

Banking Strategies

ΤΙΤΛΟΣ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

**ΟΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΔΕΚΑΕΤΙΑ
ΚΑΙ Η ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΟΥΣ ΑΞΙΑ**



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ

**ΜΑΝΙΦΑΒΑ ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ
ΡΑΠΤΟΤΑΣΙΟΥ ΚΛΕΟΠΑΤΡΑ
ΦΩΤΟΠΟΥΛΟΥ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ**

**ΣΧΟΛΗ: Σ.Δ.Ο
ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΑΠΑΜΑΤΘΑΙΟΥ

ΕΤΟΣ : 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΣΑΓΩΓΗ.....	4
Διεθνείς εξελίξεις. Η Ελλάδα μπροστά στα νέα δεδομένα.....	4
ΕΦΑΛΛΑΙΟ 1.....	6
ΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	6
Γενικά Στοιχεία.....	6
Εθνικές Τράπεζες.....	6
ΙΟΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.....	8
ALPHA BANK.....	9
σημαντικά γεγονότα της τελευταίας πενταετίας.....	10
ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΙΟΝΙΚΗΣ ΚΑΙ ΛΑΪΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΙΡΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ.....	11
ΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ.....	11
συγχώνευση.....	11
επιχειρησιακή πορεία της νομικής συγχωνεύσεως.....	12
επιχειρησιακή πορεία της λειτουργικής συγχωνεύσεως.....	12
Πρόγραμμα 2000 – Ευρώ.....	13
οργανωτική αναδιάρθρωση του νέου ομίλου.....	13
Μερίδια αγοράς.....	13
Alpha Τράπεζα Πίστεως.....	14
Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα Ελλάδος.....	14
αναμενόμενα αποτελέσματα.....	14
ΟΜΙΛΟΣ ΤΗΣ ALPHA ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 1999	15
συγχώνευση.....	15
Πρώτος 21.....	16
αναμενόμενα αποτελέσματα.....	17
Μερίδια αγοράς.....	17
DRs.....	18
αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Τραπέζης από τη Moody's.....	18
επίδοση Ομολόγων.....	18
Alpha Τράπεζα Πίστεως.....	18
Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα.....	19
εταιρίες του Ομίλου.....	20
ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΩΝ ΕΤΕΡΩΝ ΕΤΕΡΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟ 1998.....	28
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 1999.....	29
ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΑ ΤΟΥ 51% ΤΗΣ ΙΟΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ.....	30
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	31
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	33
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	34
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	34
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	36
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	37
Επιχειρησιακή Bank.....	41
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	41
ΕΠΙΤΥΧΙΑΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ.....	44

ιστορικό.....	44
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.....	47
ιστορικό.....	47
ΕΦΑΛΛΙΟ 2.....	50
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ.....	50
ΠΡΩΤΟΓΩΓΗ.....	50
1 ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ.....	52
1.1 Εισαγωγικές παρατηρήσεις.....	52
1.2 Είδη καταθέσεων.....	53
2 ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ – ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ – ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	54
2.1 Τα στάδια της χρηματοδότησης.....	55
2.2 Η υπογραφή της σύμβασης.....	56
2.3 Καταγγελία της σύμβασης δανείου.....	56
3 ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ.....	57
3.1 Εισαγωγικές παρατηρήσεις.....	57
3.2 Κατηγορίες χρεογράφων.....	57
4 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ-ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ.....	58
4.1 Εισαγωγικές παρατηρήσεις.....	58
4.2 Συναλλαγματική Θέση - Έννοιες.....	59
4.3 Συνάλλαγμα και χαρτονόμισμα.....	60
ΕΦΑΛΛΙΟ 3:.....	61
ΕΠΕΚΤΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.....	61
1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΠΟΥ ΕΠΙΔΡΟΥΝ ΣΤΗΝ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ.....	61
1.1 Η Ευρωπαϊκή Ενοποίηση.....	61
1.2 Η περιφερειακή αλλαγή.....	62
1.3 Τεχνολογική επανάσταση.....	63
2 ΤΟ ΜΙΓΜΑ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ MARKETING.....	64
2.1. Οι προσφερόμενες υπηρεσίες.....	65
2.2. Η τιμολογιακή πολιτική.....	66
2.3. Το δίκτυο διανομής.....	66
) Το δίκτυο καταστημάτων, θυρίδων, πρακτορείων, ανταλλακτηρίων συναλ/τος, υποκινητοτραπεζών.....	67
) Αυτόματες ταμειολογικές μηχανές (ΑΤΜς).....	67
) Τερματικές συσκευές στα σημεία πώλησης (Ρος) Point of sale.....	68
2.4 Μορφές επέκτασης του δικτύου διανομής στο εξωτερικό.....	69
2.5 Το μίγμα προβολής και επικοινωνίας.....	70
2.6 Ανθρώπινος παράγοντας.....	71
2.7 Οι διαδικασίες.....	71
2.8 Ο περιβάλλον χώρος.....	71
3 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ.....	71
3.1 Η τάση για εξειδίκευση στον τραπεζικό τομέα.....	71
3.2 Αμυντική ή επιθετική στρατηγική.....	73
3.3 Η κορεία προς τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικής τραπεζικής (UNIVERSAL ANK).....	73
ΕΦΑΛΛΙΟ 4.....	75
ΜΕΓΕΘΥΝΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (ΕΞΑΓΟΡΕΣ- ΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ).....	75

Εισαγωγή	75
1. Γενικά περί συγχωνεύσεων τραπεζών	76
2 Έννοια – Κίνητρα εξαγορών – συγχωνεύσεων.....	80
3 Τα κίνητρα των εξαγορών και συγχωνεύσεων.....	80
4 Στρατηγικές εξαγοράς και μορφές αμύνης.....	81
5 Στρατηγικές και τακτικές της αγοράστριας εταιρείας.....	81
ΕΦΑΛΛΙΟ 5	83
ΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΔΥΟ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ.....	83
Εισαγωγή	83
1 Η συγχώνευση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος με την ΕΤΕΒΑ	84
1.1 Περιγραφή συγχώνευσης.....	84
1.2 Όροι της συγχώνευσης.....	85
1.3 Οι λόγοι για τη συγχώνευση	90
1.4 Μέθοδοι καθορισμού της Σχέσης Ανταλλαγής των Μετοχών	91
1.5 Χρηματιστηριακά στοιχεία της μετοχής της Εθνικής τράπεζας.....	95
2 Συγχώνευση της «ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. », με Απορρόφηση της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α .Ε .».....	96
2.1.Εισαγωγή	96
2.2 Διαπίστωση Λογιστικής Αξίας.....	97
2.3. Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών.....	97
3. Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης	98
4 Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών.....	99
5 Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς.....	101
6 Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών.....	102
7 Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	103
8 Συμπεράσματα.....	105
ΕΦΑΛΛΙΟ 6	107
ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	107
1 Τι είναι μετοχή.....	107
2 Είδη μετοχών	107
3 Είδη τιμής μετοχής.....	108
4 Ημερήσια διακύμανση των τιμών.....	108
5 Παράγοντες που επηρεάζουν τη χρηματιστηριακή αξία	109
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΕΣ	111
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	111
ALPHA BANK.....	114
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK.....	117
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	118
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.....	119
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	122

ΠΙΣΤΑΓΩΓΗ

οι διεθνείς εξελίξεις. **Η Ελλάδα μπροστά στα νέα δεδομένα.**

Κατά τις δύο τελευταίες δεκαετίες, τα ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά συστήματα, αποτέλεσαν αντικείμενο σημαντικών αλλαγών, η εμβέλεια και οι συνέπειες των αλλαγών, ξεπερνούν τον χρηματοπιστωτικό τομέα εκτεινόμενες στο σύνολο της οικονομίας. Μέχρι την αρχή της δεκαετίας του 1970 τα πιστωτικά συστήματα των περισσότερων χωρών χαρακτηρίζονται από την ύπαρξη πλήθους περιορισμών και ελέγχων στις δραστηριότητες τους. Η επικράτηση διεθνώς της αντίληψης ότι με την πελευθέρωση των αγορών, επιτυγχάνεται η καλύτερη δυνατή κατανομή πόρων, και η οικονομική ανάπτυξη προκάλεσε μια σειρά από σημαντικές αλλαγές στα πιστωτικά συστήματα.

Η σχετική αποκανικοποίηση προώθησε τον ανταγωνισμό μεταξύ των τραπεζών, με την ανάπτυξη πλήθους ανταγωνιστικών προϊόντων και υπηρεσιών. Η ένταση του ανταγωνισμού πέρα από την εσωτερική διάσταση παίρνει όλο και εντονότερα διεθνή διάσταση. Χαρακτηριστικό της παγκοσμιοποίησης είναι το ευρύ πλέγμα οικονομικών και σχέσεων, ως αποτέλεσμα του οποίου οι χώρες, οι επιχειρήσεις, οι μηχανισμοί, και φυσικά οι τράπεζες αποκομίζουν ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα με την ολοκλήρωση δραστηριοτήτων σε παγκοσμιοποιημένη κλίμακα.

Οι τεχνολογικές εξελίξεις, και ειδικότερα η πρόοδος στους τομείς των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής οδήγησαν στην εμφάνιση νέων ανταγωνιστικών προϊόντων και τραπεζικών υπηρεσιών. Σημαντικό στοιχείο σε αυτές τις δύο δεκαετίες, αποτελεί και η εμφάνιση άλλων φορέων παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών που λειτουργούν ανταγωνιστικά προς το παραδοσιακό τραπεζικό σύστημα όπως οι εταιρείες leasing, factoring, αμοιβαίων κεφαλαίων, ασφαλιστικές εταιρίες κ.α. Δεν χωρά αμφιβολία ότι οι οικονομικές τεχνολογικές και οι θεσμικές εξελίξεις, ήταν τέτοιες σε μέγεθος και ουσία που επέφεραν αλλαγές στην δομή και λειτουργία του τραπεζικού τομέα, σε επίπεδο τόσο εθνικής όσο και πρακτικής σε παγκόσμιο και ευρωπαϊκό επίπεδο. Μέχρι τα τέλη της

καετίας του 1980 οι παραπάνω εξελίξεις, ελάχιστη επίδραση είχαν στα εσωτερικά
ληγικά τεκταινόμενα. Βασική αιτία της καθυστέρησης υπήρξε το θεσμικό πλαίσιο
ου επέβαλε ασφυκτικές ρυθμίσεις και ελέγχους που παρεμπόδιζαν την
ποτελεσματική λειτουργία των αγορών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Γενικά Στοιχεία

Ο τραπεζικός τομέας στην Ελλάδα αναπτύχθηκε ραγδαία κατά τα τελευταία χρόνια λόγω της απελευθέρωσης των αγορών και των τεχνολογικών εξελίξεων. Έτσι, στις 31.12.2001 στον ελλαδικό χώρο δραστηριοποιούνταν 46 ελληνικές και ξένες τράπεζες καθώς και διάφορα πιστωτικά ιδρύματα. Οι ελληνικές τράπεζες μπορούν να χωριστούν σε δύο κατηγορίες: Γενικές τράπεζες (εμπορικές και επενδυτικές τράπεζες) και ειδικά πιστωτικά ιδρύματα. Χαρακτηριστικό του ελληνικού χρηματοπιστωτικού κλάδου είναι η ύπαρξη οκάδων χρηματοοικονομικών εταιριών με εξειδικευμένο αντικείμενο εργασιών, οι οποίες δομούνται συνήθως γύρω από μία μητρική τράπεζα. Το γεγονός αυτό είναι απόρροια της ελληνικής νομοθεσίας, η οποία ιστορικά έθετε περιορισμούς στις τράπεζες στην ανάπτυξη χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων έξω από την έδρα των καταθέσεων και χορηγήσεων.

Γενικές Τράπεζες

Παραδοσιακά οι εμπορικές τράπεζες κυριαρχούσαν στην ελληνική χρηματοπιστωτική αγορά. Πρόσφατα όμως ειδικά πιστωτικά ιδρύματα επεκτάθηκαν στην εμπορική τραπεζική ως αποτελέσματα της θεσμικής απελευθέρωσης της ελληνικής χρηματοοικονομικής αγοράς, εντείνοντας έτσι τον ανταγωνισμό. Η διάκριση μεταξύ γενικών και επενδυτικών τραπεζών έπαψε να ισχύει θεσμικά και η τράπεζα της Ελλάδος κατατάσσει όλες τις τράπεζες που λειτουργούν στην Ελλάδα ως Γενικές Τράπεζες, με εξαίρεση το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο της Ελλάδος και το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων.

Στην Ελλάδα, υπάρχουν έξι τράπεζες στις οποίες ο καταστατικός έλεγχος, άμεσα ή έμμεσα, ελέγχεται από το ελληνικό κράτος και οι οποίες είναι η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, η θυγατρική της ΕΤΕΒΑ, η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος, η Γενική Τράπεζα της Ελλάδος, η Τράπεζα Αττικής και η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος (έχρι το 2001 ήταν πιστωτικό ίδρυμα ειδικευμένο στην παροχή χορηγήσεων στον

ροτικό τομέα). Η τάση που επικρατεί είναι η αποδέσμευση τους από τον έλεγχο της πολιτείας.

Το 1998 το ελληνικό κράτος προχώρησε στην ιδιωτικοποίηση της Τράπεζας της Κεντρικής Ελλάδος και της Τράπεζας Κρήτης και στις αρχές του 1999 της Ιονικής Τράπεζας. Επιπροσθέτως, τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου, το οποίο κατείχε έμμεσα το Ελληνικό Δημόσιο, της Γενικής Τράπεζας πουλήθηκε σε ιδιώτες επενδυτές τον Απρίλιο του 1998. Η Τράπεζα Μακεδονίας-Θράκης ήταν κρατική τράπεζα μέχρι ο όμιλος της ΕΤΕ και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο πουλήσουν το 37% του μετοχικού κεφαλαίου της στην Τράπεζα Πειραιώς.

Το 2000 η γαλλική τράπεζα Credit Agricole εξαγόρασε το 6,7% του μετοχικού κεφαλαίου της Εμπορικής Τράπεζας, το οποίο στη συνέχεια το αύξησε στο 9%, στα πλαίσια του προγράμματος ιδιωτικοποίησης των εταιριών του Ελληνικού Δημοσίου και απέκτησε το δικαίωμα της πρώτης εξαγοράς στα υπόλοιπα μερίδια που κατέχει το Ελληνικό Δημόσιο.

Στην Ελλάδα υπάρχουν σήμερα 17 ιδιωτικές τράπεζες. Το 2000 η Τράπεζα Οργασίας και η Eurobank συγχωνεύτηκαν και σχημάτισαν την Eurobank-Ergasias S.A., η οποία στη συνέχεια το Μάρτιο του 2002 απορρόφησε την Τέλεσις Τράπεζα Επενδύσεων. Παρόμοια, η Τράπεζα Πειραιώς απορρόφησε τις τράπεζες Μακεδονίας Θράκης και Χίου τον Ιούνιο του 2000, δημιουργώντας τον όμιλο Πειραιώς. Στη συνέχεια απέκτησε ποσοστό συμμετοχής 57,8% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΤΒΑ, η οποία ήταν κρατική τράπεζα με αντικείμενο εργασιών τη βιομηχανική ανάπτυξη και συγγεμένη στο ΧΑΑ από το Μάρτιο 2001.

Επιπροσθέτως, η Ιντεραμέρικαν, η μεγαλύτερη ασφαλιστική εταιρία στην Ελλάδα προχώρησε, από κοινού με την Banco Commercial Portuguese, στην ίδρυση τραπεζικού ιδρύματος με την ονομασία Novabank.

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. ιδρύθηκε το 1841 και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1880. Με 160 πλέον χρόνια επιτυχούς και αδιάλειπτης λειτουργίας στον οικονομικό βίο της χώρας, η Τράπεζα έχει εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο και ολοκληρωμένο όμιλο εταιρειών παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καλύπτοντας έτσι τις συνεχώς ευρυνόμενες ανάγκες των πελατών της. Στο πλαίσιο αυτό, η Τράπεζα ίδρυσε το 1891 την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων «Η Εθνική» και το 1927 την Εθνική Κτηματική Τράπεζα.

Μέχρι την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος το 1928, η Τράπεζα είχε το εκδοτικό μονοπώλιο στην Ελλάδα και ήταν υπεύθυνη για την έκδοση του νομίσματος. Το 1953, η Τράπεζα συγχωνεύτηκε με την «Τράπεζα Αθηνών», που είχε ιδρυθεί το 1893. Μέσα στο 1998, η Τράπεζα προέβη στη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής της



Γεώργιος Σταύρος
(1841-1869)

«Εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», η οποία είχε προέλθει από τη συγχώνευση δύο πρώην θυγατρικών της εταιρειών, της «Εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» και της «Εθνική Στεγαστική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», με σκοπό την αριότερη εξυπηρέτηση των πελατών της στον τομέα της στεγαστικής και κτηματικής πίστης.

Από τον Οκτώβριο 1999, η μετοχή της Τράπεζας διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Στα τέλη του 2002, η Εθνική Τράπεζα προχώρησε στη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής της "Εθνική τράπεζα Επενδύσεων και Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε".



ALPHA BANK

Εξέλιξη

Η Alpha Bank ιδρύθηκε το 1879 από τον Ιωάννη Φ. Κωστόπουλο, όταν δημιούργησε μία μικρή εμπορική επιχείρηση στην Καλαμάτα. Το 1918 το τραπεζικό τμήμα του οίκου "Ι. Φ. Κωστοπούλου" μετονομάστηκε σε Τράπεζα Καλαμών". Το 1924 η έδρα της μεταφέρθηκε στην Αθήνα, και η Τράπεζα ονομάστηκε "Τράπεζα Ελληνικής Εμπορικής Πίστεως".

Το 1947 η επωνυμία άλλαξε σε "Τράπεζα Εμπορικής Πίστεως", αργότερα, το 1972 σε "Τράπεζα Πίστεως" και τέλος το Μάρτιο του 1994 σε Alpha Τράπεζα

Πίστεως. Η Τράπεζα γνώρισε μεγάλη ανάπτυξη τις τελευταίες δεκαετίες. Πέρα από την προσφορά απλών τραπεζικών υπηρεσιών και προϊόντων, εξελίχθηκε σε έναν ολοκληρωμένο Όμιλο παροχής οικονομικών υπηρεσιών. Το 1999 πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του 51% των μετοχών της Ιονικής Τραπεζής. Στις 11 Απριλίου 2000 εγκρίθηκε η συγχώνευση της Ιονικής Τραπεζής με απορρόφηση από την Alpha Τράπεζα Πίστεως.

Η νέα διευρυμένη Τράπεζα που προέκυψε από την συγχώνευση ονομάζεται Alpha Bank. Σήμερα, η Alpha Bank είναι η δεύτερη σε μέγεθος Τράπεζα στην Ελλάδα. Οι δραστηριότητές της καλύπτουν ολόκληρο το φάσμα των οικονομικών υπηρεσιών.

σημαντικά γεγονότα της τελευταίας πενταετίας

2004

1. Συμμετοχή της Alpha Bank στο δείκτη Eurotop 300
2. Συμφωνία εξαγοράς ποσοστού 24,41% της Alpha Ασφαλιστικής από την Alpha Bank.
3. Διάκριση της Alpha Bank ως η καλύτερη ελληνική τράπεζα στον τομέα της ναυτιλιακής χρηματοδότησεως.

2003

1. Δημιουργία ενιαίου δικτύου ηλεκτρονικών τερματικών POS από την Alpha Bank και την Eurobank.
2. Συγχώνευση με απορρόφηση της Alpha Επενδύσεων ΑΕΕΥ από την Alpha Bank Α.Ε.

2002

1. Alpha Μεσιτική Ασφαλίσεων Α.Ε. - Η νέα εταιρία του Ομίλου Alpha Bank.

2000

1. Συγχώνευση της Alpha Τραπέζης Πίστεως και της Ιονικής Τραπέζης.
ALPHA BANK: Η νέα επωνυμία.
2. Η Banca Bucuresti μετονομάζεται σε Alpha Bank Romania.
3. Ιδρύεται η Alpha Finance US Corporation στη Νέα Υόρκη.

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΙΟΝΙΚΗΣ ΚΑΙ ΛΑΪΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΜΕ ΤΗΝ ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ

ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Συγχώνευση

Το Διοικητικά Συμβούλια της Alpha Τραπέζης Πίστεως και της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης Ελλάδος απεφάσισαν σήμερα τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των δύο τραπεζών, η οποία επαληθεύθηκε από τις διεθνώς αναγνωρισμένες εταιρίες Arthur Andersen και KPMG Peat Marwick, βάσει ανεξάρτητης αποτιμήσεως των μεγεθών της Alpha Τραπέζης Πίστεως και της Ιονικής Τραπέζης, με ημερομηνία 30 Σεπτεμβρίου 1999. Για τον καθορισμό της σχέσεως ανταλλαγής ελήφθη υπόψη συνδυασμός παραγόντων, που παίζουν ρόλο στην αποτίμηση της περιουσιακής κατάστασεως των τραπεζών, όπως η καθαρή περιουσιακή θέση, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής συγκρίσιμοι χρηματιστηριακοί δείκτες, το τίμημα που καταβλήθηκε για πρόσφατες εξαγορές τραπεζών, το τίμημα που κατεβάλαμε για την απόκτηση του 1% της Ιονικής Τραπέζης και άλλα. Η διαφύλαξη των συμφερόντων των μετόχων των δύο Τραπεζών πρωτάνευσε στην πρόταση για την επιλογή της σχέσεως ανταλλαγής.

Η σχέση ανταλλαγής, που αποφασίστηκε με τον τρόπο αυτό και η οποία θα προταθεί προς τις Γενικές Συνελεύσεις των δύο Τραπεζών, ορίστηκε σε 1,5:1. Δηλαδή, κάθε τρεις μετοχές της Ιονικής Τραπέζης στην κατοχή τρίτων, θα ανταλλάγουν με δύο μετοχές της Alpha Τραπέζης Πίστεως. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι ο συνολικός αριθμός μετοχών της Alpha Τραπέζης Πίστεως από 99.000.000 που είναι σήμερα θα ανέλθει σε 108.147.707. Οι σημερινοί μέτοχοι μειοψηφίας της Ιονικής Τραπέζης θα ανταλλάξουν 13.721.560 μετοχές έναντι 9.147.707 μετοχών της Alpha Τραπέζης Πίστεως. Παράλληλα η ονομαστική αξία των μετοχών από Δρ.1.500, που είναι σήμερα, θα αυξηθεί σε Δρ.1.564.

Η πορεία της νομικής συγχωνεύσεως

Το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως κατατέθηκε στο Υπουργείο Αναπτύξεως, στο Χρηματιστήριο Αξιών, στην Τράπεζα της Ελλάδος και στην Επιτροπή Ανταγωνισμού, και δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Εντός του πρώτου τριμήνου του 2000 συγκλήθηκαν οι Γενικές Συνελεύσεις των δύο Τραπεζών, για να εγκρίνουν τη συγχώνευση και υπογράφηκε η συμβολαιογραφική πράξη της συγχωνεύσεως. Τέλος, εντός του Μαρτίου ολοκληρώθηκε η διαδικασία εκδόσεως των νέων μετοχών και άρχισε η διαπραγμάτευσή τους στο Χρηματιστήριο.

Η πορεία της λειτουργικής συγχωνεύσεως

Η διαδικασία προχώρησε με ταχύτατα βήματα και σύμφωνα με τον αρχικό σχεδιασμό. Ήδη επιτεύχθηκε πλήρης ομοιογένεια στην πιστωτική πολιτική που ακολουθήθηκε και στις επιχειρησιακές αλλά και στις διοικητικές δομές των δύο τραπεζών.

Στο δίκτυο της Ιονικής Τραπέζης ο ρυθμός εργασιών επιταχύνεται. Από τις πρώτες μέρες διπλασιάστηκαν τα χρηματοδοτικά όρια των Καταστημάτων σε μια προσπάθεια αποκεντρώσεως των διαδικασιών λήψεως αποφάσεων. Μέσα σε 6 μήνες επιτύχαμε βελτίωση της παραγωγικότητας των Καταστημάτων της κατά 10%-12%, στον αφορά καταθέσεις και χορηγήσεις ανά απασχολούμενο και ανά Κατάστημα. Παράλληλα, το δίκτυό της διέθετε κάρτες American Express και ασφαλιστικά προϊόντα της Alpha Ασφαλιστικής. Προγραμμάτιζε να έχει παρουσία σε 86 νέες περιοχές, μετά τη μεταστέγαση 74 Καταστημάτων σε γειτονικές τοποθεσίες. Το πρόγραμμα αυτό αναδιατάξεως και επεκτάσεως του δικτύου σε 450 Καταστήματα ολοκληρώθηκε μέχρι το τέλος του 2001, ώστε με την έλευση του Ευρώ, η Τράπεζά μας να διαθέτει δίκτυο με σύμμετρη γεωγραφική κατανομή για την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών. Η υλοποίηση του προγράμματος αυτού αντιπροσώπευε επένδυση της τάξεως των Δρ. 7 δισ.

Παράλληλα με το πρόγραμμα αναδιαρθρώσεως και επεκτάσεως των Καταστημάτων,

λοποιήθηκε το πρόγραμμα «Αριστοτέλης» για την ομογενοποίηση των μηχανογραφικών συστημάτων. Επενδύσεις ύψους Δρ. 6 δισ. περίπου θα γίνουν για την αγορά μηχανογραφικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού, ώστε να εξυπηρετούνται όλοι οι πελάτες από οποιοδήποτε Κατάστημα της Τραπέζης.

Πρόγραμμα 2000 – Ευρώ

Η Τράπεζα και όλες οι εταιρίες του Ομίλου ήταν πλήρως προετοιμασμένες για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα που δημιούργησε η έλευση του 2000 στα συστήματα πληροφορικής στα οποία είχαν γίνει οι ανάλογες δοκιμές. Είχε επίσης καταστρωθεί σχέδιο επείγουσας ανάγκης σε περίπτωση που παρουσιάζονταν προβλήματα από ανεχόμενη ανεπαρκή προετοιμασία φορέων εκτός του Ομίλου. Παράλληλα, προετοιμαζόμασταν για τη μετάβαση στο Ευρώ από 1.1.2001. Ήδη, καταρτιζόταν, σε επίπεδο Ομίλου, Επιχειρησιακό Σχέδιο Αναπτύξεως Εργασιών σε Ευρώ, ώστε να είμαστε κατάλληλα προετοιμασμένοι για να επωφεληθούμε από το νέο επιχειρησιακό περιβάλλον που δημιουργείται από την διαμόρφωση των επιτοκίων σε σταθερό και σταθερό επίπεδο και την εξάλειψη του συναλλαγματικού κινδύνου μετά την ένταξη της Ελλάδος στη ζώνη του Ευρώ.

Οργανωτική αναδιάρθρωση του νέου ομίλου

Η Εταιρία Συμβούλων McKinsey εντός του μηνός μας παρέδωσε τις προτάσεις της για ένα νέο οργανωτικό σχήμα που να αρμόζει στο μέγεθός μας και μάλιστα μετά την απόκτηση της Ιονικής Τραπέζης. Οι οργανωτικές μεταβολές θα οδηγήσουν στο μεγάλο ελληνικό Τραπεζικό Όμιλο που κτίζουμε με ευρωπαϊκές προδιαγραφές.

Μερίδια αγοράς

Η Alpha Τράπεζα Πίστεως μαζί με την Ιονική Τράπεζα διεύρυναν το μερίδιο αγοράς τους κατά μισή περίπου ποσοστιαία μονάδα το πρώτο εξάμηνο του 1999, και κατέχουν πλέον το 18,5% περίπου της αγοράς με σύνολο Ενεργητικού άνω των Δρ. 700.000.000.000.

Alpha Τράπεζα Πίστewος

Η κερδοφορία και τα μεγέθη της Alpha Τραπεζης Πίστewος ενισχύθηκαν περαιτέρω στο εννεάμηνο μέχρι το Σεπτέμβριο του 1999. Οι χορηγήσεις αυξήθηκαν κατά 40% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε Δρ. 2,1 τρις., με διατήρηση παραλλήλως της ποιότητας του χαρτοφυλακίου. Οι καταθέσεις, συμπεριλαμβανομένων και των repos, αυξήθηκαν 39% σε ετήσια βάση, προσέγγισαν τα Δρ. 3,8 τρις. Επίσης, η Τράπεζα επέδειξε έντονη δραστηριότητα στη δευτερογενή αγορά τίτλων, στη διαχείριση χαρτοφυλακίων της πελατείας, στον τομέα του private banking και στη διάθεση μετοχών κεφαλαίων, με Δρ. 1,7 τρις. υπό διαχείριση.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε Δρ. 114 δισ. σημειώνοντας αύξηση 73% έναντι του εννεαμήνου του προηγούμενου έτους. Η απόδοση του μέσου ενεργητικού (ROA) από την αρχή του χρόνου μέχρι το Σεπτέμβριο ανήλθε σε 3,2% σε ετήσια βάση από 2,5% της αντίστοιχης περιόδου του 1998. Οι τραπεζικές εργασίες, εξακολουθούν να συμβάλλουν με αμείωτη ένταση στην κερδοφορία, η οποία ενισχύεται από την επιτυχή αξιοποίηση της οικονομικής συγκυρίας με την πραγματοποίηση κερδών από χρηματοοικονομικές πράξεις. Η επικείμενη ένταξη της Ελλάδος στη ζώνη του Ευρώ θα δημιουργήσει περαιτέρω ευκαιρίες για τη διατήρηση της υψηλής κερδοφορίας, παρόλο που φερόντος λόγω της αναμενόμενης μείωσης των επιτοκίων και αφετέρου λόγω της αυξημένης δραστηριότητας των εργασιών.

Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα Ελλάδος

Η Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα, με κέρδη Δρ. 31 δισ. στο εννεάμηνο του 1999, ενισχύθηκαν πλέον σε δυναμική τροχιά ανάπτυξης. Οι καταθέσεις της (συμπεριλαμβανομένων των repos) υπερέβησαν τα Δρ. 1,7 τρις. Οι χορηγήσεις της αυξήθηκαν κατά 52% και διαμορφώθηκαν σε Δρ. 607 δισ. Στην ουσία όμως, η αύξηση είναι 11%, αν δεν ληφθεί υπόψη η διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους Δρ. 32 δισ. Η εξυγίανση του χαρτοφυλακίου της σημαίνει ότι η Τράπεζα που δημιουργείται θα διαθέτει χαρτοφυλάκιο υψηλής ποιότητας.

Αναμενόμενα αποτελέσματα

Τα αναμενόμενα αποτελέσματα της Alpha Τραπεζης Πίστewος το 1999 προσεγγίζουν

α Δρ. 150 δισ. Ενώ αυτά του Ομίλου, προ φόρων αλλά μετά τα δικαιώματα της μειοψηφίας κυμάνθηκαν περί τα Δρ. 200 δισ. Σε αυτά τα επίπεδα, ο λόγος ΡΙΕ συστηματικής τιμής προς καθαρά κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκε σε 12 πριν από φόρους και σε 17 μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας. Ο λόγος ΡΙΕ της μετοχής της Τραπέζης ήταν χαμηλότερος ακόμη και πολλών τραπεζών στο εξωτερικό. Με ενοποιημένα κέρδη ανά μετοχή το 1999, γύρω στις Δρ.1.500 μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας έναντι Δρ.841 το 1998, αναμένονται σημαντικά περιθώρια για αύξηση της Τιμής της μετοχής μας.

ΟΜΙΛΟΣ ΤΗΣ ALPHA ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 1999

Αυτή την περίοδο συντελούνταν μεγάλες ανακατατάξεις και μεταβολές. Η οικονομία μας ευρισκόταν σε καλό δρόμο. Δεν υπήρχε πλέον αμφιβολία ότι σύντομα η Ελλάς θα πλήρη τις προϋποθέσεις εντάξεως στη ζώνη του Ευρώ. Ο τομέας των συστηματικών υπηρεσιών επρόκειτο να γνωρίσει μεγάλη ζήτηση μετά και την αναμενόμενη σημαντική μείωση του κόστους του χρήματος σε λιγότερο από ενάμισι τοις εκατό από σήμερα. Ο Όμιλος της Alpha Τραπέζης Πίστεως, μετά και την απόκτηση της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης, προετοιμαζόταν συστηματικά, για να εξακολουθήσει να διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στο νέο περιβάλλον, όπως αυτό θα διαμορφωνόταν.

Πωλώνευση

Με την απόκτηση της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης διπλασιάστηκαν τα σημεία πωλήσεων του Ομίλου. Η πρόσβαση στη μεγάλη πελατειακή βάση της, δημιούργησε την προοπτική για σημαντική αύξηση στις πωλήσεις προϊόντων του Ομίλου, αυξάνοντας ταυτόχρονα την ποιότητά και το κόστος, και εμπλουτίζοντας τις προσφερόμενες υπηρεσίες. Οι καθυστερήσεις, η διαχείριση διαθέσιμων, το προσωπικό, η επιθεώρηση και η μηχανογράφηση της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης συντονίζονται υπό την επίβλεψη ανωτέρων στελεχών της Alpha Τραπέζης Πίστεως, ώστε να εναρμονισθούν με όσα ισχύουν στον Όμιλο. Παράλληλα, άρχισε η

αποθέτηση στελεχών της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης σε Διευθύνσεις της Alpha Τραπέζης Πίστεως, ενώ οι ομόλογες Διευθύνσεις των δύο Τραπεζών συνεργάζονταν καθημερινώς επεξεργαζόμενες το σχέδιο συγχωνεύσεως στον τομέα δραστηριότητάς τους. Η αξιοποίηση του υπεράριθμου προσωπικού στις Κεντρικές Υπηρεσίες εκίνησε με την ανακατανομή του στο δίκτυο και στις θυγατρικές εταιρίες όπου υπάρχουν ανάγκες, αλλά και προοπτική για την επαγγελματική σταδιοδρομία του.

Η συγχώνευση της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης πραγματοποιήθηκε με διαδικασίες που προβλέπει ο Νόμος 2515/97, ενώ αντιστοίχως τις ίδιες διαδικασίες ακολούθησαν οι θυγατρικές εταιρίες. Παράλληλα, διευθετούνταν οι υφιστάμενες εκκρεμότητες με την Εμπορική Τράπεζα, στην οποία είχε ήδη πωληθεί το ποσοστό 30% που κατείχε η Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα στην Τράπεζα Επενδύσεων. Επίσης λόγω της ήδη ισχυρής παρουσίας του Ομίλου στο Λονδίνο, επωλήθη το Κατάστημα Λονδίνου της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης στην Εμπορική Τράπεζα.

Αποφασίσθηκαν οι Ισολογισμοί μετασχηματισμού των Τραπεζών να συνταχθούν με ημερομηνία 30.9.99. Για την αντικειμενικότητα των εκτιμήσεων που θα χρησιμοποιηθούν για τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφούμενης προς τις μετοχές της απορροφούσας, αποφασίσθηκε να χρησιμοποιηθούν οι ελεγκτικές εταιρίες που ήδη χρησιμοποιούν οι δύο Τράπεζες, η Arthur Andersen για την Alpha Τράπεζα Πίστεως και η K.P.M.G. για την Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα.

Με τα νέα δεδομένα της τραπεζικής αγοράς μελετάται η αναδιοργάνωση της διοικητικής δομής του Ομίλου. Κατόπιν αυτού ανετέθηκε στο διεθνή οίκο McKinsey and Co. Inc. η σχετική μελέτη, ενώ για τα πληροφοριακά Συστήματα η αντίστοιχη μελέτη ανετέθηκε στην εταιρία Logica Ltd.

Πρωτεύς 21

Με το πρόγραμμα "Πρωτεύς 21" ετέθησαν τα θεμέλια για το μετασχηματισμό της Τραπέζης και του Ομίλου σε χρηματοπιστωτικό με τεχνολογικές προδιαγραφές 21ου αιώνα, όπου η εξυπηρέτηση και η κάλυψη των αναγκών της πελατείας θα γινόταν με ολοκληρωμένο τρόπο σε όλο το εύρος των χρηματοπιστωτικών προϊόντων και των σχετιζομένων συμβουλευτικών υπηρεσιών. Διαφοροποιείται ουσιαστικά η οργάνωση της εργασίας και μεταφέρονταν θέσεις εργασίας με νέα λογική. Η κίνηση αυτή θα οδηγούσε σε πολλά ολιγομελή Καταστήματα, απαλλαγμένα από υποστηρικτικές

εργασίες, που θα εξυπηρετούνταν από εξειδικευμένα κέντρα.

Ανομοιογενή αποτελέσματα

Για τον Όμιλο, στο Α' εξάμηνο του 1999, τα μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε Δρ.227 δισ., ήτοι αύξηση 88% και τα κέρδη μετά την αφαίρεση της αναλογίας των κερδών τρίτων διπλασιάστηκαν και ανήλθαν σε Δρ.86 δισ. Με την εστίαση από την κεφαλαιαγορά νέων κεφαλαίων, η κεφαλαιακή βάση του Ομίλου ενισχύθηκε σημαντικά, αντισταθμίζοντας την επίπτωση από την καταβολή του μερίσματος για την εξαγορά της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης.

Το Ενεργητικό το Α' εξάμηνο διπλασιάστηκε και ανήλθε σε Δρ.7,4 τρις. έναντι Δρ.3,7 τρις. το Α' εξάμηνο πέρυσι. Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τραπέζης κατά Δρ.132 δισ., και των εταιριών του Ομίλου κατά Δρ. 79 δισ. διαμορφώθηκαν σε Δρ.436 δισ. έναντι Δρ.214 δισ. πέρυσι. Αναμενεται ότι ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας θα διαμορφωθεί, στο τέλος του έτους, σε επίπεδο ανώτερο του 10%

Στο επίπεδο Ομίλου τα μεγέθη διαμορφώθηκαν: Καταθέσεις Δρ.5,5 τρις" ή αύξηση 11 0/0, αμοιβαία κεφάλαια Δρ.2,3 τρις., ή αύξηση 15%, διαχείριση χαρτοφυλακίου ελατείας Δρ.267 δισ., ή αύξηση 32%., χορηγήσεις συμπεριλαμβανομένων και των εργασιών Leasing και factoring προσεγγίζουν τα Δρ.3 τρις., ή αύξηση 210/0.

Μερίδια αγοράς

Η Alpha Τράπεζα Πίστεως και μετά τις πρόσφατες κινήσεις τραπεζών, κατέχει το 8% της αγοράς (με βάση τα στοιχεία Ενεργητικού) εξακολουθούσε να είναι αναμφισβήτητα, η δεύτερη μεγάλη ελληνική τράπεζα μετά την Εθνική, με τη Eurobank /τράπεζα Εργασίας και την Εμπορική Τράπεζα να μοιράζονται, περίπου, την τρίτη θέση, με μερίδιο αγοράς 10%. Μετά την εξαγορά της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης, η Alpha Τράπεζα Πίστεως έχει σήμερα το μέγεθος εκείνο που της εξασφαλίζει αποφασιστικό ρόλο στις εξελίξεις και της δίνει τη δυνατότητα να ανταλλάσσει με επιτυχία στο έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον που διαμορφώνεται από την ένταξη της χώρας μας στη ζώνη του Ευρώ και τις τεχνολογικές εξελίξεις στον χρηματοπιστωτικό τομέα.

GDRs

Η μετοχή της Alpha Τραπέζης Πίστεως εισήχθη και άρχισε η διαπραγμάτευσή της στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου με τη μορφή των Global Depositary Receipts (GDRs), σε αναλογία 1 μετοχή προς 4 GDRs και τιμή εισαγωγής USD16,77 (4 Ιουνίου 1999). Μία τέτοια κίνηση αυξάνει την εμπορευσιμότητα της μετοχής και ευρύνει τη μετοχική βάση της Τραπέζης.

Αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Τραπέζης από τη Moody's

Μετά την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδος σε A2, η Alpha Τράπεζα Πίστεως είναι η μόνη ελληνική τράπεζα που αναβαθμίσθηκε (και μαζί με την Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα) κατέχει πλέον την πρώτη θέση, με δείκτη A3, μεταξύ όλων των ελληνικών τραπεζών εξασφαλίζοντας έτσι πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές του εξωτερικού και πολύ καλύτερους όρους.

Εκδοση Ομολόγων

Η Alpha Τράπεζα Πίστεως είναι η πρώτη ελληνική Τράπεζα που ξεκινά Πρόγραμμα Εκδόσεως Ομολόγων Μεσοπρόθεσμης Διάρκειας (Euro Medium Term Note Programme, EMTN). Το πρόγραμμα εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λουξεμβούργου με Συντονιστή τη Lehman Bros, Βασικούς Διαπραγματευτές τους Lehman Bros, Credit Suisse First Boston, Merrill Lynch International, Morgan Stanley Dean Witter και Salomon Smith Barney International και Διαχειριστή τη Citibank N.A. Το πρόγραμμα πρόκειται να εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λουξεμβούργου με ανάδοχο την Kredietbank Luxembourggeoise.

Έτσι η Τράπεζα θα προέβαινε σε εκδόσεις κοινών ομολογιακών δανείων (senior debt) ομολογιακών δανείων μειωμένης εξασφαλίσεως (subordinated dept), αξιοποιώντας τις καλύτερες συνθήκες αγοράς.

Alpha Τράπεζα Πίστεως

Η ανοδική πορεία της Alpha Τραπέζης Πίστεως συνεχίσθηκε το Α . εξάμηνο του

1999 και χαρακτηρίστηκε από υψηλή κερδοφορία, αύξηση όλων των μεγεθών της, επέκταση του μεριδίου αγοράς και διεύρυνση της κεφαλαιακής της βάσεως. Οι οργανώσεις αυξήθηκαν κατά 270/0 σε ετήσια βάση και προσέγγισαν τα Δρ.2 τρις. Την αύξηση αυτή συνέβαλε και η πολιτική αυξήσεως του μεριδίου αγοράς. Η ισχυρή πιστωτική επέκτασή της δεν επηρέασε την ποιότητα του χαρτοφυλακίου της, καθώς τα δάνεια σε καθυστέρηση παραμένουν κοντά στο 3%. Οι καταθέσεις, συμπεριλαμβανομένων και των repos, υπερέβησαν τα Δρ.3,5 τρις. έναντι Δρ.2,5 τρις. της αντίστοιχης περιόδου του 1998, σημειώνοντας αύξηση κατά 42%. Οι λογαριασμοί καταθέσεων στο τέλος Ιουνίου είχαν υπερβεί τα 1,5 εκατομμύρια.

Παράλληλα, συνεχίστηκε η έντονη δραστηριότητα της Τραπέζης στη δευτερογενή αγορά τίτλων, ενώ η διάθεση αμοιβαίων κεφαλαίων υπερέβη το Δρ.1,6 τρις. Επιπλέον υπερδιπλασιάστηκε το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο πελατείας της στον τομέα του private banking. Με 99.000.000 μετοχές, η χρηματιστηριακή αξία, στο τέλος Ιουλίου 1999, διαμορφώνεται σε Δρ.2,1 τρις. έναντι Δρ.1,1 τρις. στο τέλος του 1998. Η μετοχή της Τραπέζης είχε πολύ μεγάλη εμπορευσιμότητα, λόγω της ευρείας διασποράς της, δεδομένου ότι από το σύνολο των μετοχών, άνω των 55.000.000 ανήκουν σε περίπου 100.000 μετόχους, ενώ 25.000.000 ανήκουν σε έλληνες και ξένους θεσμικούς επενδυτές.

Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα

Στο Α' εξάμηνο του 1999, με συντονισμό εργασιών και μετά από συστηματική προσπάθεια αναστράφη η αρνητική πορεία της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης με ελπίωση των μεγεθών και της αποτελεσματικότητάς της.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε Δρ.25 δισ., ή αύξηση 49%. Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε Δρ.11 δισ. ή αύξηση 42%. Επίσης, σημαντική συμβολή στην κερδοφορία είχαν τα έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις εκ Δρ.15 δισ., ή αύξηση 146%. Εκτός από τα ανωτέρω θετικά αποτελέσματα, ικανοποιητική ήταν η πορεία των βασικών μεγεθών της. Πιο συγκεκριμένα, το υπόλοιπο οργανώσεων της 30.6.99 ανήλθε σε Δρ.613 δισ., αύξηση 6% ετησίως, ενώ οι καταθέσεις συμπεριλαμβανομένων και των repos διαμορφώθηκαν σε Δρ.1,6 τρις. ή μείωση 15%, που κυρίως οφείλεται στην απόσυρση των καταθέσεων της Κτηματικής Τραπέζης από το Κατάστημα Λονδίνου.

Εταιρίες του Ομίλου

Η **Alpha Bank London** παρουσίαζε σταθερή αύξηση των εργασιών της. Σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 1998 το Ενεργητικό ανήλθε σε Δρ.200 δισ., ή αύξηση 34% ενώ οι χορηγήσεις και οι καταθέσεις διαμορφώθηκαν σε Δρ.91 δισ. και Δρ.135 δισ., ή αύξηση 31% και 190/0 αντιστοίχως. Πολύ καλά εξελίσσονται και οι εργασίες της θυγατρικής της, **Alpha Bank Jersey**, η οποία προωθεί εργασίες private banking.

Η **Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ**, στην Κύπρο, αύξησε το Ενεργητικό της σε Δρ.236 δισ., ή 100/0, τις χορηγήσεις σε Δρ.129 δισ., ή 14% και τις καταθέσεις σε Δρ.184 δισ., ή 11%.

Το πρώτο εξάμηνο του 1999 ολοκληρώθηκε η αναδιοργάνωση της δομής της με έμφαση στην προώθηση της εταιρικής ταυτότητας στην εγχώρια αγορά. Επίσης υλοποιήθηκε το θεσμό του Ελάχιστου Δανειστικού Επιτοκίου, πραγματοποιώντας έτσι, για πρώτη φορά, μία ανταγωνιστική μείωση επιτοκίων στην Κυπριακή αγορά.

Η **Banca Bucuresti** επέκτεινε τις εργασίες της ικανοποιητικά. Οι χορηγήσεις ανήλθαν σε Δρ.24 δισ., αύξηση 124%, ενώ το Ενεργητικό και τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν σε Δρ.53 δισ. και Δρ.8 δισ. ή αύξηση 67% και 72% αντιστοίχως. Τα κέρδη προ φόρων υπερέβησαν το Δρ.1 δισ. παρουσιάζοντας αύξηση 66% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 1998. Οι δραστηριότητες στη Ρουμανία συμπληρώνονται στους τομείς του Leasing και των χρηματιστηριακών εργασιών από τη Bucuresti Leasing και τη BIG Brokerage.

Η **Alpha Finance** αύξησε τις εργασίες της. Ο κύκλος εργασιών της διαμορφώθηκε σε Δρ.5 δισ., αυξημένος κατά 145% και τα κέρδη της σε Δρ.5 δισ., ή αύξηση 86%. Αυξημένα κέρδη εμφανίζει επίσης και η **Ιονική Finance** το Α' εξάμηνο του 1999. Τον Ιούνιο ίδρυσε την Alpha Finance US, με μετοχικό κεφάλαιο USD 3 εκατ., έδρα τη Νέα Υόρκη και Γραφεία επί της Park Avenue 410 και σκοπό τη διάθεση εκεί ελληνικών χρεογράφων.

Η **Alpha Επενδύσεων** εκμεταλλευόμενη τις ευνοϊκές συνθήκες που επικράτησαν στις κεφαλαιαγορές πραγματοποίησε, κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, κέρδη που ανήλθαν σε Δρ.27 δισ., υψηλότερα κατά Δρ.5 δισ. από το σύνολο των κερδών της προηγούμενης χρήσεως, αύξηση 1550/0 έναντι της 30.6.98, παράλληλα η υπεραξία των χρεογράφων της στο τέλος του Ιουνίου ανέρχεται σε Δρ.36,4 δισ. Το σύνολο των

ίων κεφαλαίων της, μετά και την αύξηση που έλαβε χώρα, στο εν λόγω διάστημα, αυξήθηκε σε Δρ.100,6 δισ., ή 1250/0 έναντι του Ιουνίου του 1998. Εξίσου ικανοποιητικά αποτελέσματα εμφανίζει και η Ιονική Επενδύσεων.

Παρά την ένταση του ανταγωνισμού, η Alpha Leasing παραμένει η μεγαλύτερη εταιρία Leasing στην Ελλάδα με σύνολο Ενεργητικού ύψους Δρ.68 δισ. Τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου είναι ιδιαίτερος ικανοποιητικά. Τα κέρδη αυξήθηκαν κατά 530/0 σε Δρ.1,5 δισ. Τα εκμισθωμένα πάγια ανήλθαν σε Δρ.97 δισ., αυξημένα κατά 13% έναντι του πρώτου εξαμήνου του 1998. Η εταιρία για πρώτη φορά συμπεριέλαβε στο Ενεργητικό της τέσσερα εκμισθωμένα ακίνητα αξίας πώλησεως Δρ.1 δισ., εκμεταλλευόμενη τις πρόσφατες μεταβολές στη νομοθεσία για το Leasing ακινήτων. Αύξηση του όγκου εργασιών αναμένεται να παρουσιάσει στο μεσο μέλλον και η Ιονική Leasing καθώς οι συμβάσεις των νέων παγίων στο Α' εξάμηνο 1999 έφτασαν τα Δρ.6 δισ. έναντι Δρ.4 δισ. της αντίστοιχης περιόδου 1998, αύξηση δηλαδή κατά 570/0.

Η ABC Factors καταλαμβάνει σταθερά την πρώτη θέση του κλάδου με μερίδιο αγοράς της τάξεως του 70%. Ο κύκλος εργασιών της ανήλθε σε Δρ.75 δισ., ή αύξηση 7%, προερχόμενος κυρίως από την αυξημένη ροή πελατών μέσω του δικτύου των καταστημάτων, την εστίαση της εταιρίας στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και τη συνεργασία με υπεραγορές.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 1999, η Alpha Αμοιβαία Κεφάλαια, πρώτη στον κλάδο με μερίδιο αγοράς 16%, διαχειρίζεται κεφάλαια ύψους Δρ.1,7 τρισ. Το σύνολο του Ενεργητικού αυξήθηκε κατά 105% σε Δρ.12,5 δισ. Από τον Απρίλιο οι συνεργάτες της Alpha Ασφαλιστικής διαθέτουν Alpha Αμοιβαία Κεφάλαια. Στο σύντομο αυτό διάστημα, διέθεσαν μερίδια ύψους Δρ.8 δισ., κυρίως μετοχικά. Σημαντική ήταν επίσης η αύξηση των μεγεθών της Ιονικής ΑΕΔΑΚ κατά το Α' εξάμηνο του 1999 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998. Συγκεκριμένα, τα 7 υπό διαχείριση κεφάλαιά της αυξήθηκαν κατά 480/0 από την αρχή του έτους και υπερέβησαν τα Δρ.667 δισ., αυξάνοντας σημαντικά το μερίδιο αγοράς από 5,02% την 31.12.98 σε 9,6% την 30.6.99. Αξίζει να αναφερθεί ότι τη σημαντικότερη μεταβολή παρουσίασαν τα μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια που από τη 19η θέση που κατείχαν, στην κατηγορία αυτή, την 31.12.98 και μερίδιο αγοράς 3,07%, την 30.6.99 κατέλαβαν την 3η θέση και μερίδιο 9,92%.

Alpha Χρηματιστηριακή συνέχισε την ανοδική της πορεία το α' εξάμηνο του 1999 σημειώνοντας αύξηση του κύκλου εργασιών της κατά 880/0, σε Δρ.8 δισ. και των κερδών της κατά 1 05% σε Δρ.4 δισ. Η εταιρία πραγματοποίησε τις απαραίτητες επενδύσεις, ώστε να είναι έτοιμη να εισάγει εναλλακτικά δίκτυα εξυπηρέτησεως των πελατών της (χρηματιστηριακές εργασίες μέσω του Internet) όταν οι συνθήκες το επιτρέψουν .

Ακολουθώντας τις εξελίξεις στις διεθνείς και στην ελληνική αγορά δημιουργήθηκε και οργανώνεται Τμήμα Χρηματιστηρίου Παραγώγων. Αξιοσημείωτη αύξηση σημείωσαν επίσης και τα μεγέθη της **Ιονικής Χρηματιστηριακής**, που σχεδόν διπλασίασε τον κύκλο εργασιών της άνω των Δρ.3 δισ.

Η **Δέλτα Πληροφορική**, παρουσίασε καθαρά κέρδη προ φόρων Δρ.1 ,5 δισ. ή αύξηση 720/0, ενώ τα συνολικά έσοδά της ανήλθαν σε Δρ.4,6 δισ., σημειώνοντας αύξηση 47%. Πραγματοποίησε επενδύσεις της τάξεως του Δρ.1 δισ. περίπου και συνολικά Δρ. 7, 7 δισ. Τα αποτελέσματά της προέρχονται κυρίως από την ανάπτυξη των υφισταμένων δραστηριοτήτων της. Τυχόν νέα έσοδα τα οποία θα προέρχονται από την υποστήριξη των πιστωτικών καρτών και του δικτύου των ATM της Ιονικής και Λαϊκής Τραπέζης θα ενσωματωθούν το έτος 2000. Εξάλλου με τη νεοσυσταθείσα εταιρία Delta HosPitalitY Systems προωθούνταν και υποστηρίζονταν προϊόντα, τα οποία είναι εγκατεστημένα σε μεγάλες ξενοδοχειακές αλυσίδες για τη συνολική διαχείριση της λειτουργίας τους.

Από 1.1.1999 οι ασφαλιστικές εργασίες του Ομίλου διενεργούνταν από την **Alpha Ασφαλιστική**, με ικανοποιητικά αποτελέσματα. Ήδη από το πρώτο εξάμηνο η νέα παραγωγή της εταιρίας παρουσίασε αύξηση 78% στον κλάδο Ζωής και 25% στον κλάδο Ζημιών . Διεθέτε τα προϊόντα της από 650 σημεία πώλησεως συμπεριλαμβανομένου και του διευρυμένου δικτύου τραπεζικών Καταστημάτων του Ομίλου της Alpha Τραπέζης Πίστεως.

Τον Ιούνιο εισήχθη στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και η **Alpha Αστικά Ακίνητα**. Ο κύκλος εργασιών της, προερχόμενος κυρίως από έσοδα ακινήτων , ανήλθε σε Δρ.1,1 δισ. ή αύξηση 310/0 έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 1998. Αξιοσημείωτη ήταν και η αύξηση των αποτελεσμάτων της **Ιονικής Ξενοδοχειακής** το Α' εξάμηνο 1999. Στο τέλος Ιουνίου συμπληρώθηκε ένας χρόνος λειτουργίας της νέας εταιρίας του Ομίλου μας, **Σύστημα Κίνησης**, η οποία

ραστηριοποιείται στο χώρο βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων μισθώσεων αυτοκινήτων. Το 1999 η εταιρία παρουσιάζει έντονη αναπτυξιακή δραστηριότητα, με την ανανέωση και αύξηση του στόλου της, με αποτέλεσμα το διπλασιασμό των εσόδων της.

Η ICAP εξακολουθεί να κατέχει ηγετική θέση στον τομέα της επιχειρηματικής πληροφορήσεως, της παροχής συμβουλευτικών και οικονομικών υπηρεσιών καθώς και της έρευνας αγοράς. Το Α' εξάμηνο του 1999 η εταιρία αύξησε τον κύκλο εργασιών άνω των Δρ.2 δισ. και τα κέρδη της σε Δρ.320 εκατ. ή 250/0 και 39% αντιστοίχως.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΦΟΡΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ
ΤΗΣ ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ

Ποσό σε δια Δρ.	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΦΟΡΩΝ	
	α' εξάμηνο 1999	% μεταβολή	α' εξάμηνο 1999	% μεταβολή
Ιονική και Λοϊκή Τράπεζα	2011,74	-25,3%	17,42	913,4%
Alpha Τράπεζα Αίγυπτου	236,25	19,7%	0,89	-5,0%
Alpha Bank London	199,89	31,3%	0,73	9,4%
Alpha Επενδύσεων	130,04	129,1%	27,59	142,1%
Alpha Leasing	67,84	9,3%	1,55	63,2%
Banca Bucuresti	52,95	66,9%	1,01	65,7%
Alpha Ασφαλιστική	51,75	-	3,42	-
Alpha Χρηματοπιστηριακή	45,90	-25,7%	3,90	105,3%
Alpha Finance	37,69	190,4%	5,45	88,9%
Ιονική Leasing	25,69	-0,3%	-0,63	0,0%
Ιονική Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις	24,33	-0,3%	0,33	230,0%
ABC Factors	23,36	40,8%	0,44	10,8%
Alpha Αστικά Ακίνητα	19,03	62,1%	0,66	8,5%
Δέλτα Πληροφορική	16,16	94,9%	1,51	72,0%
Ιονική Χρηματοπιστηριακή	12,72	134,0%	1,72	231,5%
Alpha Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	12,74	108,9%	1,54	52,9%
Ιονική Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	8,95	51,4%	4,36	65,3%
Ιονική Επενδύσεων	6,06	52,8%	1,67	134,2%
ICAP	3,77	16,4%	0,32	39,1%
Ιονική Finance	2,24	40,5%	0,45	15,9%

Επισημάνσεις: Κέρδη από την πώληση των μετοχών της

ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Α/Α	ΤΡΑΠΕΖΕΙ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
		1998	1997	1996	1995
1	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	35,5%	39,2%	39,1%	41,9%
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	35,5%	39,2%	39,0%	39,1%
	ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-	0,0%	0,1%	0,9%
2	ΟΜΙΛΟΣ ΑΛΦΗΑ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ	17,9%	18,0%	16,9%	15,7%
	ΑΛΦΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ	12,4%	11,0%	10,2%	8,9%
	ΙΟΝΙΚΗ & ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	5,5%	7,0%	6,7%	6,8%
3	ΟΜΙΛΟΣ ΕΦΓ EUROBANK	10,1%	0,3%	7,9%	7,9%
	ΕΦΓ EUROBANK	3,6%	2,2%	1,9%	1,6%
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	6,1%	4,5%	4,1%	4,3%
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΡΗΤΗΣ	1,2%	1,3%	1,4%	1,3%
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΘΗΝΩΝ	-	0,4%	0,4%	0,4%
4	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	9,7%	9,6%	10,9%	11,5%
5	ΟΜΙΛΟΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5,5%	3,9%	2,3%	2,0%
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	2,0%	1,0%	0,7%	0,6%
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΘΡΑΚΗΣ	1,9%	1,6%	1,6%	1,4%
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΙΟΥ	1,5%	1,1%	0,9%	0,9%
	ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME BANK	0,1%	0,2%	0,4%	0,6%
6	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1,5%	1,3%	1,4%	1,4%
7	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ & ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	1,5%	0,9%	0,9%	0,9%
	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,8%	0,4%	0,4%	0,4%
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
8	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,6%	0,6%	0,5%	0,3%
9	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	0,6%	0,4%	0,4%	0,4%
10	ΔΩΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	83,0%	82,6%	80,2%	82,2%
	ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	17,0%	17,4%	19,8%	17,8%
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

**ΕΠΑΝΑΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ
ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ
ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ**

**(Adjustment of Greek Banks' ratings following
the Greek Republic's long term rating upgrade)
(MOODY'S 20.7.99)***

ΠΡΙΝ		ΜΕΤΑ
	A1	
	A2	ΕΛΛΑΣ
	A3	Alpha Τράπεζα Πιστώσεως Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα
ΕΛΛΑΣ Alpha Τράπεζα Πιστώσεως Εθνική Τράπεζα Εμπορική Τράπεζα Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα Τράπεζα Εργασίας	Baa1	Εθνική Τράπεζα Εμπορική Τράπεζα Τράπεζα Εργασίας
EFG Eurobank	Baa2	EFG Eurobank
Τράπεζα Παρισώς	Baa3	Τράπεζα Παρισώς

το αναθεωρηση

ΜΕΤΕΘΗ ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ ΚΑΙ ΙΟΝΙΚΗΣ

	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ		ΙΟΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		ΑΓΡΟΙΣΜΑ ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΠΙΣΤΕΩΣ & ΙΟΝΙΚΗΣ	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
ΜΕΡΗΜΑΤΟΡΕ						
- Εξοπλισμό	12%	10%	5%	7%	17%	17%
- Χρημάρια	18%	12%	5%	5%	18%	18%
- Εργαλεία	12%	11%	5%	7%	18%	18%
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	250	214	230	221	480	435
- Καταστήματα στην Ελλάδα	210	192	223	219	438	418
- Καταστήματα στο Εξωτερικό	2	1	2	2	4	3
- Καταστήματα Ουραγικών Εταιριών	38	21	0	0	38	14
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	4.498	4.311	4.068	4.211	8.566	8.590
ΑΤΜ'S ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	380	354	296	N/A	676	N/A
ΠΑΤΡΟΛΙΑ (σε εκατ. Δρ)	350.798	286.394	95.406	89.336	446.204	375.730

* Ο αριθμός των καταστημάτων αναφέρεται στο τέλος Μαρτίου 1999.

Σημείωση: Τα στοιχεία για τα μερίδια αγοράς για το 1998 είναι προσωρινές εκτιμήσεις. Τα μερίδια είναι επί του συνόλου των εμπορικών τραπεζών, Ελληνικών και ξένων.

ΕΡΓΑΣΙΑ ΠΟΥ ΕΓΙΝΑΝ ΤΟ 1998

Το 1998 τα βασικά μεγέθη του Ομίλου αναπτύχθηκαν με ταχείς ρυθμούς:

Ειδικότερα:

- Το ενεργητικό ανήλθε σε Δρ. 4,6 τρις. (14 δισ.), εμφανίζοντας αύξηση κατά 30%.
- Οι χορηγήσεις προσέγγισαν Τις Δρ. 1,9 τρις., (6 δισ.), παρουσιάζοντας άνοδο κατά 43%.
- Οι καταθέσεις έφθασαν σε Δρ. 3,5 τρις. (10,7 δισ.), αυξήθηκαν δηλαδή κατά 36%.
- Τα ίδια κεφάλαια ενισχύθηκαν σημαντικά κατά 41 %, μετά την αύξηση κεφαλαίου κατά Δρ. 117 δισ. της Τραπέζης και των εταιριών του Ομίλου (Alpha Επενδύσεων, Alpha Leasing, Δέλτα Πληροφορική) και ανήλθαν σε Δρ. 395 δισ. (1,2 δισ.), περιλαμβανομένης και της αναλογίας τρίτων.
- Τα κέρδη προ φόρων, μετά από προβλέψεις και αποσβέσεις, διαμορφώθηκαν σε Δρ. 126 δισ. (387 εκατ.), εμφανίζοντας αύξηση 32%.

Το έτος αυτό σηματοδεύτηκε εξάλλου και από σημαντικές καινοτομίες και επιχειρηματικές πρωτοβουλίες. Έτσι:

- Εισήχθη το Alpha Web Banking, που προσφέρει πρόσβαση σε τραπεζικές εργασίες μέσω Internet, συμπληρώνοντας τα συστήματα AlphaPhone και Alphaline, που προσφέρουν εξυπηρέτηση μέσω τηλεφώνου και προσωπικού ηλεκτρονικού υπολογιστή, αντίστοιχα.
- Ξεκίνησε το πρόγραμμα «Πρωτεύς 21», ένα φιλόδοξο έργο επιχειρησιακού ανασχεδιασμού της Τραπέζης και των εταιριών του Ομίλου. Ο σκοπός του έργου είναι η μετεξέλιξη σε χρηματοπιστωτικό Όμιλο, με τεχνολογικές προδιαγραφές 21ου αιώνα όσον αφορά την παροχή υπηρεσιών στην πελατεία μας. Κομβικά σημεία του έργου αποτελούν:
 - Η δημιουργία πελατοπληροφοριακής δομής στη βάση των δεδομένων,
 - Τα Καταστήματα Νέας Μορφής (εντάσεως τεχνολογίας, πωλήσεων και αναπτύξεως σχέσεων με την πελατεία),

- Η συγκέντρωση όλων των υποστηρικτικών διαδικασιών, έξω από τα Καταστήματα σε ολιγάριθμα κέντρα διεκπεραιώσεως, και
- Η δημιουργία οργανωμένου και αυτοματοποιημένου Κέντρου Τηλεφωνικής Εξυπηρέτησεως, που θα εξυπηρετεί την πελατεία χωρίς να χρειάζεται επίσκεψη στο Κατάστημα.

- Ξεκίνησε η επένδυση για τη δημιουργία υποδομής ασφαλούς συστήματος συναλλαγών ηλεκτρονικού εμπορίου, με σκοπό την εξυπηρέτηση των συναλλασσόμενων στον κυβερνοχώρο, χρησιμοποιώντας τη νέα γενιά καρτών (ηλεκτρονικά ισοδύναμα των χρεωστικών και πιστωτικών καρτών), που θα χρησιμοποιούνται στο μέλλον για συναλλαγές μέσω Internet και, που, φυσικά, θα προσφέρουμε στην πελατεία μας, όταν έλθει η ώρα.
- Ιδρύθηκε η Alpha Ασφαλιστική με τη συγχώνευση της Εμπορικής Ασφαλιστικής και της Ελληνοβρετανικής. Ξεκίνησε με Ενεργητικό Δρ. 40 δισ. και στόχο να καταλάβει σύντομα μερίδιο αγοράς της τάξεως του 1 0%.
- Εξαγοράσθηκε το 81% της Lombard Natwest στην Κύπρο. Η νέα θυγατρική, υπό την επωνυμία Alpha Τράπεζα Λίμιτεδ, έχει μερίδιο αγοράς (50/0 περίπου), που θα επιδιώξει να διευρύνει.
- Μεταβιβάσθηκε η Alpha Χρηματιστηριακή στην Alpha Finance με σκοπό την προσφορά περισσότερο συντονισμένων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών από τον Όμιλο.
- Δημιουργήθηκε μια νέα εταιρία, η Infosport, από τη Δέλτα Πληροφορική και την Intrasoft, με σκοπό τη δραστηριοποίηση σε έργα πληροφορικής και επικοινωνιών στο χώρο του αθλητισμού και της αναψυχής.
- Ιδρύθηκε η εταιρία Σύστημα Κίνησης, από κοινού με την Intercar, εκπροσωπώντας στην Ελλάδα την Budget Rent-a-car και με αντικείμενο τη δραστηριοποίηση στον τομέα χρονομισθώσεως επιχειρηματικών στόλων αυτοκινήτων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 1999

Η ανοδική πορεία της Τραπέζης συνεχίστηκε και στους πρώτους μήνες του τρέχοντος έτους. Ειδικότερα, τα κέρδη προ φόρων της Τραπέζης ανήλθαν το Α' τρίμηνο του

1999 σε Δρ. 55 δισ. Το αποτέλεσμα αυτό περιλαμβάνει εκτάκτως και Δρ. 12 δισ., που προέρχονται από την εγγραφή υπεραξίας από τη μεταβίβαση στην ΑΙΡha Finance του ποσοστού συμμετοχής μας στην ΑΙρha Χρηματοπιστωτική, καθώς και σημαντικού όψους αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις. Η κερδοφορία μας στο υπόλοιπο του έτους αναμένεται να είναι υψηλή, καθώς η Τράπεζα αφενός θα συνεχίσει να κατακτά μεγαλύτερα μερίδια αγοράς, ενώ, παράλληλα, είναι τοποθετημένη έτσι ώστε να επωφεληθεί από την αναμενόμενη πτώση των επιτοκίων.

ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΟΥ 51% ΤΗΣ ΙΟΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ

Η εξαγορά του 51 % της Ιονικής από την ΑΙρha Τράπεζα Πίστεως και η συγχώνευση στο ερχόμενο έτος των δύο τραπεζών αποτελούν την απαρχή της δημιουργίας ενός μεγάλου ιδιωτικού εύρωστου και δυναμικού ελληνικού τραπεζικού Ομίλου, ικανού να σταθεί με αξιώσεις και να αναπτυχθεί περαιτέρω στο ανταγωνιστικό περιβάλλον που διαμορφώνεται στην Ευρώπη με την εισαγωγή του Ευρώ και την επικείμενη ένταξη της Ελλάδος στη ζώνη του Ευρώ. Μια τέτοια ένταξη θα παγιώσει την Ευρωπαϊκή θέση της χώρας μας. Καθώς η Μεσογειακή Ευρώπη είναι μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες περιοχές της Ευρώπης, είναι φυσικό να προσελκύσει το ενδιαφέρον επεκτάσεως προς το νότο ισχυρών Ευρωπαϊκών ομίλων. Με ένα μερίδιο αγοράς, επομένως, της τάξεως του 20%, ο Όμιλος της ΑΙρha Τραπεζής Πίστεως καθίσταται ιδιαίτερα ελκυστικός για ενδεχόμενες συμμαχίες και συνεργασίες, γεγονός που θα ενισχύσει την αξία της μετοχής μας, η οποία διαπραγματεύεται με το χαμηλότερο P/E της αγοράς.

Το νέο τραπεζικό σχήμα που θα προκύψει από την συνένωση της ΑΙρha Τραπεζής Πίστεως με την Ιονική Τράπεζα θα είναι μεταξύ των 80 μεγαλύτερων ευρωπαϊκών τραπεζών. Το νέο σχήμα θα είναι γενικώς σε θέση να εκμεταλλευθεί καλύτερα τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται, διαθέτοντας πλέον ένα υψηλό μερίδιο αγοράς και ένα δίκτυο 438 Καταστημάτων στην Ελλάδα. Η δυναμική ανάπτυξη των εργασιών, που επιτυγχάνεται με την ένταξη της Ιονικής στον Όμιλο της ΑΙρha και τη σταυροειδή χρήση των δικτύων, δίνει τη δυνατότητα να αντεπεξέλθουμε επιτυχώς στη συμπύεση των περιθωρίων επιτοκίου, που θα επιφέρει η ένταξη της Ελλάδος στη ζώνη του Ευρώ. Παράλληλα, οι ευκαιρίες που δημιουργούνται για σύνθετες πωλήσεις

τηρεσιών (τραπεζικών, ασφαλιστικών, χρηματιστηριακών συναλλαγών, αμοιβαίων
εφαλαίων, διαθέσεως ομολόγων, Leasing, factoring, χρηματοοικονομικών
συμβουλίων κ.λπ.) μέσω ενός διευρυμένου δικτύου 440 περίπου Καταστημάτων
εγρεθύνονται αποφασιστικά.

Η ισορροπία δυνάμεων στην ελληνική τραπεζική αγορά αλλάζει άρδην μετά την
απόκτηση της Ιονικής και δίνει στην Alpha Τράπεζα Πίστεως το αδιαφιλονίκητο
προβάδισμα μεταξύ των ιδιωτικών εμπορικών τραπεζών. Η νέα μεγάλη ιδιωτική
τράπεζα διαθέτει μερίδιο 19% στις χορηγήσεις, προηγούμενης βεβαίως της Εθνικής
με μερίδιο 280/0. Ο συνδυασμός των δυνάμεων της Alpha και της Ιονικής θα
δηγήσει ασφαλώς σε περαιτέρω διεύρυνση του μεριδίου της αγοράς, όχι μόνο λόγω
της δυναμικότητας του νέου Ομίλου, όπως πλέον ενισχύεται και τοποθετείται σε μια
αγορά που αναπτύσσεται ραγδαία, αλλά και λόγω της ενδεχόμενης αδυναμίας
μικρών τραπεζών να διατηρήσουν τα μερίδια αγοράς τους στο νέο
παιτητικό περιβάλλον που διαμορφώνεται. Με βάση τα ανωτέρω, μέσω της
εντάξεως της Ιονικής στον Όμιλο της Alpha διευκολύνεται και επιταχύνεται ο
γενικότερος μετασχηματισμός και η εξυγίανση (consolidation) του ελληνικού
τραπεζικού συστήματος. Πρόκειται για την πρώτη μεγάλη ιδιωτικοποίηση, που έγινε
στην Ελλάδα μέχρι σήμερα, με την έννοια ότι δεν έγινε απλή μετοχοποίηση.

Τα αμέσως επόμενα διαδικαστικά βήματα τώρα είναι τα εξής:

- Έγκριση της Τραπεζής της Ελλάδος.
- Ενημέρωση του Δ.Σ. του ΧΑΑ
- Έγκριση από την Επιτροπή Ανταγωνισμού
- Αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Ιονικής.

Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Ιονικής θα απαρτίζουν τα μέλη της Γενικής
Διευθύνσεως της Alpha Τραπεζής Πίστεως και στελέχη του Ομίλου.

ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ- ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΤΟΥ ΕΓΧΕΙΡΗΜΑΤΟΣ

Η Alpha Τράπεζα Πίστεως πλήρη όλες ης προϋποθέσεις για την επιτυχία του
επιχειρήματος της ενοποίησης των δύο τραπεζών, δεδομένου ότι :

- Διαθέτει το κρίσιμο εκείνο μέγεθος που εγγυάται την ελαχιστοποίηση των τριβών , και τη μεγιστοποίηση των ωφελειών σε όρους ενισχύσεως των εσόδων και εκλογικεύσεως των λειτουργικών εξόδων .
- Έχει μέχρι σήμερα αναπτυχθεί αυτοδύναμα (οργανικά), δεν προέκυψε δηλαδή από συνενώσεις ή συμμαχίες, επομένως διαθέτει απόλυτη ομοιογένεια.
- Διαθέτει το αναγκαίο στελεχιακό δυναμικό, ώστε η όλη προσπάθεια, αφ'εαυτής επίπονη , να στεφθεί με επιτυχία.
- Έχει στο ενεργητικό της μία μακρά πορεία επιτυχιών και συνεχούς αναπτύξεως, που είναι αποφασισμένη να αξιοποιήσει προς όφελος των εργαζομένων, των μετόχων της, αλλά και του τραπεζικού συστήματος και της οικονομίας της χώρας, γενικότερα.

Πρόσθετες εγγυήσεις επιτυχίας στο εγχείρημα της ενοποίησης των δύο τραπεζών , αποτελούν:

- Το πλήρως επεξεργασμένο επιχειρηματικό σχέδιο για την ανάπτυξη του ενιαίου χρηματοοικονομικού ομίλου.
- Η δυνατότητα αποτελεσματικής εφαρμογής του σχεδίου αυτού από τις ομάδες στελεχών που θα εμπλακούν.
- Η συναίνεση, η παρακίνηση και η κινητοποίηση των εργαζομένων, με τη συμβολή των οποίων θα ολοκληρωθεί με επιτυχία το φιλόδοξο εγχείρημα.
- Η συνδρομή και η συμπαράσταση που επί σειρά ετών επέδειξαν οι μέτοχοι μας κάθε φορά που η Τράπεζα τους κάλεσε να στηρίζουν με νέα κεφάλαια την ανάπτυξή της.
- Ο ευρύτερα ευμενής αντίκτυπος στις αγορές από τον επικείμενο σχηματισμό μιας μεγάλης και δυναμικής ελληνικής τραπεζής και ιδιαίτερα στους πελάτες, καταθέτες και δανειοδοτούμενους, τους οποίους επιθυμούμε όχι απλώς να διατηρήσουμε αλλά και να διευρύνουμε στον αριθμό τους.

Η πλήρης αξιοποίηση του πολύτιμου ανθρωπίνου κεφαλαίου και των δύο Τραπεζών, της Alpha Τραπεζής Πίστεως και της Ιονικής, είναι το κλειδί για την επιτυχία του εγχειρήματος. Το τίμημα είναι μία επένδυση σε Δίκτυο αλλά κυρίως σε ανθρώπους.

ανέναντος υπάλληλος δεν πρόκειται να χάσει τη δουλειά του. Είναι τόσο μεγάλη η ανάπτυξη των εργασιών που περιμένουμε τα επόμενα χρόνια, ώστε να μην περισσεύει κανείς. Στην μεταβατική φάση, μέχρι την πλήρη συγχώνευση, σκόπευαν να αξιοποιήσουν το προσωπικό αναμιγνύοντάς το εντός του νέου Ομίλου (άνθρωποι ηλαδή της Ιονικής θα εργασθούν στην Αίρφα και άνθρωποι της Αίρφα θα εργασθούν στην Ιονική), έτσι ώστε να ομογενοποιηθεί άμεσα ο τρόπος εργασίας, σύμφωνα με τα πρότυπα που εφαρμόστηκαν τόσα χρόνια με επιτυχία στην Αίρφα Τράπεζα Πίστεως. Ο στόχος είναι να επιτευχθεί η άριστη σύνθεση, το ιδανικό μίγμα προσωπικού σε κάθε εργασιακό χώρο μέσα στο νέο Όμιλο. Μετά την πλήρη συγχώνευση, τα περισσότερα Καταστήματα συνέχισαν να λειτουργούν όπως και σήμερα. Από τα 438 Καταστήματα, που αριθμεί σήμερα το ενοποιημένο δίκτυο, περίπου 15 Καταστήματα των δύο τραπεζών θα συγχωνευθούν σε μεταγενέστερο χρόνο και άλλα 50 περίπου θα μετακινηθούν σε πλησίον περιοχές. Προσδοκάται, σε κάθε περίπτωση, θεαματική ανάπτυξη των εργασιών, ώστε αν τυχόν υπάρχει σήμερα αργούν δυναμικό, να αποτελεί προσωρινό φαινόμενο.

ΑΝΤΛΗΣΗ ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΠΟΡΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Μετά την αγορά της Ιονικής, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας απαιτεί ενίσχυση και εμπλουτισμό των κεφαλαίων μας. Ο εμπλουτισμός αυτός κρίνεται αναγκαίος, αφού επιθυμία μας είναι να διατηρηθεί ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας, με τα νέα δεδομένα, σε επίπεδα υψηλότερα του 10%.

Η άντληση νέων κεφαλαίων γίνεται με αύξηση του μετοχικού μας κεφαλαίου κατά Δρ. 120 δισ. περίπου. Την αύξηση αυτή θα αποφασίσει η Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί σε ένα μήνα περίπου από σήμερα. Όπως είναι γνωστό, η τελευταία Γενική Συνέλευση ανανέωσε και τη δυνατότητα σύναψης ομολογιακών δανείων (κοινού ή μειωμένης εξασφάλισης), δυνατότητα που σκοπεύουμε να αξιοποιήσουμε αργότερα

ει όταν αυτό κριθεί πρόσφορο.

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Η συγχώνευση των δύο τραπεζών είναι αναγκαία, διότι μόνο έτσι θα αξιοποιηθούν πλήρως οι συνέργιες τόσο από την πλευρά του κόστους, με την εξάλειψη των παράλληλων δομών διοικήσεως και κεντρικών υπηρεσιών, όσο και από την πλευρά των εσόδων.

Η αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακος και εύρους, που προκύπτουν από τη συγχώνευση των δύο τραπεζών, θα εξασφαλίσει πράγματι εκτεταμένες συνέργιες. Οι συνέργιες αυτές είναι δύο ειδών:

- συνέργιες που οδηγούν σε διεύρυνση των εσόδων και βελτίωση της παραγωγικότητας
- συνέργιες που οδηγούν σε εξοικονόμηση πόρων, έλεγχο των λειτουργικών δαπανών και βελτίωση των δεικτών αποτελεσματικότητας.

Η συγχώνευση ακολούθησε στο τυπικό της μέρος τη διαδικασία που προβλέπει η νομοθεσία. Συγκεκριμένα απαιτούνταν:

- Τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο τραπεζών να συμφωνήσουν τους όρους της συγχωνεύσεως.
- Οι μέτοχοι των δύο τραπεζών με καταστατική πλειοψηφία να εγκρίνουν τη συγχώνευση.

Η συγχώνευση έλαβε τη μορφή ανταλλαγής μετοχών με συντελεστή που καθορίστηκε και έλαβε υπόψη διάφορα κριτήρια (π.χ. τη συμπεριφορά της χρηματιστηριακής τιμής, την τιμή ανά μετοχή στην οποία πωλήθηκε το 51 %, την καθαρή εσωτερική αξία κάθε μετοχής, κ.λπ.). Η όλη διαδικασία είναι παρόμοια με αυτήν που ακολούθηθηκε στην περίπτωση της πρόσφατης συγχωνεύσεως της Κτηματικής με την Εθνική Τράπεζα. Η συγχώνευση προβλεπόταν να ολοκληρωθεί την άνοιξη του 2000, ώστε να έχουν εν τω μεταξύ εκδοθεί ισολογισμοί και να υπάρχει πλήρης διαφάνεια.

ΤΑ ΚΥΡΙΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑ ΤΑ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ

- Το δίκτυο καταστημάτων της Ιονικής δημιούργησε έσοδα που δεν υπερβαίνουν το 35% με 40% των εσόδων που δημιουργούνται στο δίκτυο της ΑΙρφα Τραπεζής Πίστεως. Στον τομέα, λοιπόν, αυτό υπάρχουν μεγάλα περιθώρια βελτιώσεως, τα οποία θα οδηγήσουν σε υψηλότερη κερδοφορία.
- Μόλις το επιτρέψουν οι αλλαγές που θα γίνουν στα μηχανογραφικά συστήματα, θα μπορέσουμε άμεσα να συνδυάσουμε τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που προσφέρουμε από τα δύο δίκτυα. Κατά τη μεταβατική περίοδο, τερματικά της ΑΙρφα Τραπεζής Πίστεως τοποθετήθηκαν στα Καταστήματα της Ιονικής, ώστε να εξυπηρετείται καλύτερα η πελατεία.
- Η επιτυχία στηρίχθηκε στην ικανότητά μας να πωλήσουμε προϊόντα μέσα από το δίκτυο της Ιονικής, κυρίως στους τομείς των καρτών, στεγαστικών και καταναλωτικών δανείων, αποταμιευτικών προϊόντων, αμοιβαίων κεφαλαίων και ασφαλειών.
- Στη χορήγηση δανείων από την Ιονική, υιοθετήθηκε άμεσα η πολιτική πιστοδοτήσεως της ΑΙρφα Τραπεζής Πίστεως, χρησιμοποιώντας αυστηρές διαδικασίες παρακολούθησεως, καθυστερήσεων και επισφαλών απαιτήσεων, που εγγυώνται τη σταδιακή βελτίωση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου της.
- Οι περισσότερες θυγατρικές της Ιονικής λειτουργούσαν άμεσα σε πλήρη συνεννόηση και συνεργασία με τις αντίστοιχες της ΑΙρφα Τραπεζής Πίστεως. Έμφαση θα δοθεί στην αξιοποίηση κοινών υποστηρικτικών διαδικασιών και στην αναδιάταξη της συνθέσεως του προσωπικού κατά περίπτωση.
- Οι παραπάνω ενέργειες υπολογίζαν να οδηγήσουν σε επιπλέον αύξηση των εσόδων της Ιονικής τουλάχιστον κατά 20- 25% ετησίως.

Κόστος

- Όπως γνωρίζετε, διατηρούνται σε ισχύ οι επιχειρησιακές συμβάσεις εργασίας που έχουν υπογραφεί από την Ιονική. Σκοπεύουμε, βεβαίως, να περιορίσουμε τις προσλήψεις σε επίπεδο Ομίλου μόνο σε προσωπικό υψηλής εξειδίκευσεως και να στελεχώσουμε τις υπηρεσίες του δικτύου που θα αντιμετωπίσουν στενότητα προσωπικού, λόγω της αναπτύξεως των εργασιών, με περιορισμένες

μετακινήσεις εντός του Ομίλου. Η εξοικονόμηση πόρων που θα προκύψει ως αποτέλεσμα αυτών υπολογίζεται σε Δρ. 15 δισ. περίπου ετησίως.

ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΝΕΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Οι δύο τραπεζικοί όμιλοι διαθέτουν κατά βάση τον ίδιο κορμό θυγατρικών εταιριών. Η εξαίρεση αποτελεί η κατοχή ξενοδοχειακής εταιρίας εκ μέρους της Ιονικής (Ιονική Ξενοδοχειακή) και η λειτουργία ορισμένων εταιριών, στο επίπεδο του Ομίλου της Alpha Τραπεζής Πίστωσης, που δεν υπάρχουν και στην άλλη πλευρά. Συγκεκριμένα, αναφέρονται: η Alpha Ασφαλιστική, η Δέλτα Πληροφορική, η JCAP και η Σύστημα Αξιοποίησης. Είναι αυτονόητο ότι οι εταιρίες αυτές έχουν πολλαπλώς να ωφεληθούν από τη σταυροειδή πώληση των υπηρεσιών τους από ένα δίκτυο 440 καταστημάτων. Είναι επίσης αυτονόητο ότι αφορά ειδικότερα την Ιονική Ξενοδοχειακή, στην οποία ανήκουν το Hilton Αθηνών και το Imperial της Ρόδου, στους στόχους μας είναι:

- Η πραγματοποίηση των αναγκαίων επενδύσεων, με στόχο την αναβάθμιση των μονάδων, ιδιαίτερα του Hilton Αθηνών, ενόψει της αναπτύξεως της αγοράς των Αθηνών και των Ολυμπιακών Αγώνων
- Η χρηματοδότηση των επενδύσεων αυτών με νέα κεφάλαια, που θα αντληθούν από το Χρηματιστήριο, με ταυτόχρονη διεύρυνση της διασποράς των μετοχών. Με βάση τα ανωτέρω, στον ενιαίο Όμιλο θα ανήκουν, μεταξύ άλλων:
- Μία εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου
- Μία εταιρία επενδύσεων σε ακίνητα και
- Μία εταιρία επενδύσεων σε ξενοδοχεία.

Με το τρίπτυχο αυτό, ο Όμιλος μας, διατηρώντας πάντα τον έλεγχο, δίνει την ευχέρεια εναλλακτικών τοποθετήσεων στους επενδυτές.

Συμπερασματικά, η συγχώνευση της Alpha με την Ιονική θα οδηγήσει μεσοπρόθεσμα τον ενιαίο Όμιλο στην κατάκτηση ολοένα και μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς και σε μία σταθερά βελτιούμενη κερδοφορία, επωφελεία των μετόχων που μας εμπιστεύονται, του ανθρώπινου δυναμικού που κάνει τα σχέδια πράξη και της εθνικής οικονομίας που θα διαθέτει μία μεγάλη υγιή, δυναμική και κυρίως Ελληνική τράπεζα στο υπό διαμόρφωση νέο τραπεζικό τοπίο.

ΣΥΝΗΜΜΕΝΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

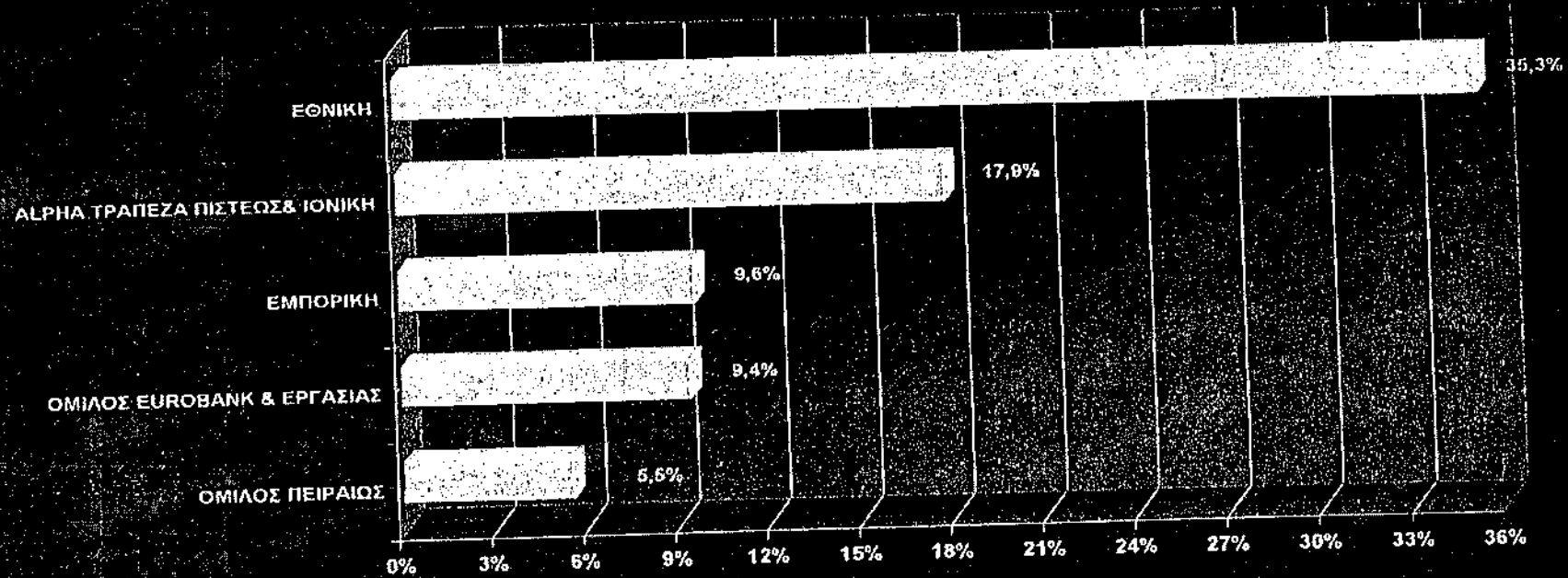
Πίνακας: Αθροιστικά μεγέθη Alpha και Ιονικής

Διάγραμμα 1 : Μερίδια αγοράς 6 μεγαλύτερων τραπεζών (ως προς το ενεργητικό)

Διάγραμμα 2 : Μερίδια αγοράς 6 μεγαλύτερων τραπεζών (ως προς Τις χορηγήσεις)

Διάγραμμα 3 : Μερίδια αγοράς 6 μεγαλύτερων τραπεζών (ως προς τις καταθέσεις)

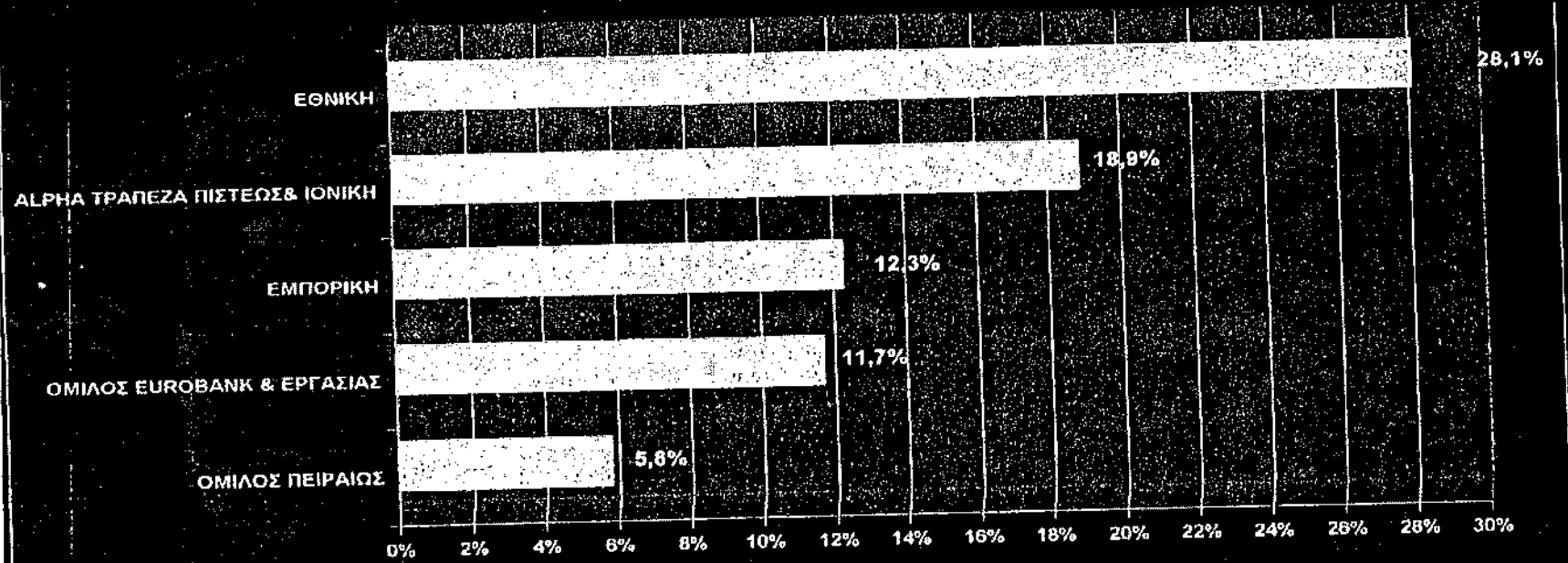
ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ : 1998



ΕΙΣΩΣΕΙΣ:

Ο ΟΜΙΛΟΣ ΕΥΡΟΒΑΝΚ περιλαμβάνει ΕΦΓ ΕΥΡΟΒΑΝΚ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΘΗΝΩΝ και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΡΗΤΗΣ
Ο ΟΜΙΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ περιλαμβάνει ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ-ΘΡΑΚΗΣ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME BANK και ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΙΟΥ
Τα στοιχεία για τα μερίδια αγοράς για το 1998 είναι προσωρινές εκτιμήσεις. Τα μερίδια είναι επί του συνόλου των εμπορικών τραπεζών,
Ελληνικών και ξένων.

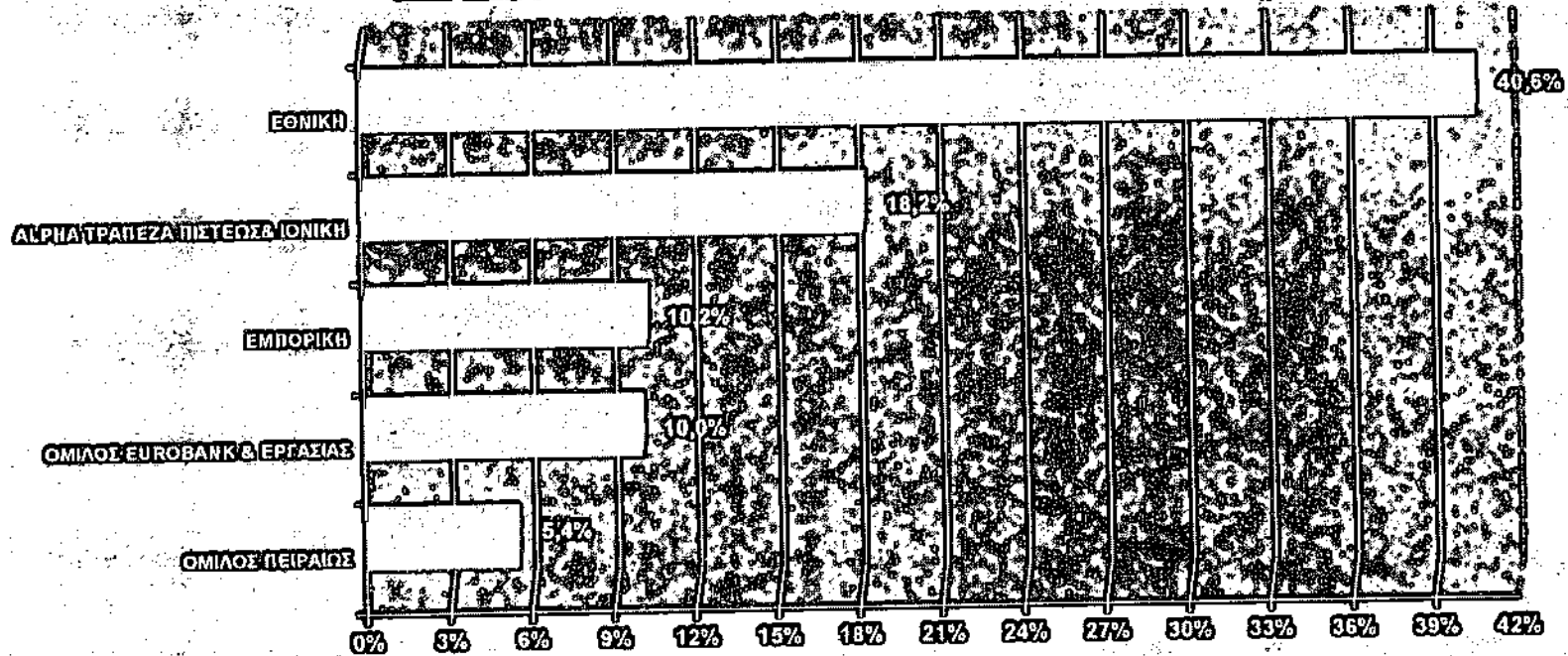
ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ : 1998



Περίψεις:

Ο ΟΜΙΛΟΣ ΕΥΡΟΒΑΝΚ περιλαμβάνει ΕΦΕ ΕΥΡΟΒΑΝΚ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΘΗΝΩΝ και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΡΗΤΗΣ
 Ο ΟΜΙΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ περιλαμβάνει ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ-ΘΡΑΚΗΣ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME BANK και ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΙΟΥ
 Τα στοιχεία για τα μερίδια αγοράς για το 1998 είναι προσωρινές εκτιμήσεις. Τα μερίδια είναι επί του συνόλου των εμπορικών τραπεζών,
 ελληνικών και ξένων.

ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ : 1998



Σημειώσεις

1. Ο ΟΜΙΛΟΣ EUROBANK περιλαμβάνει ΕΦΘ EUROBANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΘΗΝΩΝ και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΡΗΤΗΣ
 2. Ο ΟΜΙΛΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ περιλαμβάνει ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ-ΘΡΑΚΗΣ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME BANK και ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΙΟΥ
3. Τα στοιχεία για το μερίδιο αγοράς για το 1998 είναι προσωρινές εκτιμήσεις. Τα μερίδια είναι επί του συνόλου των εμπορικών τραπεζών, ελληνικών και ξένων.

Ιστορία της Εμπορικής Τράπεζας

Η ζωή της Εμπορικής Τράπεζας αρχίζει ουσιαστικά το 1886, χρόνο κατά τον οποίο ο ιδρυτής της, Γρηγ. Εμπεδοκλής, προχωρεί στην ίδρυση του Τραπεζικού Γραφείου "Γρ. Εμπεδοκλής". Από τότε η Τράπεζα πέρασε από πολλές φάσεις για να καταλήξει σήμερα να είναι ένα από τα μεγαλύτερα τραπεζικά ιδρύματα στην Ελλάδα και να έχει συνεχή, γόνιμη και ενεργό συμμετοχή στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και τον εκσυγχρονισμό της τραπεζικής αγοράς στη χώρα μας.

- **1886** : Ίδρυση Τραπεζικού Γραφείου "Γρ. Εμπεδοκλής"
- **1896** : Ίδρυση της Τράπεζας Γρ. Εμπεδοκλέους
- **1907** : Ίδρυση Εμπορικής Τραπέζης της Ελλάδος με επικεφαλής το Γρηγ. Εμπεδοκλή, έπειτα από μετατροπή της Ε.Ε. "Τράπεζα Γρ. Εμπεδοκλέους" σε Α.Ε. με την επωνυμία «Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- **1923** : Ίδρυση της Commercial Bank of the Near East στο Λονδίνο. Υποκαταστήματα σε Αλεξάνδρεια και Κωνσταντινούπολη.
- **1941** : Ο Γρ. Εμπεδοκλής εγκαθίσταται στη Νότιο Αφρική μετά την κατάληψη της Ελλάδας από τους Γερμανούς. Αναπλήρωσή του από τους Χ. Μουλάκη και Π. Βαφειαδάκη.
- **1941-1943** : Οργάνωση συσσιτίων, παροχή δανείων και εκτάκτων βοηθημάτων προς το προσωπικό για την αντιμετώπιση των δεινών της κατοχής. Σημαντικές επενδύσεις σε ακίνητα και μετοχές εταιριών. Το 1942, αποκτάται η πλειοψηφία των μετοχών της Ασφαλιστικής Εταιρείας Φοίνιξ.
- **1948** : Πρώτο μεταπολεμικό έτος με κέρδη.
- **1951** : Θάνατος του Γρ. Εμπεδοκλέους στη Νότιο Αφρική .

- **1952** : Είσοδος στην Τράπεζα και ανάληψη της Διοίκησής της από τον Καθηγητή Στρατή Ανδρεάδη.
- **1957** : Εορτασμός της πεντακονταετηρίδος από της ιδρύσεως της Εμπορικής με συνεχή και ραγδαία αύξηση των οικονομικών μεγεθών της. Εξαγορά Ιονικής και Λαϊκής Τράπεζας.
- **1958** : Εξαγορά ασφαλιστικής εταιρίας "Ιονική".
- **1962** : Εξαγορά Τράπεζας Πειραιώς και της ασφαλιστικής εταιρίας "Γενικά Ασφάλεια".
- **1963** : Ίδρυση Τράπεζας Επενδύσεων.
- **1964** : Εξαγορά Τράπεζας Αττικής.
- **1957-1965** : Οικοδόμηση του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας με απόκτηση, εκτός από Τραπεζικές και Ασφαλιστικές εταιρίες και βιομηχανικών Ξενοδοχειακών και Ναυπηγικών επιχειρήσεων (Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων, Χυμών & Κονσερβών, Ιονική Ξενοδοχειακή, Ναυπηγεία Ελευσίνος κ.α)
- **1958** : Ίδρυση του Ινστιτούτου Τραπεζικής Επιμόρφωσης, ως εργαλείου εσωτερικής επιμόρφωσης του προσωπικού. Το Ινστιτούτο αναβαθμίζεται το 1992 και μετονομάζεται σε εργαστήριο Ελευθέρων Τραπεζικών και Χρηματοοικονομικών Σπουδών και το 1994 μετονομάζεται σε ΣΤΕΠ, όπως λειτουργεί μέχρι σήμερα.
- **1971** : Ίδρύονται θυγατρικές Τράπεζες σε Παρίσι και Φραγκφούρτη .
- **1975** : Η Τράπεζα περιέρχεται στον έλεγχο του Ελληνικού Δημοσίου. Ορίζεται Κυβερνητικός Επίτροπος και απομακρύνεται ο Στρατής Ανδρεάδης.
- **1976** : Με αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου η πλειοψηφία των μετοχών περιέρχεται σε οργανισμούς ελεγχόμενους από το Δημόσιο και ο Στρατής Ανδρεάδης περιορίζεται σε μειοψηφία.

- **1991-2** : Πώληση επτά θυγατρικών (Τράπεζα Πειραιώς, Ναυπηγεία Ελευσίνος κ.α.)
- **1995** : Συμφωνία με E.B.R.D για ίδρυση θυγατρικών σε χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, εξαγορά του 51% της ασφαλιστικής εταιρίας Metrolife.
- **1997** : Μεταβίβαση της πλειοψηφίας των μετοχών της Τραπέζης Αττικής.
- **1990 –1999** : Ίδρυση νέων, χρηματοπιστωτικών κυρίως, εταιριών του Ομίλου της Τράπεζας (Leasing, Factoring, Venture Capital, κ.α.)
- **1993-1999** : Ίδρυση υποκαταστημάτων και επέκταση εργασιών στην Κύπρο.
- **1999** : Πώληση της Ιονικής Τράπεζας στην Alpha Bank.
- **2000** : Είσοδος της Γαλλικής Τράπεζας Credit Agricole στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής με ποσοστό 6,7%
- **2001** : Λειτουργεί στην Κύπρο η θυγατρική Τράπεζα της Εμπορικής, Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λ.Τ.Δ.
- **2002** : Η Credit Agricole αυξάνει το ποσοστό της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής Τράπεζας σε 8,74%
- **2004** : Απορρόφηση συνολικά δέκα θυγατρικών εταιρειών στο πλαίσιο ανασύνταξης του Ομίλου.

ιστορικό

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ιδρύθηκε το 1990 με αρχική επωνυμία «Ευρωπαϊκή Τράπεζα» και στόχο την παροχή κυρίως επενδυτικών υπηρεσιών. Με την απελευθέρωση της αγοράς λιανικής τραπεζικής στην Ελλάδα, η Τράπεζα αναπροσδιόρισε τους στρατηγικούς της στόχους. Έκτοτε η EFG Eurobank Ergasias έχει ακολουθήσει μια ανοδική πορεία, μέσα από δυναμική οργανική ανάπτυξη, αλλά και μέσα από εξαγορές και συγχωνεύσεις, καταλαμβάνοντας σήμερα ηγετική θέση στους ταχύτερα αναπτυσσόμενους και πιο προσοδοφόρους τομείς της αγοράς.

1990 : Ίδρυση της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Α.Ε., με ειδίκευση στους τομείς της επενδυτικής τραπεζικής και του private banking.

1994 : Απόκτηση μεριδίου 75% της EFG Private Bank (Luxembourg) S.A.

1996 : Εξαγορά της Interbank Ελλάδος Α.Ε., με δίκτυο 23 καταστημάτων, από τη μητρική εταιρία Consolidated Eurofinance Holdings (CEH) S.A.

1997 : Συγχώνευση Eurobank – Interbank

Εξαγορά του δικτύου καταστημάτων της Credit Lyonnais Grece

Μετονομασία της Ευρωπαϊκής σε Τράπεζα EFG Eurobank.

1998 : Εξαγορά ποσοστού συμμετοχής ελέγχου της Τράπεζας Αθηνών.

Η CEH εξαγοράζει το 99,8% της Τράπεζας Κρήτης.

Η CEH και η EFG Eurobank εξαγοράζουν από κοινού ποσοστό 18,4% στην Τράπεζα Εργασίας.

Η Deutsche Bank αποκτά συμμετοχή 10% στην EFG Eurobank.

1999 : Μεταβίβαση της Τράπεζας Κρήτης στην EFG Eurobank. Συγχώνευση δραστηριοτήτων EFG Eurobank - Τράπεζας Αθηνών με ανταλλαγή μετοχών.

Δημόσια προσφορά μετοχών και εισαγωγή της EFG Eurobank στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Συγχώνευση EFG Eurobank - Τράπεζας Κρήτης.

Η CEH αποκτά το 50,1% της Τράπεζας Εργασίας μετά από δημόσια προσφορά.

2000 : Συγχώνευση EFG Eurobank - Τράπεζας Εργασίας.

Μετονομασία σε Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.

Απόκτηση ποσοστού 19,25% στην Banc Post S.A. Ρουμανίας.

2002 : Συγχώνευση EFG Eurobank Ergasias - ΤΕΛΕΣΙΣ Τράπεζας Επενδύσεων.

Αύξηση συμμετοχής στην Banc Post Ρουμανίας σε 36,25%.

Απόκτηση συμμετοχής 43% στη Post Bank Βουλγαρίας μέσω εξαγοράς του 50% της Alico / CEH Balkan Holdings.

Ανακοίνωση πρόθεσης εξαγοράς των εισηγμένων εταιριών «Επενδύσεις Εργασίας ΑΕΕΧ» και «Επενδύσεις Αναπτύξεως ΑΕΕΧ».

2003 : Εξαγορά ποσοστού 68% της Post Banka AD Σερβίας.

Συγχώνευση με απορρόφηση της «Επενδύσεις Εργασίας ΑΕΕΧ» από την EFG Eurobank Ergasias.

Αύξηση συμμετοχής στην Banc Post Ρουμανίας σε 53,25%.

Συγχώνευση με απορρόφηση της «Επενδύσεις Αναπτύξεως ΑΕΕΧ» από την EFG Eurobank Ergasias .

Αύξηση συμμετοχής στην Post Banka AD Σερβίας σε 90,8% και μετονομασία της σε EFG Eurobank AD Beograd.

Διάθεση του ποσοστού της Τράπεζας που κατείχε η Deutsche Bank. Αύξηση συμμετοχής θεσμικών επενδυτών σε 22% του συνόλου.

Ίδρυση Euroline Retail Services (Ρουμανία) - 80% Eurobank Cards και 19.961% Banc Post.

Ίδρυση Eurocredit Retail Services (Cyprus) - 100% Eurobank Cards

2004: Αύξηση συμμετοχής στην Post Bank Βουλγαρίας σε 96,74% μέσω εξαγοράς του υπόλοιπου 50% της Alico/CEH Balkan Holdings.

Αύξηση συμμετοχής στην EFG Eurobank Beograd AD σε 93,54%

Αύξηση συμμετοχής στην Banc Post Ρουμανίας σε 58,6%

Ίδρυση Euroline Retail Services AD (Σερβία) - 100% Eurobank Cards

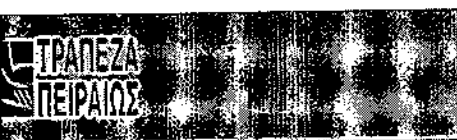
Εξαγορά της Intertrust ΑΕΔΑΚ

2005 : Εξαγορά της HC Istanbul χρηματιστηριακής στην Τουρκία

Εξαγορά της Capital Securities χρηματιστηριακής στη Ρουμανία

Αύξηση συμμετοχής στην Postbank Βουλγαρίας σε 98,7%

Αύξηση συμμετοχής στην EFG Eurobank Beograd σε 97,5%



ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ιστορικό

Ο Όμιλος Πειραιώς αποτελεί έναν από τους πιο δυναμικούς και δραστήριους της ελληνικής οικονομίας. Η Τράπεζα Πειραιώς ιδρύθηκε το 1916. Για πολλές δεκαετίες λειτουργήσε ως ιδιωτική Τράπεζα και το 1975 πέρασε υπό κρατικό έλεγχο, όπου και παρέμεινε μέχρι το 1991. Από το Δεκέμβριο του 1991 που ιδιωτικοποιήθηκε παρουσιάζει συνεχή και ταχεία ανάπτυξη εργασιών, μεγεθών και δραστηριοτήτων. Παράλληλα με την οργανική της ανάπτυξη, η Τράπεζα Πειραιώς υλοποίησε μία σειρά στρατηγικών κινήσεων, με σκοπό την εδραίωσή της στην εγχώρια αγορά. Έτσι, το 1998 προχώρησε στην απορρόφηση των εργασιών της Chase Manhattan στην Ελλάδα, στην εξαγορά της Τράπεζας Μακεδονίας-Θράκης και της μικρής εξειδικευμένης Τράπεζας Credit Lyonnais Hellas, ενώ στις αρχές του 1999 στην απόκτηση του ελέγχου της Τράπεζας Χίου και στην απορρόφηση των εργασιών της National Westminster Bank PLC στην Ελλάδα. Τον Ιούνιο του 2000 πραγματοποίησε την ενοποίηση των τραπεζικών δραστηριοτήτων της στην Ελλάδα, μέσω της απορρόφησης των εμπορικών Τραπεζών Μακεδονίας-Θράκης και Χίου, συγχώνευση του ολοκληρώθηκε με επιτυχία, δημιουργώντας μία από τις τρεις μεγαλύτερες ιδιωτικές Τράπεζες στην Ελλάδα. Στις αρχές του 2002, η Τράπεζα Πειραιώς απέκτησε τον έλεγχο της ETBAbank από το Ελληνικό Δημόσιο, εξαγορά που επέφερε σημαντικά οφέλη (διεύρυνση μεριδίου αγοράς, ισχυροποίηση κεφαλαιακής βάσης), ενώ η συγχώνευσή της από την Τράπεζα Πειραιώς ολοκληρώθηκε επιτυχώς το Δεκέμβριο 2003. Επίσης, στις αρχές του 2002 υπογράφηκε συμφωνία Στρατηγικής Συνεργασίας του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς με το διεθνή τραπεζοασφαλιστικό Όμιλο ING για την ελληνική αγορά. Αποτέλεσμα αυτής της συμφωνίας ήταν η δημιουργία δύο κοινών επιχειρηματικών σχημάτων (joint ventures) στους χώρους των τραπεζοασφαλειών - ομαδικών ασφαλιστικών

προϊόντων και της διαχείρισης περιουσίας τρίτων, καθώς και η αμοιβαία απόκτηση συμμετοχής.

Από τις αρχές του 2005, ο Όμιλος Τράπεζας Πειραιώς υλοποιώντας τη στρατηγική επέκτασής του στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου, προχώρησε στην εξαγορά της βουλγαρικής Τράπεζας Eurobank, υιοθετώντας την εκεί παρουσία του Ομίλου και πραγματοποίησε είσοδο στη σερβική αγορά με την εξαγορά της Atlas Bank αλλά και στην αιγυπτιακή αγορά με την εξαγορά της Egyptian Commercial Bank.

Σήμερα η Τράπεζα Πειραιώς ηγείται ενός Ομίλου επιχειρήσεων που καλύπτουν το σύνολο των εργασιών και δραστηριοτήτων του χρηματοοικονομικού τομέα στην Ελλάδα (universal bank). Η Τράπεζα Πειραιώς διαθέτει ιδιαίτερη τεχνογνωσία στην καταναλωτική-στεγαστική πίστη και στα άλλα προϊόντα τραπεζικής ιδιωτών, στο χώρο των μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων, στην παροχή υπηρεσιών κεφαλαιαγοράς και επενδυτικής τραπεζικής, στην αναπτυσσόμενη αγορά της χρηματοδοτικής πίσθωσης και, τέλος, στον τομέα της ναυτιλίας.

Το σύνολο αυτών των υπηρεσιών προσφέρονται τόσο μέσα από το πολύ καλά οργανωμένο δίκτυο καταστημάτων της, όσο και από το ηλεκτρονικό δίκτυο τραπεζικής της winbank. Η τελευταία δημιουργήθηκε στις αρχές του 2000 ως η πρώτη ολοκληρωμένη υπηρεσία ηλεκτρονικής τραπεζικής στην Ελλάδα, παρέχοντας ένα πλήρες και ολοκληρωμένο σύνολο υπηρεσιών ηλεκτρονικής εξυπηρέτησης. Η winbank έχει βραβευθεί για τις υπηρεσίες της από διακεκριμένους οργανισμούς σε Ελλάδα και εξωτερικό, ενώ είναι η μοναδική ελληνική υπηρεσία ηλεκτρονικής τραπεζικής πιστοποιημένη κατά ISO 9001:2000. Η παρουσία του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς στο εξωτερικό εστιάζεται κυρίως στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, παράλληλα με παρουσία στα μεγάλα χρηματοοικονομικά κέντρα του Λονδίνου και της Νέας Υόρκης. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς δραστηριοποιείται στις Η.Π.Α. με τη Marathon Bank στη Νέα Υόρκη με δίκτυο 11 καταστημάτων, στο Ηνωμένο Βασίλειο με ένα κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς στο Λονδίνο, στην Αλβανία με την Tirana Bank με 28 καταστήματα, στη Ρουμανία με την Piraeus Bank Romania με 23 καταστήματα, στη Βουλγαρία με 64 καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς και τις μονάδες της Eurobank, στη Σερβία με 11 καταστήματα της Atlas Bank και, τέλος, στην Αίγυπτο με 21 καταστήματα.

ύριους στρατηγικούς στόχους του Ομίλου Πειραιώς αποτελούν η διεύρυνση των ερεδίων αγοράς στην ελληνική και βαλκανική τραπεζική αγορά, η βελτίωση της ποιότητας των προσφερόμενων υπηρεσιών και του επιπέδου εξυπηρέτησης των πελατών του, η πρωτοπορία στη δημιουργία καινοτόμων προϊόντων, η περαιτέρω ενίσχυση της θέσης του Ομίλου στη λιανική τραπεζική και τις μικρές-μεσαίες επιχειρήσεις, η ενδυνάμωση στους τομείς της διαχείρισης περιουσίας τρίτων και των ασφαλειών. Τέλος, η ενίσχυση της κερδοφορίας του, με στόχο τη συνεχή αύξηση της περιουσίας των μετόχων του.

Βασική κατεύθυνση της πολιτικής για την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού του Ομίλου είναι η αποτελεσματική διοίκηση των ανθρωπίνων πόρων, διαθέτοντας ικανά και αφοσιωμένα στελέχη με δυνατότητα να λειτουργήσουν αποτελεσματικά στο πλαίσιο της ενιαίας Τραπεζικής αγοράς της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το σύνολο των απασχολουμένων στον Όμιλο στις 30.09.2005 ανερχόταν σε 9.644 άτομα. Στο τέλος Σεπτεμβρίου 2005, ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς διέθετε ένα δίκτυο 418 καταστημάτων (259 στην Ελλάδα) και ίδια κεφάλαια που διαμορφώθηκαν στα €1.380 εκ. Οι καταθέσεις, τα γeros και τα ομόλογα πελατών του Ομίλου έφθασαν τα €13.381 εκ, οι χορηγήσεις τα €14.980 εκ και το σύνολο του ενεργητικού τα €21.768 εκ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Χαρακτηριστικό της Τράπεζας είναι το ευρύτατο φάσμα τραπεζικών υπηρεσιών και χρηματοοικονομικών προϊόντων που έχει τη δυνατότητα να προσφέρει στην ελατεία της το οποίο διευρύνεται και ενισχύεται περαιτέρω μέσω των θυγατρικών εταιριών της και των εξειδικευμένων μονάδων του Ομίλου. Το αντικείμενο των εργασιών των Τραπεζών είναι, ιδίως:

- α) Η χορήγηση κάθε μορφής δανείων, πιστώσεων ή εγγυήσεων.
- β) Η απόκτηση ή εκχώρηση απαιτήσεων από τις παραπάνω χρηματοδοτήσεις,
- γ) Η μεσολάβηση στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων ή στη συνεργασία μεταξύ τους με την κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή ή ομολογιακών δανείων και εκπροσώπηση ομολογιούχων ή άλλων δανειστών.
- δ) Η λήψη δανείων, πιστώσεων ή εγγυήσεων και η έκδοση ομολογιακών δανείων.
- ε) Η αποδοχή χρηματικών καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων τόσο σε Ευρώ όσο και σε συνάλλαγμα ή ξένο νόμισμα.
- στ) Η αγορά, πώληση, φύλαξη, διαχείριση ή είσπραξη αξιόγραφων, τίτλων χρηματιστηριακών ή μη), συναλλάγματος ή ξένων νομισμάτων.
- ζ) Η έκδοση και διαχείριση μέσω πληρωμής πιστωτικών καρτών, αξιδιωτικών επιταγών και πιστωτικών επιστολών.
- η) Η συμμετοχή σε εκδόσεις τίτλων και η παροχή συναφών υπηρεσιών,
- θ) Η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις όσον αφορά τη διάρθρωση του κεφαλαίου, τη βιομηχανική στρατηγική και συναφή θέματα καθώς και συμβουλών και υπηρεσιών στον τομέα της συγχώνευσης και της εξαγοράς ή της εκκαθάρισης επιχειρήσεων.

δ) Η μεσολάβηση στις διαπραγματευτικές αγορές.

α) Η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η παροχή συμβουλών για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου.

β) Η παροχή εμπορικών πληροφοριών.

γ) Η εκμίσθωση Θυρίδων, και

δ) Η συμμετοχή σε επιχειρήσεις στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή.

Οπτικά, τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που προσφέρουν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ανά τομέα δραστηριότητας, έχουν ως ακολούθως:

Επιχειρηματική Πίστη (Leasing):

- Χρηματοδότηση επιχειρήσεων, leasing, factoring
- Ναυτιλιακή πίστη

Χρηματοδότηση νοικοκυριών

- Στεγαστικά δάνεια
- Καταναλωτικά δάνεια
- Πιστωτικές Κάρτες

Διαχείριση περιουσίας πελατών:

- Καταθέσεις
- Private Banking
- Αμοιβαία Κεφάλαια

Συστήματα πληρωμών

- Σύστημα Εξόφλησης Παγίων Υποχρεώσεων
- Σύστημα Ηλεκτρονικών Πιστώσεων
- Σύστημα Εξυπηρέτησης Τρίτων
- E-Banking

Επενδυτική Τραπεζική

- Αναδοχές και συμβουλευτικές υπηρεσίες
- Υπηρεσίες Θεματοφυλακής
- Χρηματοπιστωτικές Εργασίες

Επιχειρηματικές συμμετοχές

Διαχείριση διαθεσίμων (Treasuries)

Διαπραγμάτευση ομολόγων, συναλλάγματος, προϊόντων διατραπεζικής αγοράς, χρηματιστηριακών και έξω -χρηματιστηριακών παραγώγων προϊόντων, διαπραγματευτής ελληνικού χρέους, επενδυτικά προϊόντα δομημένων παραγώγων, προϊόντα διαχείρισης κινδύνων, κλπ.

1 ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ

2.1.1 Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Η ανάπτυξη των λογαριασμών καταθέσεων στο Κλαδικό Λογιστικό Σχέδιο τραπεζών ακολουθεί τη κλασική διάκριση των λογαριασμών σε λογαριασμούς ψευδούς, ταμειυτηρίου και προθεσμίας. (Λογαριασμοί 50, 51 και 52 αντίστοιχα). Επιπλέον δε διατίθεται και ένας άλλος λογαριασμός, ο 53, για τις <<άλλες κατηγορίες καταθέσεων>>. Οι καταθέσεις είναι η βασική λειτουργία των τραπεζών και η κύρια πηγή χρηματοδότησης του ενεργητικού τους.

Δεν υπάρχει επίσημος ορισμός της έννοιας της κατάθεσης. Με βάση την οικονομική της λειτουργία, ως κατάθεση θα μπορούσαμε να ορίσουμε την αποδοχή, εκ μέρους των τραπεζών, χρημάτων από το κοινό με όρους που είτε καθορίζονται εκ των προτέρων από τις τράπεζες, είτε αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μεταξύ καταθέτη και τράπεζας. Μεταξύ των όρων περιλαμβάνεται ο χρόνος απόδοσης των χρημάτων, αν η κατάθεση είναι έντοκη ή άτοκη και στην περίπτωση της εντόκου, το επιτόκιο με το όπιο θα γίνεται ο αποπληρωτισμός του κεφαλαίου.

2.1.2 Είδη καταθέσεων

Α) Η διάκριση που έχει επικρατήσει να γίνεται στις καταθέσεις είναι ανάλογα με τη χρονική τους διάρκεια. Η διάκριση έχει επικρατήσει επίσης και κατά την προσφορά από τις τράπεζες στους πελάτες τους των διαφόρων προϊόντων καταθέσεων. Ανάλογα λοιπόν με τη χρονική τους διάρκεια οι καταθέσεις διακρίνονται σε τρεις βασικές κατηγορίες.

1. Σε καταθέσεις όψεως.
2. Σε καταθέσεις ταμειυτηρίου.
3. Σε καταθέσεις προθεσμίας.

Τα κύρια χαρακτηριστικά των καταθέσεων όψεως είναι ότι:

- α) Αναλαμβάνονται οποτεδήποτε ανάλογα με την επιθυμία του καταθέτη.
- β) Οι αναλήψεις μπορεί να γίνουν και με επιταγές. Λόγω της δυνατότητας ανάληψης με επιταγές, οι λογαριασμοί καταθέσεων όψεως χρησιμοποιούνται κυρίως από τις επιχειρήσεις, οι οποίες με τον τρόπο αυτό πραγματοποιούν της φύσεως πληρωμές τους, αποφεύγοντας να διατηρούν ταμείο στις επιχειρήσεις, με ότι αυτό συνεπάγεται. Παράλληλα, επιταγές που λαμβάνονται από τους πελάτες τους τις καταθέτουν σε πίστωση του λογαριασμού των καταθέσεων όψεως.

Τα τελευταία χρόνια οι τράπεζες κάνοντας ένα βήμα παρακάτω έδωσαν τη δυνατότητα κυρίως στις επιχειρήσεις αλλά και σε ιδιώτες να μετατρέπουν το λογαριασμό σε χρεωστικά οπότε ο ίδιος ο λογαριασμός μπορεί να λειτουργήσει αυτόχρονα και ως λογ/σμος κατάθεσης και ως λογαριασμός χορήγησης γεγονός που απλοποιεί τον λογαριασμό με πολλά πλεονεκτήματα και παρέχει μεγάλη ευελιξία στους πελάτες του.

Οι καταθέσεις όψεως ήταν αρχικά άτοκες αλλά κάτω από την πίεση του ανταγωνισμού ένα μεγάλο μέρος έγινε έντοκο, το επιτόκιο δε που συμφωνείται αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης μεταξύ καταθέτη και τράπεζας.

Οι καταθέσεις ταμειυτηρίου έχουν έντονο αποταμιευτικό χαρακτήρα και αποτελούν τον κορμό της καταθετικής βάσης. Προτιμούνται από τις ευρείες κυρίως λαϊκές μάζες οι οποίες και μεταφέρουν εκεί όλες τους τις αποταμιεύσεις.

καταθέσεις ταμειυτηρίου αναλαμβάνονται οποτεδήποτε και είναι πάντα έντοκες. Το επιτόκιο καλύπτει συνήθως τον πληθωρισμό και έχει ένα μικρό περιθώριο πάνω από αυτόν. Καταθέσεις ταμειυτηρίου μπορούν να ανοίξουν μόνο με φυσικά πρόσωπα. Το κύριο χαρακτηριστικό των καταθέσεων προθεσμίας είναι ότι η κατάθεση τους απαιτεί ορισμένο χρονικό διάστημα και ανάληψη πριν από τη λήξη του χρονικού αυτού διαστήματος δεν είναι δυνατή.

Ο πελάτης για τη χρονική αυτή δέσμευση των χρημάτων του αποζημιώνεται συνήθως με μεγαλύτερο επιτόκιο από το επιτόκιο ταμειυτηρίου. Αν ζητήσει την ανάληψη των χρημάτων συνήθως μια επιβάρυνση που εκφράζεται με μείωση του αρχικά συμφωνηθέντος επιτοκίου.

Β) Επίσης ανάλογα με το νόμισμα στο οποίο γίνεται η κατάθεση, οι καταθέσεις διακρίνονται σε δύο κατηγορίες :

1. Καταθέσεις σε euro και

2. Καταθέσεις σε συνάλλαγμα.

Οι καταθέσεις σε συνάλλαγμα γνωρίζουν μεγάλη αύξηση από το έτος 1994, οπότε επιτράπηκε και σε μόνιμους κατοίκους Ελλάδας να ανοίγουν, ελεύθερα λογαριασμούς καταθέσεων σε συνάλλαγμα.

2 ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ – ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ – ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Γενικά

Η ενότητα αυτή πραγματεύεται τα λογιστικά θέματα που συναντώνται κατά τη χρησιμοποίηση των παραδοσιακών μέσων χρηματοδότησης όπως είναι η σύμβαση πίστωσης μέσω ανοιχτού λογαριασμού και το δάνειο. Οι χορηγήσεις είναι βασική λειτουργία των τραπεζών με την οποία επιτυγχάνεται η μεταφορά πόρων από τις περισευματικές προς τις ελλειμματικές μονάδες της οικονομίας.

Πράγματι μια από τις κύριες δραστηριότητες των τραπεζών είναι να δέχονται αποταμιευτικά κεφάλαια τα οποία στη συνέχεια χρησιμοποιούν για τη χρηματοδότηση επενδυτικών σχεδίων, την κάλυψη καταναλωτικών αναγκών ή αναγκών για κεφάλαιο κίνησης, τόσο των επιχειρήσεων όσο και των νοικοκυριών.

Ενώ οι τράπεζες είναι σύμφωνα με το νόμο τα μόνα πιστωτικά ιδρύματα, δηλαδή ιδρύματα που μπορούν να δέχονται καταθέσεις, δε συμβαίνει το ίδιο και με τις χρηματοδοτήσεις που μπορούν να γίνονται, εκτός από τράπεζες, τόσο από τα λοιπά

ηματοδοτικά ιδρύματα (εταιρίες leasing, factoring κ.λ.π) όσο και από μονωμένες επιχειρήσεις.

Το κράτος έχει φροντίσει να δίνει αντικίνητρα σε χρηματοδοτήσεις που γίνονται χωρίς την παρεμβολή χρηματοδοτικών ιδρυμάτων και αν λάβουμε υπόψη τις περιορισμένες δυνατότητες που έχουν συνήθως οι μη χρηματοδοτικές μονάδες, μπορούμε να θεωρήσουμε ότι το σύνολο σχεδόν της χρηματοδοτικής δραστηριότητας σκεύεται από τα χρηματοδοτικά ιδρύματα και ιδιαίτερα από τις τράπεζες.

2.2.1 Τα στάδια της χρηματοδότησης.

Τα στάδια που διέρχεται μια χρηματοδότηση είναι τα ακόλουθα :

α. Το στάδιο της υποβολής της αίτησης.

Ο υποψήφιος πελάτης συμπληρώνει στο στάδιο αυτό αίτηση, σε έντυπο της τράπεζας, που συνοδεύεται από τα σχετικά δικαιολογητικά. Αναφέρει τους λόγους που ζητά τη χορήγηση, το ύψος της χρηματοδότησης, ασφάλειες που προσφέρει σε εγγύηση της χορήγησης κ.α.

β. Το στάδιο της εξέτασης της αίτησης.

Κάθε τράπεζα διαθέτει οργανωμένες υπηρεσίες που εξετάζουν τις αιτήσεις χρηματοδότησης.

γ. Τα λοιπά στάδια της χορήγησης.

Αν για οποιοδήποτε λόγο η τράπεζα δε κάνει δεκτή την αίτηση του πελάτη για χρηματοδότηση, τότε ο σχετικός φάκελος κλείνει και η υπόθεση τίθεται στο αρχείο.

Αν αντίθετα η τράπεζα εγκρίνει τη χρηματοδότηση ακολουθούν τα επόμενα στάδια που είναι :

-Η υπογραφή της σχετικής σύμβασης.

-Η εκταμίευση του ποσού .

-Ο εκτοκισμός του δανείου .

-Η εξυπηρέτηση του δανείου .

2.2 Η υπογραφή της σύμβασης

Όπως ήδη αναφέραμε και στην αρχή της ενότητας, αν τα χρηματοδοτικά μέσα που χρησιμοποιούνται σήμερα ευρύτατα είναι πολλά, τα παραδοσιακά μέσα χρηματοδότησης για τις τράπεζες εξακολουθούν να είναι η σύμβαση πίστωσης μέσω ανοιχτού λογαριασμού και το δάνειο. Το κοινό χαρακτηριστικό όλων των χρηματοδοτικών μέσων είναι ότι αποτελούν ένα μείγμα από ιδιότητες, οικονομικές και νομικές, προσδίδουν ιδιαιτερότητα σε κάθε ένα από αυτά. Αν ο πελάτης της τράπεζας έχει πολλαπλές και διαφόρων ειδών χρηματο-οικονομικές ανάγκες, π.χ. για χρηματοδότηση της επιχείρησης με κεφάλαια κίνησης, την έκδοση εγγυητικών πιστολών ή ενέγγυων πιστώσεων κ.λ.π. η τράπεζα συνάπτει συνήθως με τον πελάτη σύμβαση - πλαίσιο παροχής πίστωσης μέχρι ποσού για το οποίο ο πελάτης κρίνεται εξιόχρεος και κατόπιν κατανέμει το ανώτερο πιστωτικό όριο με τρόπο που να ικανοποιείται κάθε χρηματοδοτική ανάγκη του πελάτη, χωριστά.

2.3 Καταγγελία της σύμβασης δανείου

Αν η υπερημερία του πελάτη δεν οφείλεται σε προσωρινή αδυναμία, από απλή μεταβολή των αναμενόμενων ταμειακών εισροών της επιχείρησης του ή του οικογενειακού του προϋπολογισμού, αλλά οφείλεται σε επιδείνωση της χρηματοοικονομικής του θέσης, ή σε άλλους σοβαρούς λόγους, οι αρμόδιες υπηρεσίες της τράπεζας, στην προσπάθειά τους να κατοχυρώνουν τα συμφέροντα τους, είναι ενδεχόμενο να επιδιώξουν ρευστοποίηση της απαίτησης, προβαίνοντας σε καταγγελία της σύμβασης.

Με την καταγγελία της σύμβασης, το δάνειο θεωρείται, στο σύνολό του, μη εξιπρόθεσμο και απαιτητό, κλείνει ο σχετικός λογαριασμός και το όλο θέμα παίρνει τη δικαστική οδό για επίλυση ενώ παράλληλα καταβάλλεται προσπάθεια για εξεύρεση αμοιβαία αποδεκτής λύσης με μη δικαστικά μέσα. Η καταγγελία της σύμβασης δεν επιφέρει αφ' εαυτής διακοπή του εκτοκισμού, θέμα που αποφασίζεται αφού ληφθούν υπόψη, κυρίως οι πάσης φύσεως εμπράγματα ή ενοχικές ασφάλειες του δανείου.

3 ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

2.3.1 Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Το μεγαλύτερο μέρος του εθνικού χρέους καλύπτεται σήμερα με την έκδοση από το ελληνικό κράτος εντόκων και ομολόγων. Κυριότερα χρηματοδότες – αγοραστές των τίτλων είναι οι τράπεζες, στο ενεργητικό των οποίων οι τίτλοι αυτοί αντιπροσωπεύουν ποσοστά που κυμαίνονται από 25% έως 40%. Επίσης ένα σημαντικό ποσοστό των χρεογράφων αντιπροσωπεύει τίτλους σταθερού επιτοκίου, γεγονός που δημιουργεί σοβαρούς κινδύνους υποτίμησης της αξίας των στοιχείων ενεργητικού των τραπεζών, λόγω της μεταβλητότητας των επιτοκίων που παρατηρείται, μετά την πλήρη απελευθέρωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος και ιδιαίτερα την παγκοσμιοποίηση των οικονομιών.

Η χρησιμοποίηση εξάλλου των χρεογράφων ως μέσων για την αξιοποίηση τεχνολογικών ευκαιριών ή για την αποκόμιση κερδών από τη βραχυπρόθεσμη διακύμανση των τιμών που παρουσιάζεται στη δευτερογενή αγορά τίτλων έχουν πολλαπλασιάσει τις πράξεις και έχουν αυξήσει το ενδιαφέρον για το λογιστικό χειρισμό των σχετικών πράξεων.

2.3.2 Κατηγορίες χρεογράφων

Τόσο τα έντοκα γραμμάτια όσο και οι ομολογίες εκδίδονται κυρίως ως ονόμα χρεόγραφα. Το ανώνυμο χρεόγραφο είναι έγγραφο και ειδικότερα αξιόγραφο στον κομιστή, στο οποίο ενσωματώνεται υπόσχεση παροχής του εκδότη στον κομιστή του εγγράφου. Δεν υπάρχει στο νόμο ορισμός της έννοιας του αξιόγραφου. Αξιόγραφο υπό ευρεία έννοια είναι το έγγραφο με το οποίο συνδέεται ένα δικαίωμα κατά τέτοιο τρόπο, ώστε η κατοχή του εγγράφου να είναι απαραίτητη για την άσκηση του δικαιώματος, υπό στενή δε έννοια η κατοχή του εγγράφου είναι απαραίτητη όχι μόνο για την ενάσκηση αλλά για τη μεταβίβαση του δικαιώματος. Ο όρος «αξιόγραφο» χρησιμοποιείται σπάνια στη νομοθεσία και οι όροι που συνήθως χρησιμοποιούνται με την ίδια περίπου έννοια είναι «χρεόγραφο», «τίτλος», «πιστωτικός τίτλος». Τα χρεόγραφα κατατάσσονται σε διάφορες κατηγορίες, ανάλογα με τις διαφορετικές ιδιότητες και γνωρίσματα, καθώς και με την οικονομική αποστολή που καλείται να εκπληρώσει το καθένα. Για σκοπούς λογιστικούς σημαντική είναι η διάκριση που γίνεται στα χρεόγραφα, ανάλογα με τον τρόπο που

τοτυπώνεται το δικαίωμα από τόκους, σε τίτλους με κουπόνια και σε τίτλους ημενικού κουπονιού. Επίσης ανάλογα με τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν διακρίνονται σε επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και σε εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τέλος, ανάλογα με τα ομόλογα διακρίνονται σε ομόλογα σταθερού επιτοκίου και ομόλογα μεταβλητού επιτοκίου, ανάλογα με το αν κατά τη διάρκεια ζωής του τίτλου το επιτόκιο της παραμένει σταθερό ή μεταβάλλεται.

4 ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ-ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΘΕΣΗ

2.4.1 Εισαγωγικές παρατηρήσεις

Στην Ελλάδα το θέμα της συναλλαγματικής θέσης και τις λογιστικές συναλλαγές δεν είχε κινήσει το ιδιαίτερο ενδιαφέρον των ασχολουμένων με τη λογιστική, εξαιτίας του πολύ αυστηρού πλαισίου ελέγχων που είχε επιβάλει η Τράπεζα της Ελλάδος στις πράξεις σε συνάλλαγμα, μέχρι τις αρχές τις δεκαετίας του 90.

Είναι χαρακτηριστικό ότι:

α) Η απελευθέρωση της αγοράς όψεως (spot) έγινε τον Νοέμβριο του 1980, πράγμα που σημαίνει ότι οι τράπεζες δεν επιτρέπουν μέχρι τότε να διατηρούν ανοιχτές θέσεις όψεως. Τις θέσεις που δημιουργούσαν μέχρι τότε οι τράπεζες από συναλλαγές που έκαναν με την πελατεία τους (διεθνές εμπόριο, τουρισμός κ.λ.π.) ήταν υποχρεωμένες να τις κλείνουν υποχρεωτικά με την Τράπεζα της Ελλάδος.

β) Η απελευθέρωση της αγοράς του χαρτονομίσματος άρχισε το 1991 και ολοκληρώθηκε το 1994 πράγμα που σημαίνει ότι οι τράπεζες διαχειρίζονται ελεύθερα το χαρτονόμισμα των πελατών τους από τον Ιούλιο του 1994. Μέχρι το 1991 το χαρτονόμισμα το εκχωρούσαν υποχρεωτικά στη τράπεζα της Ελλάδος.

γ) Η απελευθέρωση της προθεσμιακής αγοράς συναλλάγματος άρχισε από το 1992, πράγμα που σημαίνει ότι από την παραπάνω ημερομηνία, επιτράπηκε στις τράπεζες να διατηρούν προθεσμιακές θέσεις σε συνάλλαγμα.

δ) Η απελευθέρωση της βραχυχρόνιας κίνησης κεφαλαίων άρχισε τον Μάρτιο του 1993 και ολοκληρώθηκε τον Μάιο του 1994. Σημαίνει δε αυτό ότι τόσο οι εισαγωγείς, όσο και οι επιχειρήσεις έχουν πλέον τη δυνατότητα να ανοίγουν, κλείνουν

αι γενικά να διαχειρίζονται θέσεις σε συνάλλαγμα χωρίς τους περιορισμούς που τήρχαν.

Με την απελευθέρωση των συναλλαγματικών περιορισμών οι πράξεις σε συνάλλαγμα πολλαπλασιάστηκαν και οι τράπεζες άρχισαν να δημιουργούν θέσεις σε συνάλλαγμα. Η δημιουργία τέτοιων θέσεων σημαίνει ευκαιρίες για τις τράπεζες να αποκομίσουν κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές, αλλά ενέχει και το στοιχείο του κινδύνου, να υποστούν σοβαρές ζημιές, από μη ευνοϊκή γι' αυτές εξέλιξη των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Γενικά, οι πράξεις σε συνάλλαγμα που πραγματοποιούν οι ελληνικές τράπεζες και επιχειρήσεις έχουν αυξηθεί πάρα πολύ τα τελευταία χρόνια. Σε αυτό δε βοήθησε σημαντικά και η πλήρης απελευθέρωση της κίνησης κεφαλαίων από και προς το εξωτερικό. Ο Έλληνας πολίτης, ως μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, μπορεί πλέον, χωρίς περιορισμούς, να ανοίγει λογαριασμούς καταθέσεων σε όποιο νόμισμα επιθυμεί, να λαμβάνει δάνεια σε συνάλλαγμα, να κάνει εμβάσματα στο εξωτερικό και ποικίλες άλλες πράξεις σε συνάλλαγμα, που δεν επιτρεπόταν πριν από λίγα χρόνια, πράγμα που είχε ως συνέπεια να αυξηθεί το ενδιαφέρον γύρω από τα σχετικά με το συνάλλαγμα θέματα. Η λογιστική συναλλάγματος μας βοηθά να αποτυπώνουμε σωστά τις πράξεις σε συνάλλαγμα, να βρίσκουμε με ευκολία τη συναλλαγματική θέση της τράπεζας αλλά και κάθε άλλης οικονομικής μονάδας, πληροφορία που είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για τη διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου.

2.4.2 Συναλλαγματική Θέση - Έννοιες

Η κατανόηση της έννοια της συναλλαγματικής θέσης, η position συναλλάγματος, έχει μεγάλη σημασία για τη λογιστική συναλλάγματος. Η position συναλλάγματος είναι η διαφορά μεταξύ Ενεργητικού και Παθητικού σε ένα συγκεκριμένο νόμισμα.

- Αν $E > Π$ τότε λέμε ότι έχουμε θετική συναλλαγματική θέση ή υπεραγορές ή long position στο συγκεκριμένο νόμισμα.
- Αν $E < Π$ τότε λέμε ότι έχουμε αρνητική συναλλαγματική θέση ή υπερπωλήσεις ή short position στο συγκεκριμένο νόμισμα.
- Αν $E = Π$ τότε λέμε ότι έχουμε εξισωμένη συναλλαγματική θέση ή square position στο συγκεκριμένο νόμισμα.

2.4.3 Συνάλλαγμα και χαρτονόμισμα

Παρά το γεγονός ότι οι δύο αυτοί όροι φαίνονται ότι είναι ταυτόσημοι, στην ουσία πρόκειται για δύο διαφορετικά πράγματα. Όταν μιλάμε για συνάλλαγμα αναφερόμαστε σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα με λογιστική μορφή. Όλες οι πράξεις σε συνάλλαγμα γίνονται σε μεταφορές από έναν οργανισμό σε άλλον. Αντίθετα το χαρτονόμισμα είναι το χρήμα σε φυσική μορφή. Πράξεις σε χαρτονόμισμα απαιτούν τη μεταφορά χρήματος από τον αγοραστή στον πωλητή, πράγμα που δυσκολεύει τη διενέργεια των συναλλαγών. Γι' αυτό άλλη τιμή έχει π.χ. το δολάριο ΗΠΑ ως συνάλλαγμα και άλλη ως χαρτονόμισμα. Το χαρτονόμισμα μπορεί να γίνει συνάλλαγμα αν πάρουμε το χαρτονόμισμα και το μεταφέρουμε στην Κεντρική Τράπεζα της χώρας που το εξέδωσε και η κεντρική αυτή Τράπεζα μας ανοίξει έναν λογαριασμό σε συνάλλαγμα. Η μεταφορά αυτή, όπως είναι φυσικό, έχει κόστος και για τον λόγο αυτό το χαρτονόμισμα πωλείται φθηνότερα από το συνάλλαγμα για να αντιμετωπισθούν ακριβώς αυτά τα έξοδα μεταφοράς.

Από οικονομική λοιπόν άποψη αλλά και από λογιστική, όταν αναφερόμαστε σε ξένο νόμισμα ως συνάλλαγμα και στο ίδιο ξένο νόμισμα ως χαρτονόμισμα, αναφερόμαστε στην ουσία σε δύο διαφορετικά πράγματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3:

Η ΕΠΕΚΤΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

3.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΠΟΥ ΕΠΙΔΡΟΥΝ ΣΤΗΝ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΤΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

3.1.1 Η Ευρωπαϊκή Ενοποίηση

Η ευρωπαϊκή ενοποίηση απέκτησε νέα δυναμική, με την πρόσφατη ολοκλήρωση της οικονομικής και νομισματικής ένωσης, και τη δημιουργία αφ' ενός της ενιαίας αγοράς των 300 εκατομμυρίων πολιτών και αφ' ετέρου του ενιαίου χρηματοπιστωτικού χώρου με σημαντικές αγορές χρήματος και κεφαλαίου σε Ευρώπη. Η ευρωπαϊκή αγορά κυριαρχείται σταδιακά από μεγάλες ευρωπαϊκές και αμερικανικές τράπεζες (Citigroup, J.P. Morgan/Chase, Coldman Sash's) που ανταγωνίζονται. Η Deutsche Bank η UBS Warburg η BNP Paribas, η CSFB, η Barclays Capital, η Societe Generale, είναι οι κυριότερες ευρωπαϊκές που δίνουν τη μάχη του ανταγωνισμού, με τις αμερικάνικες στο τομέα αυτό.

Στον ευρωπαϊκό τραπεζικό τομέα, η κύρια τάση είναι για ενοποίηση κυρίως μέσα στις ευρωπαϊκές χώρες και πολύ λιγότερο διασυνοριακά. Ο αριθμός των πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ευρώπη έχει μειωθεί την τελευταία πενταετία κατά 19% περίπου και παραμένει σήμερα κοντά στα 7500. Έχουν επίσης πραγματοποιηθεί τα τελευταία 5 χρόνια 47 εγχώριες συγχωνεύσεις ή εξαγορές, μεταξύ τραπεζών με συνολική αξία συναλλαγών 250 δις ευρώ. Επιπρόσθετα έχουν πραγματοποιηθεί 20 διασυνοριακές συγχωνεύσεις ή εξαγορές μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ευρώπη τα τελευταία 5 χρόνια, συνολικής αξίας 50 δις ευρώ.

3.1.2 Η περιφερειακή αλλαγή

Το άνοιγμα των αγορών των Βαλκανικών χωρών και η οικονομική πελευθέρωση των χωρών που γειτονεύουν με την Ελλάδα γεωγραφικά, προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες και δυνατότητες ανάπτυξης μεσοπρόθεσμα, κυρίως λόγω του χαμηλού βαθμού ανάπτυξης των παραπάνω οικονομιών, των εμπορικών εσμών τους με την Ελλάδα, της επέκτασης των ελληνικών επιχειρήσεων, της γεωγραφικής γειννίασης και του γεγονότος ότι η Ελλάδα είναι το μόνο μέλος της Ε.Ε. στην περιοχή, διαμορφώνουν ευνοϊκές συνθήκες για τη δημιουργία νέων πηγών κερδοφορίας μεσοπρόθεσμα.

Εκτιμάται ότι οι επενδύσεις των ελληνικών τραπεζών, σήμερα στα Βαλκάνια προσεγγίζουν τα 500.000.000 ευρώ. Η παρουσία ελληνικών τραπεζών ή ο έλεγχος εθνικών τραπεζών, από ελληνικά συμφέροντα στη Κύπρο και τη Βαλκανική (κυρίως η Εθνική, η ALPHA, και η EURO BANK) είναι αξιοσημείωτη με κριτήρια εμπορικής αγοράς, χωρίς να είναι κυρίαρχη. Όμως όσον αφορά το ενεργητικό των ελληνικών τραπεζών και τα έσοδά τους, η επίπτωση της παρουσίας στα Βαλκάνια είναι μικρή και η επίδραση στην κερδοφορία τους ακόμα πιο περιορισμένη, το ύψος του χαρτοφυλακίου δανείων των τραπεζών αυτών δεν ξεπερνά τις σε πολλές περιπτώσεις το χαρτοφυλάκιο δανείων, ενός πολύ καλού εγχώριου καταστήματος ελληνικής τράπεζας. Με αφαίρεση την παρουσία της Εθνικής τράπεζας στα Σκόπια, καμία ελληνική τράπεζα δεν ελέγχει μερίδιο αγοράς πάνω από μονοψήφιο αριθμό στις παραπάνω χώρες. Εκτιμάται ότι θα παρέλθει σημαντικό χρονικό διάστημα για να γίνουν οι επενδύσεις στην Βαλκανική, σημαντικό στοιχείο της κερδοφορίας των ελληνικών τραπεζών

Μια σειρά από ελληνικές τράπεζες, διαισθανόμενες την ανάγκη της πρόσβασης στις διεθνείς αγορές, στο νέο διεθνοποιημένο περιβάλλον, απόκτησης τεχνογνωσίας σε ορισμένους τουλάχιστον τομείς, και μεγαλύτερης άντλησης κεφαλαίων πελατών, προχώρησαν σε στρατηγικές συνεργασίας με ισχυρές ξένες τράπεζες, με μικρή μετοχική συμμετοχή EFG Eurobank\Ergasias-Deutsche Bank, Εμπορική - Credit Agricole, Πειραιώς - ING.

Η περίπτωση της NOVA BANK που αποτελεί συνεργασία της BCP της Πορτογαλίας με την Interamerican αποτελεί ειδική περίπτωση συμμαχίας με ύψιο στόχο τμήμα της λιανικής τραπεζικής και της τραπεζοασφάλειας.

Οι σημερινές διεθνείς δραστηριότητες των ελληνικών τραπεζών, εκτός Βαλκανίων και Κύπρου είναι εξαιρετικά περιορισμένες, ως ποσοστό του ενεργητικού τους και με ασήμαντη επίπτωση στη κερδοφορία τους. (κάτω του -3 % του συνόλου). Εξάιρεση αποτελεί ίσως η Εθνική τράπεζα, για ιστορικούς λόγους, που σε άλλες εποχές, δημιούργησε ή κληρονόμησε μικρές τράπεζες στο εξωτερικό με κύριες δραστηριότητες την λιανική τραπεζική, για την εξυπηρέτηση του ελληνισμού της διασποράς.

3.1.3 Τεχνολογική επανάσταση

Η τεχνολογική επανάσταση κυρίως στους τομείς της πληροφορικής, των τηλεπικοινωνιών και των πληροφοριών έχει εκτεταμένες εφαρμογές στην σύγχρονη τραπεζική που μετασχηματίζει ριζικά τη μορφολογία και την αρχιτεκτονική του χρηματοπιστωτικού χώρου.

Οι νέες τεχνολογικές εφαρμογές:

- α) μειώνουν το των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών
- β) διευκολύνουν την ανάπτυξη νέων τραπεζικών προϊόντων
- γ) συμβάλουν στην ανάπτυξη εναλλακτικών καναλιών διάθεσης χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών και
- δ) διεκπεραίωσης συναλλαγών με χαμηλότερο κόστος, ταχύτερη εξυπηρέτηση και χωρίς τη γεωγραφική συνύπαρξη αγοραστή - πωλητή.
- ε) αυξάνει το ωράριο διενέργειας συναλλαγών,
- στ) διευκολύνει τις εσωτερικές λειτουργίες και την διοίκηση.

Ενδεικτικά της μείωσης του κόστους, που προσφέρει η νέα τεχνολογία, επιπρόσθετα από την βελτίωση της ποιότητας και της ταχύτητας, είναι η εκτίμηση ότι αν μια συναλλαγή στο κατάστημα με πελάτη κοστίζει σήμερα 1 ευρώ, η ίδια συναλλαγή μέσω τηλεφώνου κοστίζει περίπου το 1/2, μέσω ATM το 1/4, μέσω του διαδικτύου το 1/100 του κόστους εκτέλεσης της συναλλαγής μέσα στο κατάστημα.

Η ταχεία εξάπλωση της τεχνολογίας, αναγκάζει τις τράπεζες να υπερυψωθούν στο στρατηγικό τους σχεδιασμό αφ' ενός μεθόδους διαρκούς ανανέωσης και προσαρμογής στις τεχνολογικές αλλαγές, αφ' ετέρου σημαντικά υψηλές επενδύσεις. Εκτιμάται ότι οι ελληνικές τράπεζες δαπανούν ετησίως 300-500 εκατ. Ευρώ για επενδύσεις σε τεχνολογία, ιδιαίτερα σε μαζικούς τραπεζικούς τομείς όπως για παράδειγμα η λιανική τραπεζική. Η απόσβεση των επενδύσεων αυτών επιβαρύνει το κόστος τους τα επόμενα χρόνια. Η νέα τεχνολογία καθιστά επίσης επιτακτική την διοικητική, λειτουργική και οργανωτική αναδιόρθωση των υπηρεσιών και των τραπεζών ώστε να αξιοποιούσαν αποτελεσματικά τα οικονομικά κέρδη, Πκόστους, εσόδων και ποιότητας που προσφέρει η νέα τεχνολογία.

Η εξάπλωση της πληροφορικής μετασχηματίζει τον στρατηγικό σχεδιασμό των τραπεζικών ιδρυμάτων, αφού επιφέρει πληθυσμιακή μείωση των καταστημάτων των τραπεζών ή τουλάχιστον πτώση του ρυθμού επέκτασης τους.

Στην Ελλάδα καθώς η μέση τραπεζική κάλυψη (αριθμός καταστημάτων ανά 1000 κατοίκους) είναι σημαντικά χαμηλότερη από τη μέση ευρωπαϊκή κάλυψη και οι Έλληνες καταναλωτές τραπεζικών προϊόντων δεν είναι ακόμη εξοικειωμένοι με τα ηλεκτρονικά δίκτυα (internet - phone banking - ATM's), η ποιότητα του τραπεζικού καταστήματος παραμένει σταθερή. Επομένως η τεχνολογική εξέλιξη θα βοηθήσει να αυξηθεί ο διαθέσιμος για πωλήσεις / εξυπηρέτηση χρόνος των τραπεζικών υπαλλήλων και δεν θα οδηγήσει προς το παρόν τουλάχιστον σε μείωση του αριθμού των καταστημάτων.

3.2 ΤΟ ΜΙΓΜΑ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ MARKETING

Η τραπεζική απελευθέρωση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος από τις αυστηρές ρυθμίσεις και παρεμβάσεις, έχει δώσει τη δυνατότητα σε κάθε εμπορική τράπεζα να ασκεί περισσότερο ανταγωνιστική τιμολογιακή πολιτική. Ο ανταγωνισμός στην αγορά των τραπεζικών υπηρεσιών έχει ενταθεί πολύ τα τελευταία χρόνια, νέες τράπεζες έχουν μπει στην αγορά, ενώ τα κονδύλια για την προώθηση των πωλήσεων και την διαφήμιση αυξάνεται χρόνο με τον χρόνο. Οι εμπορικές τράπεζες αντιμετωπίζουν διεθνώς τον ανταγωνισμό από το χρηματιστήριο, τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις, τις εξειδικευμένες τράπεζες, που

είνουν να γίνουν χρηματοπιστωτικά πολυκαταστήματα. Επίσης ορισμένες μεγάλες εμπορικές εταιρίες αναλαμβάνουν με μια θυγατρική τους την χρηματοδότηση της αγοράς προϊόντων της μητρικής εταιρίας (π.χ. FIAT Credit για τα αυτοκίνητα Alfa Romeo και FIAT).

Παράλληλα η τεχνολογική εξέλιξη ενώ άνοιξε νέες δυνατότητες εξυπηρέτησης της τραπεζικής πελατείας δημιούργησε ταυτόχρονα νέο πεδίο ανταγωνισμού για τις εμπορικές τράπεζες. Πέρα βέβαια από τη παραπάνω αιτία για την αύξηση του ανταγωνισμού στον τραπεζικό τομέα τη τελευταία δεκαετία πρέπει να συνυπολογίσουμε πως η σύγχρονη αντίληψη της οργάνωσης της τραπεζικής εργασίας δίνει έμφαση στην συνδυασμένη πώληση υπηρεσιών και στη συνολική αποδοτικότητα του πελάτη (τραπεζική των σχέσεων). Έχει ήδη υιοθετηθεί και από τις ελληνικές τράπεζες μια νέα νοοτροπία αντιμετώπισης του πελάτη, από όλη την κλίμακα της ιεραρχίας, με έμφαση στη καλύτερη εξυπηρέτησή του.

Γίνεται σαφές, από τα παραπάνω η αναγκαιότητα της εφαρμογής του marketing από τις ελληνικές τράπεζες ώστε να επεκτείνουν ποσοτικά το μερίδιο αγοράς τους αλλά και να διεκδικήσουν ποιοτικά καλύτερες εργασίες μεγάλων ιδιωτών πελατών και υγιών επιχειρήσεων. Τα εργαλεία του marketing που χρησιμοποιούνται στο τραπεζικό τομέα ώστε αυτός να εξυπηρετήσει τους στρατηγικούς στόχους είναι οι εξής :

3.2.1. Οι προσφερόμενες υπηρεσίες

Προϊόντα για τις τράπεζες είναι οι προσφερόμενες υπηρεσίες. Προϊόν μπορεί να είναι ένα αγαθό, μια υπηρεσία, μια ιδέα ή ένας συνδυασμός τους, που προσφέρεται στην αγορά. Τα τραπεζικά προϊόντα μπορούμε να τα διαχωρίσουμε σε τρία επίπεδα

α) ΤΟΝ ΠΥΡΗΝΑ ΤΟΥ ΠΡΟΪΟΝΤΟΣ, περιλαμβάνει τις ιδιότητες που υπάρχουν σε όλα τα ομοειδή προϊόντα. Αυτός στα τραπεζικά προϊόντα συνίσταται στην προσφορά τόκου για τα μετρητά, στις διαμεσολαβητικές εργασίες, κ.τ.λ.

β) ΤΟ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΪΟΝ, αναφέρεται στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που διαφοροποιεί το τραπεζικό προϊόν από τράπεζα σε τράπεζα.

τοιχεία διαφοροποίησης είναι η ποιότητα, η ταχύτητα, η ορθότητα, το προσωπικό ενδιαφέρον και η έλλειψη γραφειοκρατικών διαδικασιών. Το πραγματικό προϊόν //Στεγαστικό Δάνειο// διαφέρει αν χορηγείται από της τράπεζα Κύπρου ή την ASPIS.

γ) ΤΟ ΔΙΕΥΡΥΜΕΝΟ ΠΡΟΪΟΝ Αυτό περιλαμβάνει τις επιπρόσθετες υπηρεσίες και ωφέλειες που αποκομίζει ο καταναλωτής. Στις τράπεζες περιλαμβάνεται με την συσκευασία των υπηρεσιών μαζί με άλλες ώστε να εξυπηρετούνται καλύτερα οι ανάγκες κάθε αγοράς - στόχου με την προσφορά κατάλληλων πακέτων υπηρεσιών.

3.2.2. Η τιμολογιακή πολιτική

Η τιμολογιακή πολιτική στις τράπεζες αφορά τον καθορισμό των αμοιβών των προσφερόμενων υπηρεσιών δηλαδή τόκου και προμηθευτών ανάλογα με το κόστος των υπηρεσιών και τα δεδομένα της αγοράς. Με την τιμολογιακή πολιτική επιδιώκεται να συνδυαστούν οι στόχοι της μεγιστοποίησης της αποδοτικότητας με το στόχο της μεγαλύτερης δυνατής διεύρυνσης του μεριδίου της αγοράς, που συνεπάγεται αρχικά την ελαχιστοποίηση του λειτουργικού κόστους και ταυτόχρονα μείωση του ζητούμενου τόκου-προμήθειας στις προμηθειές ή αύξηση προσφερόμενου τόκου στις καταθέσεις. Κάθε τράπεζα ακολουθεί την τιμολογιακή πολιτική στην χρυσή τομή των δύο στόχων.

Όσον αφορά για την ελαχιστοποίηση του λειτουργικού κόστους των τραπεζικών δραστηριοτήτων, αξίζει να σημειωθεί ότι σήμερα ο υψηλότερος διεθνώς αποδεκτός λόγος λειτουργικών εξόδων προς καθαρά έσοδα είναι και ως 50%. Δηλαδή για κάθε 100 μονάδες καθαρών εσόδων, το πολύ ως και οι 50 μονάδες διατίθενται σε λειτουργικά έξοδα. Από τα δημοσιευμένα στοιχεία των τραπεζών του ευρύτερου δημοσίου τομέα, ο λόγος των λειτουργικών εξόδων ως προς τα έσοδα είναι περίπου 80%. Αρκετές ιδιωτικές τράπεζες βρίσκονται στην ίδια κατάσταση με μόνη εξαίρεση την τράπεζα Πίστωσης 52% και την Εργασίας 38%.

3.2.3. Το δίκτυο διανομής

Το μείγμα διανομής αναφέρεται στην επιλογή των κατάλληλων διαύλων μέσω του οποίου μεταβιβάζονται τα προϊόντα. Στο τραπεζικό marketing οι δίαυλοι

έσω των οποίων διατίθενται οι τραπεζικές εργασίες στις αγορές-στόχους είναι
εξής:

A) Το δίκτυο καταστημάτων, θυρίδων, πρακτορείων, ανταλλακτηρίων συναλ/τος, αυτοκινητοτραπεζών.

Η γειννίαση των πελατών με τον τρόπο προσφοράς των τραπεζικών εργασιών, δημιουργεί τοπικές προτιμήσεις που επηρεάζουν την επιλογή ενός τραπεζικού ιδρύματος, καθώς οι περισσότεροι πελάτες της μαζικής αγοράς επιλέγουν την τράπεζα τους με κριτήριο την ευκολία πρόσβασής τους. Με την επέκταση του δικτύου των καταστημάτων επιδιώκεται τόσο η αύξηση των χρηματικών διαθεσίμων της τράπεζας (κατάθεση - διαθέσιμα) όσο και η κατανομή κινδύνου από τις χορηγητικές εργασίες. Όσο μεγαλύτερο είναι το δίκτυο καταστημάτων τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα αύξησης του μεριδίου αγοράς σε διάφορους τομείς. (καταθέσεις-χορηγήσεις κ.τ.λ.). Τόσο διεθνώς όσο και στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια υπάρχει η τάση για μείωση του μεγέθους των τραπεζών και αλλαγή του τύπου των καταστημάτων. Τα πλήρη καταστήματα περιορίζονται κατά περιφέρεια ενώ παράλληλα αυξάνεται ο αριθμός των μικρών καταστημάτων, με μικρότερα τ.μ., με μικρότερο αριθμό υπαλλήλων και με πιο αυτοματοποιημένες τραπεζικές εργασίες.

B) Αυτόματες ταμειολογικές μηχανές (ATMs)

Ο κυριότερος στόχος των επενδυμένων κεφαλαίων στο retail banking είναι η αυτοεξυπηρέτηση του πελάτη με κύριο εργαλείο τα ATMs. Τα ATMs κατά κύριο λόγο μειώνουν την ανάγκη για ταμειολογιστές, απελευθερώνουν τον υπάλληλο από πολλές απλές συναλλαγές <<ρουτίνας>>. Μεγάλο πλεονέκτημα είναι ότι το κόστος συναλλαγής μέσω ATM είναι σημαντικά χαμηλότερο σε σύγκριση με αυτό της συναλλαγής με έναν υπάλληλο. Επιπλέον ο στόχος των τραπεζικών ιδρυμάτων είναι η παροχή υπηρεσιών 24 ώρες το 24ωρο, επτά μέρες τη βδομάδα. Σε αυτή τη περίπτωση τα μηχανήματα τοποθετούνται έξωτερικά (through the wall). Σε περίπτωση που στόχος είναι η αποτελεσματική αυτοματοποίηση των αναλήψεων με την ταυτόχρονη αύξηση της παραγωγικότητας μέσα στη τράπεζα, εγκαθίστανται σε χώρους αναμονής (εξυπηρέτησης in the lobby).

Οι διοικήσεις των τραπεζών αντιμετωπίζουν στις μέρες μας ένα σημαντικό πρόβλημα: το αν θα πρέπει να μοιράζονται ένα δίκτυο ΑΤΜ. Όταν άρχισαν να εισάγονται τα ΑΤΜ στην αγορά, οι περισσότερες τράπεζες τα τοποθετούσαν αποκλειστικά σε όλη την επικράτεια πιστεύοντας ότι η παρουσία τους και μόνο θα δημιουργούσε το επιθυμητό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Σύντομα αυτό ανασκευάστηκε και αντίθετα αποτέλεσε επιπλέον κόστος. Στις μέρες μας οι τράπεζες γνωρίζουν πλέον ότι το εύρος και το είδος των υπηρεσιών αποτελούν την πηγή του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος ανεξάρτητα από το αν τα ΑΤΜ ανήκουν αποκλειστικά στην τράπεζα ή σε ένα δίκτυο τραπεζών. Στη συντριπτική πλειοψηφία των ευρωπαϊκών χωρών υπάρχει σύζευξη των δικτύων. Η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθείται συνήθως στα κοινά δίκτυα, περιλαμβάνει δωρεάν χρήση ΑΤΜ από τον πελάτη της, ενώ επιβαρύνει το κόστος της χρήσης του πελάτη άλλης τράπεζας.

Η ταχύτερη ανάπτυξη στην Ευρώπη για το 1998 σημειώθηκε στην ελληνική αγορά με αύξηση στις εγκαταστάσεις ΑΤΜ που ξεπέρασε το 26% γεγονός που οφείλεται στα μηχανήματα που εγκαταστάθηκαν κυρίως από την Εθνική τράπεζα, την Αγροτική και τη Γενική τράπεζα. Οι ραγδαίες εξελίξεις που σημειώνονται στη τεχνολογία των συστημάτων εισάγουν τα ΑΤΜ στην παρακολούθηση. Τα μηχανήματα των ΑΤΜ θα ανιχνεύουν τα μάτια των συναλλασσόμενων προτού αποφασίσουν για τη δυνατότητα πραγματοποίησης της συναλλαγής.

Γ) Τερματικές συσκευές στα σημεία πώλησης (Ροs) Point of sale

Μια σχετικά διαδεδομένη εφαρμογή στο χώρο της εμπορίας προϊόντων μαζικής κατανάλωσης (super market, μεγάλα καταστήματα, ξενοδοχεία, εστιατόρια κ.λ.) είναι τα συστήματα σημείου πώλησης. Η έμφαση δίνεται στις λιανικές πωλήσεις οι οποίες καταχωρούνται στον υπολογιστή όπου πραγματοποιείται η πώληση.

1. Η έξυπνη κάρτα

Σπουδαία καινοτομία στο χώρο των καρτών είναι η λεγόμενη <<έξυπνη κάρτα>> με ενσωματωμένη μνήμη και επεξεργαστή στην οποία καταχωρούνται τα σταθερά στοιχεία του κατόχου καθώς και το πιστωτικό όριο και οι συναλλαγές του πελάτη.

2. E - Banking

Με τον προσανατολισμό προς την αυτοεξυπηρέτηση, ο ίδιος ο πελάτης δημιουργεί τη συναλλαγή. Τα δεδομένα μεταφέρονται μέσω ηλεκτρονικών δικτύων επικοινωνίας και δημιουργούν τις κατάλληλες χρεώσεις, πιστώσεις και λέγχου. Με το e-banking περιορίζεται ο αριθμός των συναλλασσομένων στα κισέ των τραπεζών, δεν υπάρχει η ανάγκη οι τράπεζες να χρησιμοποιούν γγραφα και σαφώς το κόστος της συναλλαγής είναι μικρότερο.

3. Internet banking

Η αλματώδης ανάπτυξη της τεχνολογίας προσέδωσε νέες δυνατότητες στη διαδικασία απλοποίησης του χρήματος, με διενέργεια ηλεκτρονικών συναλλαγών. Είναι αξιοσημείωτο μάλιστα το γεγονός ότι κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας έχουν συσταθεί και λειτουργούν τράπεζες αποκλειστικά και μόνο μέσω διαδικτύου χωρίς φυσική παρουσία οι λεγόμενες εικονικές τράπεζες ή INTERNET-ONLY BANK.

3.2.4 Μορφές επέκτασης του δικτύου διανομής στο εξωτερικό.

A) Ανταποκρίτριες τράπεζες εξωτερικού.

Ανταποκρίτρια είναι η ξένη τράπεζα που συνεργάζεται με κάποια εγχώρια και λειτουργεί σαν πράκτορας της για συγκεκριμένες τραπεζικές εργασίες (εμβάσματα, εισαγωγές - εξαγωγές, εγγυητικές επιστολές εξωτερικού, επιταγές ξένου νομίσματος). Οι ανταποκρίτριες τράπεζες αυξάνουν τον κύκλο εργασιών της εγχώριας τράπεζας.

B) Αντιπροσωπευτικό γραφείο.

Λειτουργεί στο εξωτερικό για να εκπροσωπήσει την τράπεζα και να δημιουργήσει στενότερες επαφές με τους πελάτες της ξένης χώρας.

Γ) Πρακτορείο.

Είναι μια οργανωτική μορφή, μεταξύ αντιπροσωπευτικού γραφείου και υποκαταστήματος. Δραστηριοποιούνται στον τομέα των εμπορικών και βιομηχανικών πιστώσεων.

Δ) Συνδεδεμένη τράπεζα.

Είναι μια τοπική τράπεζα στην οποία μια ξένη τράπεζα έχει δικαίωμα μειοψηφίας το Μ/Κ της.

Ε) Θυγατρική τράπεζα.

Είναι αυτόνομο νομικό πρόσωπο που ιδρύεται σε ξένη χώρα, και ελέγχεται από την μητρική τράπεζα.

Στ) Τραπεζικό υποκατάστημα

Δεν έχει νομική και οικονομική αυτοτέλεια και λειτουργεί σαν λειτουργική προέκταση της τράπεζας του εξωτερικού έχοντας το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι των εγχωρίων.

3.2.5 Το μίγμα προβολής και επικοινωνίας

Α) Η προσωπική πώληση.

Ως προσωπική πώληση στις εμπορικές τράπεζες εννοούμε την διαδικασία προώθησης των πωλήσεων των τραπεζικών προϊόντων. Η προσωπική πώληση απευθύνεται για πελάτες – επιχειρήσεις (corporate banking) αλλά και για μεγάλους ελάτες – ιδιώτες (private banking). Αν και την τελευταία πενταετία οι εμπορικές τράπεζες μέσω διαφημιστικών εταιριών, προωθούν τα τραπεζικά προϊόντα της μαζικής τραπεζικής (πιστωτικές κάρτες, καταναλωτική πίστη) μέσα στα υποκαταστήματα. Στοχεύει κυρίως στη διατήρηση του πελάτη.

Β) Η διαφήμιση.

Η διαφήμιση των τραπεζικών προϊόντων με την χρησιμοποίηση των μέσων μαζικής ενημέρωσης έχει ως σκοπό την αύξηση του βαθμού γνωριμίας της τράπεζας και των προσφερόμενων υπηρεσιών στο κοινό που απευθύνεται, την δημιουργία του επιθυμητού κύρους για την τράπεζα καθώς και την αύξηση του μεριδίου αγοράς.

Γ) Δημόσιες σχέσεις

Ως δημόσιες σχέσεις της τράπεζας, εννοούμε το σύνολο των προγραμματισμένων ενεργειών για την καθιέρωση και διατήρηση της εκτίμησης της θετικής προδιάθεσης και τελικά της εμπιστοσύνης του κοινού προς αυτήν. Διακρίνονται σε:

1) Ενδοτραπεζικές

- Δημόσιες σχέσεις με τους μετόχους
- Δημόσιες σχέσεις με τους εργαζόμενους

2) Εξωτραπεζικές

- Δημόσιες σχέσεις προς τους πελάτες
- Δημόσιες σχέσεις προς αυτούς που διαμορφώνουν την κοινή γνώμη.

3.2.6 Ανθρώπινος παράγοντας

Στο τραπεζικό marketing οι ασχολούμενοι με τις ολοκληρωμένες πωλήσεις είναι οι account officers, οι σύμβουλοι επιχειρήσεων και οι διευθυντές καταστημάτων. Η εικόνα όμως που έχει ο λιανικός πελάτης σχηματίζεται κυρίως από τον τρόπο εξυπηρέτησης που έχει από τον κάθε υπάλληλο που έρχεται σε επαφή.

3.2.7 Οι διαδικασίες.

Πέρα από τον ανθρώπινο παράγοντα σημαντικές είναι και οι διαδικασίες παραγωγής των τραπεζικών προϊόντων, έτσι ώστε να αναβαθμίζεται, η ποιότητα, η ακύτητα και η πληρότητα εξυπηρέτησης του πελάτη. Καθώς μια αναποτελεσματική διαδικασία που δημιουργεί γραφειοκρατικά συστήματα μπορεί να απειλήσει την σχέση με τον πελάτη.

3.2.8 Ο περιβάλλον χώρος.

Η αντίληψη του πελάτη για την τράπεζα στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό και από τα περιβάλλοντα που δέχεται από το περιβάλλον, όπου προσφέρονται οι υπηρεσίες όπως το μέγεθος, η εξωτερική και εσωτερική διακόσμηση, η καθαριότητα, ο φωτισμός, η εργονομία, η χωροταξία των καταστημάτων. Αλλά και η εταιρική ταυτότητα στις πινακίδες των καταστημάτων, στα βιβλιάρια των καταθέσεων, στα μπλοκ επιταγών κ.τ.λ..

3 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ

3.3.1 Η τάση για εξειδίκευση στον τραπεζικό τομέα

Ο στρατηγικός σχεδιασμός αποτελεί τον πυρήνα του management με απώτερο σκοπό την βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της επιχείρησης. Βασικό στοιχείο του στρατηγικού σχεδιασμού είναι η τμηματοποίηση της αγοράς – στόχου με διαφοροποίηση των προσφερόμενων υπηρεσιών. Το RETAIL BANKING (λιανική τραπεζική) αναφέρεται κυρίως στην παροχή υπηρεσιών και προϊόντων σε άτομα και

την χορήγηση δανείων σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις, όπου τα πιστωτικά ιδρύματα πραγματοποιούν ένα πολύ μεγάλο αριθμό από μικρής αξίας πράξεις.

Οι εργασίες που περιλαμβάνει το retail banking είναι οι εξής :

- Καταθέσεις
- Υπηρεσίες πιστωτικών καρτών
- Δάνεια
- Υπηρεσίες επενδύσεων και ασφαλειών
- Διαμεσολαβήσεις
- Δημιουργία και διακίνηση αμοιβαίων κεφαλαίων

Στο RETAIL BANKING στρατηγικά περιουσιακά στοιχεία είναι το δίκτυο των υποκαταστημάτων και οι πληροφορίες για την οικονομική επιφάνεια του πελάτη. WHOLESAL BANKING (Τραπεζική χονδρικών υπηρεσιών) απευθύνεται σε έναν πολύ μικρό αριθμό μεγάλων πελατών, όπως άλλες τράπεζες, μεγάλες πολυεθνικές επιχειρήσεις, καθώς και κυβερνήσεις κρατών.

Τα βασικά χαρακτηριστικά στην Τραπεζική χονδρικών υπηρεσιών είναι τα εξής:

- Η μια τράπεζα μπορεί να δανειστεί απ' την άλλη στα πλαίσια της διατραπεζικής αγοράς
- Παρέχεται η δυνατότητα σύναψης μεγάλων κοινοπρακτικών δανείων, ώστε να αντιλαμβάνονται τα μεγάλα μέτρα και να επιτυγχάνεται επιμερισμός του ρίσκου .
- Η wholesale τράπεζα διαθέτει χρηματικό όριο πάνω από το οποίο δέχεται καταθέσεις. Έτσι αποκλείει τους μικροκαταθέτες και προσφέρει υπηρεσίες σε μεγάλες επιχειρήσεις (corporate banking) .
- Η wholesale bank έχει την δυνατότητα έκδοσης ομολογιακού δανείου.

Αποτελέσματα της τάσης για εξειδίκευση είναι επίσης :

Merchant banking : Εργασίες επιχειρηματικών πιστώσεων

Private banking : Εργασίες ιδιωτικών συμφερόντων

Venture banking : Εργασίες τοποθετήσεων υψηλού κινδύνου

Οι εργασίες επιχειρηματικών πιστώσεων και οι εργασίες τοποθετήσεις υψηλού κινδύνου, αξιοποιούν την ζήτηση πιστώσεων από πελάτες που δεν έχουν πιθανότητα έκδοσης τίτλων άμεσης τοποθέτησης.

Ενώ το private banking αξιοποιεί την ζήτηση υψηλής ανωνυμίας και απορρήτου στις τραπεζικές συναλλαγές.

3.3.2 Αμυντική ή επιθετική στρατηγική

Η γενίκευση του ανταγωνισμού τόσο λόγω της αντίληψης πολλαπλών μορφών εργασιών όσο και της διασυνοριακής επέκτασης των εργασιών σε όλο το πλάτος της Ε.Ε. κινητοποιεί δυο είδη στρατηγικής : **αμυντικής** και **επιθετικής**.

Ως επιθετικές στρατηγικές εννοούμε την επέκταση των εργασιών σε νέα εργαλεία και νέες διεθνείς αγορές ενώ ως αμυντικές την απόπειρα προστασίας και εριχαράκωσης των υφιστάμενων πλεονεκτημάτων.

Αμυντικές στρατηγικές χρησιμοποιούν τα πιστωτικά ιδρύματα για την προστασία του χώρου των λιανικών εργασιών. Η αμυντική στρατηγική σε αυτόν τον τομέα υφίσταται στην τεχνολογική ανανέωση, την διαφοροποίηση των προσφερόμενων υπηρεσιών και την επέκταση των καταναλωτικών δικτύων.

Ο δεύτερος χώρος αμυντικής στρατηγικής που εμφανίζεται στις ενέργειες των τραπεζικών ιδρυμάτων τόσο στην Ευρώπη όσο και στις Η.Π.Α. είναι οι συγχωνεύσεις και οι διατραπεζικές συνεργασίες. Η τάση αυτή είναι ιδιαίτερη σε χώρες όπου αναμενόταν μεγάλη αύξηση του διασυνοριακού ανταγωνισμού όπως για παράδειγμα στην Ισπανία, την Πορτογαλία αλλά και στην Ελλάδα. Το αποτέλεσμα της στρατηγικής αυτής είναι η συγκρότηση μεγαλύτερων πιστωτικών ιδρυμάτων πολλαπλών συναλλαγών.

3.3 Η πορεία προς τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικής τραπεζικής (UNIVERSAL BANK).

Ένα από τα σημαντικά θέματα που απασχολούν τις τράπεζες τα τελευταία χρόνια είναι η επιλογή μεταξύ της παροχής εξειδικευμένης εργασίας και τραπεζικών υπηρεσιών που καλύπτουν το φάσμα όλων των εργασιών της σύγχρονης τραπεζικής. Με άλλα λόγια μεταξύ εξειδικευμένων τραπεζών (specialized banks) και γενικών τραπεζών (universal banks).

Οι γενικές τράπεζες είναι οικονομικοί οργανισμοί που μπορούν να προσφέρουν ολόκληρο το φάσμα των οικονομικών υπηρεσιών : ασφάλειες, χρηματοπιστηριακές υπηρεσίες, διαχείριση επενδύσεων, συμβουλευτικές υπηρεσίες κ.α. Η δημιουργία μεγάλων τραπεζικών οργανισμών γίνεται είτε μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων και διακρίνεται σε τέσσερις τύπους.

1. Την πλήρη καθετοποίηση όπου η τράπεζα προσφέρει όλο το φάσμα των υπηρεσιών σαν μια εταιρική οντότητα.
2. Την μερικώς καθετοποιημένη όπου η τράπεζα προσφέρει τις υπηρεσίες αλλά μερικές από αυτές παρέχονται μέσω θυγατρικών υπηρεσιών.
3. Η διαχείριση μέσω θυγατρικών όπου η τράπεζα δίνει έμφαση στην εμπορική τραπεζική ενώ οι άλλες λειτουργίες.
4. Bank –holding μορφή διαχείρισης, όπου μια τράπεζα έχει την κυριότητα άλλων τραπεζών και τον έλεγχο του χαρτοφυλακίου τους, καθεμιά εκ των οποίων ειδικεύεται σε μια από τις υπηρεσίες που αναφέρεται.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση δίνει την άδεια για εγκατάσταση τραπεζών γενικού τύπου. Αντίθετα οι Η.Π.Α. εξυπηρετούνται από εξειδικευμένη τραπεζική.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΜΕΓΕΝΘΥΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (ΕΞΑΓΟΡΕΣ-ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ)

Εισαγωγή

Οι μεγάλες κοινωνικοπολιτικοοικονομικές αλλαγές που συντελέθηκαν τα τελευταία χρόνια, σε συνδυασμό με τις τεράστιες έως απρόβλεπτες μέχρι πρότινος εξελίξεις πάνω στην πληροφορική ανάγκασαν τις επιχειρήσεις που παίζουν πρωταγωνιστικό ρόλο στην παγκόσμια οικονομική σκηνή να αγοράζουν ή να συγχωνεύονται με άλλες επιχειρήσεις ομοειδών ή και άλλων κλάδων της οικονομίας.

Το φαινόμενο αυτό συνδέεται άμεσα με τις ραγδαίες εξελίξεις και ανακατατάξεις που συντελούνται στο διεθνή καταμερισμό εργασίας και αφορούν διαδικασίες διεθνοποίησης κλάδων, παραγωγικών διαδικασιών και επιχειρήσεων. Συνδέεται επίσης με τις διαδικασίες διεθνοποίησης που καλύπτουν τις σημαντικότερες αλλαγές, όπως χρηματοπιστωτικές σχέσεις, βιομηχανία και εμπόριο. Να σημειώσουμε σ' αυτό το σημείο ότι οι κύριοι φορείς της διεθνοποίησης είναι οι πολυεθνικές επιχειρήσεις, οι οποίες είναι βασικοί οργανωτές των διεθνών οικονομικών συναλλαγών και παίρνουν αποφάσεις παγκοσμίου βεληνεκού σε επίπεδο επενδύσεων, χρηματοδότησης, παραγωγής, προμηθειών, πωλήσεων κ.τ.λ.

Σ' αυτά τα πλαίσια οι πολυεθνικές εταιρίες, με στόχο την επέκταση των παραγωγικών και εμπορικών τους σχέσεων, τόσο στο εξωτερικό όσο και στο εσωτερικό, προχωρούν σε συγχωνεύσεις και εξαγορές αλλοδαπών και ημεδαπών εταιριών, ώστε να αντιμετωπίσουν με επιτυχία την ανταγωνιστική πρόκληση. Στον τραπεζικό τομέα, η ανάγκη για μεγαλύτερα ίδια κεφάλαια προκειμένου οι τράπεζες να μπορούν να ανταπεξέλθουν στις νέες συνθήκες, η πίεση των μετόχων, που σε πολλές περιπτώσεις είναι επενδυτικοί οργανισμοί, για υψηλότερα κέρδη και η ανάγκη δημιουργίας μεγάλων οικονομιών κλίμακας για την αντιμετώπιση του ανταγωνισμού εντός και εκτός των «τειχών» έχει οδηγήσει και τον τραπεζικό κλάδο διεθνώς σε ανοσοστιβάδα εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Το φαινόμενο αυτό στις τράπεζες οφείλεται κυρίως

- Στον ανταγωνισμό και τη μείωση των εσόδων και την ανάγκη ανάλογης περικοπής των εξόδων.
- Στην εκμετάλλευση οικονομιών κλίμακας τόσο σε τοπικό όσο και σε διεθνές επίπεδο.
- Στην αύξηση του μεριδίου της αγοράς και την προσφορά συμπληρωματικών προϊόντων.

Οι συγχωνεύσεις στον τραπεζικό τομέα δημιουργούν νέα πιστωτικά ιδρύματα μεγάλων διαστάσεων. Τα μεγαλύτερα των τελευταίων χρόνων παραδείγματα, είναι οι συγχωνεύσεις της Chase Manhattan με την Chemical Bank που δημιούργησε την μεγαλύτερη τράπεζα των ΗΠΑ, ξεπερνώντας την Citicorp και την Bank of Tokyo με την Mitsubishi Bank που δημιούργησε τη μεγαλύτερη τράπεζα του κόσμου τόσο από πλευράς κεφαλαίων όσο και από πλευράς ενεργητικού(820 δις δολάρια).

1.1. Γενικά περί συγχωνεύσεων τραπεζών

Τη συγχώνευση των τραπεζικών ανωνύμων εταιριών ρυθμίζει ο Νόμος 2292/1953 «περί συγχωνεύσεων ανωνύμων εταιριών». Ήδη με το Π.Δ. 498/31.12.1978 (ΦΕΚ Α'236), η ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιριών εναρμονίσθηκε με το δίκαιο της Ε.Ο.Κ. και έτσι, κατά βάση, η συγχώνευση των τραπεζικών ανωνύμων εταιριών ρυθμίζεται από τον αριθμό 68-80 του Ν. 2190/1920, και συμπληρωματικά από το Ν.2292/1953 εφ' όσον οι διατάξεις του, όσες δεν καταργήθηκαν ρητά από το Π.Δ.498/1987, δεν υπόκεινται στο Νόμο (Ν. 2190/1920).

Με το νόμο Ν.2292/1953 επιδιώχθηκε η αναγκαστική συγχώνευση των τραπεζικών επιχειρήσεων. Η αιτία αυτού του νομοθετήματος υπήρξε η αναδιοργάνωση του τραπεζικού συστήματος στην Ελλάδα με τον περιορισμό των δαπανών λειτουργίας, των υπηρεσιών που έχουν αναλάβει την άσκηση της πίστης και της διακίνησης του χρήματος. Με το νέο θεσμό συγχωνεύθηκαν δύο μεγάλοι τραπεζικοί οργανισμοί, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και η Τράπεζα Αθηνών. Η αποτελεσματικότητα και η εξυπηρέτηση του επιδιωκόμενου σκοπού, δηλαδή του περιορισμού των εξόδων της λειτουργίας της πίστης, αμφισβητήθηκε. Η αναγκαστική συγχώνευση, όπως εφαρμόσθηκε, ιδίως στην περίπτωση της Ε.Τ.Ε και της τράπεζας Αθηνών, το 1953, συντέλεσε αποφασιστικά στην ολιγοπωλιακή δομική άρθρωση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος.

Η επέμβαση στην οικονομική ελευθερία της άσκησης της πίστης και της ελευθερίας των ανωνύμων εταιριών υπήρξε βαθιά. Η συγχώνευση τραπεζικών ανωνύμων εταιριών με σύσταση νέας, ήταν δυνατό να διαταχθεί, αναγκαστικά, με προεδρικό διάταγμα, μετά από πρόταση του Υπουργικού Συμβουλίου. Για την συγχώνευση αυτή δεν απαιτείται συμμετοχή των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιριών στις γενικές συνελεύσεις (αρθ. 10 Ν.2292/1953, που καταργήθηκε με αρθ. 1 Π.Ν. 498/1987). Με το διάταγμα της συγχώνευσης ορίζεται η επωνυμία, το νέο Δ.Σ. και ο αριθμός των μελών του, ο αριθμός των νέων μετόχων και η ονομαστική τους αξία, το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου και κάθε στοιχείο που έχει σχέση με την συγχώνευση και τη σύσταση και λειτουργία της νέας εταιρίας.

Έτσι κρίθηκε ότι η αναγκαστική συγχώνευση τραπεζών σε νέα τραπεζική εταιρία, χωρίς προηγούμενη απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, δεν αντιβαίνει στη συνταγματική κατοχυρωμένη οικονομική ελευθερία, γιατί με το μέτρο αυτό ο σκοπός ήταν η εξυγίανση του όλου τραπεζικού συστήματος της χώρας, εξ' ου κατά μέγιστο βαθμό γίνεται και η ομαλή λειτουργία της εθνικής οικονομίας δια της δημιουργίας ισχυρών τραπεζικών εταιριών δια της συγχωνεύσεως εκ των ήδη φιστάμενων, ο σκοπός αυτός αποτελεί λόγο γενικότερου κοινωνικού συμφέροντος.

Επίσης με την ίδια απόφαση (ΣτΕ 598/1953), από την άποψη της προστασίας της μετοχικής ιδιοκτησίας, το Δικαστήριο αποφάνθηκε ότι οι μέτοχοι κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της ανώνυμης εταιρίας μόνο ενοχικά δικαιώματα έχουν, τα οποία δεν περιλαμβάνονται στην συνταγματική της προστασία. Με τον ίδιο νόμο ευκολύνθηκε και η εκούσια συγχώνευση των τραπεζικών ανωνύμων εταιριών με δικές διατάξεις. Έτσι, η συγχώνευση με σύσταση νέας εταιρίας, η εξαγορά μιας ή περισσοτέρων από άλλη, δύναται να αποφασισθεί είτε από μετόχους που εκπροσωπούν το 1/20, τουλάχιστον, του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, είτε από το οικείο Δ.Σ. Οι Γενικές Συνελεύσεις καλούνται υποχρεωτικά από το Υπουργείο Εμπορίου. Σε περίπτωση απόφασης περί συγχώνευσης το νέο Δ.Σ. της νέας τραπεζικής εταιρίας διορίζεται με προεδρικό διάταγμα, μετά από πρόταση του Υπουργικού Συμβουλίου. Η ρύθμιση αυτή κρίθηκε από τη νομολογία ως δικαιολογημένο μέτρο, που αποσκοπεί στην εξασφάλιση της διοίκησης του νέου μετοχικού προσώπου και την οργάνωση του, μέχρις ότου ανταλλάγουν οι μετοχές, οπότε οι μέτοχοι δύναται να ανακαλέσουν ελεύθερα αυτό το Δ.Σ.

Η τράπεζα στην οποία υπήχθη με την συγχώνευση άλλη τράπεζα, ή η αντιστάμενη, με την συγχώνευση, νέα καθίσταται, χωρίς άλλη, διάκριση ή πράξη διαδοχική διάδοχος των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων αυτών από πρωτοφειλή, λόγω ή άλλη αιτία, που απορρέουν από ομολογίες, χρεόγραφα εν γένει ή συμβάσεις ή από οποιοδήποτε άλλη αιτία. Και μάλιστα η νέα τράπεζα υπάγεται στο Ν. Δ. της 17.7/13.8 1923 εφόσον αυτό είχε επεκταθεί σε κάποια από τις συγχωνευόμενες- προϋφιστάμενες- τραπεζικές εταιρίες. Επίσης το Συμβούλιο Επικρατείας έκρινε ότι η ανάκληση της άδειας λειτουργίας κατά το άρθρο 8 Α.Ν. 665\1951, που συνεπάγεται τη διάλυση της τραπεζικής ανώνυμης εταιρίας και τον διορισμό εκκαθαριστή με διοικητική πράξη για λόγους που ανάγονται στη μη νόμιμη λειτουργία της τράπεζας και για παράβαση των νομισματικών κανόνων, δεν παραβιάζουν την οικονομική ελευθερία, επειδή η τραπεζική λειτουργία ασκεί εντονότερη επίδραση στην οικονομία της χώρας.

Η συγχώνευση εταιρίας θεωρείται η ένωση με τη μορφή της πλήρους αφομοίωσης δυο ή περισσοτέρων εταιριών σε μια ενιαία διοίκηση.

Προβλέπονται τέσσερις τρόποι συγχώνευσης ανωνύμων εταιριών.

- Με σύσταση της εταιρίας
- με απορρόφηση της μιας από την άλλη
- με εξαγορά της μιας από την άλλη (αρθ. 68§1 Ν. 2190/1920)
- με επιθετική εξαγορά

Στη συγχώνευση παύει η νομική προσωπικότητα της συγχωνευόμενης εταιρίας από τη στιγμή που θα δημοσιευθούν οι σχετικές αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων των συγχωνευόμενων εταιριών.

α) Η νέα εταιρεία γίνεται διάδοχος των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων των συγχωνευόμενων εταιριών και οι τυχόν εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται από τη διάδοχο εταιρεία χωρίς διακοπή τους (αρθ. 69§2και3 Ν 2190/1920). Στη συγχώνευση είναι αναγκαία η μεταγραφή των εμπραγμάτων δικαιωμάτων στ' όνομα της νέας εταιρίας (αρθ.1167, 1190 Α.Κ). Με την συγχώνευση γίνεται ολική συνένωση περιουσιακού και παθητικού με παράλληλη λήξη της νομικής προσωπικότητας όλων, ή όλων εκτός μιας, από τις εταιρείες που συγχωνεύονται. Η νέα εταιρεία ευθύνεται έναντι των δανειστών των συγχωνευθεισών εταιριών απεριόριστα με όλη την περιουσία της (αρθ. 479 Α.Κ).Οι δανειστές της εταιρίας, που απορροφάται ή

συγχωνεύεται, συντρέχουν με τους δανειστές της νέας ή της συγχωνεύουσας εταιρείας.

β) Στη συγχώνευση με εξαγορά μια ανώνυμη εταιρεία αγοράζει ή εξαγοράζει την περιουσία της άλλης. Το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης που καταρτίζεται γράφως περιέχει τ'ακόλουθα στοιχεία:

i. την ειδικότερη μορφή, την επωνυμία και την έδρα των εταιριών που συγχωνεύονται καθώς και τον αριθμό μητρώου τους

ii. τη σχέση ανταλλαγής των μετόχων και, ενδεχομένως, το ύψος του χρηματικού ποσού μετρητών που προβλέπει το αρθ. 68

iii. τις διατυπώσεις παράδοσης των νέων μετόχων που εκδίδει η απορροφούσα εταιρεία

iv. την ημερομηνία από την οποία οι μετοχές που παραδίνονται στους μετόχους της ή των απορροφούμενων εταιρειών, παρέχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της απορροφούσας εταιρείας καθώς και κάθε ειδικό όρο σχετικά με το δικαίωμα αυτό.

v. την ημερομηνία από την οποία οι πράξεις ή των απορροφούσων εταιρειών θεωρούνται, από λογιστική άποψη, ότι γίνονται για λογαριασμό της απορροφούσας εταιρείας και την τύχη των οικονομικών αποτελεσμάτων της ή των απορροφούσων εταιρειών, που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης

vi. τα δικαιώματα που εξασφαλίζει η απορροφούσα εταιρεία στους μετόχους που έχουν ειδικά δικαιώματα ή στις απορροφούσες εταιρείες, καθώς και στους κατόχους άλλων τίτλων, πλην μετοχών ή τα μέτρα που προτείνονται γι' αυτούς

vii. όλα τα ιδιαίτερα πλεονεκτήματα που, ενδεχομένως παρέχονται στα μέλη του Δ.Σ. και στους τακτικούς ελεγκτές των συγχωνευόμενων εταιρειών.

Το Δ.Σ. κάθε μιας από τις συγχωνευόμενες εταιρείες καταρτίζει επίσης, λεπτομερή έκθεση, στην οποία επεξηγεί και δικαιολογεί, από νομική και οικονομική άποψη, το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης και ειδικότερα τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών της των απορροφούμενων εταιριών προς τους μετόχους που εκδίδει η απορροφούσα εταιρεία. Η έκθεση αυτή, που αναφέρει, επίσης οποιεσδήποτε ειδικές δυσχέρειες που,

σχόν εμφανίσθηκαν ή θα εμφανισθούν κατά την εκτίμηση, καταχωρείται στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών που υποβάλλεται στην Γενική Συνέλευση.

Για την συγχώνευση απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνέλευσης κάθε μιας από τις συγχωνευμένες εταιρείες. Η απόφαση αυτή αφορά την έγκριση του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης και κατά περίπτωση, τις τροποποιήσεις του καταστατικού, που απαιτούνται για την πραγματοποίηση της συγχώνευσης. Αν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετοχών, η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για την συγχώνευση, τελεί υπό την έγκριση της ή των κατ' ιδίαν κατηγοριών μετόχων, τα δικαιώματα των οποίων θίγονται από την συγχώνευση.

2 Έννοια – Κίνητρα εξαγορών –συγχωνεύσεων.

Η συγχώνευση και η εξαγορά των εταιριών αποτελεί τη συμπαγέστερη μορφή συγκεντρώσεως των επιχειρήσεων. Με τη συγχώνευση και την εξαγορά μια ή περισσότερες εταιρίες εμφανίζονται ως αυτοτελή νομικά πρόσωπα και η περιουσία τους μεταβιβάζεται είτε σε μια νεοϊδρυόμενη είτε σε μια υπάρχουσα εταιρεία.

3 Τα κίνητρα των εξαγορών και συγχωνεύσεων.

- 1) Το κίνητρο της ορθολογικής οργανώσεως και επεκτάσεως των επιχειρήσεων προσδοκούν την είσοδο σε νέες εγχώριες ή διεθνής αγορές, νέες πηγές εφοδιασμού πρώτων και λοιπών υλών και νέους δρόμους διαθέσεως των προϊόντων τους.
- 2) Το κίνητρο το αμυντικό. Η εξαγοράζουσα επιχείρηση επιδιώκει να ισχυροποιήσει τη θέση της στην αγορά, έτσι ώστε να αποθαρρύνει μια πιθανή εξαγορά αυτής από κάποια άλλη ανταγωνίστρια τράπεζα.
- 3) Το επιθετικό κίνητρο. Η επιχείρηση προβαίνει στην εξαγορά μιας άλλης επιχειρήσεως πριν αυτή καταστεί ανταγωνίστρια της και έτσι αποφεύγει την ισχυροποίηση της ανταγωνίστριας στην αγορά.
- 4) Το κερδοσκοπικό κίνητρο. Μια επιχείρηση αγοράζει μια άλλη, με σκοπό να ανεβάσει την αξία της προκειμένου, μετά την παρέλευση μιας χρονικής περιόδου, να την πωλήσει σε τρίτους.

4 Στρατηγικές εξαγοράς και μορφές αμύνης

Για να ολοκληρωθεί επιτυχώς μια προσφορά εξαγοράς θα πρέπει ως γνωστόν, η υποψήφια αγοράστρια εταιρεία (Bidder) να αποκτήσει το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας –στόχου εξαγοράς (Target). Έτσι το κίνητρο της αγοράστριας εταιρείας είναι να ολοκληρώσει γρήγορα με το χαμηλότερο δυνατό κόστος την σχεδιασθείσα εξαγορά της εταιρείας στόχου, ενώ το κίνητρο της εταιρείας στόχου μπορεί να είναι να αυξήσει το τίμημα εξαγοράς του ή και να ματαιώσει ακόμη την εξαγορά.

Τα ανωτέρω κίνητρα εκφράζονται και στις διαφορετικές στρατηγικές που ακολουθούνται από τις αγοράστριες εταιρείες και τις εταιρείες στόχους τόσο στην περίοδο προ της προσφοράς, όσο και κατά την περίοδο της προσφοράς. Σαφώς τα κίνητρα αυτά και οι αντίστοιχες στρατηγικές είναι πολύ πιο διαφορετικά μεταξύ τους στις εχθρικές προσφορές από ότι στις φιλικές. Αυτό δεν σημαίνει βέβαια, ότι οι διαφορές εξαφανίζονται, απλά απαλύνονται ή και αποκρύβονται προσωρινός. Στη συνέχεια θα εξετάσουμε τις στρατηγικές αυτές από πλευράς των υποψηφίων αγοραστριών εταιρειών και μετά της εταιρείας στόχου.

5 Στρατηγικές και τακτικές της αγοράστριας εταιρείας.

Η αγοράστρια εταιρεία πρέπει αφού καθορίσει το λόγο της υιοθέτησης στρατηγικής εξαγορών σε σχέση με την εταιρική στρατηγική στη συνέχεια θα πρέπει να προβεί στις ακόλουθες ενέργειες.

α) Καθορισμός κριτηρίων εξαγοράς

Η εταιρία στόχος θα πρέπει να πληροί ορισμένα κριτήρια που θέτει η αγοράστρια και τα οποία σχετίζονται με την στρατηγική του.

β) Αναγνώριση και επιλογή εταιρίας –στόχου εξαγοράς

Κατασκευή λίστας υποψηφίων επιχειρήσεων με βάση τα κριτήρια εξαγοράς, την πιθανή ύπαρξη πολλαπλών αγοραστριών εταιρειών, νομικά και φορολογικά θέματα. Για ανάλυση SWOT των υποψηφίων εταιρειών – στόχων εξαγοράς σε σχέση με τα ανωτέρω είναι μια καλή λύση για την τελική επιλογή.

γ) Αποτίμηση της εταιρείας στόχου

Η αποτίμηση της εταιρίας – στόχου με τη χρήση σεναρίων και τις γνωστές μεθόδους πρέπει να καταλήγει στον καθορισμό μιας αξίας, την οποία, δεν μπορεί να

περάσει η αγοράστρια εταιρεία για να βλάψει τα συμφέροντα των μετόχων του και να εξαλείψει τις πιθανές συνέργιες από τη συγχώνευση.

δ) Σχεδιασμός τακτικών εξαγοράς

Η διαδικασία αυτή αφορά σε ενέργειες που πρέπει να γίνουν τόσο κατά την περίοδο προ της προσφοράς , όσο και μετά από αυτήν , για να κάνουν πιο ταχεία και γρηγορότερο δαπανηρή την απόκτηση της εταιρείας –στόχου. Οι ενέργειες αυτές είναι:

- Η σταδιακή απόκτηση μετοχών της εταιρείας –στόχου μέσω αγοράς ή μέσω πώλησης ιδιωτικών πακέτων. Προσφέρει ισχυρό πλεονέκτημα για την υποψήφια αγοράστρια εταιρεία.
- Επαφές με την διοίκηση της εταιρείας –στόχου ,έτσι ώστε η προσφορά να γίνει φιλική. Στις φιλικές συγχωνεύσεις γίνεται πιο εύκολα και η σωστή αποτίμηση της εταιρείας λόγω της πιο εύκολης πρόσβασης στα στοιχεία εταιρείας-στόχου.
- Δόμηση των κατάλληλων όρων της προσφοράς ,έτσι ώστε να ταιριάζουν στο προφίλ των μετόχων της εταιρείας στόχου (μετρητά /μετοχές ή λοιπά)
- Ελαχιστοποίηση των κοστών συναλλαγών όπως οι αμοιβές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΔΥΟ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Εισαγωγή

Στην εγχώρια αγορά, η ανταγωνιστικότητα του τραπεζικού συστήματος συνδέεται με τη δημιουργία μεγάλων και ισχυρών πιστωτικών ιδρυμάτων που θα προκύψουν είτε από την περαιτέρω μεγέθυνση υπαρχόντων είτε από τη συνένωση μικρότερων, μέσω εξαγορών, συγχωνεύσεων και στρατηγικών συνεργασιών. Ειδικότερα, όσον αφορά την Ελληνική αγορά επενδυτικής τραπεζικής, σημειώνεται ότι, από εκτιμήσεις, προκύπτει για μια μικρού σχετικά μεγέθους αγορά, το 80% της οποίας ελέγχεται από τρεις Ελληνικούς Τραπεζικούς Ομίλους, ήτοι από τον Όμιλο Ε.Τ.Ε. (60% περίπου), τον Όμιλο EFG Eurobank Εργασίας (25% περίπου) και τον Όμιλο της ΛΡΗΑ (20%-25% περίπου). Η συμβολή των εσόδων της επενδυτικής τραπεζικής στη συνολική κερδοφορία των μεγάλων τραπεζικών ομίλων εκτιμάται ότι είναι περίπου της τάξεως του 1%-15% ανάλογα με τις χρηματιστηριακές συνθήκες, ενώ οι ιδιαίτερα δυσμενείς συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς τα τελευταία χρόνια έχουν περιορίσει σημαντικά τα έσοδα αυτά.

Συνεπώς, εκ των πραγμάτων επιβάλλεται η ανάγκη αναδιάρθρωσης του τρόπου λειτουργίας και ο εκσυγχρονισμός των επενδυτικών τραπεζών, γεγονός που συνήθως απαιτεί δυσανάλογα υψηλό κόστος σε σχέση με την απόδοση των αναμενομένων αποτελεσμάτων. Εξάλλου, η διεθνής οικονομική ύφεση και η πτώση των διεθνών κεφαλαιαγορών έχουν οδηγήσει σε σημαντική μείωση των βασικών πηγών

ρδοφορίας των ξένων επενδυτικών εταιριών και τραπεζών με αποτέλεσμα τις πολύσεις υπαλλήλων ή τις μειώσεις αποδοχών με σκοπό τη μείωση του λειτουργικού τους κόστους. Έτσι, και οι διεθνείς τάσεις υπαγορεύουν την σωματώση των δραστηριοτήτων επενδυτικής τραπεζικής στις μητρικές τράπεζες ή της παροχής τους μέσω εξειδικευμένων μονάδων ή εταιριών.

1 Η συγχώνευση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος με την ΕΤΕΒΑ.

Η συγχώνευση αυτή αναμένεται να βελτιώσει την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα του Ομίλου της ΕΤΕ μέσω της καλύτερης αξιοποίησης των παραγωγικών πόρων της ΕΤΕΒΑ, της μείωσης του λειτουργικού κόστους και της έτευξης συνεργιών, ενώ δεν επηρεάζονται οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου, δεδομένου ότι η ΕΤΕΒΑ ενοποιείται στον Όμιλο της Ε.Τ.Ε.

5.1.1 Περιγραφή συγχώνευσης.

Η Α΄ Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. που έγινε στις 20/11/2002 ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε. από την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Η συγχώνευση και όλες οι σχετικές νόμιμες ενέργειες για την ολοποίησή της εγκρίθηκαν ομόφωνα και από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε., που έγινε στις 6/11/2002 και στην οποία εκπροσωπήθηκε το 35% του καταβεβλημένου μμετοχικού κεφαλαίου καθώς και από την επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Ομολογιούχων δανειστών (Κομιστών Ομολόγων) της ΕΤΕΒΑ της 21/11/2002.

Η συγχώνευση έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν. 2515/1997, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του με το άρθρο 12 του Ν. 2744/1999, σε συνδυασμό με τα άρθρα 69 του ν. 2190/1920 και με τους όρους και τις συμφωνίες που περιλαμβάνονται στην Σύμβαση Συγχώνευσης, η οποία έλαβε τον αριθμό του συμβολαιογραφικού εγγράφου με την υπ αριθμ. 44476/3.12.2002 πράξη της

συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Πουланτζά. Τηρήθηκαν όλες οι προβλεπόμενες από το νόμο διαδικασίες, διατυπώσεις, ανακοινώσεις, δημοσιεύσεις και προθεσμίες.

Η συγχώνευση των δύο τραπεζών ολοκληρώθηκε με την υπαριθμ.Κ2-5554/20.12.2002 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιριών και δημοσιεύτηκε στο Φ.Ε.Κ. Της καταχώρησης αυτής προηγήθηκε η υπαριθμ.137/30.10.2002 Απόφαση της Επιτροπής Τραπεζικών και Χρηματοοικονομικών Θεμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος, με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση των δύο τραπεζών.

Τέλος, σημειώνεται ότι έγινε ενημέρωση της Επιτροπής Ανταγωνισμού σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.703/1977 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει. Στο σημείο αυτό αναφέρουμε ότι προϋπόθεση εφαρμογής του νόμου και ειδικότερα της επίκλησης του άρθρου 4 που αφορά τη συγκέντρωση επιχειρήσεων και τις υποχρεώσεις που συνεπεία της υφίστανται με αυτήν είναι να πραγματοποιείται συγχώνευση μεταξύ δύο ανεξαρτητών επιχειρήσεων (άρθρο 4 παρ.2 α).Κατά συνέπεια η συγχώνευση των τραπεζικών εταιριών ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και ΕΤΕΒΑ Α.Ε. δεν αποτελεί συγκέντρωση επιχειρήσεων που εκπίπτει στις διατάξεις του ν.703/1977 περί Ανταγωνισμού καθώς η απορροφώσα και η απορροφώμενη εταιρία ανήκουν στον ίδιο Όμιλο εταιριών.

5.1.2 Όροι της συγχώνευσης.

Οι όροι της Συγχώνευσης, τους περιγράφονται στη Σύμβαση Συγχώνευσης, περιλαμβάνουν τα εξής βασικά σημεία :

- Η συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε. από την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΟΥΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. συντελείται σύμφωνα (α)με τους διατάξεις του άρθρου 16 παρ.1,2,5 και επόμενα του ν.2515/1997,τους ισχύει και (β)με τους διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2 και 69- 77 του κ.ν.2190/20,τους ισχύει.
- Σύμφωνα με το άρθρο 16,παρ.5 του ν.2515/1997,η συγχώνευση διενεργείται με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των δύο τραπεζών, τους αυτά εμφανίζονται τους δύο αντίστοιχους ισολογισμούς τους 31^{ης} Δεκεμβρίου 2001 (ισολογισμοί μετασχηματισμού), οι οποίοι συμπίπτουν με τους ελεγμένους και δημοσιευμένους ισολογισμούς των δύο τραπεζών τους

31.12.2001 που έχουν εγκριθεί από τους Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων τους, και αφού ληφθεί υπόψη και η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου τους ΕΤΕΒΑ που αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση τους 14.06.2002.

- Σύμφωνα με την παρ.5 του άρθρου 16 του ν.2515/1997,ως μετοχικό κεφάλαιο τους Απορροφώσας Τράπεζας μετά τη συγχώνευση θεωρείται το άθροισμα των μετοχικών κεφαλαίων τους Απορροφώσας και τους Απορροφωμένης Τράπεζας. Αναλυτικά, το νέο μετοχικό κεφάλαιο τους Απορροφώσας Τράπεζας μετά τη συγχώνευση σχηματίζεται με βάση τα εξής:

(α) Το μετοχικό κεφάλαιο τους Απορροφώσας Τράπεζας,το οποίο, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού (31.12.2001) ανερχόταν σε Ευρώ ένα δισεκατομμύριο είκοσι έξι εκατομμύρια τριακόσιες εξήντα δύο χιλιάδες τριάντα τέσσερα (€ 1.026.362.034), διαιρούμενο σε διακόσια είκοσι οκτώ εκατομμύρια ογδόντα χιλιάδες τετρακόσιες πενήντα δύο (228.080.452) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ τεσσάρων και πενήντα λεπτών (€ 4.50)η κάθε μία.

(β) Το μετοχικό κεφάλαιο τους Απορροφωμένης Τράπεζας,το οποίο, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού (31.12.2001), ανερχόταν σε Ευρώ εικοσιεννέα εκατομμύρια εννιακόσιες πενήντα μία χιλιάδες τετρακόσια δεκαέξι και ογδόντα λεπτά (€ 29.951.416,80), διαιρούμενο σε σαράντα εννέα εκατομμύρια εννιακόσιες δεκαεννιά χιλιάδες εικοσιοκτώ (49.919.028) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών (€ 0,60) η κάθε μία.

Στη συνέχεια και με απόφαση τους Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους 14.6.2002, το μετοχικό κεφάλαιο τους Απορροφωμένης αυξήθηκε περαιτέρω κατά ποσό Ευρώ ένα εκατομμύριο εννιακόσιες ενενήντα έξι χιλιάδες επτακόσια πενήντα ένα και δώδεκα λεπτά (€ 1.996.761,12) και ειδικότερα:

α)κατά ποσό Ευρώ 1.623.454,16 δια κεφαλαιοποίησεως τους ης υπεραξίας των ακινήτων τους Τράπεζας σύμφωνα με το ν.2065/1992 και

β) κατά ποσό Ευρώ 373.306,96 δια κεφαλαιοποίησεως ισόποσου μέρους του αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Η εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου τους Απορροφωμένης Τράπεζας πραγματοποιήθηκε με

αύξηση τους ονομαστικής αξίας τους μετοχής κατά Ευρώ 0,04, ήτοι από Ευρώ 0,60 σε Ευρώ 0,64. Μετά την αύξηση αυτή, η οποία εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ.Κ2-8193/1.7.2002 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, το μετοχικό κεφάλαιο τους Απορροφωμένης Τράπεζας ανερχόταν πριν τη συγχώνευση σε Ευρώ τριάντα ένα εκατομμύρια εννιακόσιες σαράντα οκτώ χιλιάδες εκατόν εβδομήντα επτά και ενενήντα δύο λεπτά (€ 31.948.177,92) διαιρούμενο σε σαράντα εννέα εκατομμύρια εννιακόσιες δεκαεννιά χιλιάδες εικοσιοκτώ (49.919.028)κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,64 η κάθε μία. Επομένως, το σύνολο μετοχικού κεφαλαίου τους «τους» Εθνικής Τράπεζας διαμορφώνεται κατ' αρχήν σε Ευρώ ένα δισεκατομμύριο πενήντα οκτώ εκατομμύρια τριακόσιες δέκα χιλιάδες διακόσια έντεκα και ενενήντα δύο λεπτά (€ 1.058.310.211,92).

(γ) Επειδή η Απορροφώσα Εθνική Τράπεζα κατέχει τριάντα επτά εκατομμύρια διακόσιες ογδόντα τρεις χιλιάδες εννιακόσιες δέκα πέντε (37.283.915)κοινές ονομαστικές μετοχές τους Απορροφωμένης Τράπεζας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν μετοχικό κεφάλαιο τους Απορροφωμένης Τράπεζας Ευρώ είκοσι τρία εκατομμύρια οκτακόσιες εξήντα μία χιλιάδες επτακόσια πέντε και εξήντα λεπτά (€ 23.861.705,60), ήτοι $37.283.915 \times 0,64$, το παραπάνω μετοχικό κεφάλαιο εξ Ευρώ 1.058.310.211,92 μειώνεται, λόγω της σύγχυσης που θα επέλθει με τη συγχώνευση (άρθρο 16 του ν.2515/1997 και άρθρο 75 του κ.ν.2190/1920)σε Ευρώ 1.034.448.506,32 (€ 1.058.310.211,92 μείον € 23.861.705,60).

Δ) Στο ποσό αυτό των Ευρώ 1.034.448.506,32 προστίθεται ποσό Ευρώ οκτώ εκατομμυρίων εννιακοσίων εβδομήντα χιλιάδων εννιακοσίων τριάντα και εξήντα οκτώ λεπτών (€ 8.970.930,68) που θα προέλθει από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Τράπεζας, από ισόποση κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από διαφορά εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο της Απορροφώσας Τράπεζας, ώστε η ονομαστική αξία του συνόλου των μετοχών τους μετά τη συγχώνευση να ανέλθει σε Ευρώ τέσσερα και πενήντα λεπτά (€ 4,50). Η αύξηση αυτή θα αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και την πράξη Συγχώνευσης. Επισημαίνεται ότι η κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, μη

υποκείμενων σε φορολογία εισοδήματος, ουδόλως επηρεάζει την πραγματική περιουσία των μετόχων, αφού ουδέ μία μεταβολή επέρχεται στη καθαρή θέση της Εταιρίας.

Κατά συνέπεια, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Τράπεζας, τους αυτόμορφώνεται κατά τα ανωτέρω, αυξάνεται κατά το συνολικό ποσό των Ευρώ δέκα τρία εκατομμύρια πενήντα επτά χιλιάδες τετρακόσια τρία (€ 17.057.403,00), με την προσθήκη τριών εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα χιλιάδων πεντακοσίων τριάντα πέντε (3.790.534), νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της ονομαστικής αξίας Ευρώ τέσσερα και πενήντα λεπτά (€4,50), οι οποίες ακολούθως διανέμονται στους μετόχους της Απορροφώσας Τράπεζας σύμφωνα με την καθορισθείσα ως λογική και δίκαιη σχέση ανταλλαγής που περιγράφεται στη συνέχεια.

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των Νέων μετοχών με τους προϋπάρχοντες μετοχές των μετόχων της Απορροφώσας Τράπεζας και της Απορροφώμενης Τράπεζας, ελήφθη υπόψη η σχέση ανάμεσα στην αξία των δύο εταιριών τους 27 Ιουνίου 2002, δηλαδή την ημεέρα που προηγήθηκε της συγχώνευσης τους πρόθεσης συγχώνευσης, τους προσδιορίσθηκε βάσει διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτίμησης.

Πιο συγκεκριμένα, εφαρμόσθηκαν οι παρακάτω μέθοδοι:

- Χρηματιστηριακής Αξίας
- Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- Συγκρίσιμων Συναλλαγών
- Καθαρής Θέσης

Από τη συνεκτίμηση των αποτελεσμάτων των παραπάνω μεθόδων, και αφού ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου, προέκυψε η σχέση αξιών ανά μετοχή μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης 1 προς 15,2. Με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών προσδιορίζεται ότι στο «νέο» Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Τράπεζας, ύψους Ευρώ 1.043.419.437,00, οι μέτοχοι της Απορροφώσας Τράπεζας πριν τη συγχώνευση θα συμμετέχουν κατά Ευρώ 1.026.362.034,00, οι δε οι υπόλοιποι μέτοχοι της Απορροφώμενης Τράπεζας (πλην της Απορροφώσας) κατά την ημεέρα 17.057.403,00.

Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων τραπεζών που προέκυψε
σει τους παραπάνω σχέσης αξιών των δύο τραπεζών και κρίθηκε ως λογική και
ταιη , είναι η ακόλουθη:

- 1.Κάθε μία (1)από τους «παλαιές »μετοχές των μετόχων τους Απορροφώσας
Τράπεζας θα αντιστοιχεί σε μία (1)Νέα μετοχή.
- 2.Κάθε δέκα (10)από τους μετοχές των μετόχων τους Απορροφωμένης
Τράπεζας θα αντιστοιχούν σε τρεις (3)Νέες μμετοχές.

Από την ημέρα Συγχώνευσης η «νέα »Εθνική Τράπεζα τους Ελλάδος Α.Ε.
οφρεούται να φροντίσει, χωρίς υπαίτια καθυστέρηση, για την πίστωση των
οεκδιδόμενων, λόγω τους συγχωνεύσεως κατά την προαναφερθείσα σχέση
ταλλαγής, τριών εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα χιλιάδων πεντακοσίων
άντα τεσσάρων (3.790.534) μετοχών, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών,
ους λογαριασμούς αξιών που τηρούν στο Σύστημα Αϋλων Τίτλων οι μέτοχοι τους
ορροφωμένης, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα από τα άρθρα 39 περί άϋλων
τοχών του Ν.2396/1996,τους έχει τροποποιηθεί και ισχύει και από τον Κανονισμό
ιτουργίας του Συστήματος των Αϋλων Τίτλων του Κ.Α.Α.Η ενημέρωση των
αιούχων μετόχων θα γίνεται δια του Τύπου.

Ως ημερομηνία, από την οποία οι «νέες »μετοχές που θα παραδοθούν τους
τόχους τους Απορροφωμένης Τράπεζας, θα έχουν δικαίωμα συ μμετοχής στα
ρδη τους «τους »Εθνικής Τράπεζας, ορίζεται η 1.1.2002. δηλαδή οι μετοχές αυτές
έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη τους χρήσης του έτους 2002. Μετά την 31^η
κεμβρίου 2001 τους οι πράξεις που διενεργεί η Απορροφώμενη Τράπεζα ΕΤΕΒΑ
γίζονται ότι διενεργούνται για λογαριασμό τους Απορροφώσας Εθνικής Τράπεζας,
ι τα σχετικά ποσά μεταφέρονται στα βιβλία τους τελευταίας, με συγκεντρωτική
γραφή, μετά την καταχώριση τους εγκριτικής απόφασης τους συγχώνευσης στο
ητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Η μέρα Συγχώνευσης).

Τα οικονομικά αποτελέσματα τους Απορροφώμενης Τράπεζας, που θα προκύψουν
τά το παραπάνω χρονικό διάστημα, θεωρούνται ως αποτελέσματα τους «τους
θνικής Τράπεζας τους Ελλάδος Α.Ε. Από την ημέρα καταχώρησης στο Μητρώο
ωνύμων Εταιριών τους εγκριτικής απόφασης τους αρμόδιας Αρχής για τη
γχώνευση των δύο παραπάνω ανωνύμων τραπεζικών εταιριών, μαζί με την

ιστική Σύμβαση Συγχώνευσης υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμιά άλλη απόφαση, σύμφωνα με το νόμο, σε όλα γενικά, τα δικαιώματα και τους υποχρεώσεις τους Απορροφωμένης Τράπεζας «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.», η οποία θεωρείται αυτοδίκαια λυθείσα, χωρίς να απαιτείται εκκαθάριση, τους μεταβιβάσεως τους ομοιογενούς με καθολική διαδοχή (άρθρο 75 του κ.ν.2190/1920). Δεν υπάρχουν μέτοχοι τους Απορροφωμένης και τους Απορροφώσας που να έχουν ειδικά δικαιώματα, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών, με εξαίρεση τραπεζικά έγγραφα και ομολογίες. Η απόφαση για τη συγχώνευση υπόκειται στην έγκριση των ομολογιούχων δανειστών τους Απορροφώσας και τους Απορροφωμένης κατά τους όρους παρ.4 του άρθρου 70 Κ.Ν.2190/1920, τους ισχύει.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι τακτικοί ελεγκτές των συγχωνευομένων τραπεζών δεν έχουν ιδιαίτερα πλεονεκτήματα ούτε τους παρέχονται προνόμια από τη Σύμβαση Συγχώνευσης.

5.1.3 Οι λόγοι για τη συγχώνευση

Στις Εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευομένων τραπεζικών εταιριών προς τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων τους που ενέκριναν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, οι οποίες συντάχθηκαν κατ' επιταγή και σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ.4 του Κ.Ν.2190/1920, εκτίθενται οι λόγοι που οδήγησαν στη λήψη της απόφασης για τη συγχώνευση. Ειδικότερα, τα Διοικητικά Συμβούλια έκριναν ότι η συγχώνευση είναι προς το συμφέρον και των δύο τραπεζών και των μετόχων τους, συνεκτιμώντας ιδίως τα ακόλουθα:

(α) Τη μείωση του λειτουργικού κόστους μέσω των οικονομιών κλίμακας που θα επιτευχθούν από τη συγχώνευση (επενδύσεις, θυγατρικές εταιρίες, επιτελικές διευθύνσεις), την επίτευξη συνεργιών και την ορθολογικότερη αξιοποίηση του προσωπικού που ασχολείται με την Επενδυτική Τραπεζική. Συγκεκριμένα, η συγχώνευση της ΕΤΕΒΑ με την ΕΤΕ συνεπάγεται άμεσες οικονομίες κλίμακας στις επενδύσεις υποδομών και εκσυγχρονισμού (ειδικά στο χώρο διαχείρισης διαθεσίμων, της διαχείρισης κινδύνων και των λογιστικών συστημάτων) τις οποίες θα ήταν αναγκασμένη να πραγματοποιήσει η ΕΤΕΒΑ σε περίπτωση που συνέχιζε την αυτόνομη

λειτουργία της. Οι επενδύσεις αυτές θα επιβάρυναν δυσανάλογα το λειτουργικό κόστος, σε μια χρονική στιγμή όπου οι προσδοκίες αύξησης των εσόδων της ΕΤΕΒΑ είναι περιορισμένες.

(β) Το συντονισμό και την άμεση διοικητική εποπτεία που επιτυγχάνεται με την ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων Επενδυτικής Τραπεζικής της ΕΤΕΒΑ στην Εθνική Τράπεζα και την ενσωμάτωση όλων των συναφών δραστηριοτήτων στην ίδια επιτελική μονάδα.

(γ) Την εξάλειψη επικαλύψεων σε δραστηριότητες όπως στη διαχείριση διαθεσίμων, στη διαχείριση δανειακών συμβάσεων και στη διαπραγμάτευση μετοχών και συμμετοχών, όπου η ΕΤΕΒΑ δεν έχει κάποιο συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι της Εθνικής Τράπεζας είτε εξαιτίας των υποδομών της είτε εξαιτίας του νομοθετικού πλαισίου και δεν διαφαίνεται η δυνατότητα να διατηρήσει αυτόνομη παρουσία.

(δ) Την ενίσχυση της παρουσίας της ενιαίας Τράπεζας στην παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών, σε τομείς όπως project finance, εξαγορές και συγχωνεύσεις, υπηρεσίες αναδοχής, όπου η ΕΤΕΒΑ έχει αναπτύξει αξιόλογη εξειδίκευση. Αντίστοιχα, η ισχυρή κεφαλαιακή βάση της Εθνικής Τράπεζας θα επιτρέψει την ανάληψη κινδύνων αναδοχής που ήταν απαγορευτικοί για το μέγεθος της ΕΤΕΒΑ.

(ε) Την ισχυροποίηση της δραστηριότητας της ενιαίας Τράπεζας στους τομείς διαχείρισης κεφαλαίων θεσμικών επενδυτών με την ενοποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου της ΕΤΕΒΑ στην Εθνική Τράπεζα.

(στ) Την ανάγκη εναρμόνισης με τις διεθνείς τάσεις που υπαγορεύουν την ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων Επενδυτικής Τραπεζικής στις μητρικές τράπεζες αντί της παροχής τους μέσω διακριτών θυγατρικών.

1.4 Μέθοδοι καθορισμού της Σχέσης Ανταλλαγής των Μετοχών

Η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετοχών των μετόχων των υπό συγχώνευση απεζών με τις Νέες μετοχές της «νέας» Εθνικής Τράπεζας καθορίστηκε βάσει της

έσης αξιών μεταξύ της Απορροφωμένης Τράπεζας και της Απορροφώσας Τράπεζας, η οποία προσδιορίστηκε σε 1:15.2.

Για τον υπολογισμό της συνολικής αξίας κάθε τράπεζας εφαρμόστηκαν διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη αφού ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας κάθε μεθόδου. Ειδικότερα εφαρμόστηκαν οι πιο πρόσφατοι διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης και προέκυψαν τα εξής:

1. Χρηματιστηριακή Κεφαλαιοποίηση (Market Capitalization)

Για τον προσδιορισμό των χρηματιστηριακών κεφαλαιοποιήσεων των δύο τραπεζών, χρησιμοποιήθηκε η μέση και η μεσοσταθμική (με βάση τον αντίστοιχο μέσο συναλλαγών) κεφαλαιοποίηση των δύο τραπεζών, της προηγούμενης πενταετίας, του προηγούμενου μήνα και των προηγούμενων 3 και 6 μηνών από την ημερομηνία ανακοίνωσης της πρότασης συγχώνευσης (28.06.2002). Με βάση τα στοιχεία αυτά, ο μέσος όρος κεφαλαιοποίησης της Εθνικής Τράπεζας και της ΕΤΕΒΑ για τις συγκεκριμένες χρονικές περιόδους διαμορφώθηκε σε € 4.944 εκατ. και € 327 εκατ. 39 αντίστοιχα και η σχέση αξιών (μέση τιμή) στην ενιαία Τράπεζα προσδιορίστηκε σε 8,8% για την Εθνική και 6,2% για την ΕΤΕΒΑ.

2. Μέθοδος Συγκριτικών Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Public Market Multiples)

Σύμφωνα με τη συγκεκριμένη μέθοδο, η αποτίμηση της κάθε τράπεζας πραγματοποιήθηκε με βάση τους χρηματοοικονομικούς δείκτες Τιμή / Κέρδη και Τιμή / Ίδια Κεφάλαια που λήφθηκαν από δείγμα εταιριών που είναι συγκρίσιμες για την υπόψη επιχειρήσεις και οι μετοχές τους είναι εισηγμένες σε Χρηματιστήρια. Κατά την εφαρμογή της μεθόδου αυτής εξετάστηκαν για την μεν Εθνική Τράπεζα 12 συγκρίσιμες περιπτώσεις, 4 στην Ελλάδα και 8 στο εξωτερικό, για την δε ΕΤΕΒΑ 8 περιπτώσεις, όλες στο εξωτερικό (ελλείπει αντίστοιχων στην Ελλάδα).

Από την ανάλυση των στοιχείων προέκυψε ότι:

- (α) Με βάση το δείκτη Τιμή / Κέρδη η μέση εύλογη αξία για την Εθνική Τράπεζα διαμορφώνεται σε € 8.686,9 εκατ., ενώ για την ΕΤΕΒΑ, η αντίστοιχη αξία είναι € 500,1 εκατ. Οι αποτιμήσεις αυτές αντιστοιχούν σε σχετική

συμμετοχή των δύο τραπεζών στην ενιαία Τράπεζα κατά 94,6%για την Εθνική Τράπεζα και 5,4%για την ΕΤΕΒΑ.

(β) Με βάση το δείκτη Τιμή / Ίδια Κεφάλαια, η μέση εύλογη αξία για την Εθνική Τράπεζα διαμορφώνεται σε € 5.783,5 εκατ., και για την ΕΤΕΒΑ σε € 219,7 εκατ. Οι αποτιμήσεις αυτές αντιστοιχούν σε σχετική συμμετοχή των δύο τραπεζών στην ενιαία Τράπεζα 96,3%για την Εθνική Τράπεζα και 3,7%για την ΕΤΕΒΑ.

3. Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών (Comparable Transactions)

Κατά τη μέθοδο αυτή αποτιμήθηκε η αξία κάθε μίας εκ των συγχωνευομένων τραπεζών με βάση συγκεκριμένους δείκτες που προέκυψαν από τους όρους συγχωνεύσεων "δια απορροφήσεως" εταιριών, με την Απορροφώσα να κατέχει ήδη μειοψηφική συμμετοχή στην Απορροφώμενη. Κατά την εφαρμογή της μεθόδου της συγκεντρώθηκαν στοιχεία από πρόσφατες συγχωνεύσεις τέτοιου τύπου εταιριών σε Ελλάδα και Ευρώπη. Συγκεκριμένα χρησιμοποιήθηκαν 7 περιπτώσεις στην Ευρώπη και 5 στην Ελλάδα. Από τα στοιχεία των συναλλαγών αυτών, προέκυψε το εύρος του premium ή του discount που προέκυψε για τους μετόχους της απορροφώμενης με βάση τη χρηματιστηριακή της αξία μία (1) η μέρα πριν την ανακοίνωση της συγχώνευσης κυμάνθηκε από discount -19,53%έως premium 4,80%. Με βάση το μέσο premium /discount για την ΕΤΕΒΑ, προέκυψε σχέση αξιών στην ενιαία Τράπεζα 93,8% για την Εθνική και 6,2%για την ΕΤΕΒΑ.

4. Καθαρή Θέση (Net Book Value)

Επειδή η καθαρή θέση αποτελεί στατική απεικόνιση της σχέσης αξιών των δύο τραπεζών, αναφέρεται επικουρικά και μόνον. Η καθαρή θέση της Εθνικής Τράπεζας κατά την 31.12.2001 ανέρχονταν σε € 2.265,7 εκατ. και της ΕΤΕΒΑ σε € 156,5 εκατ. Επομένως, η αντίστοιχη σχέση αξιών βάσει της καθαρής θέσης των δύο τραπεζών διαμορφώνεται σε 93,5% για την Εθνική Τράπεζα και 6,5%για την ΕΤΕΒΑ.

Επιτόπιν των παραπάνω, και με βάση το γεγονός ότι οι χρηματιστηριακές παραλαιοποιήσεις αποτελούν στην προκειμένη συναλλαγή τη μέθοδο αναφοράς για τον προσδιορισμό των σχετικών αξιών των δύο πιστωτικών ιδρυμάτων, η δίκαιη και αντικειμενική σχέση αξιών, εκφραζόμενη ως ποσοστό σχετικής ιδιοκτησίας στην ενιαία Τράπεζα, προσδιορίζεται σε 93,8%προς 6,2%, που αποτελεί, περίπου, το μέσο όρο των σχετικών αξιών κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους και μέχρι την 27/6/2002. Η

έση ανταλλαγής των μετοχών, όπως κατά τα ανωτέρω καθορίστηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο Τραπεζών, εγκρίθηκε από την Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εθνικής Τράπεζας και την Ιδιαίτερη Συνέλευση των Ομολογιούχων Δανειστών της Τράπεζας της 20 ης Νοεμβρίου 2002 και από την Επταμελής Συνέλευση των μετόχων της ΕΤΕΒΑ της 6 ης Νοεμβρίου 2002 και την Επταμελής Συνέλευση των Ομολογιούχων Δανειστών της Τράπεζας της 21 ης Νοεμβρίου 2002, κρίθηκε λογική και δίκαιη από δύο διεθνείς ελεγκτικούς οίκους, την Pricewaterhouse Coopers που συνέταξε έκθεση ελέγχου, μετά από πρόσκληση του Δ.Σ. της Εθνικής Τράπεζας, και την Ernst & Young, που συνέταξε έκθεση μετά από πρόσκληση του Δ.Σ. της ΕΤΕΒΑ.

Ειδικότερα, σύμφωνα με την Έκθεση Ελέγχου της ελεγκτικής εταιρίας Pricewaterhouse Coopers, για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών εφαρμόστηκαν διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης, ενώ το τελικό αποτέλεσμα προέκυψε αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας κάθε μεθόδου. Οι μέθοδοι αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και το εύρος σχέσης αξιών που προέκυψε μεταξύ Απορροφώσας και Απορροφώμενης, από την εφαρμογή της κάθε μεθόδου, παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

Εθνική Τράπεζα προς ΕΤΕΒΑ

Μέθοδος	Εύρος σχέσης αξιών
Μαθηματιστηριακής αξίας	14,42 έως 15,40 προς 1,00
Απορροφώμενης Καθαρής Θέσης	11,89 έως 15,74 προς 1,00
Επιχειρηματικών Κεφαλαιαγοράς	15,33 έως 29,44 προς 1,00
Επιχειρηματικών Συναλλαγών	17,44 έως 25,40 προς 1,00

Αφού σταθμίσθηκε η αποτίμηση της κάθε τράπεζας ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου, προέκυψε εύρος σχέσης αξιών, μεταξύ Απορροφώσας και Απορροφώμενης, της τάξης του 14,77 έως 21,50 προς 1,00 (Εθνική Τράπεζα προς ΕΤΕΒΑ). Αντίστοιχα, το προκύπτον εύρος σχέσεων ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων τραπεζών στο εκ της συγχώνευσης προκύπτον μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας τράπεζας είναι 93,66% έως

56% και 6,34% έως 4,44% για τους μετόχους της Εθνικής Τράπεζας και της ΕΒΑ, αντίστοιχα.

Στην παραπάνω Έκθεση Ελέγχου της Price Waterhouse Coopers συμπερασματικά αφέρεται: «Κατά τη γνώμη μας, η προτεινόμενη από τα προσδιορισμό των σχετικών των δύο πιστωτικών ιδρυμάτων, η δίκαιη και λογική.

3.1.5 Χρηματιστηριακά στοιχεία της μετοχής της Εθνικής τράπεζας

Πορεία μετοχής της ΕΤΕ

Η απόδοση της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, κατά την τελευταία πενταετία, ήταν υψηλότερη σε σχέση με την αύξηση του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Γ.ΧΑΑ), αλλά και του αντίστοιχου τραπεζικού δείκτη. Συγκεκριμένα, οι μέτοχοι της ΕΤΕ αποκόμισαν μεταξύ 31 Δεκεμβρίου 1996 και 31 Δεκεμβρίου 2001 σωρευτική απόδοση 376,8%, έναντι αντίστοιχης μεταβολής 177,6% για το Γ.ΧΑΑ και 238,7% για το δείκτη των τραπεζικών μετοχών. Κατά το 2001, η μετοχή της ΕΤΕ κινήθηκε στο πλαίσιο της γενικότερης πτωτικής πορείας της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς αλλά και της αντίστοιχης των χρηματιστηρίων διεθνώς. Ειδικότερα, η πτώση της μετοχής της Τράπεζας διαμορφώθηκε σε ποσοστό 23,0%, έναντι 34,5% του τραπεζικού κλάδου και 23,5% του Γ.ΧΑΑ. Συγκεκριμένα, η τιμή της μετοχής της ΕΤΕ στις 31.12.2001 διαμορφώθηκε σε € 26,72 έναντι € 40,46 στις 31.12.2000.

Η χρηματιστηριακή αξία (κεφαλαιοποίηση) της Τράπεζας στις 31.12.2001 ανήλθε σε € 6.094 εκατ., μειωμένη κατά € 3.391 εκατ. σε σχέση με το τέλος του 2000. Η μετοχή της ΕΤΕ από πλευράς κεφαλαιοποίησης στο τέλος του 2001 κατείχε τη δεύτερη θέση με ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) 6,4%, έναντι 8,0% στο τέλος του 2000. Η συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής τραπεζικής κεφαλαιοποίησης συνεχίζει να είναι η μεγαλύτερη, με ποσοστό συμμετοχής στο τέλος του 2001 17,8%. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι η συμμετοχή της δεύτερης μεγαλύτερης τράπεζας στην κεφαλαιοποίηση του τραπεζικού κλάδου για το 2001 ήταν 17,4%.

Συγχώνευση της «ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.», με Απορρόφηση της
ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.»

1.2.1.Εισαγωγή

Σε εκτέλεση της από 2ας Απριλίου 2003 εντολής που μας δόθηκε με την απόφαση
του Διοικητικού Συμβουλίου της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., προβήκαμε μεταξύ
άλλων στις παρακάτω ενέργειες :

α). Διαπιστώσαμε τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της
ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (κατωτέρω και “ΠΕΙΡΑΙΩΣ ” ή “η
Απορροφούσα”), η οποία πρόκειται να συγχωνευθεί δια απορροφήσεως της
ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε. .
(κατωτέρω και “ΕΤΒΑ ” ή “η Απορροφώμενη ”), εφεξής από κοινού
αναφερόμενες και ως “Τράπεζες ”,

β) . ελέγξαμε το από 20 Ιουνίου 2003 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της
ΠΕΙΡΑΙΩΣ δια απορροφήσεως της ΕΤΒΑ ,

γ). διενεργήσαμε αποτίμηση των Τραπεζών με ημερομηνία αποτίμησης την 31
η Δεκεμβρίου 2002, ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού , και

δ). διατυπώσαμε με την έκθεσή μας με ημερομηνία 23 Ιουνίου 2003 τη γνώμη
μας για το δίκαιο και λογικό (Fairness Opinion) της προτεινόμενης από τα
Διοικητικά Συμβούλια των Τραπεζών σχέσης ανταλλαγής των μετοχών ,
όπως αυτή περιγράφεται στο από 20 Ιουνίου 2003, Σχέδιο Σύμβασης
Συγχώνευσης .

Στα πλαίσια της εργασίας μας και της αποτίμησης των δύο Τραπεζών , εξετάσαμε
συγκριτικά οικονομικά τους μεγέθη και αξιολογήσαμε μεταξύ άλλων και τα εξής :

α . τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης συγχώνευσης ,

β . το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μακροοικονομικές συνθήκες των
κλάδων στους οποίους δραστηριοποιούνται ,

γ . τους κυριότερους παράγοντες και τις σχετικές τάσεις που επηρέασαν
τα ιστορικά οικονομικά στοιχεία και μεγέθη των δύο Τραπεζών ,

- δ . την οικονομική θέση της κάθε Τράπεζας κατά την 31 η Δεκεμβρίου 2002, ήτοι την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού ,
- ε . στοιχεία από δημοσιευμένες και άλλες πηγές , καθώς και πληροφορίες που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Τραπεζών ,
- στ . στοιχεία που προέκυψαν από συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των δύο Τραπεζών σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές της κάθε Τράπεζας στον κλάδο που δραστηριοποιείται ,
- ζ . τους οικονομικούς όρους συγκρίσιμων πρόσφατων εξαγορών και συγχωνεύσεων τραπεζών που δραστηριοποιούνται σε αντίστοιχες αγορές με τις υπό αποτίμηση Τράπεζες ,
- η . λοιπές πληροφορίες , μελέτες και αναλύσεις , καθώς και χρηματοοικονομικούς και χρηματιστηριακούς δείκτες που θεωρήσαμε συναφείς και κατάλληλους για τους σκοπούς της διαμόρφωσης της γνώμης μας
- θ . την χρηματιστηριακή πορεία και κεφαλαιοποίηση των Τραπεζών κατά τους τελευταίους μήνες .

5.2.2 Διαπίστωση Λογιστικής Αξίας.

απιστώσαμε ότι η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφούσα , εκκύπτει από τους λογαριασμούς του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31 ης Δεκεμβρίου 2002 και συμφωνεί με τα κατά την ημερομηνία εκείνη , τηρούμενα από την ΠΕΙΡΑΙΩΣ βιβλία και στοιχεία .

5.2.3. Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών.

5.2.3.1 Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Τραπεζών ενεργήσαμε αποτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Τραπεζών , ήτοι της Απορροφούσα ΠΕΙΡΑΙΩΣ και της Απορροφώμενης ΕΤΒΑ .

5.2.3.2 Η αποτίμηση αυτή έγινε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη, αφού ελήφθη υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Κατά την άποψή μας, η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που δόθηκε σε κάθε μία από αυτές, είναι οι ενδεδειγμένες και εύλογες, για την συγκεκριμένη περίπτωση.

5.2.3.3 Η έκθεση της γνώμης μας για το δίκαιο και λογικό της σχέσης αξιών, εστίαστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε πληροφορίες και στοιχεία που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των υπό συγχώνευση Τραπεζών, η οποίες μας βεβαίωσαν ότι είναι ακριβή και πλήρη.

5.2.3.4 Στο συγκεκριμένο έργο, εφαρμόστηκαν ειδικότερα οι κάτωθι διεθνώς παραδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)
- β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών
- γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- δ) Συγκρίσιμων Συναλλαγών
- ε) Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης *

Κατά την αποτίμηση των Τραπεζών χρησιμοποιήθηκαν και οι πέντε παραπάνω μέθοδοι αποτίμησης. Στις επόμενες παραγράφους καταγράφονται αναλυτικότερα τα στοιχεία για τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.

1. Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης).

Εισαγωγή

Στην περίπτωση αποτίμησης εισηγμένων σε χρηματιστήρια αξιών εταιριών, δεν μπορεί να παραληφθεί κατά την αποτίμηση και η χρηματιστηριακή τους αξία (Κεφαλαιοποίηση). Λόγω του γεγονότος ότι η χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρίας σε χρηματιστήριο μπορεί να παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, ακόμα και κατά μικρά χρονικά διαστήματα, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη εκτός από την χρηματιστηριακή αξία που έχει μια εταιρία την ημερομηνία αποτίμησης και ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής της

σε μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα , τα οποία μπορεί να είναι ένας , δύο ή και περισσότεροι μήνες .

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου.

Κατά την εφαρμογή της μεθόδου αυτής συγκεντρώθηκαν στοιχεία για τη χρηματοοικονομική κεφαλαιοποίηση των Τραπεζών σε διάφορα χρονικά διαστήματα (π.χ. τριμηνιαία) : κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού , μέσος όρος κλεισίματος έκαστης μετοχής στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ .Α .) 1, 3 και 6 μήνες πριν την ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού). Για τον υπολογισμό των αντίστοιχων χρηματοοικονομικών αξιών (κεφαλαιοποιήσεων) των Τραπεζών , λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των εκδοθέντων μετοχών και οι αντίστοιχες τιμές κλεισίματος (ή μέσος όρος αυτών) των μετοχών τους στο Χ .Α .

Κυριότερες παραδοχές που έγιναν για τη μέθοδο αυτή είναι ότι :

- α . υπάρχει επαρκής διασπορά των μετοχών των Τραπεζών (free float),
- β . οι μετοχές των Τραπεζών διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο για επαρκές χρονικό διάστημα ,
- γ . υπάρχει επαρκής διαπραγμάτευση των μετοχών (όγκος συναλλαγών) των Τραπεζών στο χρηματιστήριο (liquidity),
- δ . δεν υπάρχουν ενδείξεις χειραγώγησης των τιμών των μετοχών τους ,
- ε . οι επενδυτές έχουν ίση και επαρκή πληροφόρηση για τις Τράπεζες .

Τα παραπάνω στοιχεία μας επιτρέπουν να εξάγουμε συμπεράσματα από την εφαρμογή της μεθόδου αυτής .

Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών.

Εισαγωγή

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρίας προκύπτει από την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών προς τους μετόχους της . Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προϋποθέτει , μεταξύ άλλων και τις εξής αναλύσεις : εσόδων , εξόδων , κεφαλαιουχικών επενδύσεων , κεφαλαιακής κερδοφορίας και υπολειμματικής αξίας . Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω αναλύσεων , γίνεται πρόβλεψη των αναμενόμενων ταμειακών ροών (μερισμάτων) από τη λειτουργία της εταιρίας για ένα συγκεκριμένο μελλοντικό χρονικό διάστημα .

ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο και καθορίζεται η παρούσα τους αξία. Επίσης, υπολογίζεται η υπολειμματική αξία της εταιρίας στο τέλος του παραπάνω χρονικού διαστήματος για το οποίο γίνονται οι προβλέψεις και προεξοφλείται και αυτή για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της. Έτσι, η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών προστίθεται στην παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου.

Με βάση τη μέθοδο Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών ετοιμάστηκαν τρία σενάρια για κάθε Τράπεζα, ήτοι το Σενάριο Διοίκησης και δύο εναλλακτικά Σενάρια. Στο Σενάριο της Διοίκησης υιοθετήθηκαν οι προβλέψεις των Διοικήσεων των δύο Τραπεζών, αναφορικά με την εξέλιξη των βασικών οικονομικών μεγεθών, ενώ τα δύο Εναλλακτικά Σενάρια βασίστηκαν στα αντίστοιχα Σενάρια των Διοικήσεων υιοθετώντας όμως, κατά τη κρίση μας, πιο συντηρητικές παραδοχές αναφορικά με την εξέλιξη ορισμένων βασικών οικονομικών μεγεθών. Επίσης, πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας για να διαπιστωθεί η επίδραση που έχουν στα αποτελέσματα αποτίμησης των δύο Τραπεζών, διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια που μπορεί να ισχύουν, καθώς και διαφορετικές τιμές υπολειμματικής αξίας των δύο Τραπεζών. Ειδικότερα, η πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών (μερισμάτων) διενεργήθηκε και για τις δύο Τράπεζες σε μη ενοποιημένη βάση, δηλαδή λαμβάνοντας υπόψη τις τραπεζικές δραστηριότητές τους, και με βάση τις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ανά την 31.12.2002, από τις οποίες προέκυψε η αξία των δύο Τραπεζών. Στα πλαίσια της αποτίμησης των Ομίλων της ΠΕΙΡΑΙΩΣ και της ΕΤΒΑ με την μέθοδο Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών έγινε ξεχωριστή αποτίμηση των μερισμάτων, από πλευράς μεγέθους, θυγατρικών και συμμετοχών τους, η αξία των οποίων προστέθηκε στις αντίστοιχες αξίες των δύο Τραπεζών.

Οι εκτιμήσεις που έγιναν για μία 10 ετή περίοδο πρόβλεψης αναλύονται σε :

- προβλέψεις για την Ελληνική Οικονομία και Τραπεζική Αγορά,
- προβλέψεις για την ανάπτυξη των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των Τραπεζών ΠΕΙΡΑΙΩΣ και της ΕΤΒΑ,
- προβλέψεις Επιτοκιακών Περιθωρίων και Εσόδων των Τραπεζών ΠΕΙΡΑΙΩΣ και ΕΤΒΑ,

- προβλέψεις Εξόδων και
- προβλέψεις Επενδύσεων των δύο Τραπεζών .

προβλέψεις αυτές περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων παραδοχές για :

- περαιτέρω αύξηση της διείσδυσης των διαφόρων χρηματοοικονομικών προϊόντων στην Ελληνική αγορά , ώστε να προσεγγίσουν περισσότερο στα αντίστοιχα επίπεδα των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης ,
- αύξηση των χορηγήσεων της Τράπεζας ΠΕΙΡΑΙΩΣ ,
- αύξηση των υποχρεώσεων προς πελάτες της ΕΤΒΑ ,
- συγκρατημένη ανάπτυξη των χορηγήσεων της ΕΤΒΑ ,
- διατήρηση των μέσων καθαρών επιτοκιακών περιθωρίων των δύο Τραπεζών , με μεταβαλλόμενα όμως επιτοκιακά περιθώρια , ανά τομέα δραστηριοποίησης ,
- υλοποίηση των επενδυτικών προγραμμάτων των δύο Τραπεζών ,
- συγκρατημένη αύξηση των λειτουργικών εξόδων των δύο Τραπεζών , με ταυτόχρονη όμως βελτίωση του δείκτη εσόδων /εξόδων .

Οι παραπάνω παράμετροι και παραδοχές οι οποίες λήφθηκαν υπόψη για την εφαρμογή της μεθόδου της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών αφορούν :

- το κόστος κεφαλαίου της Τράπεζας , το οποίο υπολογίστηκε με βάση το μοντέλο “Capital Asset Pricing Model”,
- την ανάπτυξη των ταμειακών ροών (μερισμάτων) μετά την παραπάνω 10 έτη περίοδο πρόβλεψης , η οποία εκτιμάται ότι θα κυμαίνεται στα επίπεδα του αντίστοιχα επιπέδου πληθωρισμού ,
- την αξία των άμεσων και έμμεσων συμμετοχών των δύο Τραπεζών για τις οποίες λήφθηκαν υπόψη κατά περίπτωση και ανάλογα με την δυνατότητα εφαρμογής των μεθόδων , όλες οι μέθοδοι αποτίμησης που προαναφέρθηκαν .

Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Εισαγωγή

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία μίας εταιρίας συγκρίνοντάς την με την αποτίμηση ομοειδών εταιριών , των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές και πληρούν ορισμένες προϋποθέσεις και κριτήρια συγκρισιμότητας .

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για τη χρήση της μεθόδου αυτής, συγκεντρώθηκαν στοιχεία για ελληνικές τράπεζες αντίστοιχου μεγέθους, καθώς επίσης και για τράπεζες αντίστοιχου μεγέθους και δραστηριοτήτων του εξωτερικού. Από το δείγμα των ελληνικών τραπεζών ελέχθη ως πιο αντιπροσωπευτικό ένα σύνολο πέντε μεγάλων τραπεζών, ενώ το δείγμα των διεθνών τραπεζών, περιελάμβανε κυρίως τράπεζες από χώρες της Νότιας Ευρώπης (π.χ. Ισπανία, Πορτογαλία, Ιταλία).

Με βάση τα δείγματα αυτά, προσδιορίστηκαν ορισμένοι χρηματιστηριακοί πολλαπλασιαστές (δείκτες) όπως Χρηματιστηριακή Αξία προς Κέρδη μετά Φόρων, Χρηματιστηριακή Αξία προς Σύνολο Ενεργητικού, Χρηματιστηριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια, Χρηματιστηριακή Αξία προς Σύνολο Καταθέσεων και Χρηματιστηριακή Αξία προς Χορηγήσεις. Οι πολλαπλασιαστές αυτοί εφαρμόστηκαν στη συνέχεια στα οικονομικά μεγέθη των Τραπεζών με ημερομηνία 31.12.2002.

Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Εισαγωγή

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών προσδιορίζει την αξία μιας εταιρίας συγκρίνοντας την υπό μελέτη εταιρία με τις αποτιμήσεις παρόμοιων εταιριών των οποίων σημαντικά πακέτα μετόχων υπήρξαν αντικείμενο σχετικά πρόσφατων συναλλαγών (αγοραπωλησιών).

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για την εφαρμογή αυτής της μεθόδου, συγκεντρώθηκαν στοιχεία τόσο από ελληνικές συναλλαγές σε τραπεζικά ιδρύματα όσο και από διεθνείς συναλλαγές. Για τον προσδιορισμό της αξίας των Τραπεζών με βάση το δείγμα των ελληνικών συναλλαγών και καθώς οι περισσότερες συναλλαγές (εξαγορές) τραπεζικών ιδρυμάτων πραγματοποιήθηκαν την περίοδο 1998 – 2000, χρησιμοποιήθηκαν για την ΕΤΒΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ στοιχεία από την πρόσφατη εξαγορά μειοψηφικού πακέτου μετοχών της ΕΤΒΑ ΑΠΕΖΑΣ ΑΤΤΙΚΗΣ από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ και για την ΕΤΒΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, στοιχεία από την εξαγορά πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της ΕΤΒΑ από την ΕΤΒΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Όσον αφορά το δείγμα συναλλαγών τραπεζών του εξωτερικού, και

ώπως η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ είναι εμπορική τράπεζα (universal bank), ενώ η ΕΤΒΑ

ενδυτική - αναπτυξιακή τράπεζα, συγκεντρώθηκαν δύο διαφορετικά δείγματα, εμπορικών και επενδυτικών - αναπτυξιακών τραπεζών αντίστοιχα. Με βάση τα αντίστοιχα δείγματα συγκρίσιμων συναλλαγών που αφορούσαν τόσο τις συναλλαγές τραπεζών του εσωτερικού, όσο και τις συναλλαγές τραπεζών του εξωτερικού, προσδιορίστηκαν μεταξύ άλλων οι δείκτες Αξία Τράπεζας προς Ίδια Κεφάλαια, Αξία Τράπεζας προς Σύνολο Ενεργητικού και Αξία Τράπεζας προς Κέρδη προ Φόρων και μετά Φόρων, ενώ όπως και στην προηγούμενη μέθοδο, χρησιμοποιήθηκαν τα αντίστοιχα οικονομικά στοιχεία των Τραπεζών με 31.12.2002. Τέλος, έγιναν ορισμένες αναπροσαρμογές στα αποτελέσματα αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη τον χρόνο της παρούσας συναλλαγής (συγχώνευση).

Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση

Παραγωγή

Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης είναι μια στατική μέθοδος αποτίμησης της αξίας μίας εταιρίας και βασίζεται στον Ισολογισμό της Εταιρίας της προηγούμενης πρόσφατης ημερομηνίας, στα Ίδια Κεφάλαια του οποίου εφαρμόζονται, ανά περίπτωση, ορισμένες αναπροσαρμογές.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής, λήφθηκαν υπόψη οι δημοσιευμένοι και ελεγμένοι από τους ελεγκτές ενοποιημένοι ισολογισμοί των Τραπεζών με ημερομηνία 31.12.2002 και έγιναν ορισμένες αναπροσαρμογές που κρίθηκαν απαραίτητες βάσει των σημειώσεων των Διοικήσεων των δύο Τραπεζών, καθώς επίσης των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών επί των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων.

1.1 Λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω, το ενδεικτικό εύρος σχέσης αξιών ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ που προκύπτει ανά μέθοδο, έχει ως εξής:

Εθόδος Ενδεικτικό Εύρος Σχέσης Αξιών	ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ
Μαθηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	2,081 έως 2,246 προς 1
Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	2,326 έως 2,850 προς 1
Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	1,584 έως 2,018 προς 1
Συγκρίσιμων Συναλλαγών	1,465 έως 2,210 προς 1
Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης	0,446 έως 0,486 προς 1

7.2 Δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Τραπεζών δεν προέκυψαν .

7.3 Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα , δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα στις μεθόδους της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών , των δεικτών Κεφαλαιαγοράς και της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης , προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και ΕΤΒΑ : 2,050 έως 2,606 προς 1 (ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ). Κατά την εκτίμηση της σχέσης ανταλλαγής μετοχών , λήφθηκαν υπόψη και οι λοιπές ενέργειες που καταγράφονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης .

7.4 Έλεγχος του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης.

Ελέγξαμε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι δίκαιη και λογική και ότι αποκόπτεται από την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Τραπεζών που προεγρήσαμε .

Συμπερασματα

5.8.1 Τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο Τραπεζών προτείνουν σχέση ανταλλαγής μετόχων της Απορροφούσας , μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης , περαιτέρω «Νέες Μετοχές ») με τις προ της συγχώνευσης ανταλλάξιμες μετοχές όπως αυτές ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης) των ΠΕΙΡΑΙΩΣ και ΕΤΒΑ (περαιτέρω «Παλαιές Μετοχές »),

ακολουθώς :

α . Κάθε μ ία (1) από τις Παλαιές Μετοχές της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αντιστοιχεί προς μ ία (1) Νέα Μετοχή .

β . Κάθε μ ία (1) από τις Παλαιές Μετοχές της ΕΤΒΑ θα αντιστοιχούν προς (0,416300) (μμηδέν κόμμα τέσσερα ένα έξι τρία) Νέα Μετοχή .

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής αλλά αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού , όπως ειδικότερα θα αποφασιστεί από το διοικητικό Συμβούλιο της ΠΕΙΡΑΙΩΣ , κατ ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης .

5.8.2 Κατά τη γνώμη μας , η προτεινόμενη από τα διοικητικά Συμβούλια των Τραπεζών σχέση ανταλλαγής μετοχών , Παλαιές Μετοχές ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς Νέες Μετοχές 1 προς 1 Παλαιές Μετοχές ΕΤΒΑ προς Νέες Μετοχές 1 προς 0,4163 και η οποία υποδηλώνει την παρακάτω σχέση αξιών :

ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ 2,320 προς 1 εμπίπτει μμέσα στο εύρος της αντίστοιχης σχέσης αξιών που προέκυψε από τις αποτιμήσεις των Τραπεζών που διενεργήσαμε επομένως , η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών κρίνεται δίκαιη και εφάρμοστη σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν . 2515/1997 όπως ισχύει .

Επίπτωση της Προτεινόμενης Συγχώνευσης στην Μετά τη Συγχώνευση Περιουσιακή Οικονομική διάρθρωση της Απορροφούσα :

α . Το σύνολο του Ενεργητικού της Απορροφούσας εταιρίας θα αυξηθεί κατά 12,7% σε σχέση με το σύνολο αυτού προ της συγχώνευσης , ήτοι από € 12.527.842.323,15 σε € 14.124.636.855,57 μ ετά τη συγχώνευση .

β . Το ύψος του λογαριασμού Απαιτήσεις κατά Πελατών της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα

αυξηθεί κατά περίπου 17,4% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτού προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 6.928.030.761,78 σε € 8.135.545.872,07 μ ετά τη συγχώνευση.

γ. Τα Ενσώματα Πάγια Στοιχεία της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αυξηθούν κατά περίπου 262,8% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτών προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 82.140.321,19 σε € 297.974.368,87 μ ετά τη συγχώνευση.

δ. Οι Υποχρεώσεις προς Πελάτες αυξάνονται κατά 2,0% ήτοι από € 9.462.931.261,57 σε € 9.648.616.683,37 μ ετά τη συγχώνευση.

ε. Τα Ίδια Κεφάλαια της Απορροφούσας εταιρίας θα αυξηθούν κατά 57,0% περίπου έναντι των αντίστοιχων στοιχείων της ΠΕΙΡΑΙΩΣ προ της συγχώνευσης, με συνέπεια την σημαντική ενίσχυση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης και επάρκειας κεφαλαίων.

ζ. Τα αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων της ΠΕΙΡΑΙΩΣ αυξήθηκαν κατά περίπου 61,7% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτών προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 66.711.773,39 σε € 107.844.283,98.

τά συνέπεια, με βάση τη σύγκριση των pro forma ενιαίων Οικονομικών ταστάσεων, η περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της Απορροφούσα επιώνεται λόγω των ικανοποιητικών οικονομικών μεγεθών της Απορροφούμενης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Τι είναι μετοχή

Μετοχή είναι ένα μερίδιο στο κεφάλαιο μιας ανώνυμης εταιρίας . Προκειμένου να υφεί μια ανώνυμη εταιρεία συγκεντρώνεται ένα κεφάλαιο το οποίο διαιρείται σε πρότερα ίσα μερίδια (μετοχές). Ο επενδυτής μπορεί να αγοράσει ένα μικρό ή ένα καλύτερο μέρος μετοχών ισάξιο του ποσού των χρημάτων που θέλει να επενδύσει. Από στιγμή που γίνεται μέτοχος μιας εταιρείας, γίνεται εν μέρει και ιδιοκτήτης της και πρέπει να συμβάλλει στη λήψη αποφάσεων που αφορούν τη διαχείριση της.

Είδη μετοχών

Η κοινή μετοχή είναι ο πιο συνηθισμένος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα ουσιαστικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική συνέλευση της εταιρείας και συμμετοχή στη διαχείρισή της. Η **προνομιούχος μετοχή** προσφέρει απλά ένα προβάδισμα έναντι των κατόχων κοινών μετοχών, στη λήψη αποφάσεων και στη λήψη του προϊόντος της εκκαθάρισης σε περίπτωση διάλυσης της εταιρείας, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διαχείριση της επιχείρησης.

Είδη τιμής μετοχής

Η **ονομαστική τιμή** της μετοχής προκύπτει κατά τη πρώτη έκδοση των μετοχών, δρώντας την αξία του μετοχικού κεφαλαίου της ανώνυμης εταιρείας με τον αριθμό των μετοχών που εξέδωσε αρχικά. Αργότερα η ονομαστική τιμή μπορεί να μεταβληθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας.

Η **λογιστική τιμή** της μετοχής απεικονίζει την πραγματική αξία της και προκύπτει δρώντας τα ίδια κεφάλαια της ανώνυμης εταιρείας με τον αριθμό μετοχών της εταιρείας που κυκλοφορούν.

Η **χρηματιστηριακή τιμή** της μετοχής διαμορφώνεται καθημερινά στη συνεδρίαση της Αγοράς αξιών του Χ.Α. μέσω της προσφοράς και της ζήτησης.

Ημερήσια διακύμανση των τιμών.

Η Ημερήσια διακύμανση των τιμών των μετοχών καθορίζεται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Αυτή τη στιγμή κατά τη διάρκεια μιας συνεδρίασης η τιμή της μετοχής που τελεί υπό συνεχή διαπραγμάτευση έχει κλιμακούμενο μέγιστο όριο ημερήσιας διακύμανσης. Πρακτικά αυτό σημαίνει ότι το πρώτο όριο $\pm 12\%$ από τη τιμή κλεισίματος της αμέσως προηγούμενης συνεδρίασης, σημείο στο οποίο παραμένει η μετοχή για 15 λεπτά της ώρας εφόσον δεν υπάρχει καλύτερη τιμή αγοράς πώλησης αντίστοιχα. Μόλις περάσει το χρονικό διάστημα το όριο ημερήσιας διακύμανσης επεκτείνεται $\pm 18\%$ αντίστοιχα. Όσον αφορά την τιμή της μετοχής που τελεί υπό στιγμιαία διαπραγμάτευση δεν μπορεί να αποκλίνει περισσότερο από $\pm 12\%$ από τη τιμή κλεισίματος της αμέσως προηγούμενης συνεδρίασης. Το μέγιστο επιτρεπόμενο όριο ανόδου ($+ 12\%$ ή $+ 18\%$) ονομάζεται limit up και το μέγιστο επιτρεπόμενο όριο πτώσης ($- 12\%$ ή $- 18\%$) ονομάζεται limit down. Κατά την εισαγωγή μιας εταιρείας τις τρεις πρώτες μέρες δεν υπάρχει όριο διακύμανσης στη τιμή της μετοχής της.

Παράγοντες που επηρεάζουν τη χρηματιστηριακή αξία

Η τιμή μιας μετοχής κυρίως επηρεάζεται από τους παρακάτω παράγοντες .

1. Συγχώνευση – Εξαγορά

Η τιμή αυτής που εξαγοράζεται και αυτής που εξαγοράζει εξαρτάται από:

α) τις συνέργιες που θα προκύψουν από τη συγχώνευση ,στον τραπεζικό κλάδο, αξίζει να σημειωθεί ότι, προκύπτουν περισσότερες συνέργιες από οποιονδήποτε άλλο.

β) την μείωση του λειτουργικού κόστους

γ) και την δυνατότητα αύξησης των εσόδων

Επιπλέον ο κλάδος αυτός που εξαγοράζει επηρεάζεται θετικά αν μέσω της εξαγοράς υπάρχει

αύξηση της κερδοφορίας (προστιθέμενη αξία) π.χ. έχοντας μεγαλύτερη καταθετική βάση

υπάρχει δυνατότητα πιο ανταγωνιστικού δανεισμού.

2. Πορεία των διεθνών χρηματαγορών

Η οικονομική τάση ομοειδών κλάδων σε Ευρώπη – Αμερική ενδέχεται να οδηγήσει μερικώς στην αύξηση.

3. Πορεία των επιτοκίων.

Χαμηλά επιτόκια (2 – 2,5% στην ευρωζώνη) ευνοούν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα καθώς ευνοούν το δανεισμό και επιδρούν θετικά στη κερδοφορία.

4. Κερδοφορία

Η αύξηση της κερδοφορίας αυξάνει τη τιμή της μετοχής.

5. Η μερισματική απόδοση.

Το μερίσμα αποτελεί το τμήμα των κερδών που διανέμεται στους μετόχους. Η

μερισματική απόδοση είναι το μερίσμα ως ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής της

μετοχής για μια συγκεκριμένη περίοδο. Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση

τόσο επηρεάζεται θετικά η χρηματιστηριακή αξία της μετοχής. Επίσης όσο μεγαλύτερη

αι η προσδοκία για αύξηση της μερισματικής απόδοσης τόσο αυξάνεται και η αξία της οχής.

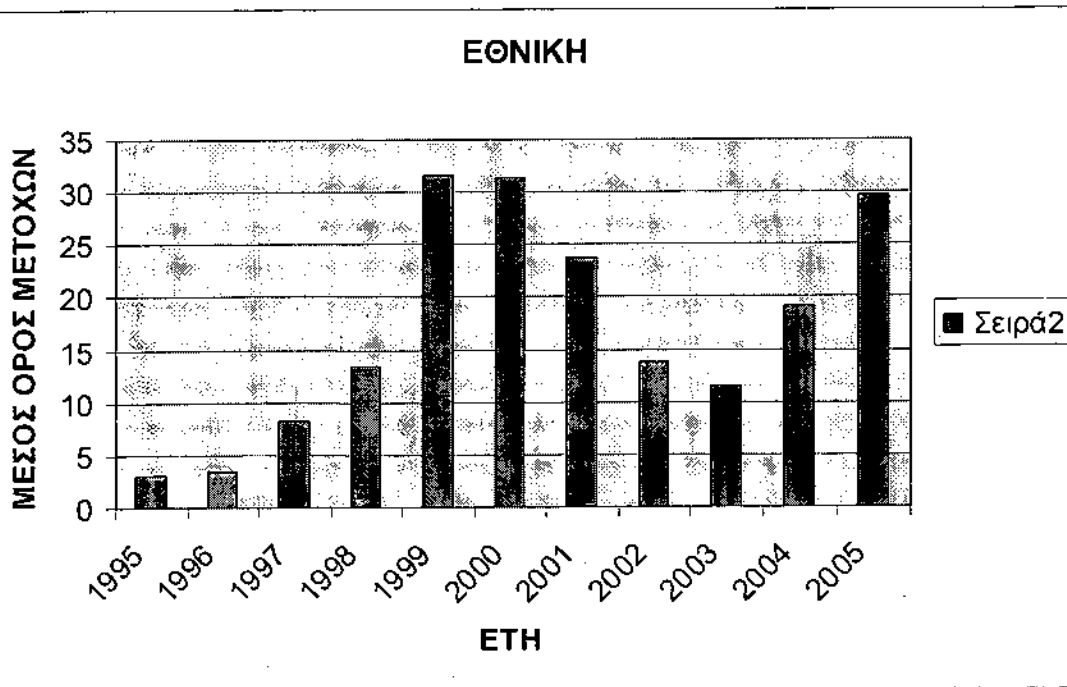
6. Προσδοκία για έλεγχο (μείωση) κόστους.

μείωση του λειτουργικού κόστους όπως π.χ. η εθελουσία έξοδος σε ελληνικές τράπεζες τελευταία χρόνια, βελτιώνει το δείκτη αποτελεσματικότητας (έξοδα / έσοδα) που είναι 50% για τις τράπεζες.

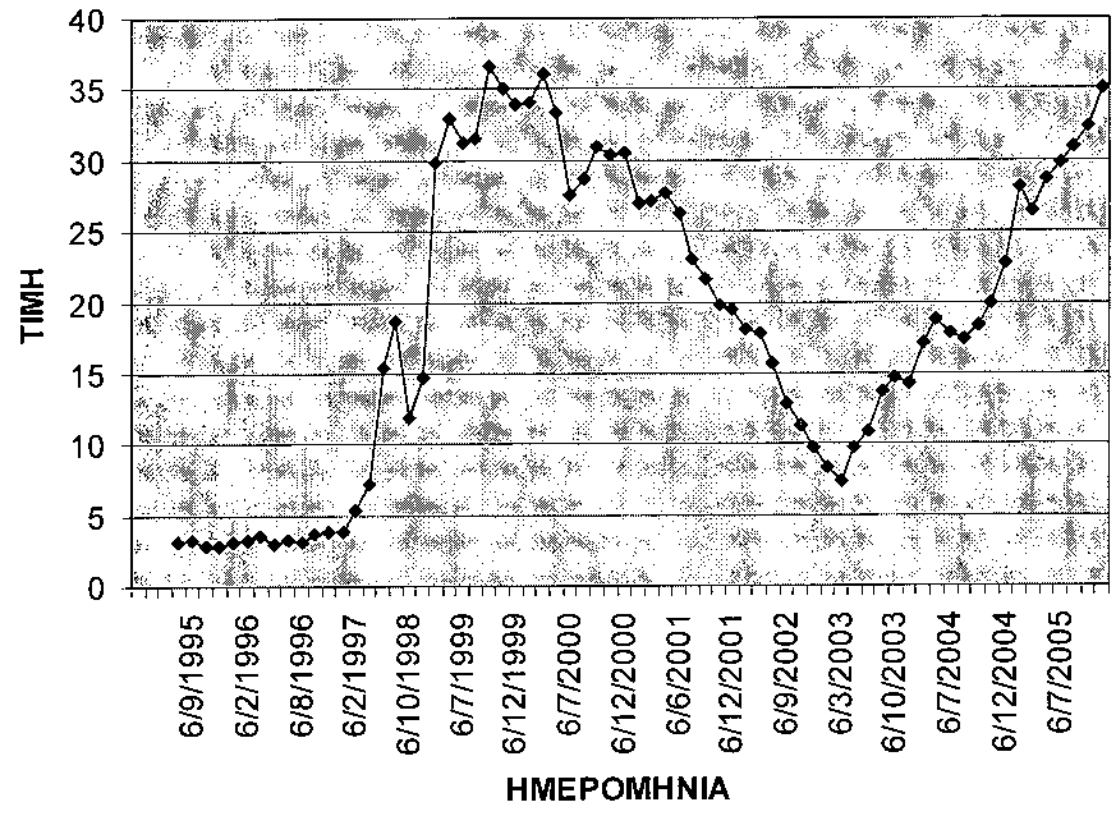
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΕΣ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΕΤΗ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1995	2.97
1996	3.40
1997	8.25
1998	13.34
1999	31.62
2000	31.36
2001	23.65
2002	13.86
2003	11.48
2004	19.04
2005	29.63



ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ
ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΗΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΒΑ ΣΤΙΣ 6/11/2002



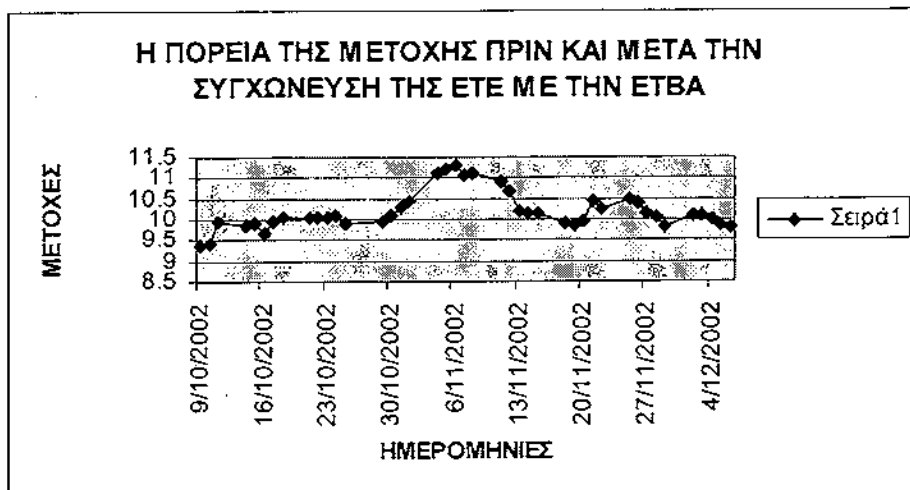
ΚΡΙΤΙΚΟ ΣΧΟΛΙΟ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΠΟ 6/9/95 ΈΩΣ 6/7/05

Η δυναμική της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας αποτυπώνεται από τα τέλη 1996 –αρχές 1997 ακολουθώντας την έναρξη του ανοδικού κύκλου των ελιακών μεγεθών, τόσο σε επίπεδο ενεργητικού όσο και κερδών. Επίσης το αναφερθέν διάστημα σηματοδοτήθηκε από την ραγδαία μείωση των επιτοκίων, αποτέλεσμα την σύγκληση της οικονομίας με αυτές της Ευρωζώνης.

Ο ισχυρός αυτός ανοδικός κύκλος υποβοηθούμενος από την εκρηκτική ύρσα» του χρηματιστηρίου του 1999 ολοκληρώθηκε στα μέσα του 2000. Στο διάστημα από τον Αύγουστο του 1999 έως και τον Ιούνιο του 2000 παρατηρείται μια ορμητική κίνηση των τιμών στο εύρος τιμών 30.00-35.00 €.

Ακολουθεί μια μακροχρόνια καθοδική κίνηση με διάρκεια σχεδόν τρία χρόνια και έως το Μάρτιο του 2003 όπου και σημειώνονται οι χαμηλότερες τιμές από 1997 και μετά. Από το Μάρτιο του 2003 ξεκινά νέος ανοδικός κύκλος στηριζόμενος από εξαιρετικές χρηματοοικονομικές επιδόσεις σε επίπεδο κερδών επιχειρηματικών κινήσεων, ο οποίος διαρκεί ως και σήμερα.

ΚΩΔ	ΕΤΧΕΣ
02	9.86
02	9.818
02	9.357
02	9.441
02	9.93
02	9.86
02	9.888
02	9.65
02	9.944
02	10.042
02	10.028
02	10.056
02	10.07
02	10.098
02	9.902
02	9.958
02	10.098
02	10.294
02	10.434
02	11.133
02	11.189
02	11.329
02	11.063
02	11.133
02	10.909
02	10.699
02	10.21
02	10.14
02	10.168
02	9.888
02	9.86
02	9.93
02	10.434
02	10.224
02	10.476
02	10.364
02	10.168
02	10.056
02	9.804
02	10.112
02	10.112
02	9.986
02	9.86
02	9.804



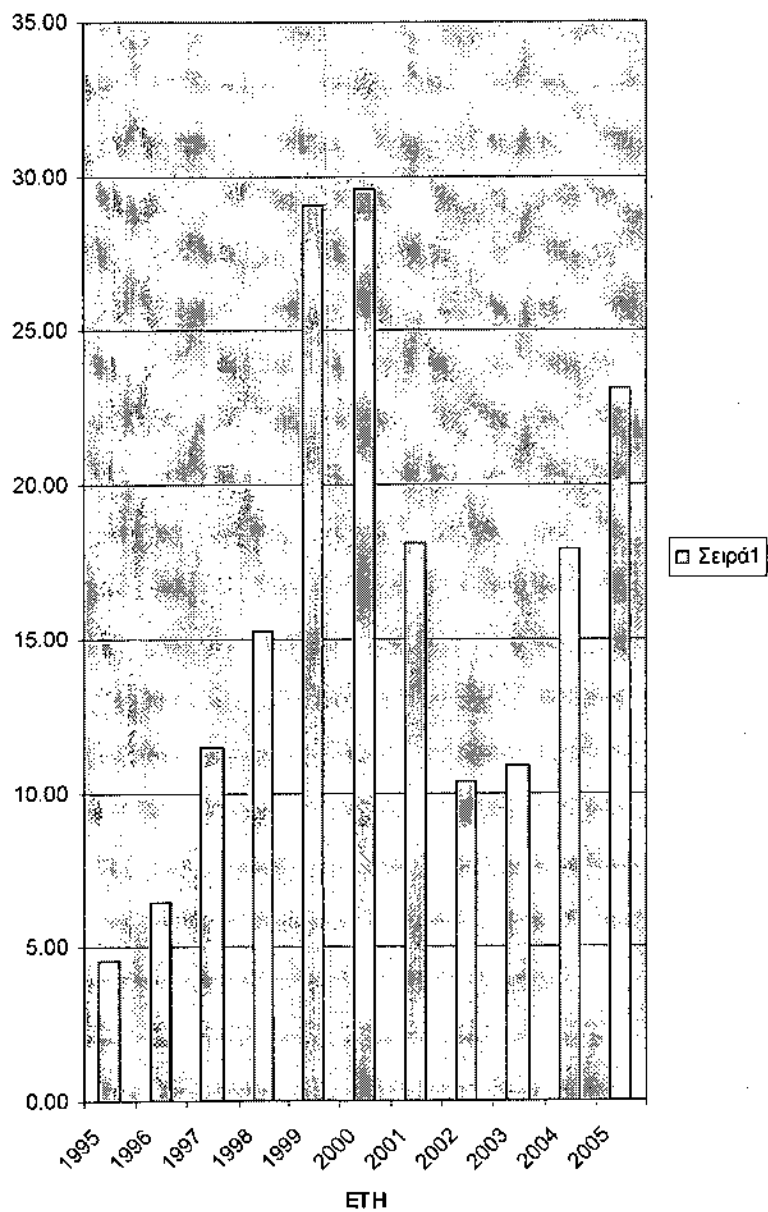
ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΕΤΒΑ

Η ημερομηνία ανακοίνωσης της συγχώνευσης Εθνικής και ΕΤΒΑ την 6/11/2002 είναι και αυτή στην οποία η τιμή των μετοχών της ΕΤΕ πραγματοποιεί βραχυπρόθεσμη κορυφή. Παρατηρώντας την σειρά των τιμών διακρίνεται μια ελαφριά ανοδική κίνηση η οποία ξεκίνα περίπου 10 ημέρες πριν την ανακοίνωση προεξοφλώντας το γεγονός. Το γενικό κακό χρηματιστηριακό κλίμα δεν επέτρεψε περαιτέρω συνέχιση της ανοδικής κίνησης.

ALPHA BANK

ΕΤΗ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1995	4'57
1996	6'42
1997	11'49
1998	15'24
1999	29'08
2000	29'57
2001	18'14
2002	10'37
2003	10'91
2004	17'91
2005	23'11

ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ

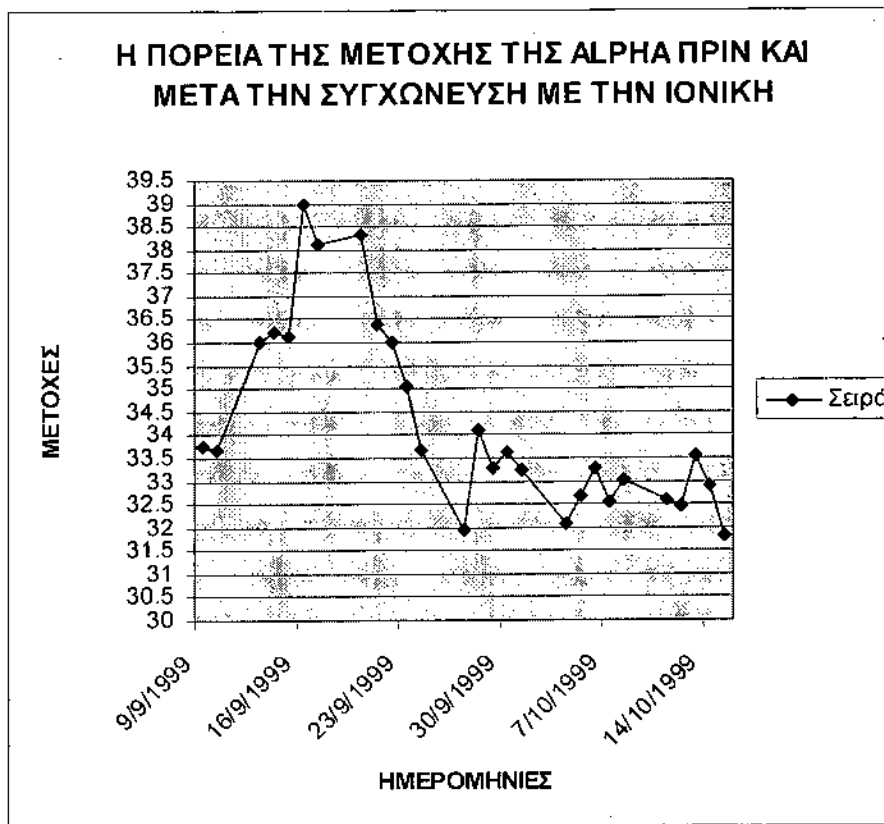


ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ALPHA-ΙΟΝΙΚΗΣ

τηρέαστη στο θετικό γεγονός δείχνει η μετοχή της ALPHA. Η άσχημη καταστηριακή περίοδος που ακολούθησε και η επιφυλακτικότητα των επενδυτών την αποτελεσματικότητα του νέου σχήματος, τους χρόνους προσαρμογής και μάλιστα του δικτύου της Ιονικής προεξοφλήθηκαν με ακόλουθη πτωτική κίνηση τιμών.

ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΑ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΗ
9/9/1999	33.763
10/9/1999	33.681
13/9/1999	36.004
14/9/1999	36.208
15/9/1999	36.113
16/9/1999	39.002
17/9/1999	38.104
20/9/1999	38.314
21/9/1999	36.412
22/9/1999	36.011
23/9/1999	35.047
24/9/1999	33.688
27/9/1999	31.928
28/9/1999	34.102
29/9/1999	33.287
30/9/1999	33.627
1/10/1999	33.219
4/10/1999	32.064
5/10/1999	32.676
6/10/1999	33.287
7/10/1999	32.567
8/10/1999	33.015
11/10/1999	32.608
12/10/1999	32.472
13/10/1999	33.559
14/10/1999	32.88
15/10/1999	31.793



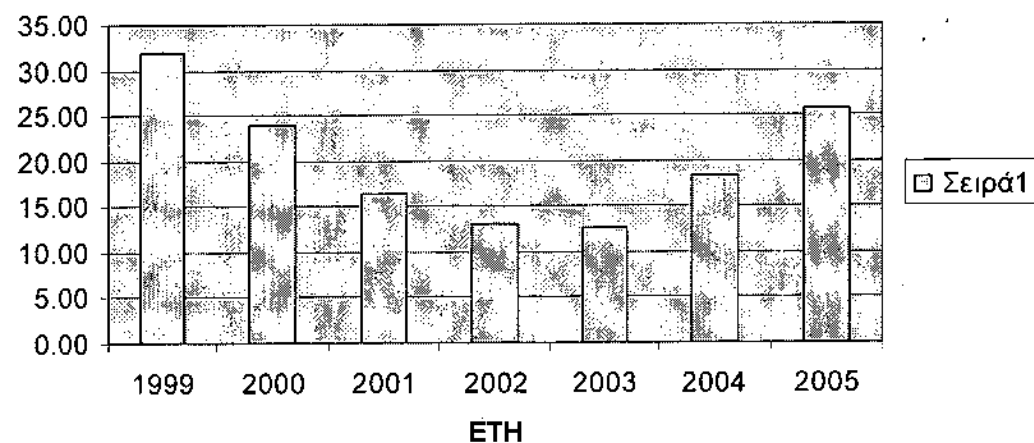
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΜΕΤΟΧΗΣ EUROBANK

Ο όμιλος της EUROBANK στον ελληνικό τραπεζικό χώρο με την εξαγορά της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΘΗΝΩΝ και αργότερα με την εξαγορά της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ υπήρξε ο κύριος παράγοντας υπερεπιτυχίας οι οποίες αποτυπώθηκαν στις τιμές με μια μακροχρόνια ανοδική κίνηση έως την ζώνη τιμών 30, 00-33,00€ στα τέλη του 1999. Αποφευχθεί ακολούθως η πτωτική κίνηση στο γενικό χρηματιστηριακό κλίμα με αποτέλεσμα ο όμιλος να χάσει σχεδόν τα 2/3 της κεφαλαιοποίησης του τον Μάρτιο του 2003 έκτοτε, τα ισχυρά θεμελιώδη και η περαιτέρω ανάπτυξη του ομίλου έφεραν τις τιμές στα επίπεδα του 2000.

ΕΤΗ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1999	31,87
2000	23,94
2001	16,32
2002	13,17
2003	12,66
2004	18,46
2005	25,65

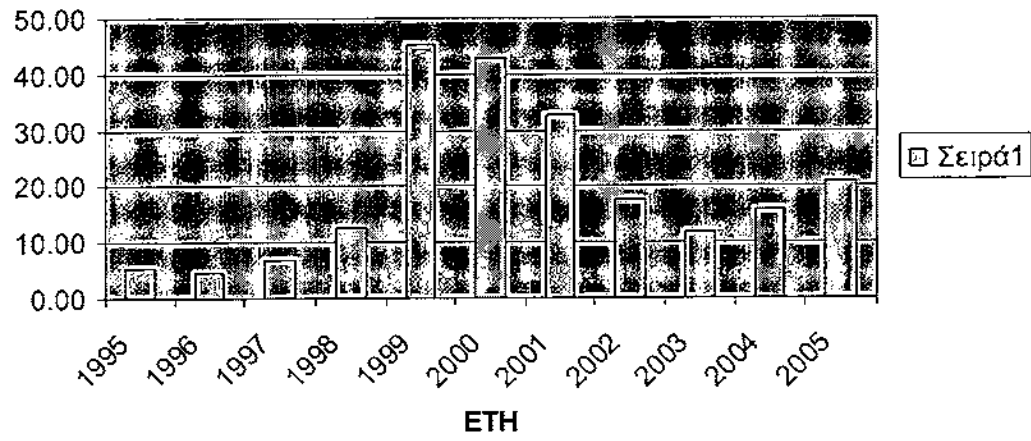
EURO BANK



ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΕΤΗ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1995	5.29
1996	4.64
1997	7.00
1998	12.44
1999	45.47
2000	42.96
2001	32.64
2002	17.61
2003	11.80
2004	15.91
2005	20.76

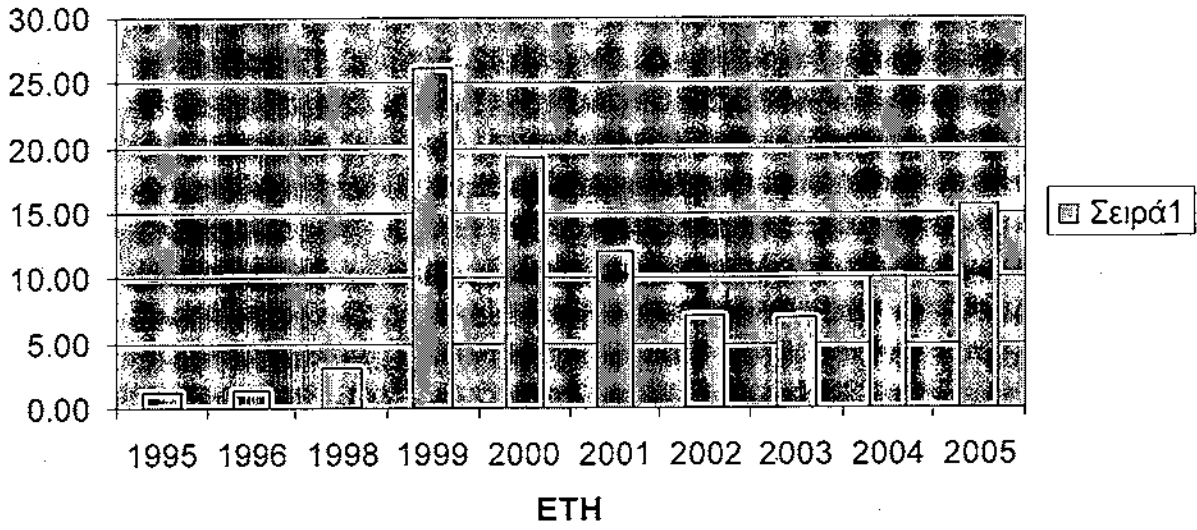
ΕΜΠΟΡΙΚΗ



ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΕΤΗ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ
1995	1.28
1996	1.43
1998	3.11
1999	26.20
2000	19.36
2001	12.10
2002	7.08
2003	6.91
2004	9.98
2005	15.64

ΠΕΙΡΑΙΩΣ



ΕΙΛΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ-ΕΤΕΒΑ

Α	ΜΕΤΟΧΕΣ
	4.88
	4.84
	4.72
	4.88
	4.9
	5.06
	5.1
	5.04
	5.02
	5.02
	5.04
	4.78
	4.86
	4.88
	4.98
	5.1
	4.98
	4.98
	5.02
	5
	5.04
	5.12
	5.02
	5.08

Η σημαντική αύξηση στην κεφαλαιακή επάρκεια ποιοτική βελτίωση του Ενεργητικού και εν τέλει οι νέες αναπτυξιακές προοπτικές που ανοίχθηκαν για τον όμιλο της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά την απορρόφηση της ΕΤΕΒΑ δεν αποτυπώθηκαν τουλάχιστον σε βραχυπρόθεσμο και μεσοπρόθεσμο ορίζοντα όπως παρατηρούμε και από τις σειρές των χρηματιστηριακών τιμών της περιόδου πριν και μετά της ημερομηνίας συγχώνευσης. Σε αυτό συντέλεσε και το αρνητικό χρηματιστηριακό κλίμα.



ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

«έσα τραπεζικής εργασίας»

Διονύση Μυρτίδη
ηγικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο
ΠΑ 2000

«Τραπεζική Διοίκηση»

Παναγιώτη Πετράκη
ΠΑ 2000

«Εισαγωγή στο τραπεζικό Marketing»

Κωνσταντίνου Λυμπερόπουλου
σεις Παπαζήση
ΠΑ 1987

«Στρατηγικό τραπεζικό Marketing»

Κωνσταντίνου Λυμπερόπουλου
ERBOOKS
ΠΑ 1994

«Τραπεζικά προϊόντα»

Διονύση Μυρτίδη
ηγικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο
ΠΑ 2000

«Τραπεζικό Δίκαιο»

Ιωάννη Βελέντζα
ΠΑ 1994

«Επιμόρφωση Ορκωτού Λογιστή »

Μιχάλη Χατζηπαύλου

Α. ΣΟΕΑ 12511