

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ**

σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920

**σχετικά με τη συγχώνευση με απορρόφηση
της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E.
από την ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.**

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα διοικητικά συμβούλια των τραπεζών «Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Ανώνυμη Εταιρεία» (εφεξής «EUROBANK») και «ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» (εφεξής «ALPHA»), σε συνεδριάσεις τους στις 29 Αυγούστου 2011, αποφάσισαν να προχωρήσουν στη συγχώνευση των εν λόγω τραπεζών και ανακοίνωσαν αυθημερόν την απόφαση αυτή.

I. Λόγοι της συγχώνευσης

Στην ανωτέρω απόφαση, τα διοικητικά συμβούλια κατέληξαν αφού έλαβαν υπόψη τους τις συνθήκες του ευρωπαϊκού και διεθνούς τραπεζικού κλάδου, αλλά και της Ελληνικής οικονομίας, καθώς και τις προοπτικές τους. Η προτεινόμενη συγχώνευση εκτιμάται ότι θα ωφελήσει τους μετόχους των δύο τραπεζών για τους ακόλουθους λόγους:

- Η νέα τράπεζα που θα προέλθει από τη συγχώνευση θα κατέχει την πρώτη θέση στην Ελλάδα σε όλους τους κύριους τραπεζικούς τομείς, θα είναι η 23^η σε μέγεθος τράπεζα στην ευρωζώνη και θα συγκαταλέγεται μεταξύ των κορυφαίων τραπεζών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, κατατασσόμενη εντός των 3 πρώτων τραπεζών στις χώρες κοινής δραστηριοποίησης (Βουλγαρία, Ρουμανία, Σερβία, Κύπρος).
- Το νέο σχήμα που θα προέλθει από τη συγχώνευση εκτιμάται ότι θα απολαμβάνει συνεργιών συνολικής αξίας €650 εκατ. ετησίως, εκ των οποίων €350 εκατ. θα αφορούν συνέργιες λειτουργικού κόστους, €210 εκατ. συνέργιες κόστους χρηματοδοτήσεως και €90 εκατ. συνέργιες εσόδων. Οι συνέργιες αυτές αποτελούν τη βάση δημιουργίας σημαντικής αξίας για τους μετόχους και των δύο τραπεζών καθώς αναμένεται να ενισχύσουν την ετήσια κερδοφορία του ενιαίου σχήματος.
- Ύπαρξη ειδικού προγράμματος για την ενίσχυση και θωράκιση της κεφαλαιακής βάσης του ενιαίου σχήματος μέσω οργανικής κερδοφορίας, μιας σειράς εσωτερικών πρωτοβουλιών, οι οποίες εκτιμάται ότι θα αποφέρουν κεφάλαια της τάξεως των €2,1 δις. και άντλησης κεφαλαίων από το επενδυτικό κοινό και από επιφανή επενδυτή του Κατάρ συνολικού ύψους €1,75 δις.
- Διεύρυνση της μετοχικής βάσης των δύο τραπεζών με αυξημένη συμμετοχή διεθνών θεσμικών επενδυτικών κεφαλαίων.
- Ύπαρξη κοινών αξιών και αρχών, πελατοκεντρικού επιχειρηματικού μοντέλου και αφοσιωμένου προσωπικού, η οποία εκτιμάται ότι θα ωφελήσει τους μετόχους,

πελάτες και προσωπικό των τραπεζών, με τη δημιουργία ενός συμπαγούς και υγιούς νέου εταιρικού σχήματος.

Οι βασικοί μέτοχοι καθεμιάς των συγχωνευόμενων τραπεζών έχουν δηλώσει προς την αντίστοιχη τράπεζα ότι θα ψηφίσουν υπέρ της συγχωνεύσεως στις αντίστοιχες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.

II. Νομική μορφή και διαδικασία συγχώνευσης

1. Η συγχώνευση των ανωτέρω δύο τραπεζών θα γίνει με απορρόφηση της EUROBANK από την ALPHA, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997 και των άρθρων 69 επ. του κ.ν. 2190/1920, με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των δύο τραπεζών, όπως αυτά εμφανίζονται στους αντίστοιχους ισολογισμούς τους της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010, οι οποίοι χρησιμοποιούνται και ως ισολογισμοί συγχώνευσης. Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, τα ανωτέρω στοιχεία θα μεταφερθούν ως στοιχεία του ισολογισμού της ALPHA.

2. Η συγχώνευση θα ολοκληρωθεί, μετά την έκδοση σχετικής άδειας της Τράπεζας της Ελλάδος, με την καταχώριση στο Μητρώο Α.Ε. της εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας. Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η EUROBANK λύεται χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάριση, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην ALPHA, οι δε μέτοχοι της EUROBANK γίνονται μέτοχοι της ALPHA. Αντιστοίχως, η ALPHA υποκαθίσταται στο σύνολο των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων της EUROBANK (περιλαμβανομένων των τυχόν διοικητικών αδειών που έχουν εκδοθεί υπέρ της EUROBANK), εξομοιούμενη με καθολική διάδοχο της τελευταίας.

3. Οι πράξεις της EUROBANK που διενεργούνται από την 1^η Ιανουαρίου 2011 και εφεξής (έως την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης) θα θεωρούνται, από λογιστική άποψη, ότι διενεργήθηκαν για λογαριασμό της ALPHA και τα ποσά τους θα μεταφερθούν στα βιβλία της τελευταίας με συγκεντρωτική εγγραφή από την καταχώριση της εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου στο Μητρώο Α.Ε.

4. Το μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA που προκύπτει από τη συγχώνευση ισούται με το άθροισμα των υφιστάμενων μετοχικών κεφαλαίων των συγχωνευόμενων τραπεζών (σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 5 του ν. 2515/1997) μετά την αφαίρεση της συνολικής ονομαστικής αξίας μετοχών εκδόσεως της EUROBANK που ανήκουν στην ALPHA, οι οποίες δεν ανταλλάσσονται (σύμφωνα με το άρθρο 75 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920) με νέες μετοχές που θα εκδώσει η ALPHA συνεπεία της συγχώνευσης, πλέον κεφαλαιοποίησης (με σκοπό τη στρογγυλοποίηση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής της ALPHA) μέρους της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον της ALPHA και αντίστοιχη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής της. Ειδικότερα :

α) Το μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA (προ συγχωνεύσεως)

αα) Κατά την ημερομηνία των ισολογισμών συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA ανερχόταν στο ποσό των 3.451.067.345,60 Ευρώ, διαιρούμενο σε 734.269.648 συνολικά ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 4,70 ευρώ η κάθε μία, εκ των οποίων: (i) 534.264.648 κοινές, με δικαίωμα ψήφου, άυλες μετοχές και (ii) 200.000.000 προνομιούχες, χωρίς δικαίωμα ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές, εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 του ν. 3723/2008.

ββ) Μετά την ημερομηνία των ισολογισμών συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA μειώθηκε, δυνάμει της από 15ης Ιουλίου αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το ποσό των 2.350.786.451,20 Ευρώ, με μείωση της ονομαστικής αξίας του συνόλου των κοινών μετοχών της από 4,70 σε 0,30 ευρώ η κάθε μία, με σκοπό τον σχηματισμό ισόποσου ειδικού αποθεματικού, σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 4α του κ.ν. 2190/1920.

γγ) Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA ανέρχεται πλέον στο ποσό των 1.100.280.894,40 ευρώ, διαιρούμενο σε 734.269.648 συνολικά ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων : (i) 534.269.648 κοινές, με δικαίωμα ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ η κάθε μία, και (ii) 200.000.000 προνομιούχες, χωρίς δικαίωμα ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 του ν. 3723/2008, ονομαστικής αξίας 4,70 ευρώ η κάθε μία.

β) Το μετοχικό κεφάλαιο της EUROBANK (προ συγχωνεύσεως)

αα) Κατά την ημερομηνία των ισολογισμών συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της EUROBANK ανερχόταν στο ποσό των 2.431.261.126,25 ευρώ, διαιρούμενο σε 884.094.955 συνολικά ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,75 ευρώ, εκ των οποίων: (i) 538.594.955 κοινές, με δικαίωμα ψήφου, άυλες μετοχές και (ii) 345.500.000 προνομιούχες, χωρίς δικαίωμα ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές, εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 του ν. 3723/2008.

ββ) Μετά την ημερομηνία των ισολογισμών συγχώνευσης, στο μετοχικό κεφάλαιο της EUROBANK μεταβλήθηκε ως εξής :

- i) αυξήθηκε, δυνάμει της από 8ης Φεβρουαρίου 2011 αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως της EUROBANK, συνεπεία συγχωνεύσεως με απορρόφηση της εταιρείας «ΔΙΑΣ Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», κατά ποσό 72.648.953,62 ευρώ (περιλαμβανομένης κεφαλαιοποίησης, για λόγους στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας των κοινών μετοχών, μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον» της EUROBANK), με την έκδοση 14.353.472 νέων κοινών, ονομαστικών, με δικαίωμα ψήφου, άυλων μετοχών και ταυτόχρονη μεταβολή της ονομαστικής αξίας του συνόλου των κοινών μετοχών από 2,75 σε 2,81 ευρώ η κάθε μία και
- ii) μειώθηκε, δυνάμει της από 11ης Ιουλίου 2011 αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης, κατά το ποσό των 326.239.571,93 Ευρώ, με μείωση της ονομαστικής αξίας του συνόλου των κοινών μετοχών από 2,81 σε 2,22 ευρώ η κάθε μία, με σκοπό τον συμψηφισμό ζημιών μετασχηματισμού από συγχωνεύσεις προηγούμενων ετών (ύψους 79.032.346,63 ευρώ) και ζημιών εις νέον (ύψους ευρώ 247.207.225,30 ευρώ).

γγ) Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της EUROBANK ανέρχεται πλέον στο ποσό των 2.177.670.507,94 ευρώ, διαιρούμενο σε 898.448.427 συνολικά ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων : (i) 52.948.427 κοινές, με δικαίωμα ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,22 ευρώ η κάθε μία, και (ii) 345.500.000 προνομιούχες, χωρίς δικαίωμα ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 του ν. 3723/2008, ονομαστικής αξίας 2,75 ευρώ η κάθε μία.

γ) Το μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA μετά τη συγχώνευση

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA μετά τη συγχώνευση (εφεξής «Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο») διαμορφώνεται ως εξής :

αα) Τα ανωτέρω [υπό α(γγ) και β(γγ)] ποσά μετοχικού κεφαλαίου των συγχωνευόμενων τραπεζών, αθροιζόμενα ισούνται προς 3.277.951.402,34 Ευρώ (1.100.280.894,40+2.177.670.507,94=3.277.951.402,34)

ββ) Από το ανωτέρω άθροισμα αφαιρείται ποσό ίσο προς τη συνολική ονομαστική αξία 1.780.000 κοινών μετοχών εκδόσεως της EUROBANK (ονομαστικής αξίας 2,22 ευρώ η κάθε μία) και κυριότητας της ALPHA, οι οποίες (σύμφωνα με το άρθρο 75 παρ. 4 εδ. α' του κ.ν. 2190/1920) δεν θα ανταλλάγουν με κοινές μετοχές που θα εκδώσει η ALPHA συνεπεία της συγχώνευσης. Συγκεκριμένα, αφαιρείται ποσό 3.951.600 ευρώ (δηλ. 1.780.000 X 2,22 Ευρώ= 3.951.600 Ευρώ).

γγ) Περαιτέρω, προς το σκοπό στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας των κοινών μετοχών της ALPHA, κεφαλαιοποιείται ποσό 8.067.270,66 ευρώ προερχόμενο από μέρος του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον» της ALPHA, με αντίστοιχη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής εκδόσεως της ALPHA από 0,30 σε 1,50 ευρώ.

δδ) Τέλος, η ALPHA θα εκδώσει 345.500.000 προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,75 ευρώ η κάθε μία (εφεξής οι «Νέες Προνομιούχες Μετοχές»), σε αντικατάσταση ισάριθμων προνομιούχων χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχών, εκδόσεως της EUROBANK, σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3723/2008, κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου.

Κατόπιν των ανωτέρω, το Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο της ALPHA θα ανέρχεται σε 3.282.067.073 ευρώ (3.273.999.802,34 + 8.067.270,66) και θα διαιρείται σε 1.473.461.382 συνολικά ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων α) 927.961.382 κοινές με δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας 1,50 ευρώ η κάθε μία και β) 545.500.000 προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου, εκδοθείσες σύμφωνα με τον ν. 3723/2008, εκ των οποίων 200.000.000 ονομαστικής αξίας 4,70 ευρώ η κάθε μία και 345.500.000 ονομαστικής αξίας 2,75 ευρώ η κάθε μία.

5. Οι υφιστάμενες κοινές μετοχές της ALPHA και της EUROBANK θα ανταλλάγουν με τις νέες κοινές μετοχές που θα εκδώσει η ALPHA συνεπεία της συγχώνευσης, με βάση τη σχέση ανταλλαγής που περιγράφεται κατωτέρω υπό ΙΙΙ.

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής. Τα τυχόν κλασματικά υπόλοιπα μετοχών αθροίζονται για τον σχηματισμό ακέραιου αριθμού μετοχών, οι οποίες εκποιούνται, και το προϊόν της εκποίησης αποδίδεται στους δικαιούχους μετόχους.

6. Το Ελληνικό Δημόσιο, ως προνομιούχος μέτοχος και των δύο συγχωνευόμενων τραπεζών, σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3723/2008 :

- α) θα διατηρήσει της προνομιούχες μετοχές εκδόσεως της ALPHA που κατέχει, ονομαστικής αξίας 4,70 ευρώ η κάθε μία
- β) θα ανταλλάξει/αντικαταστήσει κάθε μία (1) προνομιούχο μετοχή εκδόσεως της EUROBANK με μία (1) Νέα Προνομιούχο Μετοχή εκδόσεως της ALPHA, ονομαστικής αξίας 2,75 ευρώ η κάθε μία.

7. Όλες οι νέες κοινές μετοχές θα συμμετέχουν στη διανομή κερδών χρήσεως 2011 και εφεξής.

8. Από την ημέρα ολοκλήρωσης της συγχώνευσης η ALPHA θα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να γίνουν οι ηλεκτρονικές καταχωρήσεις άυλων τίτλων (όπως προβλέπεται από την ισχύουσα νομοθεσία) για το σύνολο των νέων κοινών μετοχών. Οι δικαιούχοι μέτοχοι θα ενημερωθούν σύμφωνα με το νόμο.

Παραλλήλως, ο υφιστάμενος τίτλος των προνομιούχων μετοχών εκδόσεως της EUROBANK, σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3723/2008, κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου, θα αντικατασταθεί, εντός ευλόγου χρόνου, από αντίστοιχο τίτλο των Νέων Προνομιούχων Μετοχών που θα εκδώσει η ALPHA και θα παραδώσει στο Ελληνικό Δημόσιο σε αντικατάσταση του προηγούμενου (εκδόσεως της EUROBANK) ο οποίος θα ακυρωθεί.

9. Στην EUROBANK δεν υφίστανται μέτοχοι με ειδικά δικαιώματα ή κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών, με τις ακόλουθες εξαιρέσεις :

α) Το Ελληνικό Δημόσιο συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της EUROBANK, κατά ποσό 950.125.000,00 ευρώ που αντιστοιχεί σε 345.500.000 προνομιούχες μετοχές, χωρίς δικαίωμα ψήφου, έγχαρτες, μη μεταβιβάσιμες και μη δεκτικές εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά, ονομαστικής αξίας 2,75 ευρώ η κάθε μία, οι οποίες εκδόθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3723/2008. Η ALPHA θα διατηρήσει όλα τα προνόμια και δικαιώματα του Ελληνικού Δημοσίου, ως κυρίου των ανωτέρω προνομιούχων μετοχών (όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 5 του καταστατικού της EUROBANK).

β) Η EUROBANK έχει εκδώσει τμηματικά (στις 29.7.09 και 30.11.09) ομολογιακό δάνειο, διάρκειας 91 ετών, συνολικού ποσού 400.100.000 ευρώ, , εξαγοράσιμο και μετατρέψιμο σε κοινές μετοχές της EUROBANK, μετά την πάροδο πενταετίας από την έκδοσή του, το οποίο καλύφθηκε από θυγατρικές της EUROBANK, προκειμένου να εκδόσουν και να διαθέσουν στην αγορά ισόποσους υβριδικούς τίτλους, ανταλλάξιμους με μετοχές της EUROBANK. Εξ αυτών, τίτλοι ποσού 50.000.000 ευρώ παραμένουν σήμερα στην κατοχή της EUROBANK. Επίσης, (σύμφωνα με τις από 30.6.09 και 11.7.11 αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων της EUROBANK) έχει εγκριθεί η έκδοση ομολογιακού δανείου ποσού 150.000.000 ευρώ (περιλαμβανομένου ποσού 50.000.000 ευρώ που αντιστοιχεί στους ως άνω αδιάθετους τίτλους), μετατρέψιμου σε μετοχές της EUROBANK, το ύψος του οποίου μπορεί να αυξηθεί σε 250.000.000 ευρώ, υπο την προϋπόθεση ότι ο αριθμός των μετοχών που θα προκύψουν από τυχόν μετατροπή του δεν θα υπερβαίνει το 10% του συνολικού αριθμού των μετοχών της EUROBANK κατά την έκδοση του δανείου. Το Ελληνικό Δημόσιο ως προνομιούχος μέτοχος δεν έχει εγκρίνει μέχρι σήμερα την από 11.7.11 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της EUROBANK. Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η ALPHA υπεισέρχεται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της EUROBANK σχετικά με το δάνειο αυτό.

10. Στην ALPHA δεν υφίστανται μέτοχοι με ειδικά δικαιώματα ή κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών, με τις ακόλουθες εξαιρέσεις:

α) Το Ελληνικό Δημόσιο συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ALPHA, κατά ποσό 940.000.000 ευρώ που αντιστοιχεί σε 200.000.000 προνομιούχες μετοχές, χωρίς δικαίωμα ψήφου, έγχαρτες, μη μεταβιβάσιμες και μη δεκτικές εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά, ονομαστικής αξίας 4,7 ευρώ η κάθε μία, οι οποίες εκδόθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3723/2008. Τα προνόμια και δικαιώματα του Ελληνικού Δημοσίου, ως κυρίου των ανωτέρω προνομιούχων μετοχών περιγράφονται στο άρθρο 5 του καταστατικού της ALPHA.

β) Η, από 15 Ιουλίου 2011, Γενική Συνέλευση των μετόχων της ALPHA, ενέκρινε την έκδοση και διάθεση, με κατάργηση του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, μετατρεψίμου ομολογιακού δανείου ποσού κεφαλαίου έως 345.106.734,56 Ευρώ, το ποσό κεφαλαίου και λοιποί όροι του οποίου δύνανται να τροποποιηθούν δυνάμει αποφάσεως προσεχούς Γενικής Συνελεύσεως των

μετόχων της ALPHA, η οποία θα κρίνει (και) επί της εγκρίσεως της Συγχωνεύσεως.

γ) Σημειώνεται επίσης ότι η εγκριθείσα, με την από 15 Ιουλίου 2011 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της ALPHA, αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, έως του ποσού των 2.511.067.345,60 Ευρώ, θα τεθεί σε αναστολή ισχύος ως το πέρας της διαδικασίας συγχώνευσης.

11. Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους τακτικούς ελεγκτές των συγχωνευόμενων τραπεζών δεν παρέχονται δυνάμει της παρούσας συγχώνευσης, ούτε προβλέπονται στο καταστατικό τους ούτε άλλως υφίστανται, με την ακόλουθη εξαίρεση : Μέλη του Δ.Σ. και μέρος του προσωπικού της EUROBANK καθώς και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών έχουν δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς 5.140.102 συνολικά κοινών μετοχών της EUROBANK (Stock Options), δυνάμει σχετικού προγράμματος εγκριθέντος με σχετικές αποφάσεις (από 17.4.2006 και 21.11.2007) της Γενικής Συνέλευσης της EUROBANK, τα οποία δικαιούνται να ασκήσουν (εν όλω ή εν μέρει, εφάπαξ ή τμηματικά) εντός των ετών 2011, 2012, 2013 και 2014, με τιμές αγοράς που κυμαίνονται από €9.80 έως €13,62 ευρώ ανά μετοχή.

III. Σχέση ανταλλαγής μετοχών

Ως προς τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, επισημαίνονται τα εξής:

1. Η σχέση ανταλλαγής των κοινών μετοχών προσδιορίστηκε με βάση την αξία κάθε συγχωνευόμενης τράπεζας. Για τον προσδιορισμό της αξίας των τραπεζών, διενεργήθηκε αποτίμηση, σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς, και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου.

Για τον υπολογισμό της συνολικής αξίας κάθε τράπεζας εφαρμόστηκαν, κατά περίπτωση, οι κατωτέρω διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης :

- α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)
- β) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης
- γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- δ) Προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών

Ο ορκωτός ελεγκτής κ. Μιχάλης Χατζηπαύλου της εταιρίας «Deloitte Business Solutions Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.» και η ορκωτός ελεγκτής κα. Σοφία Καλομενίδου – Χρυσ αφίδη της εταιρείας «Ernst & Young (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.» που διενήργησαν τις αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων τραπεζών, (οι οποίοι σημειωτέον δεν συνδέονται με οποιονδήποτε τρόπο με τις συγχωνευόμενες τράπεζες για την τελευταία πριν τη συγχώνευση πενταετία), δήλωσαν ότι τόσο οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, είναι οι ενδεδειγμένες και κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση.

Δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων τραπεζών ή τον τρόπο προσδιορισμού του εύρους της σχέσης ανταλλαγής μετοχών δεν προέκυψαν.

Από τον συνδυασμό των αποτελεσμάτων των ανωτέρω μεθόδων, τα οποία ελήφθησαν υπόψη ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου, προέκυψε ότι η

σχέση ανάμεσα στην αξία της ALPHA και την αξία της EUROBANK είναι 57,57 προς 42,43, ως έγγιστα.

2. Η σχέση ανταλλαγής των υφιστάμενων (προ της συγχωνεύσεως) ανταλλασσόμενων κοινών μετοχών της ALPHA και της EUROBANK (περαιτέρω «Παλαιές Κοινές Μετοχές») με τις νέες (μετά τη συγχώνευση) κοινές μετοχές της ALPHA (περαιτέρω «Νέες Κοινές Μετοχές») καθορίζεται με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών της ALPHA και της EUROBANK (57,57 : 42,43).

Από την ανωτέρω σχέση αξιών προκύπτει ότι η σχέση ανταλλαγής των Παλαιών Κοινών Μετοχών με τις Νέες Κοινές Μετοχές, που κρίνεται ως δίκαιη και λογική, είναι η ακόλουθη:

- α) Κάθε μία (1) Παλαιά Κοινή Μετοχή της ALPHA θα ανταλλαγεί προς μία (1) Νέα Κοινή Μετοχή της ALPHA.
- β) Κάθε επτά (7) Παλαιές Κοινές Μετοχές της EUROBANK θα ανταλλαγούν προς πέντε (5) Νέες Κοινές Μετοχές της ALPHA.

Οι ορκωτοί ελεγκτές που διενήργησαν τις αποτιμήσεις των συγχωνευόμενων τραπεζών και έλεγξαν το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχώνευσης, σύμφωνα και με τις σχετικές εκθέσεις τους, κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι η ανωτέρω σχέση ανταλλαγής είναι δίκαιη, εύλογη και λογική.

3. Κατόπιν των ανωτέρω, η συμμετοχή στις Νέες Κοινές Μετοχές και στο Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο της ALPHA θα έχει ως εξής :

- α) οι κάτοχοι των Παλαιών Κοινών Μετοχών εκδόσεως της ALPHA θα συμμετέχουν με 534.269.648 Νέες Κοινές Μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,50 ευρώ η κάθε μία, και με ποσοστό 57,57 % επί του Νέου Μετοχικού Κεφαλαίου που αντιστοιχεί στις κοινές μετοχές
- β) οι κάτοχοι των Παλαιών Κοινών Μετοχών εκδόσεως της EUROBANK θα συμμετέχουν με 393.691.734 Νέες Κοινές Μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,50 ευρώ η κάθε μία, και με ποσοστό 42,43% επί του Νέου Μετοχικού Κεφαλαίου που αντιστοιχεί στις κοινές μετοχές, και
- γ) το Ελληνικό Δημόσιο θα συμμετέχει με 200.000.000 προνομιούχες μετοχές, ονομαστικής αξίας 4,70 ευρώ η κάθε μία, και με 345.500.000 προνομιούχες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,75 ευρώ η κάθε μία, και με ποσοστό 100% επί του Νέου Μετοχικού Κεφαλαίου που αντιστοιχεί στις προνομιούχες μετοχές.

Εισήγηση

Λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- 1. Η αποτίμηση των δύο συγχωνευόμενων τραπεζών διενεργήθηκε σύμφωνα με τις διεθνώς αποδεκτές μεθόδους,
- 2. Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι εύλογη, δίκαιη και λογική, όπως επιβεβαιώνεται από τις 20 Σεπτεμβρίου 2011 σχετικές εκθέσεις των ανωτέρω ορκωτών ελεγκτών, οι οποίες συντάχθηκαν κατά τα άρθρα 16 παρ. 5 ν. 2515/1997 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών,
- 3. Έχει τηρηθεί πλήρως η απαιτούμενη από το νόμο διαδικασία,
- 4. Τα συμφέροντα των μετόχων των δύο τραπεζών διασφαλίζονται πλήρως σύμφωνα με τα ανωτέρω,

5. Από την προτεινόμενη Συγχώνευση εκτιμάται ότι θα προκύψουν οφέλη για τους μετόχους των δύο τραπεζών, τους πελάτες και τους εργαζομένους τους, καθώς και, γενικότερα, την εθνική οικονομία και τους καταναλωτές,

εισηγούμαστε και προτείνουμε στους κ.κ. Μετόχους να εγκρίνουν το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως της “ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ” και της “Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.” με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Αθήνα, 20 Σεπτεμβρίου 2011
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ευθύμιος Χριστοδούλου
Πρόεδρος Δ.Σ.

Νικόλαος Νανόπουλος
Διευθύνων Σύμβουλος