

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ: Σήμερα ο Διοικητής της Εθνικής μας είπε γιατί είναι σωστή η επέκταση στα νοτιοανατολικά Βαλκάνια και σε αυτό συμφωνούμε και στην αγορά της Τουρκίας. Όμως δεν αναφέρει τίποτα για τον πολιτικό, στρατιωτικό και οικονομικά κίνδυνο της αγοράς της Τουρκίας. Μια τέτοια μεγάλη επένδυση της Εθνικής, που έχει ιδιαίτερη σημασία για την εθνική αγορά, θα έπρεπε να γίνεται με τη συναίνεση και όχι με αντιδικίες. Αυτό προϋπέθετε πλήρη διαφάνεια και πλήρη ενημέρωση. Έχουμε φαινόμενα ασύμμετρης πληροφόρησης για τους ίδιους τους μετόχους και για τους Έλληνες επενδυτές. Έχουμε σοβαρά προβλήματα παραπληροφόρησης τα οποία συνεχίστηκαν και εδώ, στην αίθουσα της

Π/φος	Δ/φος	Ημερομηνία	Όνομα αρχείου
ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ	ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΥ	30.5.2006	AHCO0530.XT1

28

Βουλής. Ρωτάμε για το ρίσκο που αναλαμβάνει και μας απαντάει με τα εποπτικά κεφάλαια. Βεβαίως, αυτά έχουν και ποινικές ευθύνες και θα έπρεπε και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να είχε παρέμβει. Επίσης ακούγονται πολλά για χειραγώγηση της μετοχής και βεβαίως εκεί θα ζητήσουμε ενημέρωση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Το συμφωνηθέν τίμημα είναι περίπου 4,5 δισ. ευρώ. Στις αρχές του 2004 η χρηματιστηριακή αξία της Finans Bank ήταν 286 εκατ. ευρώ. Στις 31/12 η αποτίμηση σας είναι 4,5 δισ. ευρώ. Την ίδια περίοδο ο δείκτης τραπεζικών μετοχών στην Τουρκία αυξήθηκε μόνο 3 φορές. Της Finans Bank κατά 16 φορές, ενώ τα κέρδη κατά 1,6 φορές. Υπάρχει μια εξαιρετικά δυσανάλογη αύξηση της τιμής της μετοχής της Finans Bank, η οποία δεν αντιστοιχεί ούτε στην αύξηση κερδών, ούτε εξηγείται από τις εξελίξεις στην αγορά. Εξετάστηκε αν η υπερτίμηση της Finans Bank οφείλεται σε χειραγώγηση ή εσωτερική πληροφόρηση;

Μας είπατε ότι τα υποκαταστήματα θα πωληθούν στον ιδιοκτήτη. Οι διεθνείς δραστηριότητες που πωλούνται δημιουργούν πολλά ερωτήματα, πρώτον, σε σχέση με το τίμημα. Αυτή τη σχέση και αυτό το τίμημα το δεχθήκατε κ. Αράπογλου. Ενώ ο πολλαπλασιαστής της τιμής, για το σύνολο της αποτίμησης, που περιλαμβάνει και τα υποκαταστήματα του εξωτερικού, είναι, σε σχέση με τη λογιστική αξία, 3,6 και σε σχέση με τα κέρδη 18 φορές, για τα υποκαταστήματα δεχθήκατε ο πολλαπλασιαστής τιμής να είναι 2,15 και ο πολλαπλασιαστής κερδών 6,7.

Π/φος	Δ/φος	Ημερομηνία	Όνομα αρχείου
ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ	ΖΑΧΑΡΟΠΟΥΛΟΥ	30.5.2006	AIC00530.AP1

(Συνέχεια ομιλίας κυρίας Βασιλικής Παπανδρέου)

Κύριε Αράπογλου, αυτό σημαίνει ότι αγοράζετε την Finansbank ακριβά και η Deutsche Bank στην Έκθεσή της επαναλαμβάνει το ίδιο, ότι το τίμημα είναι ακριβό και ότι ο πολλαπλασιαστής που χρησιμοποιείτε, είναι ο μεγαλύτερος που έχει χρησιμοποιηθεί ποτέ και πολύ μακριά από ό,τι έχει πληρωθεί από τράπεζα στην Τουρκία.

Πρώτον, το να μην έχετε τα υποκαταστήματα σημαίνει ότι όλες οι συνέργειες που έχει μια τράπεζα στις άλλες αγορές χάνονται, η Finansbank εξωτερικού θα είναι ανταγωνίστρια της Εθνικής. Πέρα από την εκκρεμότητα, η οποία υπάρχει στην τουρκική κεφαλαιαγορά, υπάρχουν προηγούμενα, όπως του κυρίου Κοκ, που αγόρασε και αυτός με μικρότερη τιμή κάποια υποκαταστήματα, στη δεύτερη προσφορά, στην οποία είσαστε υποχρεωμένος κύριε Αράπογλου να προχωρήσετε, να αυξήσει το τίμημα η Κεφαλαιαγορά. Πως δικαιολογείτε να αποτιμώνται τόσο ακριβά οι δραστηριότητες που αγοράζει η ΕΤΕ, ενώ τόσο φθηνά οι δραστηριότητες που πωλεί; Αγοράζετε το κάθε κατάστημα στην Τουρκία 20 εκατ. δολάρια και το κατάστημα στη Ρουμανία το πουλάτε 3,2 εκατ. δολάρια και στη Ρωσία 4,4 εκατ. δολάρια, όταν στη Ρωσία πέρσι είχαμε αύξηση χορηγήσεων 234%.

Οι διεθνείς οίκοι έχουν πει ότι το τίμημα είναι ακριβό και μάλιστα ο ξένος Τύπος έγραψε ότι «οι τραπεζίτες στην Ελλάδα δεν θα πρέπει να κοιμούνται τη νύκτα». Εσείς, κοιμάστε άνετα; Μήπως έχει γίνει άλλη συμφωνία; Μετά την ανακοίνωση αυτή υπήρξε υποβάθμιση της Εθνικής, το ρίσκο από +70, που ήταν λόγω ευρωζώνης, πήγε στο -30 και η Deutsche Bank υποβαθμίζει κατά 9 δολάρια, αν θυμάμαι καλά, το στόχο για την Εθνική.

Τα ίδια κεφάλαια της Εθνικής στις 31.12. 2005 ανέρχονταν σε 2.972,5 δις ευρώ και τα εμποτικά κεφάλαια του Ομίλου σε 4.757 δις ευρώ. Εάν βάλουμε και την αύξηση του κεφαλαίου που θα γίνει, τα 3 δις. ευρώ, τα ίδια κεφάλαια της Εθνικής θα ανέρχονται σε 5.972 δις ευρώ. Το 46%, με το τίμημα που έχετε συμφωνήσει, είναι το 38% των ιδίων κεφαλαίων, η υποχρεωτική δεύτερη προσφορά που θα κάνετε για το υπόλοιπο 44,2% αυξάνει το ποσοστό, εκτός και αν γίνει άλλη αύξηση κεφαλαίου, στο 70% των ιδίων κεφαλαίων. Η διοίκηση θεωρεί ορθολογική επιχειρηματική άποψη τη συγκέντρωση κινδύνου, τόσο υψηλού, στην αγορά της Τουρκίας; Μας λέτε, λοιπόν, ότι δεν θα εξαρτάται η Εθνική από την εξέλιξη της αγοράς της Τουρκίας; Βεβαίως, εάν πάτε σε δεύτερη αύξηση κεφαλαίου, θα μειωθεί ακόμα περαιτέρω το ποσοστό των ασφαλιστικών ταμείων και των άλλων μετόχων και γνωρίζουμε, κύριε

Π/φος	Δ/φος	Ημερομηνία	Όνομα αρχείου
ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ	ΖΑΧΑΡΟΠΟΥΛΟΥ	30.5.2006	AICO0530.AP1

Αράπογλου, πως παίζονται τα παιχνίδια στη διεθνή χρηματιστηριακή αγορά και πως το μάνατζμεντ μπορεί να φύγει «νύκτα».

Στις 31.12.2005 η Finansbank είχε 6,4 δις τουρκικές λίρες σε υποχρεώσεις από δάνεια σε συνάλλαγμα και καταθέσεις σε συνάλλαγμα. Ταυτόχρονα είχε χορηγήσει δάνεια σε συνάλλαγμα 2,9 δις. τουρκικές λίρες. Αυτό σημαίνει ότι 3,5 δις τουρκικές λίρες είναι συναλλαγματικά ακάλυπτες, υπό τον όρο ότι τα δάνεια που έχει χορηγήσει η Finansbank θα εξυπηρετηθούν 100%. Μόνον απ' αυτό και 18% μείωση της λίρας, προς το δολάριο, τις τελευταίες ημέρες χάνει η Finansbank 640 εκατ. τουρκικές λίρες. Ποιος θα τα πληρώσει αυτά, όταν το μετοχικό κεφάλαιο της Finansbank είναι 950 εκατ. τουρκικές λίρες; Έχει γίνει αποτίμηση του Χαρτοφυλακίου της Finansbank, γιατί η επιστολή που σας έστειλε η Suisse Credit στις 3 Απριλίου προς το διοικητικό συμβούλιο αναφέρει ότι «οι πληροφορίες ελήφθησαν με συναίνεσή σας από το διοικητικό συμβούλιο της Finansbank». Βεβαίως, υπάρχει η υποτίμηση του δολαρίου σε σχέση με το ευρώ, αλλά αυτό είναι προβλεπόμενο μέσα σε κάποια όρια. Αυτό που είναι απρόβλεπτο -και είναι μόνο κατηφορικό- είναι η τουρκική λίρα σε σχέση με το δολάριο. Όλοι περίμεναν στην αγορά, το γνωρίζετε πολύ καλά αυτό κύριε Αράπογλου, υποτίμηση της τουρκικής λίρας και εσείς έχετε δεσμευθεί ότι η δεύτερη προσφορά θα γίνει με την υψηλότερη ισοτιμία και αγοράζετε μία τράπεζα που δεν ξέρετε ακριβώς τι είναι. Αγοράζετε μια τράπεζα πολύ ακριβά και πουλάτε κομμάτια της Τράπεζας φθηνά. Μήπως αυτή είναι μια ροπή σας, κύριε Αράπογλου, να πουλάτε φθηνά τα περιουσιακά στοιχεία της Εθνικής; Έχω στα χέρια μου μια έκθεση της K.B.WOOD, για την Atlantic που έχετε συμφωνήσει, η οποία αναφέρει ότι το τίμημα ανέρχεται σε 400 εκατ. δολάρια. Αναφέρει μάλιστα ότι έχουν εκπλαγεί από την πολύ ευνοϊκή τιμή και απορούν γιατί αυτό το deal έγινε τόσο φθηνά, ενώ υπήρχαν και άλλοι επενδυτές.

Όσον αφορά στις αποδόσεις, στις οποίες αναφερθήκατε κύριε Αράπογλου, έχετε λάβει υπόψη σας ότι η διαφορά μεταξύ επιτοκίων χορηγήσεων και καταθέσεων είναι 13 μονάδες; Βέβαια, αυτό είναι λογικό να μειώνεται με την πάροδο των ετών, αλλά έχετε λάβει υπόψη σας τη μείωση των κερδών της Finansbank που έχει το 2006;

Π/φος	Δ/φος	Ημερομηνία	Όνομα αρχείου
ZHΣΟΥΛΗΣ	ΡΟΓΚΑΛΑ	30.5.2006	AJCO0530.JD1

31

(Συνέχεια ομιλίας κυρίας Βασιλικής Παπανδρέου)

Γιατί η Citigroup συμμετείχε σ' έναν διαγωνισμό; Σας ρωτώ, διότι ήσασταν πρώην στέλεχος της. Γνωρίζετε, ότι η Citigroup είχε απαγόρευση και δεν μπορούσε να συμμετάσχει. Μήπως, έπαιξε το λόγο του λαγού, όπως λέγεται στην αγορά; Θεωρείτε ηθικά σωστό να στέλνετε εγκύκλιο στα στελέχη της τράπεζας και να τα υποχρεώνετε να σας εξουσιοδοτήσουν στη γενική συνέλευση, όταν τα στελέχη έχουν εξαρτημένη σχέση εργασίας; Θεωρείτε σωστό να στέλνετε το μετοχολόγιο στα παραρτήματα της τράπεζας για να πιέσουν με διάφορους τρόπους, όπως πιέζετε και προς άλλες κατευθύνσεις τους μετόχους, για την επικείμενη γενική συνέλευση; Βέβαια, αυτά είναι, ίσως, θέματα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που έπρεπε να είχε παρέμβει, διότι υπάρχουν ποινικές ευθύνες.