



ALPHA BANK

ΕΚΘΕΣΗ

του Διοικητικού Συμβουλίου της
“ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ” (δ.τ. “ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.”)

προς την

Έκτακτη, από 26^{ης} Απριλίου 2012, Γενική Συνέλευση των Μετόχων της
(συμπεριλαμβανομένης κάθε Επαναληπτικής, εκ Διακοπής ή εξ Αναβολής)

επί του υπ’ αριθ. 1 θέματος της ημερησίας διατάξεως της Συνελεύσεως με
τίτλο:

“Παύση των εργασιών και της διαδικασίας συγχωνεύσεως της “Alpha Τράπεζα Α.Ε.” δι’ απορροφήσεως της “Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.”. Ανάκληση του συνόλου των από 15^{ης} Νοεμβρίου 2011 αποφάσεων της 2^{ας} Επαναληπτικής Γενικής Συνελεύσεως της “Alpha Τράπεζα Α.Ε.” και αποδέσμευση της τελευταίας εκ πάσης συμβατικής σχέσεως μετά ή υπέρ της “Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.”. Χορήγηση οικείων εξουσιοδοτήσεων.”

Κύριοι Μέτοχοι,

Διά της παρούσας, υποβάλλουμε την κάτωθι, αιτιολογημένη, Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τραπέζης η οποία συνιστά ενιαίο και αδιαίρετο σύνολο μετά των κατ’ άρθρο 27, παρ. 3 εδ. (δ) κ.ν. 2190/1920, συνυποβαλλομένων προτάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου επί της ημερησίας διατάξεως της Γενικής Συνελεύσεως, προς τον σκοπό επεξηγήσεως και, κατά περίπτωση, αιτιολογήσεως των προτάσεων της Διοικήσεως επί του ανωτέρω 1^{ου} θέματος.

1. Τα Διοικητικά Συμβούλια της “Alpha Τράπεζα Α.Ε.” και της “Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.” (η “Eurobank” και, από κοινού μετά της Τραπέζης, τα “Μέρη”), στις από 29^{ης} Αυγούστου 2011 συνεδριάσεις των, απεφάσισαν, κατ’ εφαρμογή των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77^α κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τα άρθρα 16 παρ. 1-2, 5-14 και 18 ν. 2515/1997 (ως ισχύουν), την έναρξη της διαδικασίας συγχωνεύσεως της Τραπέζης μετά της Eurobank, δι’ απορροφήσεως της δευτέρας υπό της πρώτης, με κοινή (για την Τράπεζα και την Eurobank)) ημερομηνία ισολογισμού συγχωνεύσεως την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών επτά (7) κοινές μετά ψήφου μετοχές εκδόσεως της Eurobank προς πέντε (5) νέες κοινές μετά ψήφου μετοχές εκδόσεως της Τραπέζης.
2. Υπενθυμίζεται ότι, από 21^{ης} Ιουλίου 2011, είχαν δημοσιοποιηθεί οι λεπτομέρειες του ‘Private Sector Involvement’ (“PSI”), ήτοι της αποφάσεως Συνόδου Κορυφής των ηγετών της Ευρωζώνης, με αντικείμενο τη ρύθμιση του Ελληνικού δημοσίου χρέους διά της εθελοντικής συμμετοχής του ιδιωτικού τομέα και, παράλληλα, είχε λογιστικοποιηθεί ποσοστό ζημίας επί της αξίας των ομολόγων εκδόσεως του Ελληνικού Δημοσίου και κατοχής των Μερών, η οποία (ζημία) ανήρχετο σε ποσοστό 17% - 21%.

Βάσει των οίκοθεν (οικονομικών) δεδομένων και, μετ’ εκτίμηση της επιδράσεως του PSI επί των Μερών, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τραπέζης και η ελεγκτική εταιρία “Ernst & Young” (ενεργούσα για την τελευταία), ως ομοίως η Eurobank και η δι’ αυτήν ενεργούσα ελεγκτική εταιρία “Deloitte”,

συνέταξαν την κατ' άρθρα 69 παρ. 4 κν. 2190/1920 έκθεση του οικείου Διοικητικού Συμβουλίου προς αιτιολόγηση της συγχωνεύσεως και, αντιστοίχως, την κατ' άρθρο 16 παρ. 5 ν. 2515/1997 έκθεση προς επιβεβαίωση του ευλόγου και δικαίου της προτεινομένης σχέσεως ανταλλαγής των μετοχών.

Εις εκτέλεση των ανωτέρω, και κατόπιν συντάξεως του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, καταχωρήσεως αυτού στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών και δημοσιεύσεως περιλήψεως αυτού σε οικεία οικονομική εφημερίδα, συγκλήθηκαν, την 30 Σεπτεμβρίου 2011, Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μερών με τα οίκοθεν θέματα ημερησίας διατάξεως.

3. Διαρκούσης της προθεσμίας συνεδριάσεως των Γενικών Συνελεύσεων, ήτοι την 26 Οκτωβρίου 2011, δημοσιοποιήθηκε η απόφαση Συνόδου Κορυφής των ηγετών της Ευρωζώνης διά της οποίας χαράσσεται το περίγραμμα νεωτέρου PSI (το "*PSI 1*"), δίχως παραλλήλως (διά της αυτής ή ετέρας αποφάσεως, μέχρι και την ημερομηνία διεξαγωγής των Γενικών Συνελεύσεων) να έχουν αποσαφηνισθεί ουσιώδεις όροι του υπόψη σχεδίου ως, ενδεικτικά, η διάρκεια και το επιτόκιο των νέων ομολόγων, η περίμετρος και οι τυχόν πιστωτικές ενισχύσεις (*credit enhancements*), κατ' αναφορά προς τους οποίους (όρους) η έκταση και το μέγεθος της (λογιστικής και οικονομικής) ζημίας εκ της κατοχής των ομολόγων ήθελε προσδιορισθεί.

Εν όψει, μάλιστα, της προδήλου ελλειπτικότητας των όρων:

- (i) Το Διοικητικό Συμβούλιο εκάστου Μέρους ενημέρωσε, κατ' άρθρο 69 παρ. 5 κ.ν. 2190/1920, υπό ταυτόσημο περιεχόμενο, το Διοικητικό Συμβούλιο του ετέρου Μέρους ως και τους οικείους Μετόχους ότι, ένεκα της τρεχούσης αβεβαιότητας περί (των όρων εφαρμογής) του PSI +, αμφότερα τα Μέρη αδυνατούν να προσδιορίσουν "*...το ουσιώδες ή μη της [εκ του PSI 1] μεταβολής ...*", και
 - (ii) Ουδεμία εκ των βασικών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών τραπεζών ηδυνήθη, στα πλαίσια των περιοδικών οικονομικών καταστάσεων του 3^{ου} τριμήνου 2011, να λογιστικοποιήσει τις επιπτώσεις εκ του PSI 1, και δη έως και την 30^η Νοεμβρίου 2011, ήτοι (και) σε ημερομηνία μεταγενέστερη της συνεδριάσεως των Γενικών Συνελεύσεων των Μερών, όπερ καταδεικνύει τη (έως και τον χρόνο εκείνο) συνεχιζόμενη αβεβαιότητα.
4. Εν συνεχεία, την 15 Νοεμβρίου 2011, έλαβαν χώρα Γενικές Συνελεύσεις αμφοτέρων των Μερών, εκ των οποίων η μεν της Τραπέζης σε 2^η επαναληπτική συνεδρίαση, της δε Eurobank σε 1^η (εξ αναβολής) επαναληπτική συνεδρίαση, οι οποίες ενέκριναν τις κατωτέρω αποφάσεις στηριζόμενες στις (κατ' άρθρο 69 παρ. 4 κ.ν. 2190/1920) εκθέσεις του οικείου Διοικητικού Συμβουλίου, ως και των αντιστοίχων (*Ernst & Young* και *Deloitte*) ελεγκτικών εταιριών, άπασαι των οποίων εδράσθησαν, επί των τότε οικονομικών δεδομένων ως και των επιπτώσεων εκ του PSI, κατ' αποκλεισμό του οψιγενούς PSI 1.

Εν ολίγοις, οι από 15^{ης} Νοεμβρίου 2011 αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων δεν έλαβαν υπόψη, ούτε συνεκτίμησαν, τις εκ του PSI 1 (δυνητικές) μεταβολές επί εκάστου των Μερών και συνολικώς επί της (οικονομικής, εποπτικής, κ.λπ.) θέσεως της ενιαίας (μετά τη συγχώνευση) τραπέζης, αλλά, για τα θέματα του PSI, στηρίχθηκαν στα δεδομένα που από

21^{ης} Ιουλίου 2011 (ήτοι, υιοθέτηση του PSI) είχαν διαμορφωθεί και, κατά βασική παραδοχή, είχαν ενσωματωθεί στις εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων και των ελεγκτικών εταιριών, αμφοτέρων των Μερών.

Εν όψει τούτων, η Γενική Συνέλευση εκάστου Μέρους, στην από 15^{ης} Νοεμβρίου 2011 συνεδρίασή της ενέκρινε τη συγχώνευση (η “*Συγχώνευση*”) των Μερών δι’ απορροφήσεως της Eurobank υπό της Τραπέζης, ως και τη διενέργεια λοιπών συναφών εταιρικών πράξεων (ήτοι, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, μεταβολή επωνυμίας της Τραπέζης, κ.λπ.).

5. Μετά ταύτα, την 23 Ιανουαρίου 2012, ελήφθη η αιτηθείσα άδεια της Επιτροπής Ανταγωνισμού επί της Συγχωνεύσεως και, εν συνεχεία αυτής, τα Μέρη αντάλλαξαν απόψεις επί των νέων συνθηκών που είχαν, ή συντόμως επρόκειτο να, διαμορφωθούν (το “*PSI+*”) με άμεση και ουσιώδη επίδραση επί της Συγχωνεύσεως και των δεδομένων στα οποία αυτή είχε εδρασθεί. Κατά τις ανωτέρω επαφές, διαπιστώθηκε η έλλειψη συμφωνίας των Μερών επί των υπόψη θεμάτων, η οποία έκτοτε δηλοποιήθηκε διά επανειλημμένων, αποκλινουσών, δημοσίων τοποθετήσεών τους.
6. Κατά την άποψη της Τραπέζης, είναι πλέον προφανές ότι έχει συντελεσθεί ουσιώδης μεταβολή των οικονομικών και λοιπών δεδομένων, επί των οποίων είχε βασισθεί: (i) η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου, και η από 15^{ης} Νοεμβρίου 2011 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως της Τραπέζης ως προς την οικονομική σκοπιμότητα, επιχειρηματική λογική και τις αναμενόμενες ωφέλειες εκ της Συγχωνεύσεως, και (ii) το σχέδιο κεφαλαιακής ενισχύσεως του ενιαίου σχήματος, το οποίο και αποτελούσε αναπόσπαστο μέρος του όλου εγχειρήματος.

Υπό το πρίσμα τούτο, η Τράπεζα θεωρεί ότι η συγχώνευση, όχι μόνο δεν προσθέτει αξία, αλλά και προκαλεί ζημία, στην ίδια και στους Μετόχους αυτής, ώστε (πλέον) να μην δύναται να τεκμηριωθεί (και) από οικονομική απόψεως, ως τούτο επεξηγείται στην Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την παρούσα Γενική Συνέλευση.

Ειδικότερα (πλην άλλων):

- (Α) Συνεπεία ολοκληρώσεως του PSI+ επέρχεται άμεση και οριστική μείωση των βασικών εποπτικών ιδίων κεφαλαίων (Common Core Tier I) και των δύο συγχωνευομένων τραπεζών. Είναι τέτοιο δε το μέγεθος της επιπρόσθετης ζημίας που το νέο, εκ συγχωνεύσεως, ενιαίο σχήμα επωμίζεται, ώστε να καθίσταται για τους Μετόχους της Τραπέζης μη συμφέρουσα η συμμετοχή σε αυτό, ακόμα και αν συνυπολογίζοντο οι εκ της συγχωνεύσεως ωφέλειες. Εν προκειμένω, συνεπεία του PSI+ και μόνον, το ενιαίο (εκ συγχωνεύσεως) σχήμα, θα υφίστατο επιπρόσθετη επιβάρυνση άνω των Ευρώ 9 δις. (προ φόρων) σε σχέση με τους αρχικούς υπολογισμούς βάσει των οποίων το πλαίσιο συμφωνίας συγχωνεύσεως είχε διαμορφωθεί. Η αναλογία των Μετόχων της Τραπέζης στις επιπρόσθετες ζημίες είναι δυσανάλογη των εκ της συγχωνεύσεως ωφελειών.
- (Β) Υπό το φάσμα των αυξημένων αναγκών για την αποκατάσταση των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας του ενιαίου σχήματος στο ελάχιστο οριζόμενο επίπεδο, το αρχικώς καταρτισθέν, στο πλαίσιο της Συγχωνεύσεως, σχέδιο κεφαλαιακής ενισχύσεως, ύψους Ευρώ 3,9 δις., καθίσταται μη υλοποιήσιμο και σε κάθε περίπτωση ανεπαρκές.

Πέραν τούτων, υφίστανται θέματα μεταξύ των Μερών που άπτονται της μη εκπληρώσεως (όπως η Τράπεζα αντιλαμβάνεται) συμβατικών υποχρεώσεων της Eurobank εκ της μεταξύ των Μερών συμφωνίας (ως αυτή εΐθισται σε παρόμοιες συναλλαγές), η οποία (επιφυλασσομένου του νόμου) περιλαμβάνει συνήθεις ρήτρες περί δηλώσεων αμφοτέρων των Μερών, κυρώσεων επί παραβιάσεως των υποχρεώσεών τους κ.λπ.

Εν όψει των προαναφερθέντων, επιβεβαιούται η εκ του καθήκοντος πίστεως υποχρέωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τραπέζης να ενημερώσει περί απάντων τούτων τους Μετόχους και, μετ' αντιστοίχου προτάσεώς του, να ζητήσει την επ' αυτών κρίση τους. Συγκεκριμένα, το καθήκον πίστεως του Διοικητικού Συμβουλίου της Τραπέζης έναντι του νομικού προσώπου, ως τοιούτου νοουμένου της δεσμεύσεως του Διοικητικού Συμβουλίου για την προαγωγή του εταιρικού συμφέροντος (άρθρο 2 παρ. 1 ν. 3016/2002), επάγεται υποχρέωση του τελευταίου, εφόσον ευλόγως κρίνει (ως εν προκειμένω), να εισαγάγει εκ νέου το αυτό θέμα στην κρίση του βουλευτικού οργάνου της Γενικής Συνελεύσεως,

προκειμένου το σύνολο των Μετόχων της Τραπέζης, μετ' ακροάσεως της προτάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου (στο πλαίσιο της προασπίσεως των συμφερόντων του νομικού προσώπου και των Μετόχων αυτού) να αποφασίσει, επί επικαιροποιημένης βάσεως και δυνάμει νεωτέρων στοιχείων που θα τεθούν υπόψη του, περί της Συγχωνεύσεως ή/και περί (τυχόν) διαφοροποιήσεως των όρων αυτής.

7. Κατόπιν τούτων προτείνεται όπως η Γενική Συνέλευση εγκρίνει:

- (Α) Την παύση των εργασιών και της, εν γένει, διαδικασίας Συγχωνεύσεως,
- (Β) Την ανάκληση του συνόλου των αποφάσεων της από 15^{ης} Νοεμβρίου 2011 Γενικής Συνελεύσεως, καθ' άπαντα τα σκέλη των,
- (Γ) Την παροχή εξουσίας στο Διοικητικό Συμβούλιο της Τραπέζης όπως νομίμως εκπροσωπούμενο, επ' ονόματι και για λογαριασμό της Τραπέζης, καταγγείλει, στο μέτρο που δεν έχουν αναλωθεί συνεπεία των ανωτέρω αποφάσεων, τους πάσης φύσεως συμβατικούς και λοιπούς δεσμούς της Τραπέζης μετά ή υπέρ της Eurobank ως προς τη Συγχώνευση, και
- (Δ) Τη χορήγηση εξουσιοδοτήσεως στο Διοικητικό Συμβούλιο για τη διενέργεια των αναγκαίων υλικών πράξεων, δηλώσεων, ανακοινώσεων και δικαιοπραγιών προς τον σκοπό εκτελέσεως των αποφάσεων της Γενικής Συνελεύσεως, συμπεριλαμβανομένης ενδεικτικά της επακολούθου αναδιατυπώσεως των άρθρων του Καταστατικού.