

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΕΤΕ), με αφορμή τα δημοσιεύματα του Τύπου για την εξαγορά της Finansbank και τα ζητήματα που δημιουργούνται αντιστοίχως, προς πληρέστερη ενημέρωση των μετόχων της και του επενδυτικού κοινού και άρση κάθε αμφιβολίας, ανακοινώνει τα εξής:

1. Το Επιχειρησιακό Σχέδιο της ΕΤΕ για τα έτη 2005-2007 που παρουσιάστηκε το Μάρτιο 2005 και είναι αναρτημένο στην ιστοσελίδα της ΕΤΕ από τον Απρίλιο 2005, αναφέρει συγκεκριμένα ότι:
 - Όραμα της ΕΤΕ είναι η δημιουργία του ηγετικού Τραπεζικού Ομίλου στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. (σελ. 7 παρουσίασης)
 - Βασικός στόχος της ΕΤΕ είναι η επίτευξη υψηλής αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, με την τοποθέτηση των κεφαλαίων της σε όσο το δυνατόν πιο αποδοτικές επενδύσεις. (σελ. 15, 16 παρουσίασης)
 - Στις τραπεζικές αγορές στρατηγικής επέκτασης της ΕΤΕ περιλαμβάνονται οι αγορές Ρουμανίας, Βουλγαρίας, Π.Γ.Δ.Μ., Σερβίας και Τουρκίας. (σελ. 10, 34 παρουσίασης)
 - Σε άλλες γεωγραφικές περιοχές εκτός Νοτιοανατολικής Ευρώπης όπου η ΕΤΕ έχει ή είχε παρουσία, συμπεριλαμβάνεται και η πιθανότητα συρρίκνωσης, ως μέσο επίτευξης του στόχου για αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Σε συνέπεια με τη στρατηγική αυτή, η ΕΤΕ έχει ήδη υλοποιήσει την έξοδο της από τις αγορές των Η.Π.Α., του Καναδά, και της Δυτικής Ευρώπης. (σελ. 11, 27 παρουσίασης)
2. Η σύμβαση ανάθεσης υπηρεσιών συμβούλου αποτελεί διμερή συμβατική σχέση με ρήτρες εμπιστευτικότητας και έντευθεν συνέπειες εκ της παράβασης των διατάξεών της. Η αμοιβή τόσο της Credit Suisse όσο και της Goldman Sachs για τις συμβουλευτικές υπηρεσίες που συμφωνήθηκαν είναι στο πλαίσιο αμοιβών για αντίστοιχες εξαγορές. Ως ποσοστό δε επί του συνολικού τιμήματος, η αμοιβή τους δεν υπερβαίνει το 0,3%.
3. Δεδομένου ότι οι μετοχές της Τράπεζας είναι εισηγμένες σε περισσότερα από ένα χρηματιστήρια (πέραν του Χρηματιστηρίου Αθηνών), περιλαμβανομένου και του Χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης, και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ, η Τράπεζα όταν προβαίνει σε ανακοινώσεις προς τους επενδυτές πρέπει να λαμβάνει υπ' όψει όλους τους σχετικούς νομικούς και ρυθμιστικούς περιορισμούς. Εν όψει της επικείμενης αύξησης του

μετοχικού κεφαλαίου, η γνωστοποίηση εσωτερικών προβλέψεων που αποτελούν αναγκαίο στοιχείο κάθε αποτίμησης, περιλαμβανομένων των μελλοντικών μερισματικών ροών πάνω στις οποίες βασίζονται οι αναλύσεις αποτίμησης, θα εξέθετε την Τράπεζα σε αυξημένους κινδύνους ευθύνης σε πολλά κράτη. Επομένως η Τράπεζα δεν είναι σε θέση να δημοσιοποιήσει αυτούς τους επιμέρους υπολογισμούς, ωστόσο μπορεί να βεβαιώσει ότι έχουν προετοιμασθεί και έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση της Τράπεζας σε συνεργασία με τη Διοίκηση της Finansbank, και συμφωνούν με το συμπέρασμα που αναφέρεται στη γνωμοδότηση αποτίμησης της Credit Suisse. Η Έκθεση Αποτίμησης της Credit Suisse προς την ΕΤΕ για την εξαγορά της Finansbank, η οποία περιλαμβάνει περίληψη των μεθόδων και του αποτελέσματος της αποτίμησης της Credit Suisse, έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών από την 7 Απριλίου 2006.

4. Τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία 31.12.2005 της Finansbank, τα οποία έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα ΔΠΧΠ (IFRS), περιλαμβάνουν τόσο τις εξαγοραζόμενες από την ΕΤΕ εταιρείες (Finansbank, Finans Invest, Finans Asset Management, Finans Investment Trust, Finansbank Malta και IBTech), όσο και τις διεθνείς θυγατρικές της Finansbank, που δεν συμπεριλαμβάνονται στην εξαγορά (Finansbank Holland, Finansbank Russia, Finansbank Suisse, Finansbank Romania, Finans Leasing Romania, FIBA IFSC, Banque du Bosphore, Finans International Holdings). Τα στοιχεία αυτά είναι αναρτημένα και στην ιστοσελίδα της Finansbank.

Ενοποιημένα Οικονομικά Στοιχεία της Finansbank σύμφωνα με ΔΠΧΠ (IFRS)

Ισολογισμός ΟΜΙΑΟΥ (ΥΤΛ εκ.)	31.12.2005	31.12. 2004
Ενεργητικό		
Ταμείο και καταθέσεις σε Κεντρικές Τράπεζες	2.470	2.347
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2.820	1.683
Απαιτήσεις κατά πελατών	11.925	9.300
Πάγια στοιχεία	338	330
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	169	210
Σύνολο Ενεργητικού	17.722	13.870
Παθητικό		
Υποχρεώσεις προς πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα	10.328	9.719
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	5.133	2.189
Λοιπά στοιχεία Παθητικού	553	665
Σύνολο Παθητικού	16.014	12.573
Ίδια κεφάλαια	1.622	1.194
Δικαιώματα μειοψηφίας	86	104
Σύνολο Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων	17.722	13.870
Κατάσταση Αποτελεσμάτων ΟΜΙΑΟΥ (ΥΤΛ εκ.)	2005	2004
Καθαρά έσοδα από τόκους	990	753
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	251	169
Λοιπά έσοδα	334	213
Συνολικά Έσοδα	1.575	1.135
Προβλέψεις	(110)	(52)
Λειτουργικά έξοδα	(744)	(593)
Λειτουργικά κέρδη	721	490
Έσοδα από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	3	0
Κέρδη προ φόρων και μειοψηφίας	725	490
Φόροι	(194)	(111)
Επίπτωση πληθωριστικής λογιστικής	(27)	(33)
Αναλογία μειοψηφίας	(16)	(14)
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους	489	332

Παρατίθενται επίσης τα pro-forma ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία 31.12.2005 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (IFRS) για το σύνολο των εξαγοραζόμενων από την ΕΤΕ εταιρειών. Περισσότερες πληροφορίες για τα οικονομικά στοιχεία της Finansbank περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο για την αύξηση κεφαλαίου, το οποίο τίθεται στη διάθεση όλων μετά την έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Pro Forma Ενοποιημένα Οικονομικά Στοιχεία της Finansbank σύμφωνα με ΔΠΧΠ (IFRS)

Ισολογισμός ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΕΞΑΓΟΡΑ (ΥΤΛ εκ.)	31.12.2005	31.12. 2004
Ενεργητικό		
Ταμείο και καταθέσεις σε Κεντρικές Τράπεζες	1.566	1.376
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2.090	846
Απαιτήσεις κατά πελατών	8.683	6.210
Πάγια στοιχεία	259	254
Διεθνείς δραστηριότητες προς πώληση	364	336
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	126	141
Σύνολο Ενεργητικού	13.088	9.163
Παθητικό		
Υποχρεώσεις προς πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα	6.755	5.562
Διαπραγματευτικές υποχρεώσεις	4.205	1.946
Λοιπά στοιχεία Παθητικού	427	423
Σύνολο Παθητικού	11.387	7.931
Ίδια κεφάλαια	1.622	1.194
Δικαιώματα μειοψηφίας	79	38
Σύνολο Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων	13.088	9.163
Κατάσταση Αποτελεσμάτων ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΕΞΑΓΟΡΑ (ΥΤΛ εκ.)	2005	2004
Καθαρά έσοδα από τόκους	809	624
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	232	182
Λοιπά έσοδα	222	102
Συνολικά Έσοδα	1.263	908
Προβλέψεις	(82)	(35)
Λειτουργικά έξοδα	(585)	(464)
Λειτουργικά κέρδη	596	410
Έσοδα από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	3	0
Κέρδη προ φόρων και μειοψηφίας	599	410
Φόροι	(170)	(84)
Επίπτωση πληθωριστικής λογιστικής	(41)	(91)
Αναλογία μειοψηφίας	(15)	(4)
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους	374	231

Η αποτίμηση των εταιρειών προς εξαγορά έγινε βάσει των pro forma ενοποιημένων τους οικονομικών στοιχείων και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν δείκτες τιμής εξαγοράς προς λογιστική αξία (P/BV) και τιμής εξαγοράς προς καθαρά κέρδη (P/E) για κάθε μία από τις εταιρείες ξεχωριστά. Παραθέτουμε όμως στον πιο κάτω πίνακα την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (ROAE)¹, καθώς και τους δείκτες P/BV² και P/E³ για το σύνολο των εταιρειών προς εξαγορά.

¹ Το ROAE υπολογίζεται ως τα καθαρά κέρδη των εταιρειών προς εξαγορά για τη χρήση του 2005, προς το μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων για το 2005

² Το P/BV έχει υπολογιστεί με βάση τη θεωρητική αξία για το 100% της Finansbank (μαζί με τις προνομιούχες μετοχές) συνολικής αξίας YTL 7.410 εκατ., διαιρεμένη με τη λογιστική αξία της τράπεζας στο τέλος του 2005, ύψους YTL 1.622 εκατ., αναπροσαρμοσμένη με κεφαλαιακά κέρδη ύψους YTL 417 εκατ. προερχόμενα από την πώληση συγκεκριμένων διεθνών δραστηριοτήτων, που θα συντελεστεί αμέσως πριν την ολοκλήρωση της συναλλαγής

³ Το P/E έχει υπολογιστεί με βάση τη θεωρητική αξία για το 100% της Finansbank (μαζί με τις προνομιούχες μετοχές) συνολικής αξίας YTL 7.410 εκατ. μείον YTL 781 εκατ. από την πώληση συγκεκριμένων διεθνών

	ROAE 2005	P/BV 2005	P/E 2005
Pro Forma ενοποιημένα στοιχεία	26,6%	3,6x	17,7x

Σημειώνεται ότι η εταιρεία Finans Leasing, η μεγαλύτερη εταιρεία που συμπεριλαμβάνεται στην εξαγορά μετά τη μητρική Finansbank, είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης και την 3 Απριλίου 2006, ημέρα της ανακοίνωσης της συμφωνίας, η τιμή της διαπραγματευόταν με δείκτες P/BV 3x και P/E 16x⁴.

Τονίζεται ότι μόνο οι δραστηριότητες της Finansbank εντός Τουρκίας και στη Μάλτα προσφέρθηκαν προς εξαγορά από τη FIBA Holding. Οι διεθνείς δραστηριότητες της Finansbank, εκτός της Μάλτας, ουδέποτε προσφέρθηκαν από την FIBA Holding, και ως εκ τούτου δεν υπήρξαν αντικείμενο έρευνας από την ΕΤΕ κατά τη διάρκεια της διαδικασίας του due diligence και των διαπραγματεύσεων. Η ΕΤΕ στην αποτίμησή της για τις εταιρείες προς εξαγορά, έλαβε ως δεδομένο το τίμημα των \$580 εκατ., που είχε προσδιορισθεί προηγουμένως, για την πώληση των διεθνών δραστηριοτήτων από τη Finansbank στη FIBA Holding πριν την ολοκλήρωση της εξαγοράς. Στον πιο κάτω πίνακα παραθέτουμε τα στοιχεία που δημοσιεύτηκαν σε δελτίο τύπου της Finansbank με ημερομηνία 4 Απριλίου 2006 με τους δείκτες τιμής πώλησης προς λογιστική αξία (P/BV) και τιμής πώλησης προς καθαρά κέρδη (P/E):

	P/BV 2005	P/E 2005	Αποτίμηση 100% (\$ εκατ.)	Ποσοστό πώλησης σε FIBA Holding	Αποτίμηση συναλλαγής (\$ εκατ.)
Finansbank Holland	1,5x	9,9x	254,7	100,00%	254,7
Finansbank Russia	4,2x	28,9x	170,3	98,00%	166,9
Finansbank Suisse	2,0x	16,4x	111,8	100,00%	111,8
Finansbank Romania	3,1x	22,3x	110,7	86,17%	95,4
Fleasig (Romania)			4,7	52,50%	2,5
FIBA IFSC			0,5	99,94%	0,5
Banque du Bosphore*			26,3	20,00%	5,3
Συνολική αποτίμηση			679,0		637,0
Δανεισμός Finans International Holdings					-57,1
Λογιστική Αξία Διεθνών Δραστηριοτήτων					579,9

*Το μερίδιο στην Banque du Bosphore πωλήθηκε το Μάρτιο 2006 για το πιο πάνω τίμημα

Το σχετικό δελτίο τύπου είναι αναρτημένο και στην ιστοσελίδα της Finansbank.

δραστηριοτήτων, που θα συντελεστεί αμέσως πριν την ολοκλήρωση της συναλλαγής, διαιρεμένη με τα κέρδη της χρήσης του 2005, εξαιρουμένων των κερδών από αυτές τις δραστηριότητες

⁴ Πηγή: Factset

Τέλος παρατίθεται πίνακας με τις τιμές της μετοχής της Finansbank στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης και της μετοχής της ΕΤΕ στο Χρηματιστήριο Αθηνών από 1 Μαΐου 2003 μέχρι και 26 Μαΐου 2006. Η άνοδος της μετοχής της Finansbank δικαιολογείται κυρίως από τους αναλυτές από την άνοδο της κερδοφορίας, τις σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης, καθώς επίσης και από τη βελτίωση των μακροοικονομικών συνθηκών στην Τουρκία.

Ημερομηνία	Τιμή μετοχής ΕΤΕ (€)	Τιμή μετοχής Finansbank (YTL)
1/5/2003	8,783	0,351
31/12/2003	15,954	0,703
31/12/2004	24,280	1,503
30/12/2005	36,000	6,000
26/5/2006	32,960	7,400

5. (α) Σχετικά με το συναλλαγματικό κίνδυνο της εξαγοράς της Finansbank σημειώνεται ότι:

- Η τιμή εξαγοράς του 46% των κοινών μετοχών και του 100% των προνομιούχων μετοχών, που έχει συμφωνηθεί την 3 Απριλίου 2006, είναι σε Δολάρια Αμερικής (\$2.323 εκατ. και \$451 εκατ. αντίστοιχα), και ως εκ τούτου δεν επηρεάζεται από αλλαγές στην τιμή της Τουρκικής Λίρας έναντι ξένων νομισμάτων. Η ΕΤΕ έχει ωφεληθεί όμως από την υποτίμηση του Δολλαρίου έναντι του Ευρώ από την ημέρα της συμφωνίας εξαγοράς. Συγκεκριμένα, με την ισοτιμία Δολλαρίου/ Ευρώ της 3 Απριλίου 2006, το τίμημα σε Ευρώ ανερχόταν σε €2,291 εκατ., ενώ με την ισοτιμία της 26 Μαΐου 2006 το τίμημα σε Ευρώ ανέρχεται σε €2,178 εκατ., δηλαδή η ΕΤΕ κερδίζει €113 εκατ. στην τιμή εξαγοράς.
- Η πολιτική της Finansbank είναι ο ισολογισμός της να μην περιλαμβάνει σημαντικές ανοικτές θέσεις σε ξένο νόμισμα και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι από αλλαγές στην τιμή της Τουρκικής Λίρας έναντι ξένων νομισμάτων. Σημειώνεται ότι το Value at Risk (VAR) από την έκθεση της Finansbank σε συνολικούς κινδύνους αγοράς (επιτοκιακούς, συναλλαγματικούς, κλπ.) κυμαινόταν μέσα στο 2005 περίπου από YTL 3 εκατ. έως YTL 12 εκατ. σύμφωνα με τη Διοίκηση της Finansbank.

(β) Η τιμή της δημόσιας πρότασης για το μειοψηφικό πακέτο του 44,3% των Κοινών Μετοχών της Finansbank θα καθορισθεί από την Τουρκική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αφού ολοκληρωθεί η εξαγορά. Η πρακτική που έχει ακολουθήσει η Τουρκική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σε πρόσφατες αντίστοιχες περιπτώσεις (αλλά χωρίς να υπάρχει επίσημη δέσμευση της Επιτροπής για αυτό) είναι να γίνεται η δημόσια

πρόταση σε τιμή αντίστοιχη του τιμήματος που έχει δοθεί και για το πλειοψηφικό πακέτο, με γνώμονα την προστασία των μετόχων μειοψηφίας.

(γ) Η Finansbank ακολουθεί συντηρητική πολιτική όσον αφορά τις επισφάλειες, αφού αναγνωρίζει ως επισφαλείς όλες τις χορηγήσεις σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών και τις καλύπτει με προβλέψεις σε ποσοστό 100% της αξίας τους, ανεξάρτητα από την αξία των εξασφαλίσεων, σύμφωνα με αυστηρότερη πρακτική από τη βέλτιστη διεθνή πρακτική. Το επίπεδο των επισφαλειών της τράπεζας είναι χαμηλό τόσο με τα δεδομένα της τουρκικής αγοράς, όσο και με τα συγκριτικά στοιχεία πιο ώριμων ευρωπαϊκών αγορών. Συγκεκριμένα, ο συνολικός δείκτης επισφαλειών/ χορηγήσεων της Finansbank στο τέλος του 2005 ανερχόταν γύρω στο 2,8%.

Ο δανεισμός της Finansbank σε ξένο νόμισμα αφορά στο μεγαλύτερο μέρος του μεγάλους και μεσαίους εταιρικούς πελάτες της Finansbank (>90%), οι οποίοι παρουσιάζουν ακόμη χαμηλότερους δείκτες επισφαλειών/ χορηγήσεων, γύρω στο 1,9%.

(δ) Σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική, το σχετικό μέγεθος του κινδύνου (χώρας, συναλλαγματικών, χαρτοφυλακίου, κλπ.) αντανakλάται από το δείκτη προεξόφλησης (discount rate) των μελλοντικών μερισματικών ροών (dividend flow). Με δεδομένα τα χαρακτηριστικά αναδυόμενης αγοράς της Τουρκίας, κατά την αποτίμηση της Finansbank υιοθετήθηκε δείκτης προεξόφλησης σημαντικά μεγαλύτερος των αντίστοιχων δεικτών που χρησιμοποιούνται για την ελληνική αγορά, οι οποίοι κυμαίνονται περίπου στο 8%.

(ε) Τέλος, ο κίνδυνος της επένδυσης αντανakλάται στα κεφάλαια που δεσμεύουμε στην Finansbank. Με βάση τους διεθνείς εποπτικούς κανόνες που ισχύουν για τα πιστωτικά ιδρύματα και έχει υιοθετήσει και η χώρα μας, απαιτούνται κατ' ελάχιστον 4% βασικά ίδια κεφάλαια και 8% συνολικά εποπτικά κεφάλαια έναντι του σταθμισμένου για κινδύνους ενεργητικού της Finansbank, το οποίο την 31.03.2006 εκτιμάται σε €5,7 δισεκ. Στην ακραία περίπτωση, αν υποθέσουμε ότι θα καταλήξουμε με το μέγιστο δυνατό ποσοστό 90,3% της Finansbank, τα βασικά ίδια κεφάλαια της ΕΤΕ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν σε €4,3 δισεκ. και το σύνολο των εποπτικών κεφαλαίων σε €5,3 δισεκ. Συνεπώς, η Finansbank θα απασχολεί 6% των βασικών ιδίων κεφαλαίων ή 8,3% των συνολικών εποπτικών κεφαλαίων του Ομίλου της ΕΤΕ.

6. Δεν έχει δοθεί προκαταβολή για τη συμφωνία. Κατά πάγια πρακτική, η ολοκλήρωση των συμφωνιών εξαγοράς τελεί υπό την αίρεση της πληρώσεως ορισμένων

προϋποθέσεων. Στη συμφωνία υπάρχει ρήτρα εμπιστευτικότητας. Συγκεκριμένα στοιχεία και πληροφορίες περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο για την αύξηση κεφαλαίου, το οποίο τίθεται στη διάθεση όλων μετά την έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

7. Η Διοίκηση της ΕΤΕ έχει ενημερώσει επανειλημμένα το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας, το οποίο ομόφωνα ενέκρινε την εξαγορά της Finansbank, το τίμημα που προσφέρθηκε, καθώς και την αύξηση κεφαλαίου της ΕΤΕ με απόφασή του την 3 Απριλίου 2006. Η σχετική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου διαβιβάστηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και αναρτήθηκε ευθύς στην ιστοσελίδα της ΕΤΕ. Επίσης, η κυβέρνηση ενημερώθηκε από τη Διοίκηση της ΕΤΕ για την πρόθεση της ΕΤΕ να προβεί σε εξαγορά τράπεζας στην Τουρκία. Οι όροι της συμφωνίας δεν συζητήθηκαν με την κυβέρνηση δεδομένου ότι η συμφωνία αποτελεί καθαρά επιχειρηματική απόφαση της ΕΤΕ. Τονίζεται ότι η αναφορά της Τουρκίας στο Επιχειρησιακό Σχέδιο της ΕΤΕ (λεπτομέρειες αναφέρονται και παραπάνω υπό τον αριθμό 1), η ίδρυση Γραφείου Αντιπροσωπείας της ΕΤΕ στην Κωνσταντινούπολη το 2000, καθώς και η δημιουργία Venture Capital Fund με εστιασμό επενδύσεις στην Τουρκία, έκτοτε αντανακλούσαν το ενδιαφέρον του Ομίλου για την τουρκική αγορά.
8. Η συμφωνία προβλέπει ότι η FIBA Holding θα διατηρήσει ένα ποσοστό ίσο με 9.7% (92 εκατ. διαπραγματευόμενες μετοχές) στη Finansbank. Το ποσοστό αυτό δύναται να μειωθεί εάν η ΕΤΕ, μετά τη δημόσια πρόταση και σύμφωνα με το σχετικό δικαίωμα που της παρέχεται, απαιτήσει από τη FIBA Holding να της μεταβιβάσει πρόσθετες μετοχές, έτσι ώστε να αποκτήσει συμμετοχή τουλάχιστον ίση με το 50,01% της Finansbank. Το ποσοστό που θα παραμείνει στη FIBA Holding μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής και τη δημόσια πρόταση, ενσωματώνει δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και πώλησης (put και call arrangements) με τη FIBA Holding, με ημερομηνία έναρξης άσκησης δικαιώματος δύο έτη μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής και με περίοδο άσκησης δικαιώματος δύο έτη. Το τίμημα εξαρτάται από την απόδοση της Finansbank σε σχέση με προσυμφωνημένους δείκτες απόδοσης.
9. Η αποτίμηση της Finansbank από την Credit Suisse και η Έκθεση Αποτίμησης, όπως αναφέρεται και παραπάνω υπό τον αριθμό 2, βασίστηκε μεταξύ άλλων και στα εξής:
 - Πληροφορίες σε σχέση με τις εταιρείες προς εξαγορά, που διατέθηκαν από τη Finansbank και τους χρηματοοικονομικούς της συμβούλους σε όλους τους υποψήφιους αγοραστές κατά τη διαδικασία πώλησης της Finansbank,
 - Στοιχεία που παρουσιάστηκαν από τη Διοίκηση της Finansbank σε όλους τους υποψήφιους αγοραστές κατά τη διαδικασία πώλησης της Finansbank,

- Τους ετήσιους απολογισμούς στους μετόχους της Finansbank για τα έτη 2004 και 2005,
- Συγκεκριμένες εσωτερικές χρηματοοικονομικές αναλύσεις και προβλέψεις για τη Finansbank που ετοιμάστηκαν από τη Διοίκηση της Finansbank,
- Συγκεκριμένες εσωτερικές χρηματοοικονομικές αναλύσεις και προβλέψεις για τη Finansbank που ετοιμάστηκαν από την ΕΤΕ,
- Pro-forma ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά τα ΔΠΧΠ (IFRS) για τις υπό εξέταση εταιρείες για τις χρήσεις 2004 και 2005,
- Τις ανακοινωμένες τιμές και τη δραστηριότητα διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Finansbank,
- Πληροφορίες από την Αίθουσα Στοιχείων (Data Room) της Finansbank που μελετήθηκαν και αναλύθηκαν από την PricewaterhouseCoopers,
- Χρηματοοικονομικές και χρηματιστηριακές πληροφορίες για τη Finansbank, οι οποίες αναλύθηκαν σε σύγκριση με παρόμοιες πληροφορίες για άλλες εταιρείες, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια,
- Συγκριτικά στοιχεία από τους οικονομικούς όρους ορισμένων άλλων πρόσφατων συναλλαγών στον τραπεζικό, αλλά και σε άλλους κλάδους,
- Τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς στον τραπεζικό κλάδο στην Τουρκία.

10. Η τιμή των νέων μετοχών της ΕΤΕ που θα διατεθούν με την αύξηση κεφαλαίου αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΤΕ, βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας. Ο πιο κάτω πίνακας περιλαμβάνει παραδείγματα από πρόσφατες εκδόσεις κεφαλαίου στην ελληνική αγορά με τα ποσοστά έκπτωσης επί της τιμής αγοράς με βάση τα οποία πραγματοποιήθηκαν οι εκδόσεις αυτές:

Ημερομηνία	Εταιρεία	Μέγεθος έκδοσης κεφαλαίου ¹		Έκπτωση	
		€ εκ.	Ποσοστό Κεφαλαιοποίησης	ως προς Αγορά	ως προς TERP ²
Ιουν-2005	Agricultural Bank of Greece	1.270	122,2%	39,4%	16,8%
Ιουν-2002	Lamda Development	116	81,1%	59,4%	32,8%
Αυγ-2005	General Bank of Greece	100	18,8%	34,4%	28,9%
Δεκ-2005	Emporiki Bank of Greece	397	11,7%	41,5%	37,2%
Μέση τιμή (median)		257	50,0%	40,5%	30,9%

Πηγές: Datastream, Respective Prospectus, Equityware

¹ Εκδόσεις κεφαλαίου στο ΧΑ άνω των €100 εκ.

² Το TERP είναι η θεωρητική τιμή της μετοχής μετά την έκδοση κεφαλαίου (Theoretical Ex-Rights Price), η οποία αντανάκλα το dilution της μετοχής

Αξίζει να σημειωθεί ότι σε περίπτωση που υπάρξουν αδιάθετες μετοχές της ΕΤΕ από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, οι τράπεζες «εγγυητές κάλυψης» θα τις

καλύψουν σε τιμή τουλάχιστον ίδια με αυτή που θα καθορίσει η Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΤΕ.

11. Όραμα της ΕΤΕ είναι η δημιουργία ενός ανεξάρτητου ηγετικού Τραπεζικού Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, που περιλαμβάνει τις αγορές Ρουμανίας, Βουλγαρίας, Π.Γ.Δ.Μ., Σερβίας και Τουρκίας. Η στρατηγική της ΕΤΕ για την επίτευξη του στόχου αυτού περιλαμβάνει τις εξαγορές τραπεζών με ουσιώδη παρουσία στη χώρα τους ή/ και τραπεζών που δίνουν στην ΕΤΕ τη δυνατότητα αύξησης του μεριδίου αγοράς της σε σύντομο χρονικό διάστημα, με την προϋπόθεση ότι προκύπτουν τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες. Η εφαρμογή της στρατηγικής αυτής ξεκίνησε το 2000, με την εξαγορά της Stora Bank, της μεγαλύτερης τράπεζας της Π.Γ.Δ.Μ., και την εξαγορά της United Bulgarian Bank, μίας από τις μεγαλύτερες τράπεζες της Βουλγαρίας. Το 2004, η ΕΤΕ εξαγόρασε τη Banca Românească στη Ρουμανία, ενώ το 2005 έλαβε μέρος στη διαδικασία πώλησης της μεγαλύτερης τράπεζας της ίδιας χώρας, της BCR. Ανοικτό ακόμη είναι το ενδεχόμενο της ολοκλήρωσης της διαδικασίας πώλησης της CEC, μίας από τις μεγαλύτερες τράπεζες της Ρουμανίας, στην οποία συμμετέχει και η ΕΤΕ. Παράλληλα, η ΕΤΕ λαμβάνει μέρος στη διαδικασία πώλησης της τράπεζας Vojvodanska στη Σερβία.

Η αγορά της Τουρκίας είναι η μεγαλύτερη στην περιοχή, αφού η χώρα διαθέτει πληθυσμό άνω των 70 εκατ., ΑΕΠ \$367 δισεκ. και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης 5,7%. 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). Επομένως, πιστεύουμε ότι η διείσδυση στην τουρκική αγορά πρέπει να αποτελεί στρατηγική προτεραιότητα για την ΕΤΕ.

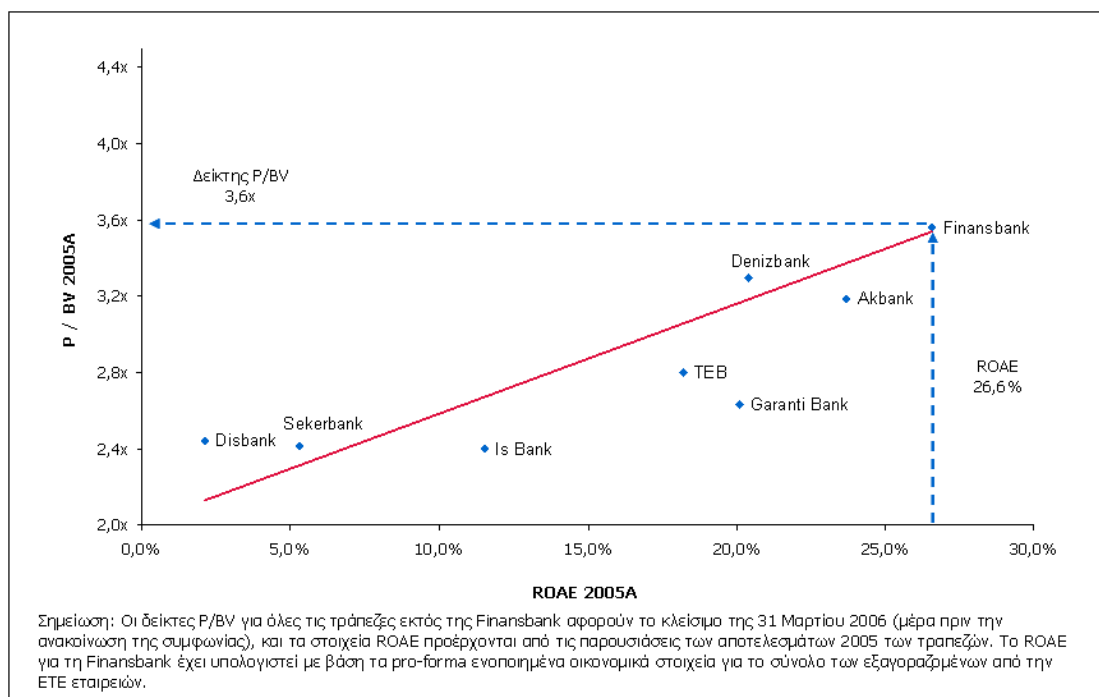
Επιπλέον, θεωρούμε ότι η εξαγορά της Finansbank αποτελεί τη σωστή επιλογή για είσοδο στην αγορά της Τουρκίας. Ο τραπεζικός κλάδος στην Τουρκία σήμερα αποτελείται από 3 μεγάλες κρατικές τράπεζες (Ziraat, Vakıflar, Halk), 4 μεγάλες ιδιωτικές τράπεζες (Isbank, Akbank, Koc-Yapi Kredi, Garanti) με μερίδια αγοράς χορηγήσεων άνω του 10% έκαστη, 5 τράπεζες μεσαίου μεγέθους (Finansbank, Deniz, Fortis, Oyak, HSBC) με μερίδια αγοράς χορηγήσεων από 2-6%, και μια μεγάλη ομάδα μικρότερων τραπεζών με μερίδιο αγοράς χορηγήσεων κάτω του 1%. Αν επιλέγαμε να μπορούμε στην Τουρκία εξαγοράζοντας μικρότερη τράπεζα και στοχεύοντας σε οργανική ανάπτυξη, δύσκολα θα μπορούσαμε να ανταγωνιστούμε σε μια αγορά όπου η ανάπτυξη είναι ραγδαία και οι μικρότερες τράπεζες δύσκολα θα επιβιώσουν. Εξαγοράζοντας τη Finansbank, την πέμπτη μεγαλύτερη ιδιωτική τράπεζα της

Τουρκίας, η οποία διακρίνεται για την ικανή της Διοίκηση και την επιτυχημένη της οργανική ανάπτυξη, εξασφαλίζουμε τη δυναμική παρουσία της ΕΤΕ στην αγορά της Τουρκίας.

Ως εκ τούτου, η εξαγορά της Finansbank είναι συνεπής με την ευρύτερη στρατηγική μας, διότι θεωρούμε ότι δίνει στην ΕΤΕ τη δυνατότητα δυναμικής και επιτυχημένης ανάπτυξης σε μία αγορά – στόχο για τον Όμιλό μας.

12. Ο δείκτης τιμής εξαγοράς προς λογιστική αξία (P/BV) είναι 3,6x, πριν από οποιεσδήποτε συνέργειες, αντανακλά την υψηλή κερδοφορία της Finansbank. Συγκεκριμένα το 2005, οι εταιρείες της Finansbank προς εξαγορά πέτυχαν αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROAE) 26,6%, που ήταν και η καλύτερη επίδοση στον τουρκικό τραπεζικό κλάδο.

Διεθνώς τα δύο αυτά μεγέθη, δηλαδή ο δείκτης τιμής εξαγοράς προς λογιστική αξία και η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, είναι στενά συνδεδεμένα. Το ίδιο ισχύει και στην τουρκική αγορά, όπως φαίνεται και στο πιο κάτω διάγραμμα. Συγκεκριμένα, φαίνεται ότι η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Finansbank δικαιολογεί δείκτη τιμής προς λογιστική αξία (P/BV) 3,6x, λαμβάνοντας υπ' όψει τη σχέση αποδοτικότητας και αποτίμησης άλλων τουρκικών τραπεζών:



Επιπλέον, πρέπει να τονισθεί ότι τόσο ο δείκτης τιμής εξαγοράς προς λογιστική αξία, πριν από οποιεσδήποτε συνέργειες, όσο και ο δείκτης τιμής εξαγοράς προς καθαρά κέρδη στον οποίο συμφωνήθηκε η εξαγορά (και ο οποίος βρίσκεται στο 17,7x), είναι

χαμηλότεροι από τους αντίστοιχους δείκτες σε πρόσφατες συναλλαγές στη Νοτιοανατολική και Ανατολική Ευρώπη, όπως φαίνεται από τον πιο κάτω πίνακα:

	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%

13. Η επένδυση της ETE στη Finansbank δεν είναι συγκυριακή αλλά είναι μία στρατηγική επένδυση. Ως εκ τούτου, η ETE έλαβε υπ' όψει στην αποτίμησή της τα πραγματικά μεγέθη της Finansbank, την εμπειρία και δυναμικότητα της διοίκησής της, την ισχυρή πελατοκεντρική νοοτροπία της, και την παραγωγικότητα του ανθρώπινου δυναμικού της. Η ETE έλαβε επίσης υπ' όψει τις ελκυστικές μακροπρόθεσμες προοπτικές της τουρκικής οικονομίας και του τουρκικού τραπεζικού κλάδου, προκειμένου να σχηματίσει μια πιο ολοκληρωμένη άποψη για την παρούσα κατάσταση και τις μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξης της Finansbank. Τα μεγέθη της Finansbank είναι ιδιαίτερα υγιή και εύρωστα, και η αποτίμηση βάσει αυτών των μεγεθών μας κάνει να κρίνουμε το τίμημα ως εύλογο. Θα ήταν λανθασμένο να αποτιμήσουμε μία εισηγμένη εταιρεία όπως η Finansbank με βάση τη λήψη μιας μεμονωμένης ημερήσιας αποτίμησης στο χρηματιστήριο, ειδικά σε μία αναδυόμενη αγορά όπως η Τουρκία, που συνδυάζει τα χαρακτηριστικά των υψηλότερων δυνατοτήτων ανάπτυξης, αλλά και της μεγαλύτερης μεταβλητότητας σε σχέση με τις ανεπτυγμένες αγορές.

14. Όπως αναφέρθηκε επανηλειμμένα, μόνο οι δραστηριότητες της Finansbank εντός Τουρκίας και στη Μάλτα προσφέρθηκαν προς εξαγορά από τη FIBA Holding. Οι διεθνείς δραστηριότητες της Finansbank, εκτός της Μάλτας, ουδέποτε προσφέρθηκαν από την FIBA Holding, και ως εκ τούτου δεν υπήρξαν αντικείμενο έρευνας από την ETE κατά τη διάρκεια της διαδικασίας του due diligence και των διαπραγματεύσεων. Η ETE στην αποτίμησή της για τις εταιρείες προς εξαγορά, έλαβε ως δεδομένο το τίμημα των \$580 εκατ., που είχε προσδιορισθεί προηγουμένως, για την πώληση των διεθνών δραστηριοτήτων από τη Finansbank στη FIBA Holding πριν την ολοκλήρωση της εξαγοράς. Λεπτομέρειες για το τίμημα αυτό περιλαμβάνονται παραπάνω υπό τον αριθμό 4.

Συμπληρωματικά, η ETE ανακοινώνει και ότι για την εξαγορά της Finansbank μέχρι σήμερα έχει ήδη προβεί σε σειρά δημοσιεύσεων και γνωστοποιήσεων, σύμφωνα και με το νόμο.

Συγκεκριμένα, μεταξύ άλλων:

.- Την 3 Απριλίου 2006 εξέδωσε Δελτίο Τύπου, υπό τον τίτλο «Δημιουργία ηγετικού Τραπεζικού Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη», με περιεχόμενο σχετικά με το σκεπτικό της εξαγοράς, τη λεπτομερή περιγραφή της συναλλαγής, τις συνέργειες, την πώληση των διεθνών δραστηριοτήτων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων, το χρονοδιάγραμμα και τις απαιτούμενες ενέργειες, ως και με τους συμβούλους της ΕΤΕ για τη συγκεκριμένη συναλλαγή, ήτοι την Credit Suisse και τη Goldman Sachs. Η συγκεκριμένη ανακοίνωση γνωστοποιήθηκε εξίσου ως Δελτίου Τύπου στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στην ιστοσελίδα της Τράπεζας.

.- Την 6 Απριλίου 2006, γνωστοποίησε μέσω του Χρηματιστηρίου την από 3 Απριλίου 2006 Έκθεση του Διοικητικού της Συμβουλίου προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, με σκοπό την εξαγορά της Finansbank.

Στην εν λόγω έκθεση υπάρχει εκτενής αναφορά για τον απολογισμό χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων από την προηγούμενη αύξηση, το επενδυτικό σχέδιο της Τράπεζας, τον προορισμό των κεφαλαίων που θα αντληθούν από την αύξηση του κεφαλαίου, την υπό εξαγορά εταιρεία (Finansbank), την αποτίμηση της υπό εξαγορά εταιρείας, το ποσοστό συμμετοχής των βασικών μετόχων και το ύψος της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου, με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Ακολούθως, η παραπάνω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ιστοσελίδα της ίδιας της Τράπεζας.

.- Κατά τη συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της Τράπεζας την 27 Απριλίου 2006, ο Πρόεδρος του Δ.Σ., ως Πρόεδρος της Συνελεύσεως, αναφέρθηκε λεπτομερώς στην εξαγορά της Finansbank. Η ομιλία του για το θέμα αυτό αφενός δόθηκε ως δελτίο τύπου στα Μ.Μ.Ε. και αφετέρου αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της Τράπεζας.

.- Κατά τη συνεδρίαση της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων, κατά την οποία υπήρχε απαρτία για τη λήψη αποφάσεων επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως, ο Πρόεδρος του Δ.Σ. αναφέρθηκε διεξοδικότερα στην προτεινόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Και αυτή η ομιλία με τα πλήρη στοιχεία της αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της Τράπεζας.

.- Με το από 4 Μαΐου 2006 έγγραφό της η Τράπεζα υπέβαλε στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ όλα τα αναγκαία στοιχεία και πληροφορίες για την εξαγορά πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της Finansbank, προς το σκοπό χορηγήσεως υπ' αυτής της σχετικής έγκρισης.

Αθήνα, 30 Μαΐου 2006

Εκ της Διοικήσεως