Για να σας δώσω μια αίσθηση της έκτασης της προσπάθειας, σημειώνω ότι κατά τη διάρκεια των επιτόπιων ελέγχων και επισκέψεων αναμείχθηκαν πάνω από 120 στελέχη της Εθνικής, μεταξύ των οποίων σχεδόν όλοι οι Γενικοί Διευθυντές της Τράπεζας και η πλειοψηφία των Διευθυντών της.

Πέραν των ανωτέρω για την αξιολόγηση των παραπάνω η Τράπεζα χρησιμοποίησε τις υπηρεσίες:

- Διεθνούς ελεγκτικού οίκου για το φορολογικό και λογιστικό έλεγχο.
- Δύο νομικών οίκων, διεθνούς και τουρκικού, για το νομικό έλεγχο.
- Δύο διεθνών επενδυτικών τραπεζών ως χρηματοοικονομικών συμβούλων.

Όπως έχουμε αναφέρει στις σχετικές ανακοινώσεις μας και ειδικά στο αρχικό Δελτίο Τύπου, σύμβουλοί μας στην εξαγορά ήταν η Credit Suisse και η Goldman Sachs. Η Τράπεζα Citigroup **δεν** ήταν σύμβουλός μας στην εξαγορά της Finansbank.

Το τίμημα

Το τίμημα που καταβάλλει η ΕΤΕ αντιστοιχεί σε 3,6 φορές τη λογιστική αξία της Finansbank, με βάση τη λογιστική αξία του 2005, χωρίς να συνυπολογισθούν οι μελλοντικές συνέργειες. Με βάση την προβλεπόμενη κερδοφορία του 2006 το πολλαπλάσιο αυτό μειώνεται σημαντικά. Αξίζει να σημειωθεί ότι η μετοχή της ΕΤΕ διαπραγματεύεται σήμερα, ύστερα από τις πρόσφατες εξελίξεις στις διεθνείς αγορές πάνω από 3.7 φορές τη λογιστική της αξία.

Το παραπάνω 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 Ρουμανικής BCR

(5,8 φορές) από την Αυστριακή Erste Bank, των Ουκρανικών Aval (4,3 φορές) από την Αυστριακή Raiffeisen και Ukrsootsbank (5,2 φορές) από την Ιταλική Intesa.

	Ύψος Επένδυσης	P/E	P/BV	ROE (%)
Tekfen (EFG Eurobank)	\$0,2 εκατ.	M/Δ	3,7x	M/Δ
Splitska (Soc Gen)	€1,0 δισεκ.	26,9x	4,4x	17,4%
BCR (Erste)	€4,4 δισεκ.	29,7x	5,8x	19,5%
Aval (Raiffeisen International)	€1,0 δισεκ.	M/Δ	4,3x	M/Δ
Ukrsotsbank (Intesa)	€1,1 δισεκ.	43,1x	5,2x	12,1%

Θα πρέπει να σημειώσω επίσης ότι παρότι το αντικείμενο της εξαγοράς αφορά ποσοστό που εξασφαλίζει τον έλεγχο της, γεγονός που κατά κανόνα συνεπάγεται την καταβολή premium επί της χρηματιστηριακής τιμής, η τιμή της εξαγοράς αντιστοιχεί σε έκπτωση (discount) επί της τιμής κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας της τάξης του -7.1%. Τα αντίστοιχα ποσοστά ως προς το μέσο όρο της προηγούμενης εβδομάδας και προηγούμενου μήνα ήταν αντίστοιχα 0%, premium, +2.9%. Η εξαγορά της Finansbank, ακόμα και αν καταλήξουμε με το ελάχιστο δυνατόν ποσοστό το 50,01%, αυξάνει τα κέρδη ανά μετοχή της ETE από τον πρώτο ήδη χρόνο, δηλαδή από το 2007, και αυτό χωρίς να λάβουμε υπόψη τις ωφέλειες από τις επιμέρους συνέργειες.

Η συναλλαγματική ισοτιμία των τριών νομισμάτων €, \$, YTL σε συνδυασμό με τις εκάστοτε τιμές των μετοχών της ETE & Finansbank προσδιορίζουν το μέγεθος της αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή, καθώς και το χρόνο κατά τον οποίο θα καταγραφεί η αύξηση. Όταν έγινε η συμφωνία, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και οι τιμές των μετοχών έδειχναν ότι η εξαγορά αυτή είχε άμεσο αυξητικό αποτέλεσμα στα

κέρδη ανά μετοχή, από τον πρώτο χρόνο. Παρά τις μεταβολές που μεσολάβησαν στις αγορές, η εξαγορά αυτή συνεπάγεται αύξηση των κερδών ανά μετοχή, άρα και της αξίας της μετοχής μας, από τον πρώτο χρόνο, βεβαίως σε μικρότερο βαθμό από πριν.

Σε κάθε περίπτωση όμως δεν πρέπει να μας διαφεύγει ότι ο στρατηγικός χαρακτήρας της εξαγοράς θα δικαιολογούσε η αύξηση των κερδών ανά μετοχή να συντελεστεί σε βάθος χρόνου 2 ή 3 ετών, που είναι και ο γενικός κανόνας που είχαμε θέσει και στο επιχειρηματικό μας σχέδιο στις αρχές του 2005 για τις εξαγορές μας στην περιοχή.

Είναι ευρύτερα γνωστό ότι στη διαδικασία αυτή ανταγωνιστήκαμε με τουλάχιστον άλλες τρεις μεγάλες τράπεζες, κατά δημοσιογραφικές τουλάχιστον πληροφορίες. Από ότι γνωρίζουμε, καμία δεν είχε το προνόμιο οι μετοχές της να αποτιμώνται σε πολλαπλάσια συγκρίσιμα με αυτά της ΕΤΕ. Άρα, σ' αυτόν τον τομέα, η ΕΤΕ διέθετε ένα συγκριτικό πλεονέκτημα.

Η ανταπόκριση της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας και της παγκόσμιου οικονομικού τύπου στην ανακοίνωση της συμφωνίας

Θα ήθελα να αναφερθώ στην ξεχωριστή υποδοχή που επεφύλαξε η διεθνής επενδυτική κοινότητα στη συμφωνία, με αποτέλεσμα την άνοδο της μετοχής κατά 7.7% αμέσως μετά την ανακοίνωση της συναλλαγής. Η συμπεριφορά αυτή της μετοχής μας αποτέλεσε θετική έκπληξη διότι έρχεται σε αντίθεση με ότι συνήθως συμβαίνει στις περιπτώσεις

εξαγορών, όταν μάλιστα συνοδεύονται από σημαντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η εξέλιξη αυτή αποτελεί την ουσιαστική ψήφο εμπιστοσύνης από το διεθνές επενδυτικό κοινό και την ουσιαστική επιβεβαίωση της αποδοχής των όρων της συμφωνίας.

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.

Θα ήθελα με την ευκαιρία αυτή να καταθέσω **δύο τεύχη που συγκεντρώνουν όλα τα δημοσιεύματα του διεθνούς τύπου και όλες τις αναλύσεις των διεθνών χρηματιστηριακών οίκων** μετά την ανακοίνωση της εξαγοράς.

Ο Όμιλος μετά την εξαγορά

Με την ολοκλήρωση της συμφωνίας αυτής, η Εθνική θα είναι πλέον ένα από τα λίγα Ευρωπαϊκά πιστωτικά ιδρύματα που έχουν το προνόμιο να απευθύνονται δυνητικά 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 10% των κερδών μας εκτός Ελλάδος. Μετά την εξαγορά αυτή, 27% των κεφαλαίων και

ΘΕΣΗ ΕΤΕ ΑΝΑΜΕΣΑ ΣΤΙΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ⁽¹⁾

	<u>ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ</u>	<u>ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ⁽²⁾</u>
	<u>ΕΥΡΩ (εκ.)</u>	<u>ΕΥΡΩ (εκ.)</u>
Κεφαλαιοποίηση	13,153	20,649
Θέση	#39	#27

(1) Τα στοιχεία τα οποία παρατίθενται στον παραπάνω πίνακα είναι της 3ης Απριλίου 2006; Το σύνολο των Ευρωπαϊκών Τραπεζών που χρησιμοποιήθηκε για να υπολογισθεί η θέση της ΕΤΕ ανέρχεται σε 106

(2) Η κεφαλαιοποίηση μετά την εξαγορά περιλαμβάνει και τα 3 δισεκατ. Ευρώ από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου

26% των κερδών μας θα προέρχονται από 7 χώρες εκτός Ελλάδος (αν αποκτήσουμε το 90% της Finansbank).

Συνέργειες

Κοιτώντας την επόμενη μετά την εξαγορά ημέρα, πρέπει να υπογραμμίσουμε τις εξαιρετικές δυνατότητες μείωσης του κόστους χρηματοδότησης των εργασιών του Ομίλου πλέον στην Τουρκία, που παρέχει η διαθέσιμη ρευστότητα του Ομίλου σε συνδυασμό με την υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση της ΕΤΕ

Άλλο πεδίο όπου αναμένονται σημαντικές 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 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.

Από τις παραπάνω συνέργειες θα προκύψουν περαιτέρω οφέλη για την Εθνική Τράπεζα και τους μετόχους της, καθιστώντας τη συναλλαγή ακόμη πιο ελκυστική. Όπως έχουμε ενημερώσει σχετικά και τους μετόχους μας, οι συνέργειες αυτές δεν έχουν προεξοφληθεί στο τίμημα της εξαγοράς, αλλά και ούτε ήταν δυνατόν να δημοσιοποιηθούν πριν από την έκδοση του ενημερωτικού δελτίου.

Οι κίνδυνοι του εγχειρήματος

Κατ' αρχήν, θέλω να δηλώσω ότι όσο πιο μεγάλη είναι μία τράπεζα τόσο πιο ανθεκτική είναι σε οποιαδήποτε αρνητική συγκυρία των αγορών – τόσο πιο δύσκολο είναι να επηρεασθεί και από γεωπολιτικούς κινδύνους, αφού η διαφοροποίηση των πηγών εσόδων εξομαλύνει ενδεχόμενα προβλήματα.

Οπωσδήποτε, σε κάθε εξαγορά πρέπει να συνυπολογίζονται όχι μόνο οι θετικές προοπτικές αλλά και οι σχετικοί πολιτικοί και οικονομικοί κίνδυνοι.

Η συμπεριφορά της πελατείας της Finansbank

Σε ό,τι αφορά τις εύλογες επιφυλάξεις για την αποδοχή του εγχειρήματος από την Τουρκική κοινή γνώμη και ιδιαίτερα την πελατεία της Finansbank, η ανοδική πορεία των καταθέσεων της Finansbank 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 επιβεβαίωσε τις σχετικές μετρήσεις.

Η συνέχεια στη διοίκηση

Η συμφωνία μας προβλέπει ότι θα υπάρχει συνέχεια στη διοίκηση και το υφιστάμενο management θα συνεχίσει εστιάζοντας την προσοχή του στην ανάπτυξη των εργασιών. Η πρόνοιά μας να “δεσμεύσουμε” τα στελέχη της Finansbank μας προστατεύει από τον κίνδυνο απώλειας ικανών στελεχών που συγκροτούν μια δυνατή και επιτυχημένη ομάδα. Προφανώς είναι στην απόλυτη διακριτική μας ευχέρεια να μεταβάλλουμε τη σύνθεση της διοικητικής ομάδας οπότε και όπως θέλουμε. Δεν υπάρχει καμμία δέσμευση επ' αυτού. Η ΕΤΕ θα διορίζει επτά από τα 9 μέλη του Δ.Σ. της Finansbank. Συνεπώς θα έχει πλήρη και απόλυτο έλεγχο του Δ.Σ.

Ο έλεγχος της ΕΤΕ προς τη Finansbank θα επιτευχθεί κυρίως με την εναρμόνιση των παρακάτω λειτουργιών και Διευθύνσεων: Οικονομικών, Εταιρικής Διακυβέρνησης, Εσωτερικού Ελέγχου, Διαχείρισης Πιστοδοτήσεων και Κινδύνων, Ανθρώπινου Δυναμικού και Πληροφορικής, με τις αντίστοιχες μονάδες στο διοικητικό κέντρο στην Αθήνα. Ακόμα προβλέπουμε να τοποθετήσουμε υψηλόβαθμα στελέχη μας δίπλα στην τοπική Διοίκηση με ειδικές εποπτικές εξουσίες.

Το μοντέλο αυτό εξάλλου είναι το ίδιο που χρησιμοποιήθηκε και στις θυγατρικές μας στη Βουλγαρία, ΠΓΔΜ και Ρουμανία.

Η συναλλαγματική ισοτιμία

Είναι γεγονός ότι η τουρκική οικονομία παρά τη σημαντική βελτίωση των τελευταίων ετών παραμένει αναδυόμενη αγορά και είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους που σχετίζονται 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 εν μέρει 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 τίμημα της συναλλαγής. Η εικόνα που εμφανίζεται 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 βελτιωθεί το τίμημα που θα καταβάλουμε και να μειωθούν οι κεφαλαιακές απαιτήσεις που προκύπτουν από την εν λόγω εξαγορά.

Πέραν των παραπάνω, το ενδεχόμενο υψηλής διακύμανσης στην ισοτιμία της τουρκικής λίρας και προφανώς η πιθανότητα υποτίμησής της έχουν σαφώς συνεκτιμηθεί στο επιχειρηματικό μας σχέδιο. Το ενδεχόμενο διολίσθησης της τουρκικής λίρας έχει ενσωματωθεί και αντανακλάται στην αποτίμηση που πραγματοποιήσαμε για τον προσδιορισμό του τιμήματος που προσφέραμε για την Finansbank. Τη χρονική στιγμή της συμφωνίας ήταν κοινή παραδοχή που υποστηριζόταν από έγκριτους οικονομικούς αναλυτές, ότι η Τουρκική Λίρα ήταν υπερτιμημένη (1,335). Θέλω να υπενθυμίσω ότι ένα χρόνο πριν, η σχέση Δολαρίου/Λίρας ήταν 1,55 περίπου, επίπεδο που άγγιξε και πρόσφατα ανακάμπτοντας τις τελευταίες ημέρες ύστερα από την επιβεβαίωση από την Κεντρική Τράπεζα της Τουρκίας ότι παραμένει προσηλωμένη στο στόχο της μείωσης του πληθωρισμού.

Το υψηλό αυτό επίπεδο αναμενόμενης υποτίμησης μαζί με το “ασφάλιστρο” κινδύνου (risk premium) της Τουρκίας που χρησιμοποιήσαμε στους υπολογισμούς μας οδήγησαν σε έναν υψηλό συντελεστή προεξόφλησης (discount rate) των μελλοντικών κερδών της Finansbank, γεγονός που προστατεύει τις αποδόσεις της επένδυσής μας.

Σε σχέση με το θέμα της διαχείρισης του συναλλαγματικού κινδύνου έχω να παρατηρήσω τα εξής:

Η ΕΤΕ κατέχει προηγμένη τεχνογνωσία στην αγορά συναλλάγματος, εδώ και πάρα πολλά χρόνια. Όταν έγινε η συμφωνία με την Finansbank είχαμε εκτίμηση για της κατεύθυνση της κίνησης της ισοτιμίας €/USD και γι' αυτό το λόγο δεν κλειδώσαμε την ισοτιμία €/\$. Οι εξελίξεις μας δικαίωσαν.

Βεβαίως και θα δραστηριοποιηθούμε ενεργά στην διαχείριση του συναλλαγματικού μας κινδύνου στα προβλεπόμενα έσοδα της Finansbank στο μέλλον κάνοντας χρήση των προθεσμιακών αγορών, (και παραγώγων προϊόντων). Από τη στιγμή που ολοκληρωθεί η συναλλαγή.

Σχετικά με όσα γράφονται για το συναλλαγματικό κίνδυνο του δανεισμού της Finansbank σε ξένο νόμισμα για να χρηματοδοτήσει δάνεια σε YTL:

Η Finansbank μετατρέπει το σύνολο του δανεισμού της σε \$ από τις διεθνείς αγορές σε YTL μέσω συμφωνιών ανταλλαγής επιτοκίων και νομισμάτων ούτως ώστε η υποχρέωση της Finansbank να είναι πάντα σε YTL. Το προϊόν της μετατροπής, δηλαδή οι YTL, χρησιμοποιούνται για δάνεια σε YTL. Έτσι καλύπτεται πλήρως ο συναλλαγματικός κίνδυνος.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου

Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Όπως γνωρίζετε το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας έχει συγκαλέσει Γενική Συνέλευση για την έγκριση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, με δικαίωμα υπέρ των παλαιών μετόχων, μέχρι του ποσού των €3 δισεκατ.

Αυτό δεν είναι τυχαίο όπως έχουμε εξηγήσει. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει σχεδιασθεί έτσι ώστε η κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου μετά την εξαγορά να παραμείνει αλώβητη, το ίδιο ισχυρή όπως πριν, ώστε να υποστηριχθεί όχι μόνο το εγχείρημα της Finansbank, αλλά και άλλες αναπτυξιακές προοπτικές του Ομίλου.

Όσον αφορά το θέμα του ποσοστού των κεφαλαίων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας τα οποία θα απορροφηθούν από την επέκτασή μας στην Τουρκία μετά τη σχεδιασμένη αύξηση του μετοχικού μας κεφαλαίου και την ενσωμάτωση της Finansbank θα ήθελα να μιλήσω με αριθμούς για να αποκαταστήσω την πραγματικότητα.

Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Μαρτίου 2006 που δημοσιεύτηκαν σήμερα, ο Βασικός Δείκτης (Tier I) Κεφαλαιακής Επάρκειας του Ομίλου ανέρχονταν σε 12.5%, τα βασικά εποπτικά κεφάλαια σε €3.991 εκατ. και το σύνολο των εποπτικών κεφαλαίων σε €4.840 εκατ. **Καταθέτω για την πιστοποίηση αυτών των μεγεθών απόσπασμα των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2006.** Για να προλάβω τυχόν ενστάσεις, παρακαλώ σημειώστε ότι τα βασικά εποπτικά κεφάλαια είναι μικρότερα από τη λογιστική καθαρή θέση διότι αποτελούνται από τα λογιστικά ίδια κεφάλαια του Ομίλου **μείον** ορισμένες μειώσεις που προβλέπουν οι σχετικοί κανόνες της Τράπεζας της Ελλάδος. Για την πληροφόρησή σας σημειώνω ότι η καθαρή θέση του Ομίλου σύμφωνα με τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Μαρτίου 2006 ανέρχονταν σε €4.529 εκατ., δηλαδή είναι κατά €538 εκατ. μεγαλύτερη από τα βασικά εποπτικά κεφάλαια.

Ειδικότερα, τα κεφάλαια και οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου σύμφωνα με τις Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσιεύσαμε σήμερα έχουν ως εξής:

Εποπτικά Κεφάλαια	Εκατ. ΕΥΡΩ	Δείκτες	Ελάχιστο Όριο
Κύρια Βασικά (Core Tier I)	2.912	9.2%	Δεν Υπάρχει
Βασικά (Tier I)	3.991	12.5%	5%
Συνολικά	4.840	15.2%	8%

Μετά την προτεινόμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ο Βασικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας θα εκτοξευθεί προσωρινά στο 20% περίπου, εφόσον βεβαίως το ύψος της αύξησης ανέλθει σε €3 δισεκατ.. Με την ενσωμάτωση της Finansbank και την απορρόφηση της υπεραξίας (goodwill) που αγοράζουμε, ο Βασικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας θα επανέλθει περίπου στα προηγούμενα επίπεδα. Συγκεκριμένα, στην ακραία περίπτωση, αν δηλαδή υποθέσουμε ότι θα καταλήξουμε με το μέγιστο δυνατό ποσοστό 90.3% της Finansbank, ο νέος Βασικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε 11.5% περίπου, τα δε Βασικά Εποπτικά Κεφάλαια σε €4.3

δισεκατ. και το σύνολο των Εποπτικών Κεφαλαίων σε €5.3 δισεκατ.

Αυτά τα νέα κεφάλαια θα πρέπει να υποστηρίζουν το σταθμισμένο για τους κινδύνους ενεργητικό του Ομίλου στην Ελλάδα, στα Βαλκάνια και προφανώς και στην Τουρκία. Όπως προανέφερα με βάση τους διεθνείς εποπτικούς κανόνες που ισχύουν για τα πιστωτικά ιδρύματα και έχει υιοθετήσει και η χώρα μας, απαιτούνται στην περίπτωση μας κατ' ελάχιστον 5% βασικά κεφάλαια και 8% συνολικά έναντι του σταθμισμένου για τους κινδύνους ενεργητικό της Finansbank, το οποίο την 31 Μαρτίου 2005 εκτιμάται σε €5.7 δισεκατ. Συνεπώς, με βάση αυτό το σταθμισμένο σε κίνδυνο Ενεργητικό, η Finansbank θα απασχολεί 10.2% των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων ή 8.3% των Συνολικών Εποπτικών Κεφαλαίων.

Όπως έχω τονίσει πολλές φορές, ξεκινάμε με αυτό το σχετικό χαμηλό ποσοστό και ακόμη και αν προεξοφλήσουμε τις πραγματικά εντυπωσιακές αναπτυξιακές προοπτικές της Finansbank η απορρόφηση κεφαλαίων μας στην Τουρκία θα είναι μικρότερη του 20%.

Επειδή αντιλαμβάνομαι ότι υπάρχουν ανησυχίες σχετικά με την επίδραση στην κεφαλαιακή επάρκεια της ΕΤΕ από μία ενδεχόμενη επιδείνωση της μακροοικονομικής κατάστασης στην Τουρκία, θα ήθελα να σας ενημερώσω ότι έχουμε αξιολογήσει ακόμη και το πλέον καταστροφικό σενάριο, **της πλήρους και ολοσχερούς απαξίωσης της επένδυσής μας στη Finansbank**. Ακόμη και στην περίπτωση αυτή, η πτώση του Βασικού Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας θα είναι της

τάξης των 4.5 ποσοστιαίων μονάδων δηλαδή θα καταλήξουμε με δείκτη 8% έναντι, υπενθυμίζω, του ελάχιστου εποπτικού ορίου 5%. Συνεκτιμώντας δε την επίδραση της πώλησης της ABNY και του σχετικού κέρδους που θα καταγράψουμε, ο παραπάνω δείκτης διαμορφώνεται ακόμα υψηλότερα στο 8.9%.

Έχω υπόψη μου διάφορους “υπολογισμούς” που έχουν δει το φως της δημοσιότητας οι οποίοι επιχειρούν να υποκαταστήσουν το εποπτικό πλαίσιο Κεφαλαιακής Επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων με αυθαίρετες μαθηματικές πράξεις. Η πιο συνηθισμένη εκδοχή είναι η διαίρεση του συνολικού τιμήματος που θα καταβληθεί στους μετόχους της Finansbank (δηλ. USD 5.012 ή €3.911 εκατ.) με τη λογιστική καθαρή θέση της τράπεζας πριν την αύξηση ή στην πιο “γενναιόδωρη” εκδοχή, μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Κατά την άποψή μου θα είχε ενδεχομένως κάποια λογική να συγκρίνουμε το συνολικό τίμημα των €3.9 δισεκατ. με το συνολικό ενεργητικό του Ομίλου πριν την ενσωμάτωση της Finansbank δηλαδή €61.1 δισεκατ. (ήτοι μόλις 6.4%). Σε κάθε περίπτωση πιστεύω ότι απλουστευτικές προσεγγίσεις αυτού του είδους δεν είναι δυνατόν να προβάλλονται ως υποκατάστατα του πλαισίου εποπτείας της κεφαλαιακής επάρκειας που ισχύει διεθνώς και στη χώρα μας, υπό την εποπτείας της Τράπεζας της Ελλάδος.

Ανακοίνωση των όρων της αύξησης

Η πρόταση του ΔΣ προς τη Γενική Συνέλευση στην προσεχή εξ αναβολής συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης της 1^{ης}

Ιουνίου 2006 (συνέχεια από 23 Μαΐου 2006) θα περιλαμβάνει όλους τους ακριβείς όρους της αύξησης, μεταξύ των οποίων θα είναι και το ακριβές ύψος της, μέχρι του ποσού των €3 δισεκατ., και την τιμή ανά μετοχή καθώς και τον αριθμό των νέων μετοχών. Η ανακοίνωση των όρων αυτών γίνεται στη Γενική Συνέλευση που καλείται να εγκρίνει την αύξηση διότι η σε προγενέστερο χρόνο και εκτός Γενικής Συνέλευσης ανακοίνωσή της θα ακύρωνε το ρόλο της Γενικής Συνέλευσης ως κυρίαρχου οργάνου και θα οδηγούσε σε κερδοσκοπικές κινήσεις.

Όσον αφορά τις αιτιάσεις για ασύμμετρη πληροφόρηση ή ακόμη έλλειψη ενημέρωσης:

(α) Με την υπογραφή της σύμβασης, εκδώσαμε εκτενές δελτίο τύπου το οποίο κοινοποιήθηκε και στις εποπτικές αρχές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, σύμφωνα με τους κανονισμούς, και αναρτήθηκε στην αντίστοιχη ιστοσελίδα μας. Σύμφωνα με τις σχετικές κανονιστικές διατάξεις της Αμερικανικής Κεφαλαιαγοράς, και ενόψει της ταυτόχρονης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, το δελτίο αυτό πρέπει να περιλαμβάνει τους κύριους όρους της συμφωνίας χωρίς όμως να προβαίνει σε προβλέψεις για μελλοντικά μεγέθη (forward looking statements) **καταθέτω το δελτίο.**

(β) Οργανώσαμε, κατά τη συνήθη πρακτική τηλεδιάσκεψη για όλους τους θεσμικούς εσωτερικού και εξωτερικού, όπου συμμετείχαν 173 επενδυτές και αναλυτές, ο μεγαλύτερος αριθμός συμμετεχόντων στην ιστορία της Τράπεζας.

- (γ) Οργανώσαμε συνέντευξη τύπου όπου παρουσιάσαμε και αναλύσαμε το δελτίο τύπου.
- (δ) Επισκεφθήκαμε θεσμικούς στο εξωτερικό που εξέφρασαν στους συμβούλους μας την επιθυμία να μας συναντήσουν και να ενημερωθούν. Η ενημέρωση αυτή περιορίστηκε σύμφωνα με τους κανόνες της Αμερικανικής Κεφαλαιαγοράς **αποκλειστικά** στο περιεχόμενο του Δελτίου Τύπου. Μάλιστα, για την αποφυγή οποιασδήποτε υπόνοιας προνομιακής πληροφόρησης, το περιεχόμενο της παρουσίασης αναρτήθηκε αυτόματα στο δικτυακό τόπο της Τράπεζας.
- (ε) Δώσαμε άμεση δημοσιότητα στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί της εξαγοράς αναρτώντας την στο δικτυακό τόπο της ΕΤΕ και του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- (στ) Τέλος, σήμερα, ανταποκρινόμενοι σε σχετικό αίτημα που μας υποβλήθηκε την Παρασκευή 24 Μαΐου, απαντήσαμε εγγράφως σε σειρά ερωτημάτων που μας έθεσε ο Πρόεδρος του Συλλόγου Εργαζομένων της Τράπεζας. Για σκοπούς σύμμετρης και ισότιμης πληροφόρησης, κοινοποιήσαμε τις απαντήσεις αυτές στις εποπτικές αρχές της Κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα και των ΗΠΑ και τις αναρτήσαμε στο δικτυακό τόπο της Τράπεζας

Καταθέτω όλα τα παραπάνω έγγραφα για ενημέρωσή σας.

Δεν θεωρώ λοιπόν ότι η πληροφόρηση ήταν ασύμμετρη ή ελλιπή.

Μετά την λήψη απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και την έγκριση του σχετικού ενημερωτικού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών, προγραμματίζουμε σειρά ενημερωτικών συναντήσεων:

- (α) με Έλληνες θεσμικούς και την Ένωση Θεσμικών
- (β) με το ΣΜΕΧΑ (αν και δεν συνηθίζεται να ενημερώνουμε χρηματιστές, σε κανένα μέρος του κόσμου)
- (γ) με Ασφαλιστικά ταμεία
- (δ) με Δημόσιους οργανισμούς μετόχους μας
- (ε) με Ιδρύματα
- (στ) με road-show στους ξένους και Έλληνες θεσμικούς επενδυτές

Πρέπει να σημειώσω ότι στο διάστημα του ενός και πλέον μηνός που μεσολάβησε από την ημέρα ανακοίνωσης της εξαγοράς και της αρχικής μας δημοσίευσης μέχρι τη Β΄ Επαναληπτική Γενική Συνέλευση οπότε και επετεύχθη η κατά το νόμο απαρτία, δεν είχαμε το κατάλληλο βήμα για την ισότιμη ενημέρωση των μετόχων. Το γεγονός αυτό δυστυχώς ερμηνεύθηκε αρνητικά.

Η διαδικασία κατανομής των δικαιωμάτων εξασφαλίζει τη διαφάνεια και τη διατήρηση της ευρείας διασποράς της μετοχής

Αναλυτικότερα, ως προς τη διάθεση των νέων μετοχών, η πρότασή μας προς το ΔΣ θα είναι όλοι οι κάτοχοι υφιστάμενων μετοχών της Τράπεζας και όσοι αποκτήσουν

δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης τους στο Χ.Α., να έχουν δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Όσοι εξ αυτών ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησης, θα έχουν το δικαίωμα να προεγγραφούν για αριθμό μετοχών πολλαπλάσιο του αριθμού των μετοχών που αντιστοιχούν στα δικαιώματά τους για την απόκτηση πρόσθετων νέων μετοχών της Τράπεζας, οι οποίες ενδεχομένως θα παραμείνουν αδιάθετες. Ο μηχανισμός επιτρέπει την κατανομή τυχόν αδιάθετων μετοχών κατά προτεραιότητα στους υφιστάμενους μετόχους.

Συγκεκριμένα, σε περίπτωση που, μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης, παραμείνουν Αδιάθετες Μετοχές, αυτές προβλέπεται να 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 μέχρι ενός ορίου το οποίο θα είναι ένα πολλαπλάσιο των ασκηθέντων δικαιωμάτων. Εάν ο αριθμός των Αδιάθετων Μετοχών δεν επαρκεί για την πλήρη ικανοποίηση της ζήτησης τότε θα ικανοποιηθούν αναλογικά και μέχρι την πλήρη εξάντληση της ζήτησης.

- (β) Εφόσον ακόμη 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. Η τιμή της ιδιωτικής τοποθέτησης θα είναι ίση ή μεγαλύτερη της τιμής διάθεσης των μετοχών. Τονίζω ότι η επιλογή των Ειδικών Επενδυτών και ο αριθμός αδιάθετων μετοχών που θα τους κατανεμηθούν είναι στη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας.
- (γ) Εφόσον, μετά τα ανωτέρω, και αφού έχουμε εξαντλήσει τις δυνατότητες διάθεσης μετοχών στους υφιστάμενους μετόχους, τους εργαζόμενους και τους θεσμικούς επενδυτές, εξακολουθούν να υπολείπονται Αδιάθετες Μετοχές, αυτές θα διατεθούν στις τράπεζες «**Εγγυητές Κάλυψης**» στην τιμή που θα προκύψει από τη διαδικασία της ιδιωτικής τοποθέτησης, που όπως προανέφερα θα είναι ίση ή υψηλότερη της τιμής διάθεσης.

Η αύξηση κεφαλαίου, με την παροχή δικαιώματος προτίμησης, είναι ήδη εξασφαλισμένη από τους Εγγυητές Κάλυψης, υπό την έννοια ότι από την ημέρα της ανακοίνωσης της συμφωνίας εξαγοράς δεσμεύθηκαν να καλύψουν τυχόν αδιάθετο αριθμό μετοχών σε τιμή τουλάχιστον ίση με εκείνη της αύξησης. Επιδιώξαμε αυτήν την κάλυψη για να θωρακίσουμε την επιτυχία της αύξησης στην παρατεταμένη περίοδο που μεσολάβησε από την ανακοίνωση της

συναλλαγής μέχρι την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης δεδομένου 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. Έτσι δυσχεραίνεται η λήψη σημαντικών αποφάσεων σε πολυμετοχικές επιχειρήσεις όπως η ΕΤΕ. Στο σημείο αυτό θα ήθελα να υπογραμμίσω τη σημασία που αποδίδουμε ως Διοίκηση στην κάλυψη της αύξησης από τους υφιστάμενους μετόχους χωρίς να χρειαστεί να καταφύγουμε στην ενεργοποίηση της συμφωνίας που για λόγους εξασφάλισης έχουμε με του Εγγυητές Κάλυψης..

Διατήρηση της ανεξαρτησίας της ΕΤΕ

Η παραπάνω 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. Σε κάθε περίπτωση όλα τα στάδια της διαδικασίας κατανομής των τυχόν αδιάθετων μετοχών βρίσκονται στον έλεγχο και τη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου. Με δεδομένη τη διατυπωμένη θέση μας για αυτοδύναμη και ανεξάρτητη πορεία της Εθνικής Τράπεζας νομίζω ότι κανείς μέτοχος δεν πρέπει να αισθάνεται ότι υπάρχει κίνδυνος να προκύψει συγκέντρωση ποσοστού μετοχών στα χέρια ενός επενδυτή.

Εξάλλου το γεγονός ότι η προτεινόμενη αύξηση αντιστοιχεί περίπου στο 25% της κεφαλαιοποίησης της ΕΤΕ που θα προκύψει αφού προστεθεί και η αύξηση, ο συνολικός αριθμός

των νέων μετοχών που θα εκδοθούν θα είναι αυτής της τάξης (προφανώς ο αριθμός των μετοχών που θα εκδοθούν προσδιορίζεται και από την τιμή της αύξησης που όπως εξήγησα θα αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση της προσεχούς Πέμπτης). Με τα δεδομένα αυτά και λαμβάνοντας υπόψη την παραπάνω διαδικασία κατανομής τυχόν αδιάθετων μετοχών είναι πρακτικά αδύνατον να καταλήξει αξιόλογο πακέτο μετοχών σε έναν μόνο επενδυτή, που θα επιτρέψει την άσκηση ελέγχου στην Τράπεζα.

Στην ακραία περίπτωση που θα χρειαστεί να ενεργοποιηθεί η Εγγύηση Κάλυψης οι μετοχές που θα κατέληγαν στις Εγγυήτριες Τράπεζες (προφανώς σε καμία περίπτωση κάτω από την τιμή της έκδοσης) θα μοιράζονταν ισόποσα μεταξύ των τραπεζών. Περαιτέρω, ακόμη και σε αυτή την περίπτωση οι εσωτερικοί τους κανονισμοί δεν τους επιτρέπουν τη διατήρηση της όποιας, έστω και ελάχιστης, συμμετοχής αλλά πρέπει σε εύλογο χρονικό διάστημα να τα διαθέσουν σε θεσμικούς επενδυτές.

Αμοιβές συμβούλων και Εγγυητών Κάλυψης

Ως προς την αμοιβή των Εγγυητών Κάλυψης θα ήθελα να σημειώσω ότι κακώς τίθεται από ορισμένες πλευρές θέμα δημοσιότητας. Είναι δεδομένο και πάγια πρακτική οι αμοιβές αυτές να δημοσιεύονται –αναλυτικά- στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο. Ειδικά στην περίπτωσή μας ακριβώς για να μην υπάρχει και η παραμικρή υπόνοια αδιαφάνειας, πήραμε το ασυνήθιστο μέτρο να δημοσιοποιήσουμε ευθύς εξ' αρχής, στο Δελτίο Τύπου της ανακοίνωσης της εξαγοράς, το ύψος των

αμοιβών των συμβούλων εξαγοράς Goldman Sachs και Credit Suisse καθώς και των λοιπών συμβούλων στην εξαγορά και την εγγύηση κάλυψης (**καταθέτω το δελτίο τύπου**).

Σήμερα και πριν την έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου στο οποίο ούτως ή άλλως περιλαμβάνεται ανάλυση των σχετικών αμοιβών, **καταθέτω πίνακα των αμοιβών των διαφόρων συμβούλων.**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΜΟΙΒΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ)			
A. Εξαγορά της Finansbank		B. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου : ΕΥΡΩ 3,000 εκατομμύρια	
Αμοιβή Συμβούλων Εξαγοράς	11.840.000	Προμήθεια ανάληψης υποχρέωσης για Εγγύηση Κάλυψης (50bp)	15.000.000
Credit Suisse	7.120.000	Προμήθεια Εγγύησης Κάλυψης (125bp)	37.500.000
Goldman Sachs	4.720.000		
Αμοιβή Νομικών Συμβούλων	200.000	Αμοιβή Νομικών Συμβούλων	1.500.000
Διάφορα Έξοδα ⁽¹⁾	500.000	Δικαιώματα Χρηματιστηρίου και Κεφαλαιαγοράς	7.150.000
		Διάφορα Έξοδα ⁽¹⁾	310.000
Σύνολο (A)	12.540.000	Σύνολο (B)	61.460.000
Σύνολο (A+B)	74.000.000	Πριμ Απόδοσης Εγγυητών Κάλυψης κατά την κρίση της ETE	15.000.000

(1) Στα Διάφορα έξοδα περιλαμβάνονται έξοδα μεταφορών και ταξιδιού, έξοδα μετάφρασης, εκτυπωτικά, ενδεδειγμένων ελέγχων και άλλα έξοδα

Παρακαλώ σημειώστε ότι η αμοιβή των Εγγυητών Κάλυψης ανέρχεται σε 1.25% του ποσού της αύξησης. Επίσης προβλέπεται αμοιβή ύψους 0.5% για ανάληψη της δέσμευσης για παροχή εγγυητικής κάλυψης την περίοδο από την ανακοίνωση της εξαγοράς μέχρι την Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

Όσον αφορά τη σύγκριση των αμοιβών αυτών με ανάλογες συναλλαγές, παρακαλώ σημειώστε ότι το συνολικό 1.75% είναι σαφώς μικρότερο του μέσου όρου των αμοιβών που έχουν καταβληθεί σε αντίστοιχες αυξήσεις κεφαλαίου πανευρωπαϊκά. **Καταθέτω σχετικό πίνακα από τον οποίο**

προκύπτει ότι ο μέσος όρος είναι 2.24%. Επίσης θα ήθελα να σημειώσω ότι για την πρόσφατη αύξηση κεφαλαίου της Εμπορικής Τράπεζας και την εισαγωγή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 2%, όπως προκύπτει από τα σχετικά Ενημερωτικά Δελτία **αποσπάσματα του οποίου καταθέτω.**

Για την ιστορία σημειώνω ότι για την αντίστοιχη εγγύηση κατά την εισαγωγή της μετοχής της ΕΤΕ στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, το αντίστοιχο ποσοστό αμοιβής ήταν 2.75%

Συμμετοχή ασφαλιστικών ταμείων

Επανέρχεται συνεχώς το ερώτημα γιατί δεν δηλώνουν εξ' αρχής τα ταμεία αν θα συμμετάσχουν στην αύξηση. Στο σημείο αυτό πρέπει να σταθώ για να κάνω μια παρατήρηση που ισχύει όχι μόνο για τα ασφαλιστικά ταμεία, αλλά και για κάθε επενδυτή:

Οι διαδικασίες, σύμφωνα με τον νόμο, προβλέπουν ότι βάσει των όσων ανακοινώσει η διοίκηση με δελτία τύπου και παρουσιάσεις, και μέσα στο πλαίσιο που επιτρέπουν οι εποπτικές αρχές, οι μέτοχοι αποφασίζουν στη γενική συνέλευση υπέρ ή κατά της αύξησης κεφαλαίου. Αν η αύξηση εγκριθεί, εγκρίνεται ταυτόχρονα η τιμή της αύξησης και η σχέση νέων προς παλαιές μετοχές και ενσωματώνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο που υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο για την έγκρισή του.

Ο μέτοχος δεν είναι δυνατόν να δεσμευθεί προκαταβολικά για το αν θα συμμετάσχει στην αύξηση χωρίς να γνωρίζει τους όρους της αύξησης. Είναι επίσης σκόπιμο να μελετήσει τις

πληροφορίες του Ενημερωτικού Δελτίου για να διαμορφώσει ολοκληρωμένη άποψη για το αν θα συμμετάσχει στην αύξηση ή όχι. Ακόμη και αν οι όροι της αύξησης τον βρίσκουν σύμφωνο, ο συνετός επενδυτής θα πρέπει να λάβει υπόψη του και τη συμπεριφορά της μετοχής κατά τη διάρκεια διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων. Αν για παράδειγμα μέσα στην περίοδο των 2 εβδομάδων της διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων, η τιμή της μετοχής βρεθεί να διαπραγματεύεται χαμηλότερα από την τιμή της έκδοσης των νέων μετοχών, μια δέσμευση να αγοράσει μετοχές μόνο μέσω δικαιωμάτων από την αρχή, δεν θα του επιτρέψει να εκμεταλλευθεί την χαμηλότερη τιμή που μπορεί να προσφέρεται στην αγορά, προς το συμφέρον του χαρτοφυλακίου που διαχειρίζεται.

Περαιτέρω, το Ενημερωτικό Δελτίο το οποίο περιλαμβάνει όλη την πληροφόρηση, που κρίνει η εποπτική αρχή ότι είναι αναγκαία για να ενημερωθεί και να αποφασίσει ο μέτοχος αν θα συμμετάσχει στην αύξηση, εκδίδεται βάσει του νόμου μετά την έγκριση από την Γενική Συνέλευση της αύξησης κεφαλαίου. Αν ήταν λογικό οι μέτοχοι να διαμορφώνουν κατηγορηματική άποψη για τη συμμετοχή ή όχι στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου πριν από τη Γενική Συνέλευση και πριν από την έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου, ποιος είναι άραγε ο λόγος έκδοσης Ενημερωτικών Δελτίων, των εγκρίσεών τους από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές κλπ που έχουν θεσπίσει όλες οι κεφαλαιαγορές διεθνώς και, ασφαλώς, και στη χώρα μας.

Ειδικά στην περίπτωση αυτή είναι πολύ σημαντικό, και συνιστώ, να μελετηθεί το Ενημερωτικό Δελτίο με μεγάλη

προσοχή. Για παράδειγμα στο Ενημερωτικό Δελτίο που καταρτίζεται αυτή τη στιγμή θα δείτε ότι στο κεφάλαιο των Επενδυτικών Κινδύνων του εγχειρήματος περιγράφουμε με μεγάλη λεπτομέρεια και την πλέον ακραία εκδοχή κινδύνου, ανεξαρτήτως πιθανολόγησης, ώστε ο επενδυτής-μέτοχος να είναι πλήρως ενήμερος των επιπτώσεων και των πλέον δυσμενών παραγόντων και συγκυριών που ενδεχομένως μπορεί να επηρεάσουν τις δραστηριότητες του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας στην Ελλάδα και την Τουρκία.

Η ανεξάρτητη και αυτοδύναμη πορεία της Εθνικής

Θέλω να σας διαβεβαιώσω ότι στόχος μας παραμένει η ανεξάρτητη και αυτοδύναμη ανάπτυξη της Εθνικής Τράπεζας προς όφελος των μετόχων μας, των πελατών μας και των εργαζομένων μας. Η ΕΤΕ είναι πλέον μια πολυμετοχική τράπεζα με μεγάλη αποδοχή στην Ελληνική και διεθνή επενδυτική κοινότητα.

Όπως είπα και στην αρχή της ομιλίας μου ο ανταγωνισμός στην περιοχή μας, έχει διεθνή χαρακτήρα. Μεγάλες και μεσαίες Ευρωπαϊκές Τράπεζες προσελκύονται από τις προοπτικές της περιοχής. Απέναντι στον ανταγωνισμό αυτό δεν είναι δυνατόν να αντισταθούμε αν τα μεγέθη μας δεν ενισχυθούν σημαντικά.

Γνωρίζετε πως η ΕΤΕ βρέθηκε πολύ κοντά στην εξαγορά της Ρουμανικής BCR, η οποία τελικώς κατέληξε στην πλειοδότηρα Αυστριακή ERSTE. Πως μπόρεσε η ERSTE να πραγματοποιήσει αυτή την εξαγορά; Για να σας δώσω μια αίσθηση η αποτίμηση του 100% της BCR ήταν €6.060 εκατ.

όταν η ERSTE είχε κεφαλαιοποίηση €10.707 εκατ. δηλαδή 56.6% της ERSTE (αναλογικά σαν να εξαγόραζε η ETE μια Τράπεζα αξίας €6.324 εκατ. με βάση τη σημερινή κεφαλαιοποίηση της ETE). Για να πραγματοποιήσει λοιπόν την εξαγορά αυτή η ERSTE BANK προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά €2.9 δισεκατ. ή 27.3% της τότε κεφαλαιοποίησής της.

Πιστεύω πως αν η Εθνική αλλά και άλλες Ελληνικές Τράπεζες στερηθούν από τη δυνατότητα να απευθυνθούν στους μετόχους τους για να αντλήσουν τα απαραίτητα κεφάλαια για γενναίες, αναπτυξιακές κινήσεις αντίστοιχες με αυτές της εξαγοράς της Finansbank, πολύ σύντομα θα αντιμετωπίσουμε αγεφύρωτο χάσμα μεγέθους που θα επιταχύνει τον “αφελληνισμό” του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος.

Μερικές παρατηρήσεις σε απάντηση όσων γράφονται τελευταία στον τύπο: Οι ξένοι μέτοχοι που κατέχουν σήμερα το 39,1% της Εθνικής είναι θεσμικοί (ασφαλιστικά ταμεία και αμοιβαία κεφάλαια). Από αυτό το ποσοστό, μικρό μόνο μέρος δεσμεύει μετοχές για να μετάσχει στις Γενικές Συνελεύσεις. Αυτό απαντά στο φόβο που έχουν ορισμένοι μήπως περάσει ο έλεγχος της ETE στους ξένους. Οι θεσμικοί επενδυτές, ιδίως οι διεθνείς, αν δεν επικροτούν μια διοίκηση κατά κανόνα, δεν θα περιμένουν τη Γενική Συνέλευση για να την καταψηφίσουν αλλά προτιμούν προφανώς να πουλήσουν τις μετοχές.

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 αποδεικνύεται από το γεγονός ότι χρειαζόμαστε τρεις συνελεύσεις προκειμένου να εξασφαλίσουμε απαρτία για να ληφθούν αποφάσεις.

Έχουμε βαθύ αίσθημα ευθύνης, τη βούληση και τη δυνατότητα να καταστήσουμε την Εθνική Τράπεζα ηγετική δύναμη στην Ελλάδα και την περιοχή μας. Και όχι μόνον! Οραματιζόμαστε μια Εθνική Τράπεζα που διεκδικεί επάξια θέση ανάμεσα στα 20 μεγαλύτερα Ευρωπαϊκά πιστωτικά ιδρύματα. Η εξαγορά της Finansbank είναι ένα μεγάλο πρώτο βήμα προς αυτή την κατεύθυνση.