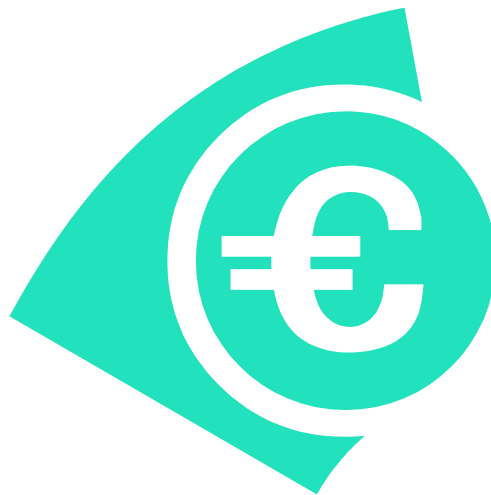


ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

**«Ο ΡΟΛΟΣ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΤΟ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ»**



ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ
ΓΡΑΙΚΟΥ ΑΝΘΗ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ
ΚΥΡΜΙΖΟΓΛΟΥ ΠΑΝΤΕΛΗΣ

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	3
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	
ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ	
1.1. Η τράπεζα της Ελλάδος.....	3
1.2. Οι εμπορικές τράπεζες.....	4
1.3. Οι ειδικοί χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί.....	4
1.4. Τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα του ελληνικού τραπεζικού συστήματος.....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	
2.1. Ιστορική ανασκόπηση.....	5
2.2. Οργανωτικές δομές και τρόπος λειτουργίας του.....	6
2.3. Επιδιωκόμενοι σκοποί και στόχοι.....	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	
3.1. Η μοίρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών συνδέεται με αυτήν του τραπεζικού κλάδου.....	14
3.2. Ο δείκτης των τραπεζών και η συμμετοχή τους στο Χ.Α. σήμερα.....	14
3.3. ALPHA BANK.....	20
3.4. ATE BANK.....	23
3.5. EFG Eurobank.....	26
3.6. ΓΕΝΙΚΗ BANK.....	28
3.7. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.....	31
3.8. PROTON BANK.....	33
3.9. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ.....	36
3.10. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ.....	39
3.11. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.....	40
3.12. ASPIS BANK.....	42
3.13. ΑΤΤΙΚΑ BANK.....	46
3.14. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.....	49
3.15. MARFIN LAIKI BANK.....	52
3.16. MARFIN EGNATIA BANK.....	54
3.17. ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.....	56
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	
ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΤΟ 2009	
4.1. Μετοχολόγιο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εμπορικών τραπεζών.....	58
4.2. Χρηματιστηριακές εξελίξεις.....	58
4.3. Κεφαλαιοποίηση ελληνικών τραπεζών στο τέλος του 2009.....	59
4.4. Η πρόσφατη κεφαλαιοποίηση ελληνικών τραπεζών στο τέλος του 2010.....	59
4.5. Μερίσματα που καταβάλλουν οι τράπεζες στους μετόχους τους.....	60

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ 2009

5.1. Ίδια κεφάλαια τραπεζών.....	60
5.2. Διάρθρωση ιδίων κεφαλαίων.....	60
5.3. Ίδια κεφάλαια ως ποσοστό του ενεργητικού.....	60

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	61
-------------------	----

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	62
----------------	----

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	69
-------------------	----

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ιστορία του τραπεζικού μας συστήματος αρχίζει με την ίδρυση του Ελληνικού κράτους το 1828. Η εξέλιξη του συμβαδίζει με την εξέλιξη της εθνικής μας οικονομίας, όπως άλλωστε συμβαίνει με όλα τα τραπεζικά συστήματα, αλλά και με την εξέλιξη της τραπεζικής τεχνικής, των μεθόδων οργάνωσης των σύγχρονων τραπεζικών συστημάτων, των συναλλακτικών ηθών.

Το πέρασμα από την αγροτική οικονομία στις πρώτες προσπάθειες εκβιομηχάνισης της χώρας γέννησε την ανάγκη εξεύρεσης κεφαλαίων και της συστηματικής προώθησης τους σε παραγωγικούς σκοπούς. Η ανάγκη τούτη οδήγησε στον εκσυγχρονισμό του ελληνικού τραπεζικού συστήματος.

(Πηγή: Βασίλης Πανάγος, Θεσσαλονίκη 1990, Χρηματιστήριο Τράπεζες Κεφαλαιαγορές)

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

- Η ίδρυση της Εθνικής τράπεζας της Ελλάδος το 1841, η οποία είχε το εκδοτικό προνόμιο, και έπαιξε κατά κάποιον τρόπο το ρόλο της Κεντρικής τράπεζας.
- Η ίδρυση το 1928 της τράπεζας της Ελλάδος, της πρώτης Κεντρικής τράπεζας στο χώρο του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Ασκει μέχρι σήμερα το μονοπώλιο της έκδοσης χρήματος και είναι ο βασικός μοχλός άσκησης της επίσημης νομισματικής πολιτικής.
- Η πρώτη προσπάθεια εξειδίκευσης των τραπεζικών εργασιών με την ίδρυση το 1929 της Αγροτικής τράπεζας στην οποία ανατέθηκε το έργο της χρηματοδότησης του αγροτικού τομέα.
- Η συστηματική οργάνωση και εκσυγχρονισμός του τραπεζικού συστήματος μετά τον δεύτερο παγκόσμιο πόλεμο, σε μια προσπάθεια βοήθειας των τραπεζών στην ανασυγκρότηση και ανάπτυξη (σε ένα δεύτερο στάδιο) της ελληνικής οικονομίας.
- Η ένταξη στην Ε.Ο.Κ. το 1981 που σήμανε την απαρχή της απελευθέρωσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος και τις προσαρμογές του στα κοινοτικά πλαίσια και στην πλήρη απελευθέρωση των κινήσεων κεφαλαίων.
- Η ψήφιση της Ενιαίας Ευρωπαϊκής Πράξης (1985) που συνεπάγεται την ολοκλήρωση της εσωτερικής αγοράς της Κοινότητας από το 1993 και οδηγεί στη δημιουργία μίας ενιαίας τραπεζικής αγοράς.

Η δομή του ελληνικού τραπεζικού συστήματος έχει ως εξής: στην κορυφή της πυραμίδας βρίσκεται η τράπεζα της Ελλάδος, η Κεντρικής μας τράπεζα. Από κάτω όλες οι εμπορικές τράπεζες με τους λοιπούς ειδικούς χρηματοδοτικούς οργανισμούς.

(Πηγή: Βασίλης Πανάγος, Θεσσαλονίκη 1990, Χρηματιστήριο Τράπεζες Κεφαλαιαγορές)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

1.1 Η τράπεζα της Ελλάδος

- Είναι η εκδύτρια τράπεζα : τα τραπεζογραμμάτια (χαρτονομίσματα) και κέρματα που κυκλοφορούν στους κόλπους της ελληνικής οικονομίας εκδίδονται και τίθενται σε κυκλοφορία από αυτήν.
- Ασκει την νομισματική πολιτική που χαράσσεται σε συνεργασία με τις υπεύθυνες νομισματικές αρχές.

- Συγκεντρώνει, φυλάσσει και διαχειρίζεται τα συναλλαγματικά αποθέματα της χώρας, ασκεί συναλλαγματικούς ελέγχους, καθορίζει την ισοτιμία της δραχμής απέναντι στα ξένα νομίσματα.
- Ελέγχει και εποπτεύει τις ελληνικές και ξένες τράπεζες που δρουν στα πλαίσια της εθνικής οικονομίας, παρέχει σε αυτές πιστωτικές διευκολύνσεις.
- Καθορίζει τα επιτόκια των καταθέσεων και χορηγήσεων, καθώς και τα επιτόκια ειδικών χορηγήσεων προς τομείς της ελληνικής οικονομίας. Ο ρόλος της αυτός περιορίζεται τελευταία (με την έκθεση Καρατζά) στα πλαίσια της απελευθέρωσης του τραπεζικού συστήματος.

Ως προς την μορφή της είναι Α.Ε. μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα που ελέγχεται από το κράτος. Το κράτος δηλαδή έχει την πλειοψηφία των μετοχών της. Διορίζει τον Διοικητή και τον υποδιοικητή της, αλλά επειδή διαθέτει και την πλειοψηφία των μετοχών, το κράτος στην γενική συνέλευση των μετόχων, επηρεάζει και την εκλογή των εννέα μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

1.2. Οι Εμπορικές τράπεζες

Οι εμπορικές τράπεζες είναι Ανώνυμες εταιρίες που δέχονται καταθέσεις και χορηγούν πιστώσεις. Αυτή τη στιγμή στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται 18 εμπορικές τράπεζες Ελληνικών συμφερόντων καθώς επίσης και 24 τράπεζες χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και 5 τράπεζες εκτός Ε.Ε. Βασικός τους ρόλος είναι η συγκέντρωση των αποταμιεύσεων του κοινού και η παροχή δανείων. Η παροχή άλλων υπηρεσιών δεν έχει ακόμα αναπτυχθεί σε μεγάλο βαθμό. Γι' αυτό και η κύρια πηγή εσόδων τους είναι η διαφορά μεταξύ επιτοκίων καταθέσεων και χορηγήσεων.

Παρά τη μεγάλη παρουσία τους οι ξένες τράπεζες δεν συμμετέχουν με μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των καταθέσεων και χορηγήσεων, λόγω όμως των σύγχρονων μεθόδων οργάνωσης, της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχουν, της ανταγωνιστικότητάς τους, η σπουδαιότητα και ο ρόλος τους συνεχώς ανεβαίνουν.

1.3. Οι ειδικοί χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί

Σε αυτούς ανήκουν:

- Εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing)
- Εταιρίες πρακτόρευσης απαιτήσεων (Factoring)
- Ταμείο παρακαταθηκών και δανείων

1.4. Τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα του ελληνικού τραπεζικού συστήματος

1. Συγκεντρωτισμός: το μεγαλύτερο μέρος των τραπεζικών εργασιών συγκεντρώνεται στα χέρια δύο ή τριών μεγάλων τραπεζών που μάλιστα ελέγχονται από το δημόσιο.
2. Ασφυκτικός έλεγχος από το κράτος: η Κεντρική τράπεζα ασκεί έναν ασφυκτικό και συνεχόμενο έλεγχο πάνω στην τραπεζική λειτουργία και δραστηριότητα ιδιωτικών και ελεγχόμενων από το δημόσιο, ελληνικών και ξένων τραπεζών. Μόλις τελευταία πάρθηκαν τα πρώτα μέτρα απελευθέρωσης των τραπεζικών εργασιών.
3. Αθρόα παροχή μακροχρόνιων δανείων: οι τράπεζες, λόγω και τις έλλειψης οργανωμένης κεφαλαιαγοράς και χρηματιστηρίου, έχουν γίνει οι αποκλειστικοί σχεδόν χρηματοδότες των μακροχρόνιων αναγκών των επιχειρήσεων. Τις περισσότερες φορές μάλιστα με κριτήρια μη οικονομικά. Είναι ένας από τους λόγους που οδήγησαν στην παρουσία υπερχρεωμένων και προβληματικών επιχειρήσεων.
4. Άσχημη οργάνωση, απουσία σύγχρονου τεχνολογικού εξοπλισμού, έλλειψη εξειδικευμένου προσωπικού, υπεραπασχόληση προσωπικού: δικαιολογείται από το γεγονός ότι το τραπεζικό σύστημα ελέγχεται στο μεγαλύτερο μέρος του από το δημόσιο την κακή

οργάνωση και γραφειοκρατία του οποίου και μιμήθηκε ή αναπαρήγαγε. Αναγκάζει δε τις τράπεζες να εκτελούν το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών με το κοινό στα γκισέ (ταμεία) πράγμα που οδηγεί στις ουρές, στην υποβάθμιση των παρεχομένων υπηρεσιών, στη δυσλειτουργία.

5. Κακή παροχή υπηρεσιών: συνέπεια των προηγούμενων είναι οι υποβαθμισμένες υπηρεσίες που παρέχουν οι τράπεζες στο κοινό, οι ουρές στα ταμεία, η αδυναμία ή ανικανότητα εξυπηρέτησης σε ορισμένους τομείς (π.χ. η παροχή εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών συμβουλών προς τις επιχειρήσεις ή το κοινό, τα νέα τραπεζικά προϊόντα).
6. Απουσία λογιστικού χρήματος: γεγονός ότι ένας στους 15 περίπου ενήλικες Έλληνες έχουν τραπεζικό λογαριασμό, σε συνδυασμό με τη μη αποδοχή από το ευρύ κοινό της τραπεζικής επιταγής, αναγκάζει το ελληνικό τραπεζικό σύστημα να στηρίζεται λειτουργικά στο κεντρικό χρήμα περισσότερο παρά στο λογιστικό των εμπορικών τραπεζών. Αυτό δεν διευκολύνει τις συναλλαγές, από την άλλη μεριά βάζει εμπόδια στην άσκηση πολιτικής από την Κεντρική τράπεζα.
7. Απουσία ή αδυναμία άσκησης σύγχρονων τραπεζικών εργασιών. Οι ελληνικές τράπεζες δεν παρέχουν σήμερα σειρά εργασιών ή υπηρεσιών που αποτελούν ήδη τρέχουσα πρακτική στα ξένα τραπεζικά συστήματα. Το Leasing (χρηματοδοτική μίσθωση) και το Factoring (ανάληψη απαιτήσεων τρίτων), η τράπεζα-σύμβουλος για τοποθετήσεις κεφαλαίων ή για επενδύσεις, οι χρηματιστηριακές εργασίες λείπουν εντελώς ή σχεδόν από το ελληνικό τραπεζικό σύστημα.
8. Από τα προηγούμενα εφτά σημεία μπορεί να προκύψει το γενικό συμπέρασμα ότι το ελληνικό τραπεζικό σύστημα είναι δυσκίνητο, αναποτελεσματικό, με χαμηλή αποδοτικότητα και μεγάλο κόστος, με δυσκολίες εφαρμογής στις νέες συνθήκες και τεχνικές, παλαιωμένο, παρουσιάζοντας αδυναμίες που δεν επιτρέπουν την άσκηση αποτελεσματικής νομισματικής πολιτικής εκ μέρους της τράπεζας της Ελλάδος και των νομισματικών αρχών.

(Πηγή: Βασίλης Πανάγος, Θεσσαλονίκη 1990, Χρηματιστήριο Τράπεζες Κεφαλαιαγορές)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΕΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

2.1. Ιστορική ανασκόπηση

Μετά την εμφάνισή του στη γη και αφού διερεύνησε τον γύρω του κόσμο, ο άνθρωπος προχώρησε και έδωσε λύση στις βασικές ανάγκες. Στην περίοδο αυτή των αναζητήσεών του διαπίστωσε ότι έχει ανάγκη να ανταλλάσσει αγαθά, που παράγει, με αγαθά που χρειάζεται για να ζήσει. Η ανάγκη αυτή τον οδήγησε καταρχήν σε συγκεντρώσεις σε τακτά χρονικά διαστήματα για την ανταλλαγή των παραγόμενων αγαθών. Έτσι γεννήθηκαν τα παζάρια, οι εμποροπανηγύρεις και μετά την πάροδο αρκετών αιώνων οι εκθέσεις. Οι διάφοροι τρόποι επαφής και επικοινωνίας των πωλητών και των αγοραστών με την πάροδο του χρόνου και την εξέλιξη των οικονομικών συνθηκών, λόγω του ότι η οργάνωση της παραγωγής συνεχώς βελτιωνόταν και η παραγωγή αυξανόταν, κατέληξαν να μην επαρκούν, με αποτέλεσμα να δημιουργηθεί η ανάγκη της καθημερινής και άμεσης επαφής των ενδιαφερομένων.

Για την κάλυψη αυτών των αναγκών στην αρχή δημιουργήθηκαν και καθιερώθηκαν τα χρηματιστήρια εμπορευμάτων, όπου γινόντουσαν οι ανταλλαγές των προϊόντων και στη συνέχεια οι αγορές και πωλήσεις του. Δηλαδή λειτούργησε ο νόμος της προσφοράς και ζήτησης, που οδήγησε στη συνέχεια τους παραγωγούς σε γιγαντοποίηση των συναλλαγών με συνέπεια να φτάσουν οι απλοί γεωργοί να γίνουν επιχειρηματίες, να οργανώσουν επιχειρήσεις, που με την

πάροδο των χρόνων μεγάλωσαν. Έτσι δημιουργήθηκε στη συνέχεια η ανάγκη της ευρέσεως νέων κεφαλαίων για νέες επεκτάσεις. Κατά αυτόν τον τρόπο δημιουργήθηκαν και τα Χρηματιστήρια Αξιών.

Η δημιουργία των χρηματιστηρίων στηρίχτηκε στο ότι πρέπει στο χώρο τους να επιτυγχάνεται η ταχύτητα, η οποία επιτυγχάνεται με τον τυποποιημένο τρόπο, που διεξάγονται σε αυτά οι συναλλαγές. Επίσης μια συγκεκριμένη τιμή, που αντιστοιχεί κατά κανόνα στην κατά το δυνατό πραγματική κατάσταση, που διαμορφώνει η προσφορά και σε κάποια συγκεκριμένη στιγμή η ζήτηση. Έτσι δίνεται η ευκαιρία και η δυνατότητα στους ενδιαφερομένους να εκλέξουν την καλύτερη, για τη συγκεκριμένη στιγμή, για αυτούς τιμή αγοράς ή πώλησης. Επίσης επιτυγχάνεται η εύκολη και διαρκής διαπραγμάτευση των αξιών, η εύκολη εξεύρεση κεφαλαίων.

Εν τω μεταξύ η εξέλιξη των βιομηχανικών επαναστάσεων έφερε πλήθος προϊόντων στην αγορά με αποτέλεσμα τη δημιουργία χρηματιστηρίων, εμπορευμάτων, αξιών, συναλλάγματος κ.λ.π. Εξαιτίας αυτών των αναγκών δημιουργήθηκαν τα χρηματιστήρια, τα οποία εκφράζουν αφενός όλες τις τάσεις και τις προοπτικές της πορείας της χώρας, στην οποία δραστηριοποιούνται, και αφετέρου τις εξελίξεις στο διεθνή χώρο. Δηλαδή αποτελούν, όπως πολύ χαρακτηριστικά έχει ειπωθεί : Τον καθρέπτη της οικονομίας κάθε χώρας. Αυτός ο χαρακτηρισμός αποδίδει την πραγματικότητα και δικαιώνει την ιστορική ανάγκη της δημιουργίας του θεσμού.

Μετά την εύγλωτη αυτή ιστορική αναφορά για τις συνθήκες κάτω από τις οποίες δημιουργήθηκε το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, το Σεπτέμβριο του 1876 δημοσιεύτηκε Βασιλικό Διάταγμα, που ενέκρινε τη σύσταση χρηματιστηρίου, στο οποίο επιτρεπόταν να συναθροίζονται μόνον οι Έμποροι, οι Πλοίαρχοι, οι Κολυβιστές και οι μεσίτες. Ένα χρόνο πριν είχε ιδρυθεί Χρηματιστήριο και στον Πειραιά, το οποίο όμως δεν λειτούργησε. Αργότερα λειτούργησε υποτυπωδώς σαν Χρηματιστήριο Εμπορευμάτων Πειραιώς.

Ο ρόλος, που διαδραμάτισε το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στη διάρκεια της πρώτης του εκατονταετηρίδας, ήταν σαφώς προσδιορισμένος και επηρεασμένος από την καθόλου πορεία και κατάσταση, που βρισκόταν η Εθνική Οικονομία. Αυτό άλλωστε ήταν επόμενο να συμβεί, καθόσον οι δυνατότητες και οι προϋποθέσεις για μια ζωνή εμφάνισή του στην οικονομική ζωή του τόπου ήταν περιορισμένες και οι ευκαιρίες για την πραγμάτωση των στόχων και των σκοπών του ασήμαντες. Πέρα όμως από αυτές τις δυσκολίες επέδρασαν δυσμενώς και η μέχρι σήμερα άσκηση της πολιτικής των υψηλών επιτοκίων, η υψηλή φορολόγηση κερδών, η πολιτική του κρατικού παρεμβατισμού, η στρεβλή αντιμετώπιση των ειδικών θεμάτων, που απασχολούν τις επιχειρήσεις, όπως π.χ. η αντιαναπτυξιακή πολιτική των αποσβέσεων των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι δυσκολίες αυτές εξανάγκασαν το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών να κινείται σε ανύπαρκτους σχεδόν ρυθμούς μέχρι σήμερα.

Και ήτανε περιορισμένες οι ευκαιρίες για την έντονη παρουσία του στα οικονομικά πράγματα της χώρας γιατί και η βιομηχανική επανάσταση ήρθε στη χώρα μας με πάρα πολύ μεγάλη καθυστέρηση και οι επιχειρήσεις είχαν αυστηρά οικογενειακό χαρακτήρα και τα πολιτικά πράγματα δεν παρείχαν τη δυνατότητα για ήρεμο κλίμα, με συνέπεια να υπάρχει μόνιμη η σκέψη της αβεβαιότητας. Η οικονομική ανάπτυξη ακόμη και σήμερα γίνεται, αν γίνεται βέβαια, με λαθεμένες επιλογές και σε αντιοικονομικό κλίμα, που έφτασε να τροφοδοτεί κάθε αναπτυξιακή πολιτική. Το πιστωτικό σύστημα, που τάχα έβρισκε λύση, μπερδευόταν με τον άκρατο, απεριόριστο και λαθεμένο δανεισμό, γεγονός που μας οδήγησε στην τόσο δυσμενή σχέση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια και στη συνέχεια δημιούργησε στις μέρες μας το οξύ πρόβλημα των προβληματικών επιχειρήσεων.

2.2. Οργανωτικές δομές και τρόπος λειτουργίας του

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ήτανε Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου, και λειτουργούσε με ιδιωτικά κριτήρια και τελεί υπό την εποπτεία της πολιτείας, την οποία ασκεί σήμερα ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας μέσω του διορισμένου Κυβερνητικού Επόπτη. Ο κυβερνητικός επόπτης είναι ανώτερος υπάλληλος του αρμόδιου υπουργείου και παρίσταται καθημερινά στις δημόσιες συνεδριάσεις του χρηματιστηρίου, τις οποίες και παρακολουθεί και ελέγχει.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών διοικείται σήμερα από εννεαμελές διοικητικό συμβούλιο.

Τα μέλη του διακρίνονται σε τακτικά, που είναι χρηματιστές και χρηματιστηριακές εταιρείες, οι οποίες εκπροσωπούνται από τους διορισμένους χρηματιστηριακούς τους εκπροσώπους και σε έκτακτα, που είναι οι αντικριστές.

Για να διορισθεί χρηματιστής ή χρηματιστηριακός εκπρόσωπος σήμερα απαιτείται ο υποψήφιος να συγκεντρώνει τα εξής προσόντα:

α) να έχει ηλικία τουλάχιστον 25 ετών

β) να είναι πτυχιούχος Α.Ε.Ι ή Α.Τ.Ε.Ι.

γ) να έχει εκπληρώσει τις στρατιωτικές του υποχρεώσεις, αν έχει αυτήν την υποχρέωση, ή να έχει απαλλαγεί από αυτές

δ) να μην έχει καταδικαστεί για αδικήματα τέτοια, που αποτελούν κώλυμα διορισμού σε θέση δημοσίου υπαλλήλου.

ε) να έχει ασχοληθεί επαγγελματικά, με πλήρη απασχόληση για μια τριετία τουλάχιστον, με χρηματιστηριακό αντικείμενο.

Ο υποψήφιος, που συγκεντρώνει τις πιο πάνω προϋποθέσεις, θα υποβληθεί σε εξετάσεις, που ο τρόπος διεξαγωγής τους ρυθμίζεται με απόφαση του αρμόδιου υπουργού ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Μετά την επιτυχία του στις εξετάσεις χρειάζεται απαραίτητως για το διορισμό και την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Πέραν από αυτές τις τυπικές προϋποθέσεις οι υποψήφιοι χρηματιστές και χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι πρέπει να έχουν ουσιαστικές ικανότητες και προσόντα. Δηλαδή θα πρέπει να είναι γνώστες όχι μόνο της χρηματιστηριακής αγοράς, αλλά να έχουν απασχοληθεί σε αυτή, για να έχουν αφενός σχετική εμπειρία και αφετέρου τη μαρτυρία σα φερέγγυα πρόσωπα. Επίσης ο χρηματιστής ή χρηματιστηριακός εκπρόσωπος πρέπει να είναι ο εμπνευσμένος εκείνος άνθρωπος, που με την ικανότητα και δυνατότητα να σκέπτεται οικονομικά και μέσα από την επιστημονική του κατάρτιση και εμπειρία, να έχει τη δυνατότητα να παρακολουθεί, να ψυχολογεί, να αναλύει και να προβλέπει τα μελλούμενα τόσο για τις διεθνείς εξελίξεις, όσο και για τις εξελίξεις στη χώρα του. Επίσης πρέπει να έχει την ικανότητα να αναλύει με επιστημονικό τρόπο τα οικονομικά στοιχεία κάθε παραγωγικής μονάδας και με εμπεριστατωμένες μελέτες να προσφέρει το χρήσιμο και κατάλληλο εκείνο υλικό, που οι ενδιαφερόμενοι θα χρησιμοποιήσουν προκειμένου να αποφασίσουν πώς θα δραστηριοποιηθούν στο χρηματιστηριακό χώρο.

Αντιλαμβάνεστε οι αναλύσεις και οι μελέτες του χρηματιστή ή της χρηματιστηριακής εταιρείας με πόση σοβαρότητα και υπευθυνότητα μα και γνώση θα πρέπει να συντάσσονται, για να μη δημιουργούν προβλήματα στην ομαλή λειτουργία του θεσμού. Δηλαδή ο χρηματιστής και ο χρηματιστηριακός εκπρόσωπος πρέπει να είναι πρόσωπα με επιστημονικές γνώσεις υψηλής στάθμης και ακέραιο ήθος, για να μπορεί ο θεσμός να λειτουργεί σωστά.

Πέραν των τακτικών μελών του χρηματιστηρίου, που είναι οι χρηματιστές και οι χρηματιστηριακές εταιρείες, υπάρχουν και τα έκτακτα μέλη, όπως αναφέραμε και πιο πάνω, τα οποία είναι οι αντικριστές. Αυτοί είναι υπάλληλοι και βοηθούν τους χρηματιστές στο έργο τους. Δεσμεύουν με τις πράξεις τους και τις συναλλαγές τους, τους χρηματιστές και τις χρηματιστηριακές εταιρείες, που είναι εργοδότες τους. Στον αντικριστή χορηγείται κατά κανόνα και το δικαίωμα εκφώνησης.

Στο Χρηματιστήριο Αξιών, όταν αναφερόμαστε στις κινητές αξίες, εννοούμε κυρίως τις μετοχές, τις ομολογίες και τα ομόλογα. Αυτές τις αξίες τις αποκαλούμε γενικώς χρεόγραφα.

Αυτές είναι:

- 1) Τα ανώνυμα δημόσια χρεόγραφα ημεδαπά ή αλλοδαπά.
- 2) Τα ανώνυμα ελληνικά χρεόγραφα κάθε Νομικού Προσώπου Δημοσίου Δικαίου.
- 3) Οι μετοχές και οι ομολογίες ελληνικών ανώνυμων εταιριών, που πρέπει να έχουν καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο τουλάχιστον 500 εκατομμυρίων δραχμών και να έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Μετοχή, κατά συνέπεια είναι μια αποτυπώμενη έγγραφη βεβαίωση, που δηλώνει και αποδεικνύει ότι ο κάτοχός της, που ονομάζεται μέτοχος, είναι συνέταιρος, συμμετοχος στην Α.Ε. και έχει το δικαίωμα να συμμετέχει στα διανεμόμενα κέρδη, στην ανάληψη του ενεργητικού της Α.Ε. σε

περίπτωση διάλυσής της ανάλογα με τις μετοχές του. Οι μετοχές διακρίνονται σε δύο βασικές κατηγορίες, τις κοινές και τις προνομιούχες. Οι κοινές κατά κανόνα έχουν δικαίωμα ψήφου. Οι προνομιούχες κατά κανόνα δεν έχουν δικαίωμα ψήφου, αλλά απολαμβάνουν προνομιακά μερίσματα με τη μορφή τόκου σε περίπτωση μη διανομής κερδών.

Υπάρχουν ανώνυμες μετοχές, στις οποίες δεν αναγράφεται το όνομα του κατόχου και ονομαστικές στις οποίες αναγράφονται τα στοιχεία του κατόχου και μεταβιβάζονται με οπισθογράφιση από αυτόν.

- 4) Οι μετοχές και ομολογίες ανώνυμων εταιριών κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις.
- 5) Το συνάλλαγμα, τα νομίσματα, ο χρυσός σε ράβδους και άργυρος.
- 6) Τα τραπεζικά ομόλογα. Είναι τίτλοι ομολογιακών δανείων, που εκδίδονται μόνο από τράπεζες.
- 7) Τα έντοκα γραμμάτια του δημοσίου.

Οι συνεδριάσεις αυτές του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών γίνονται πάντοτε δημόσια και, όπως έχουμε προαναφέρει, κάτω από την επίβλεψη του κυβερνητικού επόπτη.

Κατά την έναρξη κάθε συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών οι χρηματιστές και οι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι μαζί με τους αντικριστές τους, προσέρχονται με τις εντολές των πελατών τους, οι οποίες δίδονται σε αυτούς ως εξής:

- 1) ΣΤΟ ΚΑΛΥΤΕΡΟ: αυτό σημαίνει ότι ο εντολέας δίνει την εντολή του και επαφίεται στην κρίση του χρηματιστή για το τι εκτιμά αυτός σαν καλύτερο.
- 2) ΣΕ ΟΡΙΣΜΕΝΗ ΤΙΜΗ: δηλαδή ο εντολέας καθορίζει ο ίδιος την τιμή, που θα εκτελέσει την εντολή ο χρηματιστής ή ο χρηματιστηριακός εκπρόσωπος.
- 3) ΠΕΡΙΠΟΥ ΣΕ ΜΙΑ ΤΙΜΗ: δηλαδή καθορίζει ο εντολέας μια τιμή και αφήνει ένα ποσοστό απόκλισης στην κρίση του εντολοδόχου.
- 4) ΣΤΗΝ ΤΙΜΗ ΑΝΟΙΓΜΑΤΟΣ Ή ΣΤΗΝ ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ: ο εντολέας είναι σαφής και δίνει οδηγίες είτε ότι θα εκτελεσθεί ή εντολή του στην τιμή, στην οποία θα ανοίξει η μετοχή, που τον ενδιαφέρει ή στην τιμή, που θα κλείσει.
- 5) ΣΤΗΝ ΤΙΜΗ ΠΟΥ ΥΠΑΡΧΕΙ ΣΤΟ «ΤΑΜΠΛΩ» ΤΗ ΣΤΙΓΜΗ ΠΟΥ ΔΙΝΕΤΑΙ Η ΕΝΤΟΛΗ: για να δοθεί μια εντολή στον χρηματιστή ή στη χρηματιστηριακή εταιρία και να την εκτελέσουν, πρέπει να καταβληθούν σε αυτούς εγγυήσεις από τους εντολείς (προκαταβολές, παράδοση των τίτλων κ.λ.π.), αλλά στην πράξη κυριαρχεί η καλή πίστη, η οποία είναι και το καθοριστικό στοιχείο, που διέπει τουλάχιστον μέχρι σήμερα την ομαλή λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Ο χρηματιστής και η χρηματιστηριακή εταιρία για την εκτέλεση των εντολών εισπράττουν προμήθεια από τους εντολείς, με διαφορές όμως κλιμακώσεις. Η ανώτατη είναι 1% και καταλήγει στο 0,5% ανάλογα με το ύψος των συναλλαγών.

Σήμερα ισχύει το καθεστώς των απελευθερωμένων προμηθειών οι οποίες αποτελούν πλέον αντικείμενο ελεύθερης διαμόρφωσης τους.

Μετά την λήξη των καθημερινών συνεδριάσεων του Χρηματιστηρίου Αξιών και αφού γίνουν οι εκκαθαρίσεις των πράξεων της ημέρας, συντάσσεται από τον κυβερνητικό επόπτη το ημερήσιο δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Οι τιμές, που διαμορφώνονται κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αξιών και που αναγράφονται στο ημερήσιο δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου, είναι κατά νόμο αδιάβλητες και παραδεκτές από κάθε αρχή και ενδιαφερόμενο.

Ο εκτελέσας χρηματιστηριακή πράξη είναι κατά νόμο υπόλογος στον εντολέα του για το αν ο αντισυμβαλλόμενος του θα εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

Όλες βεβαίως οι παραπάνω πράξεις γίνονται με μία τυπική διαδικασία και κανονισμούς, που εξασφαλίζουν απόλυτη διαφάνεια. Απόδειξη αυτής της καθαρότητας των πράξεων είναι ότι μέσα στα τόσα χρόνια, που λειτουργεί το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, δεν έχει γίνει καμία πράξη προσβολής τους από κανένα ενδιαφερόμενο, γεγονός που πρέπει να τονισθεί ιδιαίτερα και με έμφαση, γιατί πρέπει να λάβουμε υπόψη μας ότι κάθε μέρα στο χρηματιστηριακό χώρο συναλλάσσονται αντιτιθέμεθα συμφέροντα.

Με όλα όσα αναφέραμε μέχρι τώρα, παρουσιάσαμε το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών μέσα από την ιστορική ανάγκη, που το δημιούργησε και αναφερθήκαμε σε γενικές γραμμές στην οργάνωσή του, στη νομοθεσία, που το διέπει και στη λειτουργία του. Έτσι μπορεί να αποκτήσει κανείς μια γενική εντύπωση για την ύπαρξή του.

Κρίναμε όμως σκόπιμο για να ολοκληρωθεί η εντύπωση και ενδεχομένως η γνώση για το τι είναι το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ότι πρέπει να προχωρήσουμε στα επόμενα στη διερεύνηση των σκοπών και των στόχων του σε βάθος. Δηλαδή πρέπει να εξετάσουμε τι προσφέρει τούτο σαν θεσμός στο κύκλωμα της οικονομίας κάθε χώρας, τι υπηρεσίες δέχεται το κοινωνικό σύνολο από αυτό και τι θα μπορέσει από τη χρησιμοποίησή τους να αποκομίσει.

2.3. Επιδιωκόμενοι σκοποί και στόχοι

Τα Χρηματιστήρια Αξιών είναι καταρχήν μια ελεύθερη αγορά, που μέσα από τις λειτουργίες της η παραγωγική διαδικασία δικαιώνει τους στόχους της, οι οποίοι είναι η τροφοδότησή της με υγιή Κεφάλαια προκειμένου να πραγματώσει αυτή τους αναπτυξιακούς της οραματισμούς. Τα υγιή κεφάλαια προσφέρουν οι επενδυτές, οι οποίοι αποβλέπουν σε όφελος, σε κέρδος τους. Αυτά τα κεφάλαια είναι υγιή για τις παραγωγικές μονάδες γιατί είναι βασικά απαλλαγμένα από το άγχος της επιστροφής τους. Τούτο έχει σαν αποτέλεσμα το σωστό προγραμματισμό, γεγονός που ίσως είναι και το πιο σημαντικό στοιχείο για τη λειτουργία μιας παραγωγικής μονάδος. Ένα άλλο στοιχείο, που δίνει την έννοια του υγιούς χρήματος, που προέρχεται από την κεφαλαιαγορά, είναι η απαλλαγή τους από τα χρηματοοικονομικά έξοδα, τα οποία φρενάρουν κάθε οικονομική δραστηριότητα, γιατί η ευκολία στη λήψη δανείων και η αλόγιστη χρήσης τους, δρα καταλυτικά και αντιοικονομικά στην πορεία κάθε παραγωγικής μονάδας.

Το Χρηματιστήριο Αξιών είναι σαφώς μια ελεύθερη, ανταγωνιστική αγορά, που μέσα από τις λειτουργίες της αγοράζονται ή πωλούνται χρεόγραφα, των οποίων οι τιμές προσδιορίζονται σαφώς και επηρεάζονται από την κάθε φορά παρουσιαζόμενη προσφορά και ζήτηση. Το χρηματιστήριο θεωρείται ότι είναι ο άριστος χώρος προβλέψεων των μελλοντικών πραγματοποιήσεων, με συνέπεια οι τιμές των μετοχών να απεικονίζουν την καλύτερα πληροφορημένη γνώμη για τις εξελίξεις, πέρα από το γεγονός ότι καθρεφτίζουν συνολικά ότι μέχρι τη στιγμή της διαμόρφωσής τους είναι γνωστό και προσδοκώμενο.

Ειδικότερα Χρηματιστήριο Αξιών είναι ο μηχανισμός, που θέτει σε λειτουργία τη δράση της βιομηχανίας, του εμπορίου και γενικότερα της παραγωγικής διαδικασίας. Εκεί μπορούν να βρουν ανταπόκριση τα μακροπρόθεσμα αναπτυξιακά σχέδια και οδηγεί με την προσφορά των απαιτούμενων για αυτό κεφαλαίων, στην πραγματοποίηση των οραματισμών, που σχεδιάζουν οι παραγωγικές μονάδες και μάλιστα τις διευκολύνει στο να συνεχίσουν την πορεία τους βασισμένες σε υγιείς και ορθολογικές βάσεις. Η υλοποίηση αυτής της διαδικασίας γίνεται μόνο με την άντληση κεφαλαίων από το χώρο του, μέσω αυξήσεων κεφαλαίου, για μια συγκεκριμένη επιχείρηση, όπως προβλέπουν οι κείμενες νομοθετικές ρυθμίσεις για τη χρηματοδότηση των αναπτυξιακών προγραμμάτων.

Εδώ πρέπει να γνωρίσουμε ότι είναι αναγκαίο οι παραγωγικοί τομείς μιας ελεύθερης οικονομίας να απορροφούν την αποταμίευση και αυτό ασφαλώς γίνεται μέσω θεσμών, οι οποίοι τη διοχετεύουν προς τις παραγωγικές μονάδες. Η αγορά διοχετεύει με τρεις τρόπους την αποταμίευση προς τις παραγωγικές μονάδες.

- 1) Μέσω του μακροχρόνιου τραπεζικού δανεισμού.
- 2) Μέσω της πρωτογενούς αγοράς κεφαλαίων.
- 3) Μέσω της δευτερογενούς αγοράς κεφαλαίων.

Είναι βέβαιο ότι όταν συζητάμε για τροφοδότηση των παραγωγικών μονάδων με κεφάλαια εκείνο το στοιχείο, που έχει βαρύνουσα και αποφασιστική σημασία, είναι το κόστος αυτού του κεφαλαίου. Κατά συνέπεια αυτός ο παράγοντας θα μετρήσει στην εκλογή του τρόπου απόκτησης κεφαλαίου για την περαιτέρω παραγωγική διαδικασία.

Πάντως, για να προχωρήσει η παραγωγική μονάδα σε αυτήν την απόφαση, πρέπει να λάβει κανείς υπόψη τις επικρατούσες συνθήκες γύρω από το ύψος κυρίως του επιτοκίου, του πληθωρισμού, μα κυρίως τη σχέση ίδιων προς ξένα κεφάλαια, που επικρατεί στην συγκεκριμένη επιχείρηση. Γιατί ακριβώς αυτό το οριακό σημείο στη σχέση ίδιων προς ξένα κεφάλαια είναι εκείνο, που επηρεάζει ακόμη και την ομαλή περαιτέρω λειτουργία της επιχείρησης.

Μια αδιάσειστη απόδειξη δίνει η μελέτη των στοιχείων γύρω από τη χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων (δανειακών) από τη βιομηχανία μας. Αυτή μας αποδεικνύει πόσο η χρησιμοποίηση τους είναι πέρα για πέρα αντιοικονομική, γιατί αυτά, εισερχόμενα στην παραγωγική διαδικασία, δημιουργούν ανελαστικότητα και προσθέτουν επιβαρύνσεις τέτοιας έκτασης, που καταλήγουν να οξύνουν το πρόβλημα του κόστους της βιομηχανικής παραγωγής σε σημείο, που να το καθιστούν αδύναμο να ανταποκριθεί στον ελεύθερο ανταγωνισμό. Και είναι ασφαλώς άξιο απορίας πώς αυτή η ολοκάθαρη πραγματικότητα ξεπερνιέται με τόση «ελαφρότητα» από το παραγωγικό κύκλωμα και ανεξάρτητα του αν προέρχεται από «αδιαφορία» ή «λαθεμένη ερμηνεία» οδηγεί, κατά την αντιμετώπιση του συγκεκριμένου προβλήματος, στην κατάχρηση της χρησιμοποίησης ξένων κεφαλαίων (δανειακών), με αποτέλεσμα να διογκώνει μόνιμα μια αντιαναπτυξιακή ατμόσφαιρα και πραγματικότητα.

Και κάπου εδώ φαίνεται ότι υπερτονίζονται, αν και δεν συμβιβάζονται εύκολα με τη λογική της οικονομικής πραγματικότητας, τα «πλεονεκτήματα» της χρήσης των ξένων κεφαλαίων από τις τυχόν «μειωμένης αξίας» εξοφλήσεις των κεφαλαίων αυτών. Αλλά δυστυχώς στο σημείο ακριβώς αυτό είναι και το «λάθος» της οικονομικής σκέψης, γιατί και ιδιαίτερα στη σημερινή εποχή, που τα υψηλά επιτόκια αναπροσαρμόζονται, οι καταβαλλόμενοι τόκοι αντιπροσωπεύουν υγιές και σκληρό κεφάλαιο σημερινής αξίας, με αποτέλεσμα να παραμένει το περιουσιακό στοιχείο και όταν μάλιστα το ληφθέν δάνειο τοποθετήθηκε σε μηχανήματα, απαξιωμένο, σε τέτοιο βαθμό, λόγω και της τεχνολογικής εξέλιξης, που είναι στην ουσία αρνητικό στοιχείο του παραγωγικού κόστους της επιχείρησης.

Η τυχόν μειωμένη εξόφληση των ξένων κεφαλαίων εξαιτίας πληθωριστικής μεταβολής αντισταθμίζεται από την αυξημένη αξία αντικατάστασης των επενδύσεων, που θα γίνεται με το πλεονάζον κέρδος από τη μείωση των εξόδων χρηματοδότησης. Για αυτούς όλους τους λόγους επιμένουμε στην αποδεδειγμένα σωστή οικονομική άποψη για χρησιμοποίηση από τις παραγωγικές μονάδες ίδιων κεφαλαίων, στο μέγιστο βαθμό.

Οι διαπιστώσεις μας αυτές μας οδηγούν ότι πρέπει να γίνει μια συντονισμένη προσπάθεια, με πρωταγωνιστές τις επιχειρήσεις και τους φορείς τους. Πρέπει πρώτα εκείνοι να πιστέψουν ότι ο θεσμός του χρηματιστηρίου αξιών τους είναι χρήσιμος να αλλάξουν ριζικά νοοτροπία και να κάνουν στροφή προς την κεφαλαιαγορά και το χρηματιστήριο αξιών προκειμένου να αντλήσουν υγιή κεφάλαια.

Και προχωρούμε τώρα στην ανάπτυξη του δεύτερου τρόπου διοχέτευσης κεφαλαίων στην παραγωγική διαδικασία. Αυτός είναι η πρωτογενής αγορά κεφαλαίων (η κεφαλαιαγορά), η οποία εκφράζεται με την έκδοση νέων τίτλων (μετοχών), μέσω τις αυξήσεως κεφαλαίων, με σκοπό την άντληση κεφαλαίων από τους επενδυτές και την διοχέτευσή της στην παραγωγική διαδικασία προκειμένου αυτή να ικανοποιήσει τα νέα αναπτυξιακά της προγράμματα.

Πιο πάνω αναφερθήκαμε στο θέμα της αναζήτησης κεφαλαίων και αποδεικτικά καταλήξαμε στο ότι ο σωστότερος και επιβεβλημένος ορθόδοξος τρόπος είναι η εξασφάλισή τους να γίνει

από την κεφαλαιαγορά με αύξηση του κεφαλαίου της επιχείρησης με την έκδοση νέων μετοχών.

Η αύξηση κεφαλαίου μιας Α.Ε. γίνεται:

1) Με την καταβολή μετρητών.

Στην περίπτωση αυτή καλούνται κατά κανόνα οι παλιοί μέτοχοι να συνεισφέρουν μετρητά ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής τους στο υφιστάμενο κεφάλαιο της επιχείρησης. Αν αυτοί δεν επιθυμούν να συμμετάσχουν παραιτούνται του δικαιώματός τους υπέρ άλλων, σύμφωνα με τις νομοθετικές ρυθμίσεις και το καταστατικό της εταιρίας.

2) Από αναπροσαρμογή των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Από αυτή τη λογιστική ρύθμιση διανέμονται δωρεάν μετοχές στους παλιούς μετόχους, αφού έχει προηγηθεί η προβλεπόμενη νομική διαδικασία εκτίμησης των παγίων.

3) Από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.

Αυτή η λογιστική ρύθμιση απλώς μεταφέρει τα κατά καιρούς συγκεντρωθέντα διάφορα αποθεματικά στο μετοχικό κεφάλαιο και δεν φέρνει ουσιαστική μεταβολή γιατί απλούστατα δεν εισέρχεται κανένα νέο περιουσιακό στοιχείο στην επιχείρηση. Η μόνη διαφοροποίηση είναι στον αριθμό των μετοχών ή στην ονομαστική τιμή της μετοχής με συνέπεια η χρηματιστηριακή τιμή να πέσει ανάλογα στην πρώτη περίπτωση. Οι μετοχές, που προκύπτουν από αυτή τη ρύθμιση, διανέμονται υποχρεωτικά στους παλιούς μετόχους.

Στο άμεσο παρελθόν οι επιχειρήσεις, που εισήγαγαν τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, δεν ακολούθησαν τον ορθόδοξο τρόπο της αύξησης του κεφαλαίου, που θα είχε σαν συνέπεια να αντλήσει η ίδια η επιχείρηση υγιή κεφάλαια για να μπορέσει απρόσκοπα να αναπτυχθεί, πράγμα που είναι άλλωστε και ο στόχος εισαγωγής των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών. Η εισαγωγή γινόταν με προσφορά ενός ποσοστού μετοχών των φορέων της επιχείρησης (της πλειοψηφίας). Τούτο όμως είχε την οδυνηρή συνέπεια ούτε η επιχείρηση να οφείλεται ούτε οι επενδυτές μετοχικών τίτλων να πραγματοποιούν τους στόχους τους. Γιατί κατά αυτόν τον τρόπο ο φορέας της επιχείρησης μετατρέπεται σε «τζογαδόρο» και ενδιαφερόταν πλέον μόνο για την πορεία της τιμής της μετοχής στο χρηματιστηριακό ταμπλό και όχι για την ανάπτυξη της επιχείρησης του. Αυτή η τακτική αποδυναμώνει και διασύρει τη δευτερογενή αγορά λόγω της κατάργησης της πρωτογενούς και αφαιρεί κύρος και δυνατότητα επηρεασμού των οικονομικών εξελίξεων της χώρας.

Στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών μέχρι και το 1981 δεν υπήρχε καταστατικός χάρτης για τις προϋποθέσεις, που πρέπει να πληρούν οι επιχειρήσεις για να εισαγάγουν τις μετοχές τους σε αυτό. Έτσι όποιοι φορείς επιχειρήσεων διέβλεπαν προσωπικό τους συμφέρον ενεργούσαν αρμόδια για την εισαγωγή των μετοχών της επιχείρησής τους, με συνέπεια η εισαγωγή των μετοχών μιας επιχείρησης σε αυτό, να είναι θέμα καθαρά τυπικό, που στη συνέχεια είχε σαν συνέπεια η συμπεριφορά της μετοχής της να είναι πέρα για πέρα έξω από τις συνθήκες χρηματιστηριακής ηθικής και αγωγής.

Σαν συνέχεια αυτής της λαθεμένης πολιτικής, που ασκήθηκε για το συγκεκριμένο πρόβλημα στη χώρα μας, έρχονται οι τραπεζικοί οργανισμοί, οι οποίοι πέραν των σημαντικών δανείων, που είχαν χορηγήσει, είχαν αποκτήσει και ένα σημαντικό αριθμό (πακέτα) μετοχών των επιχειρήσεων, που έχουν εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το γεγονός αυτό τις ανάγκαζε, εσφαλμένα κατά τη γνώμη μου, να εφαρμόζουν μια νεοπαγή ελληνική εφεύρεση, την καθημερινή «παρέμβαση» για τη διαμόρφωση των τιμών των μετοχών σε επίπεδα, που αυτές επιθυμούσαν. Αυτό είχε σαν συνέπεια να αλλοιώνεται επικίνδυνα η ελεύθερη λειτουργία ο νόμος της προσφοράς και της ζήτησης, γεγονός που ανάγκαζε ακόμη και

τους πιο αφελείς επενδυτές να αποχωρούν από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, γιατί ασφαλώς καταλάβαιναν ότι όσο και να είναι η μόνη τους φίλη... η τραπεζική αυτή παρέμβαση προσπαθούσε και πετύχαινε με τις πράξεις της στην ουσία να εξαφανίζει ακόμη και το κεφάλαιό τους.

Στην πρακτική πλευρά στο Χρηματιστήριο Αξιών γίνονται αγορές και πωλήσεις χρεογράφων, τα οποία έχουν εισαχθεί μέσω της πρωτογενούς αγοράς σε αυτό και που οι τίτλοι τους έχουν αλλάξει ιδιοκτήτες τουλάχιστον μία φορά. Οι τιμές των χρεογράφων διαμορφώνονται βάσει της προσφοράς και της ζήτησής τους. Βεβαίως μεταξύ των δύο αγορών (πρωτογενούς-δευτερογενούς) υπάρχει απόλυτη σχέση και εξάρτηση.

Στο χώρο του Χρηματιστηρίου Αξιών πραγματοποιούνται ανάμεσα σε ένα πλήθος ενδιαφερομένων συναλλαγές με τη μεσολάβηση ασφαλώς των χρηματιστών και χρηματιστηριακών εταιριών, που εκφράζουν με αντικειμενικότητα τη διαμόρφωση των τιμών των χρεογράφων μέσω του ανταγωνισμού των μελών του χρηματιστηρίου, τα οποία εν προκειμένω είναι ελεύθεροι επαγγελματίες και προσπαθούν να επιτύχουν κάθε φορά το επιθυμητό προκειμένου να ικανοποιήσουν τους πελάτες τους (επενδυτές).

Με αφορμή τα ανωτέρω γίνεται αντιληπτό ότι η τιμή μιας μετοχής συνεχώς μεταβάλλεται βάσει των αντίστοιχων πιέσεων, που δέχεται, από την προσφορά και ζήτηση:

Τα αίτια, που επιδρούν στην προσφορά και στην ζήτηση και μεταβάλλουν τις τιμές των μετοχών είναι:

- 1) Γενικά, που επιδρούν σε όλες τις αξίες του χρηματιστηρίου. Αυτά είναι τα επιτόκια, η πολιτική και κοινωνική κατάσταση της χώρας, που δραστηριοποιείται η επιχείρηση και το διεθνές περιβάλλον.
- 2) Ειδικά, που επιδρούν μόνο σε ορισμένες κατηγορίες μετοχών και αυτά επηρεάζονται π.χ. από την απόδοση, τη σημερινή και τη μελλοντική, από τα τυχόν προνόμια, που έχει η επιχείρηση, από την πίστη της στην αγορά και ένα πλήθος άλλων στοιχείων.

Τα Χρηματιστήρια Αξιών είναι χρήσιμα και αναγκαία στις ελεύθερες οικονομίες γιατί συνδέουν το κεφάλαιο με τις παραγωγικές μονάδες και μεσολαβούν για την τροφοδότησή τους με υγιή κεφάλαια. Για να επιτύχουν αυτή τη δυνατότητα τα διέπουν ορισμένοι κανόνες, που δικαιολογούν την παρουσία των χρηματιστηρίων. Η αναγκαιότητα αυτή επιτυγχάνεται:

Α) με την ύπαρξή τους επιτυγχάνεται η ταχύτητα στις συναλλαγές.

Β) επιτυγχάνεται ορισμένη τιμή ανταποκρινόμενη στην εκάστοτε συνολική οικονομική κατάσταση πράγμα, που διευκολύνει στον προσδιορισμό της τιμής των χρεογράφων σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή σε περιπτώσεις όπως: Πτώχευσης, διανομής, σύνταξης ισολογισμών, είσπραξης διαφόρων φόρων κλπ.

Γ) οι αγοραστές και οι πωλητές μπορούν να παρακολουθούν κάθε μέρα τις διακυμάνσεις των τιμών και να επιλέγουν τον χρόνο και την κατά την κρίση τους συμφέρουσα τιμή της αγοράς ή πώλησης, να πουλάνε και να αγοράζουν οιαδήποτε αριθμό τίτλων χωρίς να απασχολούνται με την αναζήτηση αντισυμβαλλομένων.

Δ) επιτυγχάνεται η άμεση, διαρκής και εύκολη διαπραγμάτευση τίτλων, ομολογιών και συναλλάγματος, δηλαδή η εύκολη τοποθέτηση κεφαλαίων σε δάνεια και επιχειρήσεις και η εύκολη οικονομική επαφή των διαφόρων χωρών. Επιτυγχάνεται μόνο με την ύπαρξη χρηματιστηρίων η έκδοση μεγάλων δανείων, η σύσταση ανωνύμων εταιριών, η εκτέλεση μεγάλων έργων και εκμετάλλευση των πλουτοπαραγωγικών πηγών κάθε χώρας. Έτσι, το χρηματιστήριο αποβαίνει η καρδιά της οικονομίας μιας χώρας.

Ε) η διαμόρφωση της τιμής μιας μετοχής δίνει στις επιχειρήσεις τη δυνατότητα να εκτιμήσουν το κόστος των κεφαλαίων τους, αφού η διαμόρφωση της τιμής επηρεάζεται και από την απόδοση του

τίτλου, με συνέπεια να δίνεται μια ένδειξη στην επιχείρηση, προκειμένου να σταθμίσει τη δυνατότητα του κόστους του κεφαλαίου, αν θελήσει να αντλήσει νέα κεφάλαια από την κεφαλαιαγορά. Με αυτόν τον τρόπο το χρηματιστήριο διευκολύνει τις επιχειρήσεις να σταθμίσουν τη συμφέρουσα λύση και να αποταθούν στο ευρύτερο κοινό για άντληση κεφαλαίων.

Το Χρηματιστήριο Αξιών πρέπει να γίνει η πηγή άνετης χρηματοδότησης των δυναμικών επιχειρήσεων, που επιθυμούν ταχεία ανάπτυξη και ο λαός πρέπει να γίνει μέτοχος, συνétairos, συνιδιοκτήτης του σχηματιζόμενου επιχειρησιακού πλούτου της χώρας και όχι δανειστής του, με έναν εικονικό τόκο, που τον τρώει ο εκάστοτε πληθωρισμός. Με τη στροφή του λαού στην κεφαλαιαγορά η οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη της χώρας σε θα βασίζονται στο πνεύμα της στείρας χρυσοφιλίας ή της οικοπεδομανίας ή του αποθησαυρισμού ή της υπερκατανάλωσης αλλά στο πνεύμα της παραγωγικής επένδυσης στις παραγωγικές μονάδες του τόπου. Οι λαοί της δύσης δεν κατέκτησαν την ευημερία τους με αναχρονιστικές επενδύσεις, αλλά με την τοποθέτηση των οικονομικών τους στις επιχειρήσεις των χωρών τους.

Η κεφαλαιαγορά, το Χρηματιστήριο Αξιών, οι εισηγμένες σε αυτό μετοχές αποτελούν τη μοναδική λύση για τη διασπορά του σχηματιζόμενου πλούτου στο κοινωνικό σύνολο, τη δικαιότερη κατανομή των αγαθών, την ανασυγκράτηση από τη σπατάλη και τη διασφάλιση του λαϊκού εισοδήματος από τον πληθωρισμό, γιατί τα άτομα, όταν επενδύουν, ως γνωστό καταναλίσκουν. Για αυτό είναι απαραίτητο να μετατραπούν οι αποταμιευτές σε επενδυτές και οι δανειστές σε μετόχους για την ισοκατανομή του σχηματιζόμενου πλούτου.

Μεταξύ των διατάξεων του νόμου αυτού πρέπει να περιλαμβάνονται σαν υποχρεώσεις των χρηματιστηριακών επιχειρήσεων:

- 1) Η εφαρμογή και η τήρηση του ενιαίου λογιστικού σχεδίου.
- 2) Η καθιέρωση σταθερού φορολογικού συστήματος για αρκετό χρονικό διάστημα.
- 3) Η ρύθμιση της σχέσεως ιδίων προς ξένα (δανειακά) κεφάλαια.
- 4) Η τακτική, καθολική, υποχρεωτική και αφορολόγητη σε διαστήματα ανάλογα με τις μεταβολές των αξιών, αναπροσαρμογή όλων των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
- 5) Η ρύθμιση του θέματος των αποσβέσεων. Μας είναι γνωστό ότι από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία άλλα επιδέχονται αποσβέσεις, άλλα όχι. Η ρύθμιση αυτή θα πρέπει να προβλέπει:
 - α) Για τα πάγια, που δεν επιδέχονται αποσβέσεις (π.χ. τα γήπεδα), την αναπροσαρμογή της ιστορικής τιμής κτήσης σε τρέχουσα.
 - β) Για τα πάγια, που δεν επιδέχονται αποσβέσεις (π.χ. κτίρια-μηχανήματα), την αναπροσαρμογή της ιστορικής τιμής κτήσης σε τρέχουσα και την αναπροσαρμογή των διενεργούμενων αποσβέσεων σε τρέχουσες αξίες.
- 6) Χάραξη σταθερής βιομηχανικής πολιτικής κατά κλάδους.
- 7) Υποχρέωση για δημοσίευση πλήρων λογιστικών οικονομικών στοιχείων της κάθε χρηματιστηριακής επιχείρησης και στην περίπτωση ελλিপών ή αλλοιωμένων στοιχείων να επιβάλλονται κυρώσεις στους αρμόδιους συντάκτες.

Με όλο αυτό λοιπόν το πλέγμα των ρυθμίσεων, με τη χάραξη μιας σταθερής πολιτικής γύρω από την οικονομική δραστηριότητα των χρηματιστηριακών επιχειρήσεων και με τη δέσμη των κινήτρων και των μέτρων, που πιο πάνω υποδεικνύουμε, είναι βέβαιο ότι, ο μηχανισμός λειτουργίας του χρηματιστηριακού οργανισμού θα εκσυγχρονισθεί και η νοοτροπία όλων θα αλλάξει προς το καλύτερο. Έτσι θα μπορούσαμε να ξεκινήσουμε την ιδέα της κεφαλαιαγοράς στη χώρα μας και τούτο μόνο το γεγονός είναι βέβαιο ότι θα προσφέρει τόσα πολλά στην οικονομία και στον λαό μας.

(Πηγή: Αναστασίου Γεωργ. Σιάφακα, Αθήνα 1999, Τι είναι Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Τι πρέπει να ξέρουμε;)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

3.1. Η μοίρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών συνδέεται με αυτήν του τραπεζικού κλάδου

Με τη συμμετοχή των τραπεζών στο Γενικό δείκτη να φτάνει στο 33 % και στο FTSE20 να το ξεπερνά θα ήταν παράλογο να υποστηρίξει κανείς ότι το ελληνικό χρηματιστήριο δεν επηρεάζεται από την πορεία των τραπεζικών μετοχών. Οι τραπεζικές μετοχές, όμως, καταγράφουν μία από τις χειρότερες χρονιές στην ιστορία τους, ιδιαίτερα αν λάβουμε υπόψη την απόδοσή τους σε σύγκριση με αυτήν των διεθνών δεικτών μετοχών.

Το ελληνικό χρηματιστήριο φαίνεται να έχει αυτονομηθεί από τις διεθνείς αγορές περισσότερο από ότι σε οποιαδήποτε άλλη στιγμή στη μοντέρνα ιστορία του και αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην ελληνική κρίση χρέους. Η αυτονόμηση είναι καταστροφή καθώς συνεπάγεται τον αποκλεισμό του Χ.Α. από μία ομάδα χρηματιστηρίων στην οποία ανήκε και αυτό στα μάτια των διεθνών επενδυτών σημαίνει αυξημένο ρίσκο και μεγαλύτερος φόβος καθώς η ελληνική αγορά γίνεται όλο και πιο ασταθής. Το αποτέλεσμα είναι να σταματά η ροή διεθνών κεφαλαίων και το χρηματιστήριο να στεγνώνει από ρευστό και έτσι να είναι πρακτικά αδύνατο να καταγράψει μία μακροπρόθεσμη ουσιαστική ανάρρωση.

Υπάρχει, όμως μία κρυφή παράμετρος η οποία αφήνει μία ελπίδα το Χ.Α. να μην έχει αυτονομηθεί σε τόσο μεγάλο βαθμό όσο αρχικά φαίνεται και να μην έχει ξεχαστεί εντελώς από τους διεθνείς επενδυτές. Αυτή η παράμετρος είναι η μεγάλη σύνδεση του γενικού δείκτη με τους διεθνείς αμερικανικούς και ευρωπαϊκούς δείκτες τραπεζών.

Αμερικανικός και ευρωπαϊκός τραπεζικός κλάδος καταγράφουν μία από τις χειρότερες χρονιές τους ειδικά όσον αφορά στη συγκριτική τους απόδοση με τους βασικούς διεθνείς δείκτες μετοχών. Έτσι, με το γενικό δείκτη να ακολουθεί τις ελληνικές τράπεζες και τις τελευταίες να ακολουθούν τους διεθνείς τραπεζικούς δείκτες είναι λογικό ότι το Χ.Α. παραμένει αδύναμο.

Οι διεθνείς επενδυτές αγοράζουν κλάδους και στο 2010 δεν αγόρασαν τράπεζες. Μία εξέλιξη που θα μπορούσε να αποβεί θετική για το Χ.Α. είναι η ανάρρωση του τραπεζικού κλάδου των Η.Π.Α., όπου διαφαίνεται μία ήπια δυναμική και στη συνέχεια η θετική επιρροή του ευρωπαϊκού τραπεζικού κλάδου με τελικό αποδέκτη και τον ελληνικό. Οι πιθανότητες το Χ.Α. να βγει από το λήθαργο αυξάνονται αν πρώτα ξυπνήσει ο διεθνής τραπεζικός κλάδος και ιδιαίτερα ο ευρωπαϊκός τραπεζικός κλάδος.

(Πηγή: www.ase.gr)

3.2. Ο δείκτης των τραπεζών και η συμμετοχή τους στο Χ.Α. σήμερα

Σήμερα η συμμετοχή των τραπεζών στο Χ.Α. έχει ως εξής, αναλυτικά:

ΤΡΑΠΕΖΕΣ	Οικονομικά στοιχεία	
Εθνική τράπεζα		
Αριθμός μετοχών	956,09 εκατ.	
Κέρδη 9μην. 2010	259 εκατ. ευρώ	

Κεφάλαια	8,3 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Ξένοι 35%, Ταμεία 17% Μικρομέτοχοι 29%	
Alpha bank		
Αριθμός μετοχών	534,269 εκατ.	
Κέρδη 9μην 2010	75,5 εκατ. ευρώ)	
Κεφάλαια	5,18 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Κωστόπουλος 9% Ξένοι 34% Μικρομέτοχοι 46%	
Eurobank EFG		
Αριθμός μετοχών	538,594 εκατ.	
Κέρδη 9μην 2010	60 εκατ. ευρώ	
Κεφάλαια	4,06 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	EFG Group 44,6% Ξένοι 18% Μικρομέτοχοι 24,5%	
Τράπεζα Πειραιώς		
Αριθμός μετοχών	1,114 δισ	
Κέρδη 9μην 2010	14 εκατ. ευρώ	
Κεφάλαια	3,32 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Ξένοι 19% Μικρομέτοχοι 42% Έλληνες θεσμικοί 12% Εταιρίες 17% Δημόσιο 2,5% First Gulf Bank 3,01%	
Τράπεζα Κύπρου		
Αριθμός μετοχών	894,95 εκατ.	
Κέρδη 9μην. 2010	248 εκατ. ευρώ	
Κεφάλαια	2,6 δισ ευρώ	

Βασικοί μέτοχοι	Ξένοι 21% Μικρομέτοχοι 57% Ρώσος επι. 9,98%	
Marfin Popular Bank		
Αριθμός μετοχών	842,371 εκατ.	
Κέρδη 9μην. 2010	82,7 εκατ. ευρώ	
Κεφάλαια	3,58 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Dubai IG 18,69% MIG 9,49% Μικρομέτοχοι 42,30%	
ATE Bank		
Αριθμός μετόχων	905,444 εκατ.	
Κέρδη (ζημιές) 9μην. 2010	(117,2 εκατ. ευρώ)	
Κεφάλαια	1,026 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	75% Δημόσιο 2% ΔΕΚΑ Μικρομέτοχοι 20%	
Emporiki bank		
Αριθμός μετοχών	286,848 εκατ.	
Κέρδη (ζημιές) 9μην 2010	(745,2 εκατ. ευρώ)	
Κεφάλαια	0,686 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Credit Agricole 91,4% Μικρομέτοχοι 4,42% Ταμεία 5%	
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο		
Αριθμός μετοχών	284,465 εκατ.	
Κέρδη (ζημιές) 9μην 2010	(53,69 εκατ. ευρώ)	
Κεφάλαια	0,919 δισ ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Δημόσιο 34% ΕΛΤΑ 10% Εθνική 6%, Eurobank 6% Μικρομέτοχοι 24%	

Geniki bank		
Αριθμός μετοχών	141,999 εκατ.	
Κέρδη (ζημίες) 9μην 2010	(304,1 εκατ. ευρώ)	
Κεφάλαια	270 εκατ. ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Societe Generale 88% MIG 0,55% Μικρομέτοχοι 8%	
Attica bank		
Αριθμός μετοχών	244,885 εκατ.	
Κέρδη (ζημίες) 9μην 2010	(3,9) ευρώ	
Κεφάλαια	574,8 εκατ. ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	ΤΣΜΕΔΕ 42% ΤΤ 22,5% Τ Π & Δ 19% Μικρομέτοχοι 15%	
T bank (πρώην Aspis)		
Αριθμός μετοχών	64,064 εκατ.	
Κέρδη (ζημίες) 2009	-56,2 εκατ. ευρώ	
Κεφάλαια	93,1 εκατ. ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	(ΤΤ 32,9%)	
Proton bank		
Αριθμός μετοχών	62,683 εκατ.	
Κέρδη 9μην 2010	1,17 εκατ.	
Κεφάλαια	302,36 εκατ. ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Λαυρεντιάδης 31,315% 63,42% λοιποί μέτοχοι	
Ελληνική τράπεζα		
Κέρδη 9μηνου 2010 π.φ.	16,1 εκατ. ευρώ	
Κεφάλαια	495 εκατ. ευρώ	

Τράπεζα της Ελλάδος		
Αριθμός μετοχών	19,864 εκατ.	
Κέρδη 9μηνου 2009	-	
Κεφάλαια	670 εκατ. ευρώ	
Βασικοί μέτοχοι	Δημόσιο 20%	
Citibank Ελλάδος	Citigroup (ΗΠΑ)	
HSBC	HSBC (Μ. Βρετανία)	
Millennium bank		
Κέρδη 2009	9 εκατ. ευρώ	
Ίδια κεφάλαια	388,6 εκατ. ευρώ	
FBBank		
Μέτοχοι	Οικ. Ρέστη 57,42% ΑΤΕ Bank 40,52% Στ. Ψυχάρης 1%	
Κέρδη (ζημίες)α' τριμ 2010	(200 χιλ ευρώ)	
Probank		
Βασικοί μέτοχοι	Σύνολο 3.577 μέτοχοι 18 μέτοχοι 21,75% 42 μέτοχοι 13,89%	
Κέρδη 9μηνου 2009	19,4 εκατ. ευρώ	
Κεφάλαια	363,5 εκατ. ευρώ	
Πανελλήνια τράπεζα		
Βασικοί μέτοχοι	29 Συνεταιριστικές τράπεζες 12% DZ Bank	
Κέρδη 2008	116 χιλ. ευρώ	
Κεφάλαια	79,19 εκατ. ευρώ	

(Πηγή: www.euro2day.gr)

Παρακάτω εξετάζεται η πορεία του γενικού δείκτη και του τραπεζικού κλάδου όπως είναι σήμερα. Ο ανοδικός παροξυσμός που παρατηρείται τις τελευταίες εβδομάδες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οφείλεται στην ταχεία αποκλιμάκωση των spread των ομολόγων (κάτω και από τις 800 μονάδες την Τρίτη 2 Φεβρουαρίου) και στην κατά συνέπεια βελτίωση των προσδοκιών για την Ελληνική Οικονομία. Όπως είχε τονιστεί και πριν μια εβδομάδα η πορεία των μετοχών φέτος δεν μπορεί παρά να είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την πορεία των spread των ομολόγων. Επισημαίνεται ξανά η τριπλή κορυφή που έχει πραγματοποιήσει το spread των Ελληνικών ομολόγων στην περιοχή των 1.000 μονάδων, γεγονός που αποτελεί ισχυρότατο "σήμα" για την ταχεία και σημαντική μεσομακροπρόθεσμη αποκλιμάκωση του.

Ο δείκτης των τραπεζών την Τρίτη 2 Φεβρουαρίου ξεπέρασε τις 1.500 μονάδες αποδίδοντας το εντυπωσιακό +34% από τα χαμηλά των 1.120 μονάδων που βρέθηκε μόλις την πρώτη εβδομάδα του 2011. Στο ίδιο διάστημα ο Γενικός Δείκτης έχει βρεθεί από τις 1.350 μονάδες στις 1.660 αποδίδοντας +24%.

Οι αποτιμήσεις των Τραπεζικών μετοχών, ακόμα και με τον Γενικό Δείκτη πάνω από τις 1.650 μονάδες, αντανakλούν μια εικόνα χρεοκοπίας για τον κλάδο. Οι δείκτες Price/ Book Value των περισσότερων τραπεζών βρίσκονται κάτω από το 0,5. Αν στις αποτιμήσεις των Ελληνικών Τραπεζών συνεκτιμηθεί και η αξία των συμμετοχών τους στα Βαλκάνια και την Νοτιανατολική Ευρώπη η υπερβολή είναι ακόμα μεγαλύτερη. Αντίθετα, αν ο τραπεζικός κλάδος αποτιμηθεί βάσει των κερδών του 2010 και των προβλέψεων του 2011 (δείκτες Price /Earnings) και συνεκτιμηθεί παράλληλα η ανυπαρξία μερισμάτων της διετίας 2011-2012 (DY%) τότε είναι ακριβός και λίγο ελκυστικός.

Τον τελευταίο χρόνο η χρηματιστηριακή αγορά αποτιμά τις Ελληνικές Τραπεζικές μετοχές ιδιαίτερα χαμηλά κυρίως για τους παρακάτω πέντε λόγους:

-Γιατί κατέχουν Ελληνικά ομόλογα αξίας 50-55 δις ευρώ και σε ένα ενδεχόμενο haircut 25-30% θα έχαναν περί τα 15 δις ευρώ.

-Γιατί με τα χαμηλά κέρδη του 2010 και τις εκτιμήσεις του 2011 δεν θα διανέμουν αξιόλογο μέρισμα για τουλάχιστον δύο χρόνια ακόμα.

-Γιατί ένα μεγάλο κομμάτι του χαρτοφυλακίου τους αποτελείται από δάνεια που δεν θα πληρωθούν ποτέ πίσω.

-Γιατί έχουν χάσει τις προσβάσεις τους στην διατραπεζική (εξαιτίας και των υποβαθμίσεων τους) και στηρίζονται αποκλειστικά στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

-Γιατί όπως οποιαδήποτε άλλη επένδυση στη χώρα, οι τραπεζικές μετοχές εμπεριέχουν σημαντικούς συστηματικούς κινδύνους για τα ξένα χαρτοφυλάκια.

Καθώς οι τιμές των ομολόγων ανεβαίνουν με την προσδοκία ενός Ευρωπαϊκού σχεδίου διάσωσης τα ομολογιακά χαρτοφυλάκια των τραπεζών ανατιμώνται ενώ μειώνονται παράλληλα και οι πιθανότητες ενός ιδιαίτερα βλαβερού για τις τράπεζες haircut. Παράλληλα αναβαθμίζεται η πιστοληπτική ικανότητα τόσο της Ελλάδας στις διεθνείς αγορές όσο και των Ελληνικών Τραπεζών στην διατραπεζική αγορά.

Η πορεία του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ προς τις 1.800 μονάδες είναι ξεκάθαρη. Όμως μοιάζει να βρίσκεται στο 3ο ανοδικό κύμα του Elliot γεγονός που προμηνύει ίσως την κορύφωση του ράλι και την αντιστροφή της τάσης ίσως και εντός της εβδομάδας που διανύουμε. Απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή γιατί οι τεχνικοί δείκτες αρχίζουν να γίνονται ακριβοί και η αγορά θα είναι ιδιαίτερα ευαίσθητη σε οποιαδήποτε αρνητική είδηση μακροοικονομικού χαρακτήρα που μπορεί να ανακοινωθεί τις επόμενες εβδομάδες. Από τον τραπεζικό κλάδο, συνιστάται η τοποθέτηση μόνο σε τραπεζικές μετοχές που ενώ απέχουν σημαντικά από τα υψηλά των 52 εβδομάδων εμφανίζουν μικρή απόδοση μέσα στο 2011 και άρα θα είναι ιδιαίτερα ανθεκτικές σε ενδεχόμενη διόρθωση της αγοράς.

(Πηγή: www.reporter.gr)

3.3. ALPHA BANK

Με πίστη, αφοσίωση και όραμα, η Alpha Bank διατηρεί σταθερές τις αρχές και τις αξίες που διέπουν τη λειτουργία της από την ίδρυσή της έως σήμερα. Πρωταρχικός μας στόχος είναι η αξιοπιστία, η συνέπεια και η ταχύτητα στην τραπεζική εξυπηρέτηση. Καθημερινό μας μέλημα; η συνεχής ποιοτική και ποσοτική βελτίωση του επιπέδου των προϊόντων και των υπηρεσιών μας, η σύγχρονη και υπεύθυνη αντιμετώπιση όλων των τραπεζικών αναγκών των πελατών μας.

Η Alpha Bank, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1925, με κεφαλαιοποίηση ύψους Ευρώ 4,38 δισ. κατά την τελευταία ημέρα του 2009, κατατάσσεται ως η πέμπτη μεγαλύτερη εισηγμένη εταιρία στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στο τέλος του 2009 η κεφαλαιοποίηση της Τραπέζης αντιπροσώπευε το 6,8% και 14,1% της κεφαλαιοποίησης των εταιριών του Γενικού και του Τραπεζικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών αντιστοίχως, ενώ η συμμετοχή της μετοχής στον Δείκτη FTSE-ASE 20 ήταν 9,75%. Από τον Φεβρουάριο του 2004, η μετοχή συμμετέχει και στον δείκτη FTSE Eurofirst 300, στον οποίο περιλαμβάνονται οι 300 μεγαλύτερες ευρωπαϊκές εταιρίες, ενώ συμμετέχει και σε άλλους σημαντικούς διεθνείς δείκτες όπως, μεταξύ άλλων, ο S&P Europe 350, ο FTSE Med 100, ο MSCI Europe, ο DJ Euro Stoxx και ο FTSE4Good.

Το σύνολο των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 ανήλθε σε 534.269.648 μετοχές, ενώ ο αριθμός των Μετόχων της Τραπέζης ανερχόταν σε περίπου 125.000 εκ των οποίων 1.862 θεσμικοί επενδυτές, οι οποίοι κατείχαν το 51% των μετοχών (Ελληνες 11%, ξένοι 40%).

Η εμπορευσιμότητα της μετοχής για το έτος 2009 διαμορφώθηκε στα 2.114.638 τεμάχια περίπου κατά μέσο όρο, ανά συνεδρίαση, ενώ η μέση ημερήσια αξία των συναλλαγών μετοχών ανήλθε σε Ευρώ 17 εκατ.

Το Νοέμβριο του 2009 ολοκληρώθηκε με απόλυτη επιτυχία η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τραπέζης ύψους Ευρώ 986 εκατ., διά της καταβολής μετρητών, με δικαίωμα προτιμίας υπέρ των υφιστάμενων κατόχων κοινών μετοχών για λήψη 3 νέων ανά 10 παλαιές μετοχές. Εκδόθηκαν και διανεμήθηκαν 123.292.996 νέες κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 4,70 και τιμή διαθέσεως Ευρώ 8,00 για κάθε νέα μετοχή.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου υπερκαλύφθηκε κατά 1,52 φορές, με τους ενασκήσαντες δικαιώματα προτιμίας Μετόχους να καλύπτουν ποσοστό 96,66% της αυξήσεως κεφαλαίου, ενώ το υπόλοιπο 3,34% καλύφθηκε από την ενάσκηση των δικαιωμάτων προεγγραφής.

Επίσης την 31.8.2009 διατέθηκαν, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησεως σε θεσμικό επενδυτή 6.140.959 ιδιοκατεχόμενες μετοχές, ποσοστό 1,49% επί των κοινών μετά ψήφου μετοχών της Τραπέζης, έναντι τιμής διαθέσεως Ευρώ 12,12 ανά πωλούμενη μετοχή.

Η επιτυχία της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου και η διάθεση των ιδιοκατεχόμενων μετοχών, καταδεικνύουν την ελκυστικότητα της μετοχής μας και την εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού προς την Τράπεζα. Με την ολοκλήρωση της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου η Τράπεζα ενδυναμώνει τη θέση της έναντι των ανταγωνιστών, καλύπτει τις αναμενόμενες αυξημένες απαιτήσεις των εποπτικών αρχών και ενισχύει την πρόσβασή της στις κεφαλαιαγορές και τη φήμη της στην προσέλκυση καταθέσεων.

Την 31η Δεκεμβρίου 2009, το μετοχικό κεφάλαιο της Τραπέζης ανήλθε πλέον στο ποσό των Ευρώ 3.451.067.346, διαιρούμενο σε 534.269.648 κοινές μετοχές άυλες μετά δικαιώματος ψήφου και σε 200.000.000 προνομιούχες μετοχές, άνευ δικαιώματος ψήφου, εκδοθείσες υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, ονομαστικής αξίας ίσης προς Ευρώ 4,70 ανά μετοχή.

Εκτός από την ελληνική κεφαλαιαγορά, η μετοχή είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου με τη μορφή διεθνών πιστοποιητικών (GDRs), ενώ διαπραγματεύεται γίνεται εκτός χρηματιστηριακού κύκλου στην αγορά της Νέας Υόρκης (ADRs).

Η Alpha Bank είναι η μόνη εισηγμένη εταιρία η οποία από το 1948 καταβάλλει μέρισμα ανελλιπώς. Το 2009 όμως, η Τράπεζα δεν κατέβαλε μέρισμα για τη χρήση 2008, βάσει ειδικής διατάξεως νόμου, η οποία δεν επέτρεπε στα πιστωτικά ιδρύματα που συμμετείχαν στο Πρόγραμμα Ενισχύσεως της Ρευστότητας της Ελληνικής Οικονομίας να καταβάλουν μέρισμα σε μετρητά.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Καθαρό έσοδο από τόκους

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2009	31.12.2008
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Δανείων και απαιτήσεων κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	146.808	352.575
Δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών	2.022.816	2.640.178
Τιτλοποιημένων δανείων	317.615	74.635
Αξιογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	8.269	7.325
Αξιογράφων διαθέσιμων προς πώληση	179.045	360.300
Αξιογράφων διακρατούμενων μέχρι την λήξη	111.823	46.021
Τιτλοποιημένων αξιογράφων Παραγωγών	496.942	50.068
χρηματοοικονομικών μέσων		636.023
Λοιποί	5.792	1.904
Σύνολο	3.339.178	4.118.961

Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα

Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	(211.297)	(303.782)
Υποχρεώσεων προς πελάτες	(780.294)	(717.206)
Ομολογιών εκδόσεώς μας και λοιπών δανειακών υποχρεώσεων	(347.366)	(1.026.605)
Παραγωγών	(555.565)	(622.728)
χρηματοοικονομικών μέσων		
Λοιποί	(100.444)	(98.134)
Σύνολο	(1.994.966)	(2.768.455)

Καθαρό έσοδο από τόκους	1.344.212	1.350.506
--------------------------------	------------------	------------------

Καθαρό έσοδο από αμοιβές και προμήθειες

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2009	31.12.2008
Χορηγήσεων	70.679	61.092
Εγγυητικών επιστολών	38.595	34.235
Εισαγωγών - εξαγωγών	10.808	14.591
Πιστωτικών καρτών	48.143	75.142
Συναλλαγών	45.804	55.404
Αμοιβαίων κεφαλαίων	19.916	33.484
Συμβουλευτικών υπηρεσιών και αγοραπωλησίας χρεογράφων	7.998	6.565
Λοιπές	36.789	36.563
Σύνολο	278.732	317.076

Έσοδα από μερίσματα

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2009	31.12.2008
Συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	103.682	72.908
Αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση	1.355	2.029
Σύνολο	105.037	74.937

Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2009	31.12.2008
Συναλλαγματικές διαφορές	15.422	19.660
Αξιογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου:		
- Ομολόγων	63.697	(11.258)
Αξιογράφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου:		
- Ομολόγων	176.138	3.969
- Μετοχών	(845)	(31.150)
- Αμοιβαίων κεφαλαίων	(590)	(25.156)
Συμμετοχών	5.065	84.059
Παραγώγων	864	(68.616)
χρηματοοικονομικών μέσων		
Λοιπών χρηματοοικονομικών μέσων	3.840	7.908
Σύνολο	263.591	(20.584)

Λοιπά έσοδα

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2009	31.12.2008
Ενοίκια κτηρίων	3.987	3.896

Πωλήσεις παγίων	1.417	7.360
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις	183	345
Παροχή υπηρεσιών αποσπασμένων υπαλλήλων σε εταιρίες του ομίλου	2.274	2.110
Σύνταξη οικονομοτεχνικών μελετών	1.422	2.197
Λοιπά	4.993	5.230
Σύνολο	14.276	21.138

Φόρος εισοδήματος.

Σύμφωνα με το ισχύον φορολογικό δίκαιο στην Ελλάδα, οι ανώνυμες εταιρίες φορολογούνται στα συνολικά τους κέρδη με συντελεστή 25%. Με το Ν.3697/2008 ο φορολογικός συντελεστής μειώνεται, κατά μία μονάδα κατ' έτος, από τη χρήση 2010 για να διαμορφωθεί σε 20% για τη χρήση 2014 και εφεξής.

Με το άρθρο 26 του Ν.3634/2008 επεβλήθη από τη χρήση 2007 φορολογία, με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή (σήμερα 25%) και στα κέρδη των τραπεζών, τα οποία στο παρελθόν δεν υπόκειντο σε φορολογία μέχρι το χρόνο διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους (τόκοι ομολογιακών δανείων Ελληνικού Δημοσίου, κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο, κ.λπ.). Τα εισοδήματα, πλέον, που δεν υπόκεινται σε φορολογία είναι τα έσοδα από μερίσματα, γιατί έχουν ήδη φορολογηθεί στο όνομα των εταιριών από τις οποίες προέκυψαν, καθώς και τα κέρδη από την μεταβίβαση απαιτήσεων για σκοπούς τιτλοποίησης σύμφωνα με το άρθρο 14 του Ν.3156/2003.

Στα μερίσματα που διανέμονται από επιχειρήσεις με έδρα την Ελλάδα και εγκρίνονται από γενικές συνελεύσεις μετά την 1.1.2009 παρακρατείται φόρος με συντελεστή 10% και εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης του δικαιούχου (Ν.3697/2008).

Εντός της χρήσεως 2009 ολοκληρώθηκε τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 και 2007. Από τον ανωτέρω έλεγχο προέκυψαν πρόσθετοι φόροι, λόγω μη αναγνώρισης ορισμένων δαπανών, ποσού €8,2 εκατ.

Με το άρθρο 2 του Ν.3808/2009 επιβλήθηκε έκτακτη εφάπαξ εισφορά στις επιχειρήσεις με συνολικό καθαρό εισόδημα άνω των €5 εκατ. που προέκυψε κατά τη χρήση 2008. Η φορολογική επιβάρυνση για την Τράπεζα ανήλθε σε €37,4 εκατ.

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2009	31.12.2008
Τρέχων	75.239	75.727
Αναβαλλόμενος	26.377	(14.562)
Σύνολο	101.616	61.165
Έκτακτη εισφορά (Ν.3808/2009)		37.433

(Πηγή: www.alphabank.gr)

3.4. ATE BANK

Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος ιδρύεται το 1929. Λειτουργήσε αρχικά ως ένα εξειδικευμένο πιστωτικό ίδρυμα, με σκοπό την υποστήριξη και ανάπτυξη του αγροτικού τομέα στην Ελλάδα, ο οποίος παραμένει και σήμερα ένας από τους βασικούς πυλώνες δραστηριοποίησής της με προσφορά πιστώσεων και εγγυήσεων σε αγρότες και συνεταιρισμούς και με ταχεία διανομή των κοινοτικών επιδοτήσεων.

Το 1991 μετατρέπεται σε Α.Ε. και το 2000 πραγματοποιεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και εισάγεται στο Χ.Α.Α.

Το 2006, συνεχίζοντας την πολιτική των δύο προηγούμενων ετών, επεκτείνει τις δραστηριότητές της στα Βαλκάνια με την εξαγορά ποσοστού της AIKBanka στη Σερβία και της MINDBank(Ιούλιος 2006) στη Ρουμανία, η οποία μετασχηματίζεται σε ATEbank Romania και επιτυγχάνει την έκδοση άδειας για τραπεζοασφαλιστικές εργασίες.

Το 2004 και 2005, με μια γιγαντιαία αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου(Ιούνιος 2005), με δυναμική πολιτική εξυγίανσης του χαρτοφυλακίου της, με αποτελεσματική εφαρμογή του νόμου για τα Πανωτόκια, με μετασχηματισμό της εταιρικής της εικόνας ως ATEbank, καθώς και με την εισαγωγή της μετοχής της ATEbank στο δείκτη FTSE/Athex 20 των επιχειρήσεων μεγάλης κεφαλαιοποίησης(Νοέμβριος 2005), επιβεβαιώνει τη θέση της ως μία από τις μεγαλύτερες τράπεζες στην Ελλάδα.

Το 2009 εκδόθηκαν 56.971 πινακίδια αγοράς και πώλησης μετοχών συνολικής αξίας € 969.246.507,93, έναντι 43.780 εκδοθέντων πινακιδίων του 2008 συνολικής αξίας € 952.767.857,57. Η εταιρία δραστηριοποιείται σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά και κατείχε, την περίοδο από 01.01.2009 έως 31.12.2009, στον πίνακα κατάταξης από πλευράς αξίας συναλλαγών την 18^η θέση με ποσοστό επί του συνόλου 0,95%. Το 2008 η εταιρία κατείχε την 13^η θέση με ποσοστό 0,61%. Η συγκεκριμένη μεταβολή στην κατάταξη οφείλεται στην δραστηριοποίηση των «remote members» στο Χ.Α.

Στη χρήση του 2009 ο κύκλος εργασιών της εταιρίας ανήλθε σε € 4.826.818,44, έναντι € 5.194.127,86 της προηγούμενης χρήσεως, παρουσιάζοντας μείωση κατά € 367.309,42 ήτοι ποσοστιαία μεταβολή -7,07%.

Το περιθώριο του μικτού κέρδους ανέρχεται σε 2.085.062,15 ευρώ ή σε ποσοστό 43,20% επί του κύκλου εργασιών.

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης ανήλθαν σε € 1.678.099,09 και € 215.505,74 αντίστοιχα. Το σύνολο των εξόδων αυτών αποτελεί ποσοστό 39,23% επί του κύκλου εργασιών.

Το οικονομικό αποτέλεσμα της εταιρίας, μεταφορών, για τη διαχειριστική χρήση 2009 ανήλθε σε κέρδος € 1.085.892,39 έναντι κέρδους € 1.482.507,93 της προηγούμενης χρήσης. Η παραπάνω διακύμανση ήταν αποτέλεσμα κυρίως:

- Της αρνητικής απόκλισης 406.209,77 ευρώ ή -65,51% των εσόδων από τη διαχείριση χαρτοφυλακίου.
- Και της αρνητικής απόκλισης 146.551,40 ευρώ ή -51,12% των εσόδων από την παροχή υπηρεσιών σε ξένες αγορές.
Επισημαίνεται ότι η παραπάνω μεταβολή στα έσοδα είναι αποτέλεσμα της μείωσης των υπό διαχείριση κεφαλαίων της ATEbank.

Στα υπόλοιπα των πελατών της 31-12-2009 περιλαμβάνονται πελάτες με αρνητική καθαρή θέση («κόκκινοι κωδικοί»), το ύψος των οποίων ανέρχεται σε € 8.399.289,91 με περίοδο δημιουργίας 1999 – 2001, ποσό το οποίο κοινοποιήθηκε, σε εφαρμογή σχετικής υποχρέωσης και στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς. Επίσης, η εταιρία έχει σχηματίσει σωρευτικά μέχρι την 31/12/2009 πρόβλεψη απομείωσης επισφαλειών πελατών, συνολικού ποσού € 8.399.289,91. Στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης (01/01 – 31/12/08) , σε υλοποίηση της από 31-12-2008 σχετικής απόφασης του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας, πραγματοποιήθηκε την 31-12-2008 η διαγραφή μέρους των επισφαλών απαιτήσεων της έναντι πελατών χωρίς όμως η εταιρία να παραιτείται τυχόν νομικών δικαιωμάτων της. η ζημιά από την διαγραφή των εν λόγω απαιτήσεων ανήλθε σε ποσό € 2.566.608,82. Λόγω της παραπάνω διαγραφής αναστράφηκε και ισόποση πρόβλεψη απομείωσης πελατών. Επίσης, στις λοιπές απαιτήσεις της 31-12-2009 περιλαμβάνονται εκκρεμείς χρηματικές απαιτήσεις έναντι τρίτων, συνολικού ποσού € 599.778,36, το οποίο δημιουργήθηκε κατά τις

χρήσεις 1999 και 2000 και προήλθε κατά την αποϋπολοποίηση τίτλων πελατών. Στα πλαίσια εφαρμογής των Δ.Λ.Π. για την κάλυψη τις ανωτέρω ζημίας η εταιρία εμφανίζει την 31/12/2009 ίσο ποσό € 599.778,36 πρόβλεψης απομείωσης των επισφαλών απαιτήσεων έναντι τρίτων.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Έσοδα και Έξοδα από Τόκους.

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης σε δεδουλευμένη βάση, χρησιμοποιώντας την πραγματική απόδοση του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή το αντίστοιχο κυμαινόμενο επιτόκιο. Τα έσοδα και έξοδα από τόκους περιλαμβάνουν την απόσβεση της διαφοράς υπέρ ή υπό το άρτιο ή άλλων διαφορών μεταξύ της αρχικής αξίας ενός τοκοφόρου χρηματοοικονομικού στοιχείου και του αντίστοιχου ποσού που θα εισπραχθεί ή θα πληρωθεί κατά τη λήξη, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μία μέθοδος σύμφωνα με την οποία υπολογίζεται το αναπόσβεστο κόστος του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή της υποχρέωσης έτσι ώστε να κατανέμονται τα έσοδα ή τα έξοδα από τόκους καθ' όλη την περίοδο αναφοράς.

Πραγματικό επιτόκιο είναι εκείνο το οποίο προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές πληρωμές ή εισπράξεις καθ' όλη την προσδοκώμενη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου. Μόλις ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα από ομοειδή χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαγραφεί ως αποτέλεσμα απομείωσης της αξίας τους, σταματά ο εκτοκισμός.

Προμήθειες και Συναφή Έσοδα.

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες. Προμήθειες και συναφή έσοδα που προέρχονται από συναλλαγές για λογαριασμό τρίτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο περαίωσης της συναλλαγής. Αμοιβές για υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και συμβουλευτικές υπηρεσίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα σύμφωνα με σύμβαση παροχής υπηρεσιών, συνήθως σε αναλογική βάση.

Καθαρά έσοδα εμπορικού χαρτοφυλακίου.

Τα καθαρά έσοδα του εμπορικού χαρτοφυλακίου αφορούν τα κέρδη ή ζημίες από πώληση χρεογράφων και παραγώγων και περιλαμβάνουν τα κέρδη ή ζημίες από την αποτίμηση στην εύλογη αξία του εμπορικού χαρτοφυλακίου (μετοχές, ομόλογα, παράγωγα κλπ) και τις τυχόν υπάρχουσες συναλλαγματικές διαφορές.

Καθαρά έσοδα επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Τα καθαρά έσοδα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου αφορούν αποκλειστικά κέρδη ή ζημίες από πώληση χρεογράφων που έχουν χαρακτηριστεί ως διαθέσιμα προς πώληση. Οι διαφορές της εύλογης αξίας αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση καθώς και οι σχετιζόμενες με αυτές συναλλαγματικές διαφορές. Όταν οι επενδύσεις αυτές πωλούνται τα σωρευμένα κέρδη / ζημίες που συμπεριλαμβάνονται στην Καθαρή Θέση μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Έσοδα από μερίσματα.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως κατά την ημερομηνία έγκρισής τους από τα αρμόδια όργανα των εταιρειών που συνήθως είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων. Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τόσο τα έσοδα από μερίσματα του εμπορικού χαρτοφυλακίου όσο και τα έσοδα από μερίσματα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Καταβολές ενοικίων.

Οι καταβολές λειτουργικών μισθώσεων κατανέμονται ως δαπάνη στο λογαριασμό αποτελεσμάτων βάσει της άμεσης μεθόδου κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Οι ληφθείσες επιχορηγήσεις μισθώσεων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως αναπόσπαστο μέρος της δαπάνης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Φόρος Εισοδήματος.

Ο φόρος εισοδήματος στα αποτελέσματα χρήσης αποτελείται από το φόρο της τρέχουσας χρήσης και από τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης εκτός και αν σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση οπότε και αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση.

Ο φόρος της τρέχουσας χρήσης είναι η αναμενόμενη φορολογική υποχρέωση επί του φορολογητέου εισοδήματος, χρησιμοποιώντας τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή που αφορά φορολογική υποχρέωση παρελθουσών χρήσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με τη μέθοδο του ισολογισμού, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τις ακόλουθες προσωρινές διαφορές δεν υπολογίζεται αναβαλλόμενος φόρος: υπεραξία από συγχώνευση που δεν εκπίπτει για φορολογικούς σκοπούς, η αρχική αναγνώριση περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων που δεν επηρεάζουν τις λογιστικές ή φορολογικές διαφορές. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού και έχουν εφαρμογή σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο στη περίπτωση που είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για το συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μειώνεται σε περίπτωση που είναι πιθανόν να μην πραγματοποιηθεί το φορολογικό όφελος.

Ρευστότητα.

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 επίσης προβλέπει να παρέχεται ανάλυση της συμβατικής χρονικής λήξης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μόνο όταν η χρονική λήξη είναι σημαντική για την κατανόηση του χρόνου εύρεσης των χρηματικών διαθεσίμων. Για τις εγγυήσεις που έχουν δοθεί (εγγυητικές επιστολές, εγγυήσεις δανείων κλπ) η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 απαιτεί να αναφέρεται το μέγιστο ποσό των εγγυήσεων που πρόκειται να δοθούν στην πλησιέστερη χρονική περίοδο.

(Πηγή: www.atbank.gr)

3.5. EFG Eurobank

Η Eurobank EFG συγκαταλέγεται σταθερά μεταξύ των εταιριών με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, από την ιδιαίτερα επιτυχημένη δημόσια εγγραφή της το Μάρτιο του 1999 έως σήμερα, με σημαντική βαρύτητα στον Τραπεζικό και το Γενικό Δείκτη.

Οι μέτοχοι της Eurobank EFG ξεπερνούν τους 210.000 συνιστώντας μια από τις ευρύτερες μετοχικές βάσεις στην Ελληνική αγορά και αντανακλώντας την εμπιστοσύνη της αγοράς και των μετόχων στην ικανότητα του Ομίλου να παίξει πρωταγωνιστικό ρόλο στο Ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Κύριος στόχος του Ομίλου είναι η δημιουργία αξίας για τους μετόχους αυτούς.

Από το Σεπτέμβριο του 2000 που ξεκίνησε η διαπραγμάτευση της ενιαίας μετοχής της Eurobank EFG (και έπαυσε η διαπραγμάτευση της μετοχής της πρώην Τράπεζας Εργασίας), η Τράπεζα συμπεριλαμβάνεται σταθερά στις πέντε μεγαλύτερες εταιρίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) σε χρηματιστηριακή αξία, ενώ είναι μια από τις τρεις μεγαλύτερες εισηγμένες Τράπεζες στην

Ελλάδα με βάση το ίδιο κριτήριο. Με βάση το κλείσιμο τέλους Σεπτεμβρίου 2009 η κεφαλαιοποίηση της Τράπεζας ανερχόταν σε € 5,6δισ.

Η πορεία της Eurobank EFG έχει στηριχθεί διαχρονικά από μια από τις μεγαλύτερες μετοχικές βάσεις στην Ελλάδα, που την 30.09.09 ξεπερνούσε τα 210.000 φυσικά και νομικά πρόσωπα. Ο μεγαλύτερος μέτοχος της Eurobank EFG παραμένει το EFG Group, το οποίο το Σεπτέμβριο του 2009 κατείχε συνολικά 44,1%.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν σε €2,3δισ. το 2009, σημειώνοντας μικρή υποχώρηση κατά 1,8% έναντι του 2008, ως αποτέλεσμα του αυξημένου κόστους χρηματοδότησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι μετά το Α' τρίμηνο, τα καθαρά έσοδα από τόκους παρουσίασαν συνεχή βελτίωση και επανήλθαν το τελευταίο τρίμηνο του έτους στο δεύτερο ιστορικό υψηλό των €608εκ. Τα έσοδα από τόκους στη «Νέα Ευρώπη» διαμορφώθηκαν σε €781εκ. το 2009, συνεισφέροντας 33% στα συνολικά καθαρά έσοδα τόκων του Ομίλου. Το καθαρό περιθώριο επιτοκίου του Ομίλου (έσοδα τόκων προς μέσο ενεργητικό) διαμορφώθηκε σε 2,8% το 2009, από 3,2% το 2008, συνεχίζοντας όμως τη βελτίωσή του από το πολύ χαμηλό Α' τρίμηνο του 2009. Αυξητική τάση κατέγραψαν επίσης τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες του Ομίλου μετά το Α' τρίμηνο του 2009. Συνολικά, τα έσοδα προμηθειών διαμορφώθηκαν σε €496εκ. το 2009, έναντι €618εκ. το 2008, με τα έσοδα από τραπεζικές εργασίες να ανέρχονται σε €418εκ. και τα έσοδα από λοιπές εργασίες να διαμορφώνονται σε €78εκ. Στη «Νέα Ευρώπη», τα συνολικά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε €168εκ. και συνεισέφεραν κατά 34% στα συνολικά έσοδα προμηθειών του Ομίλου. Σε μια δύσκολη χρηματοοικονομική συγκυρία, ο Όμιλος κατέγραψε έσοδα από ομόλογα, μετοχές και συναλλαγματικές διαφορές ύψους €171εκ. μέσα από τη συνετή διαχείριση των θέσεων του. Συνολικά, τα έσοδα χρηματοοικονομικών πράξεων μαζί με τα έσοδα από μερίσματα και λοιπές εργασίες του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε €203εκ. το 2009, από €114εκ.2 το 2008.

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε €3,0δισ. το 2009, από €3,1δισ.2 το 2008.

Αξίζει να σημειωθεί ότι τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν σε κάθε τρίμηνο του 2009. Η σύνθεση των εσόδων είναι ιδιαίτερα υψηλής ποιότητας, καθώς το 93% των συνολικών εσόδων προέρχεται από τόκους και προμήθειες. Αναφορικά με τη γεωγραφική κατανομή των εσόδων, το 68% προήλθε από τις εργασίες στην Ελλάδα και το 32% από εκείνες στη «Νέα Ευρώπη». Με ιδιαίτερη επιτυχία στέφθηκαν οι προσπάθειες περιορισμού του λειτουργικού κόστους του Ομίλου το 2009.

Ειδικότερα, οι συνολικές δαπάνες μειώθηκαν κατά 6,1% σε ετήσια βάση (περίπου €100εκ.) και ξεπέρασαν το στόχο μείωσης κατά 5% που είχε τεθεί, όταν το 2008 είχαν αυξηθεί με ρυθμό που υπερέβαινε το 15%. Η επίδοση αυτή είναι αποτέλεσμα της εκλογίκευσης του τρόπου λειτουργίας του Ομίλου στην Ελλάδα και τη «Νέα Ευρώπη». Παρά τη διεθνή ύφεση και τις αρνητικές επιπτώσεις αυτής, τα προ προβλέψεων κέρδη του Ομίλου ξεπέρασαν τα επίπεδα του 2008 και διαμορφώθηκαν σε €1,6δισ. το 2009, παραμένοντας σταθερά σε επίπεδα που θωρακίζουν τον Όμιλο. Ο Όμιλος αύξησε κατά 33% τις προβλέψεις έναντι των πιστωτικών κινδύνων για την περαιτέρω θωράκιση του ισολογισμού του το 2009. Ειδικότερα, οι προβλέψεις διαμορφώθηκαν σε €1,18δισ. και αντιστοιχούν σε 2,11% των μέσων χορηγήσεων του έτους. Παράλληλα, ο ρυθμός αύξησης των δανείων σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών μειώθηκε σημαντικά τα δύο τελευταία τρίμηνα του 2009 σε σχέση με τα

δύο πρώτα τρίμηνα του ίδιου έτους, γεγονός που είναι ιδιαίτερα θετικό και που εκτιμάται ότι θα οδηγήσει, κάτω από τις τρέχουσες μακροοικονομικές συνθήκες, σε σταδιακή εξομάλυνση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις. Στο τέλος του έτους, ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων διαμορφώθηκε σε 5,2% του συνολικού χαρτοφυλακίου χορηγήσεων και είναι σημαντικά χαμηλότερος του μέσου όρου της αγοράς.

Η ρευστότητα του Ομίλου βελτιώθηκε κατά τη διάρκεια του 2009, παρά την αρνητική συγκυρία, καθώς ήταν ιδιαίτερα θετικά τα αποτελέσματα στην προσέλκυση νέων καταθέσεων πελατών, οι

οποίες αυξήθηκαν στην Ελλάδα και τη «Νέα Ευρώπη» κατά €1,2δισ. και ανήλθαν σε €46,8δισ. στο τέλος του 2009.

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος άντλησε ρευστότητα ύψους €2,8δισ. απευθείας από τις διεθνείς αγορές και προχώρησε και στην αποπληρωμή ομολογιών ύψους €500εκ. που είχε εκδώσει με την εγγύηση του ελληνικού δημοσίου. Ο συνολικός δείκτης χορηγήσεων προς καταθέσεις βελτιώθηκε περαιτέρω σε 119%, από 126% που ήταν δύο χρόνια πριν, και είναι από τους χαμηλότερους αντίστοιχων ευρωπαϊκών τραπεζών. Η κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου αυξήθηκε σημαντικά το 2009 και είναι από τις ισχυρότερες στον κλάδο. Ο δείκτης βασικών κυρίων κεφαλαίων (Core Tier I), ο οποίος δεν περιλαμβάνει υβριδικούς τίτλους και τις προνομιούχες μετοχές του Ελληνικού Δημοσίου, ανήλθε σε 9,8% το 2009, από 8,0% το 2008. Επιπρόσθετα, ο δείκτης συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκε σε 12,7%, από 10,4% την περυσινή χρονιά. Εντός του 2009, τα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου αυξήθηκαν κατά €712εκ. και διαμορφώθηκαν σε €4,3δισ. (εξαιρουμένων των προνομιούχων μετοχών που έχουν εκδοθεί υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου).

(Πηγή: www.eurobank.gr)

3.6. GENIKI BANK

Η Γενική Τράπεζα Α.Ε. (η "Τράπεζα") και οι θυγατρικές της (ο "Όμιλος") δραστηριοποιούνται στη λιανική τραπεζική και την τραπεζική μεγάλων επιχειρήσεων, στην παροχή υπηρεσιών ασφαλιστικής πρακτόρευσης, χρηματοδοτικής μίσθωσης και άλλων υπηρεσιών. Η Τράπεζα έχει συσταθεί στην Ελλάδα και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Η νόμιμη έδρα του βρίσκεται στην Ελλάδα (Λεωφόρος Μεσογείων 109-111, 115 10 Αθήνα ΑΡ.Μ.Α.Ε.:6073/06/Β/86/12). Αυτές οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 23 Μαρτίου 2010. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του SOCIETE GENERALE GROUP, ο οποίος αποτελεί την τελική μητρική εταιρεία με συμμετοχή 53,97% στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας.

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στα € 255 599 041.68 και διαιρείται σε 354 998 669 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,72 εκάστη, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δεν υπάρχουν περιορισμοί για τη μεταβίβασή τους.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του ΠΔ 51/92, οι σημαντικότερες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας αναλύονται σε:

- SOCIETE GENERALE - Μετοχές 191 585 017 - 53.97%
- MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ - Μετοχές 16 834 307 - 4.74%

Η Τράπεζα, εξ' όσων γνωρίζει δεν υπάρχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου σε μετόχους ή μετοχές ούτε περιορισμοί σε δικαιώματα ψήφου καθώς και συμφωνίες μετόχων που συνεπάγονται σε περιορισμούς σχετικούς με τη μεταβίβαση μετοχών ή την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου οι οποίες είναι γνωστές στην Τράπεζα. Οι κανόνες για τον ορισμό και την αντικατάσταση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18§(3) του Κ.Ν. 2190/1920 και συγκεκριμένα στο άρθρο 17§(1) εδαφ. (1) του καταστατικού της Τράπεζας, περιλαμβάνεται πρόβλεψη για δικαίωμα του Μετοχικού Ταμείου Στρατού να ορίζει τρία μέλη στο Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας, εφόσον είναι μέτοχος της.

Οι κανόνες για την τροποποίηση του Καταστατικού και την αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών, είναι σύμφωνα με όσα ορίζονται από το Κ.Ν. 2190/1920, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα. Δεν υπάρχουν συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της Τράπεζας κατόπιν δημοσίας πρότασης εξαγοράς μετοχών.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες που έχει συνάψει η Τράπεζα με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς

βάσιμο λόγο, λόγω τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημοσίας πρότασης εξαγοράς μετοχών.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Ανασκόπηση οικονομικών αποτελεσμάτων.

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2009, τα λειτουργικά έσοδα ανήλθαν στα 189.9 εκατ. ευρώ σημειώνοντας μείωση κατά 2.1% σε σχέση με το 2008. Όμως, σε συγκρίσιμη βάση, τα λειτουργικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 4.9%, εξαιρώντας το εφάπαξ κέρδος από την πώληση ακινήτου που πραγματοποιήθηκε το 2008. Αυτή η αύξηση κατά 4.9% οφείλεται στο συνδυασμό της αύξησης των καθαρών εσόδων από τόκους κατά 5.8% και της μείωσης των εσόδων από προμήθειες κατά 3.2%. Τα λειτουργικά έξοδα (εξαιρώντας τις προβλέψεις) ανήλθαν στα 156.8 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση κατά 4.2% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Ο Όμιλος διατήρησε τον αυστηρό έλεγχο του κόστους του. Σημειώνεται ότι η μείωση κόστους κατά 4.2% (το 2009 σε σχέση με το 2008) είναι υψηλότερη από το ποσοστό που γνωστοποιήθηκε την προηγούμενη χρήση, όπου η μείωση κόστους το 2008 σε σχέση με το 2007 έφτασε το 3.1%. Το λειτουργικό αποτέλεσμα (πριν από προβλέψεις) ανήλθε στα 33 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας βελτίωση κατά 9.1% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Σε συγκρίσιμη βάση, πρόκειται για σημαντική βελτίωση φτάνοντας το x1.9 ή 90%. Η σημαντική επιδείνωση της οικονομίας είχε αρνητική επίδραση στην ποιότητα του χαρτοφυλακίου των δανείων με αποτέλεσμα οι προβλέψεις για τη χρήση να ανέλθουν στα 139.6 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 165.4% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Το καθαρό αποτέλεσμα (ζημιά) του Ομίλου ανήλθε στα 109.5 εκατ. ευρώ, σε σχέση με τα 37.5 εκατ. ευρώ (ζημιά) κατά την προηγούμενη χρήση. Η επιδείνωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των προβλέψεων. Με 31 Δεκεμβρίου 2009, το σύνολο των δανείων (μετά από προβλέψεις) ανήλθε στα 4.0 δισεκατ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση κατά 3.5% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2008. Με 31 Δεκεμβρίου 2009, οι καταθέσεις και τα γeros ανήλθαν στα 2.7 δισεκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά 4.9% σε σχέση με το Δεκέμβριο 2008. Ο αριθμός των καταστημάτων της Τράπεζας ανέρχεται στα 139.

Κεφαλαιακή επάρκεια.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας σύμφωνα με τους κανόνες της Basel II (Τυποποιημένη μέθοδος για πιστωτικό κίνδυνο, εξελιγμένη μέθοδος για το λειτουργικό κίνδυνο) ανέρχεται σε 9.73% σε σχέση με 8.51% για το 2008.

Ρευστότητα – κεφαλαιακή επάρκεια – αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Το άνοιγμα μεταξύ των χορηγήσεων και καταθέσεων υποστηρίζεται από τη μητρική εταιρεία εντός του πλαισίου της πολιτικής του διαχείρισης ενεργητικού παθητικού του Ομίλου της SG.

Επιχειρηματικές προοπτικές και κίνδυνοι.

Οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας θα διέπονται από τις συνέπειες των προσπαθειών που θα καταβάλει η ελληνική κυβέρνηση προκειμένου να ανταπεξέλθει στο έλλειμμα του προϋπολογισμού. Τα μέτρα που ελήφθησαν για τον περιορισμό του ελλείμματος πρέπει να εφαρμοστούν με αυστηρότητα και πρέπει να συνδυαστούν με μέτρα για την ενίσχυση της οικονομικής ανάπτυξης. Σε αυτό το αντίξοο περιβάλλον η Τράπεζα και ο Όμιλός μας διατηρούν θετική στάση και θα αξιοποιήσουν την υποστήριξη της μητρικής μας εταιρείας προκειμένου να συνεχίσουν την υποστήριξη της πελατειακής τους βάσης. Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι η ενδυνάμωση των σχέσεων με τους πελάτες.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν πραγματοποιηθεί στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και σε καθαρά εμπορική βάση. Οι κυριότερες συναλλαγές αφορούν στο διατραπεζικό

δανεισμό με τη μητρική εταιρεία Société Générale (βλ. σημείωση 44 των οικονομικών καταστάσεων).

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που παρουσιάζονται στις τραπεζικές δραστηριότητες είναι οι ακόλουθοι: 1. πιστωτικοί κίνδυνοι: κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από την αδυναμία ενός αντισυμβαλλόμενου να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του δεσμεύσεις, 2. κίνδυνοι αγοράς: κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από μεταβολές στις τιμές αγοράς και τα επιτόκια, σε συσχετισμό μεταξύ αυτών των στοιχείων και της μεταβλητότητάς τους, 3. διαρθρωτικοί κίνδυνοι: κίνδυνος ζημιάς στον ισολογισμό της Τράπεζας που προκύπτει από διακυμάνσεις σε επιτόκια ή ισοτιμίες, 4. κίνδυνος ρευστότητας: κίνδυνος λόγω αδυναμίας του Ομίλου να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις του κατά τη λήξη τους. Τα θέματα διαχείρισης κινδύνου αναλύονται στις σημειώσεις 38, 40 έως 42 των οικονομικών καταστάσεων.

Χρηματοοικονομικά παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων.

Όλα τα χρηματοοικονομικά παράγωγα καταχωρούνται στην εύλογη αξία στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών παραγώγων, με εξαίρεση τα παράγωγα που ταξινομούνται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών (βλέπε παρακάτω) καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος για την περίοδο.

Τα παράγωγα χωρίζονται σε δύο κατηγορίες:

(i) Εμπορικά χρηματοοικονομικά παράγωγα

Τα χρηματοοικονομικά παράγωγα θεωρούνται εξ ορισμού ως παράγωγα εμπορικής εκμετάλλευσης, εκτός εάν ταξινομούνται ως μέσα αντιστάθμισης για λογιστικούς σκοπούς. Οι αξίες τους εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ως καθαρά κέρδη ή ζημίες σε χρηματοοικονομικές συναλλαγές. Τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για οικονομικές αντισταθμίσεις κινδύνων περιλαμβάνονται σε αυτή την κατηγορία (π.χ. περιπτώσεις για τις οποίες η λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων δεν είναι απαραίτητη για τη μείωση της μεταβλητότητας της κατάστασης συνολικού εισοδήματος γιατί τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν στις θέσεις αντιστάθμισης και στις αντισταθμιζόμενες θέσεις καταχωρούνται με συνέπεια στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος).

(ii) Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης

Για να ταξινομηθεί ένα μέσο ως χρηματοοικονομικό παράγωγο αντιστάθμισης (δηλαδή για την εφαρμογή των κανόνων της λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνων), ο Όμιλος πρέπει να τεκμηριώσει την αντισταθμιστική σχέση κατά την έναρξη της αντιστάθμισης, προσδιορίζοντας το περιουσιακό στοιχείο, την υποχρέωση, ή την αντισταθμιζόμενη προβλεπόμενη συναλλαγή, τον κίνδυνο που θα αντισταθμιστεί, τον τύπο χρηματοοικονομικού παραγώγου που χρησιμοποιείται και τη μέθοδο αποτίμησης που εφαρμόζεται για τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας της αντιστάθμισης. Το παράγωγο που ταξινομείται ως μέσο αντιστάθμισης πρέπει να είναι πολύ αποτελεσματικό στο συμψηφισμό της διακύμανσης στην εύλογη αξία ή στις ταμειακές ροές, η οποία προκύπτει από τον αντισταθμιζόμενο κίνδυνο, τόσο κατά την αρχική εφαρμογή της αντιστάθμισης όσο και σε όλη τη διάρκειά της.

(Πηγή: www.geniki.gr)

3.7. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, με τη μεγαλύτερη και ισχυρότερη παρουσία στον Ελλαδικό χώρο, αλλά και με το δυναμικό προφίλ της στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο ηγείται του μεγαλύτερου και ισχυρότερου Ομίλου χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Ιδρύθηκε το 1841 ως εμπορική τράπεζα και μέχρι την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος το 1928 είχε το εκδοτικό προνόμιο. Εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από την ίδρυσή του το 1880, ενώ από τον Οκτώβριο του 1999, η μετοχή της Τράπεζας διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2009, η τιμή της μετοχής της ΕΤΕ κατέγραψε απώλειες, παρασυρόμενη από τη συνεχιζόμενη παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση. Ωστόσο, υπήρξε από τις ελάχιστες μετοχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών που, με τη συγκριτικά καλύτερη από την αγορά απόδοσή της, στήριξε το Γενικό Δείκτη (ΓΔΧΑ), καθώς και τον ελληνικό τραπεζικό δείκτη, σε περίοδο μεγάλης οικονομικής αβεβαιότητας. Η μετοχή ανέκαμψε με σταθερά αυξανόμενη αποδοτικότητα κατά το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο, ενώ δέχτηκε πιέσεις προς το τέλος της χρονιάς. Κατά τη διάρκεια του έτους παρατηρήθηκε αυξημένη μεταβλητότητα στη μετοχή, καθώς σημείωσε μέγιστη τιμή €28,3 στις 15.10.2009 και ελάχιστη €8,1 στις 09.03.2009, ενώ η μέση ετήσια τιμή έφτασε τα €17,7 και η τιμή κλεισίματος στις 31.12.2009 ήταν €8,1. Η τυπική απόκλιση της ημερήσιας απόδοσης έφτασε στο 4,0 % έναντι 4,4% το προηγούμενο έτος, ενώ για το ΓΔΧΑ και τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο διαμορφώθηκε σε 2,1% και 3,4% αντίστοιχα, έναντι 2,5% και 3,4% που ήταν για το 2008. Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής έφθασε σχεδόν τα €12 δισ., μένοντας κοντά στο επίπεδο του προηγούμενου έτους, παρά τις διακυμάνσεις της τιμής, αποτελώντας το 26% της ετήσιας αξίας συναλλαγών της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, έναντι 19% για το 2008. Η συνολική αξία συναλλαγών αποτέλεσε για το 2009 το 41% της ετήσιας αξίας συναλλαγών του εγχώριου τραπεζικού κλάδου, έναντι 39% το 2008. Η κεφαλαιοποίηση στις 31.12.2009 ήταν €11,0 δισ., ενώ ο μέσος όρος κεφαλαιοποίησης έτους ανήλθε στα €10,3 δισ. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ελληνικού τραπεζικού κλάδου ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο, με ποσοστό που έφθασε το 35% έναντι 31% που ήταν στο τέλος του 2008, καταδεικνύοντας έτσι τη συγκριτικά καλύτερη απόδοση της μετοχής της Τράπεζας, σε σχέση με τις λοιπές μετοχές του κλάδου. Αντίστοιχα, ενισχύθηκε και η συμμετοχή της ΕΤΕ στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης της ελληνικής κεφαλαιαγοράς από 10% που ήταν για το 2008 σε 17% για το 2009. Τέλος, το επίπεδο του δείκτη ρευστότητας (ετήσια αξία συναλλαγών προς μέση κεφαλαιοποίηση) αντικατόπτρισε το αυξημένο ενδιαφέρον του συνόλου των επενδυτών για τη μετοχή της ΕΤΕ, αφού για το 2009, ο παραπάνω δείκτης διαμορφώθηκε σε 113%, πολύ υψηλότερος από τον αντίστοιχο γενικό δείκτη του ΧΑ, που ανήλθε σε 70,4%.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Σε 971 εκατ. διαμορφώθηκαν τα αποτελέσματα του Ομίλου το 2009, μειωμένα κατά 37% σε σχέση με το 2008. Μετά την έκτακτη φορολογική εισφορά τα καθαρά κέρδη του 2009 διαμορφώνονται σε 923 εκατ., επιβαρυνόμενα κυρίως από τις αυξημένες προβλέψεις συνολικού ύψους 1.057 εκατ. και τις απομειώσεις του χαρτοφυλακίου ομολόγων και μετοχών συνολικού ύψους 238 εκατ. Αντίθετα, η οργανική κερδοφορία (προ προβλέψεων και φόρων) διαμορφώθηκε σε 2.585 εκατ. αυξημένη κατά 2% έναντι του 2008, γεγονός που υπογραμμίζει τη σταθερότητα του επιχειρηματικού μοντέλου του Ομίλου ακόμα και σε περιόδους κρίσης και αναδεικνύει τη σημασία της γεωγραφικής διασποράς των πηγών εσόδων του. Σε μια περίοδο που χαρακτηρίστηκε από ακραίες συνθήκες στο διεθνές πιστωτικό σύστημα και τη ραγδαία επιδείνωση των δημοσιονομικών μεγεθών της Εθνικής Οικονομίας, ο Όμιλος κατάφερε να διευρύνει περαιτέρω τη ρευστότητά του, να ενισχύσει την κεφαλαιακή του επάρκεια και να διατηρήσει ικανοποιητικά επίπεδα κερδοφορίας θωρακίζοντας

παράλληλα τον ισολογισμό του με υψηλές προβλέψεις. Οι επιδόσεις αυτές καταδεικνύουν την αντοχή του σε ιδιαίτερα αντίξοες συνθήκες και του επιτρέπει να αντιμετωπίζει τις προκλήσεις από θέση ισχύος. Τα έσοδα του Ομίλου από Τραπεζικές εργασίες Τα έσοδα του Ομίλου από Τραπεζικές εργασίες (εξαιρουμένων των διαπραγματευτικών κερδών) κατέγραψαν αύξηση 6% κυρίως λόγω της περαιτέρω ενίσχυσης του επιτοκιακού αποτελέσματος (10% σε σχέση με το 2008). Το επιτοκιακό περιθώριο διατηρήθηκε για το σύνολο του έτους σε επίπεδα άνω του 4%, παρά την εντεινόμενη ανταγωνιστική πίεση στην τιμολόγηση των καταθετικών προϊόντων. Οι λειτουργικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος εξαιτίας της αύξησης των δαπανών προσωπικού από την εφαρμογή διαιτητικών αποφάσεων στην Ελλάδα, της έκτακτης δαπάνης πρόσληψης ανέργων στο πλαίσιο της συμβολής της Τράπεζας στην άμβλυνση των επιπτώσεων της κρίσης στην ελληνική οικονομία και της ετήσιας εισφοράς στο ΙΚΑ ύψους 25,5 εκατ. λόγω της ένταξης του Ταμείου Συντάξεων των υπαλλήλων της Τράπεζας σε αυτό. Αντίθετα, αποκλιμάκωση καταγράφεται στην Τουρκία και τις χώρες της ΝΑ Ευρώπης όπου οι λειτουργικές δαπάνες μειώθηκαν κατά 6% και 2% αντίστοιχα σε ετήσια βάση. Τα παραπάνω αποτελέσματα επιτεύχθηκαν μέσα σε ένα δυσμενές περιβάλλον που συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά τον τραπεζικό κλάδο και επιβαρύνει ιδιαίτερα την ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου των τραπεζών. Ο Όμιλος επέδειξε αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα σε αυτές τις προκλήσεις. Η σχέση των μη εξυπηρετούμενων δανείων προς το σύνολο των χορηγήσεων διαμορφώθηκε σε 5,4%, ενώ οι καθυστερήσεις ανέρχονται σε 6,4% του συνολικού χαρτοφυλακίου. Είναι σημαντικό ότι το τελευταίο τρίμηνο του έτους η τάση δημιουργίας νέων καθυστερήσεων σταθεροποιείται παρά το ότι δεν έχει ακόμα αρχίσει η προσπάθεια αναδιάρθρωσης και αναχρηματοδότησης των χαρτοφυλακίων αυτών. Ο Όμιλος διενήργησε άνω του 1 δισ. προβλέψεις το 2009, με αποτέλεσμα οι συσσωρευμένες προβλέψεις να προσεγγίζουν ήδη τα 2,5 δισ., ήτοι 3,4% των συνολικών χορηγήσεων. Το ποσοστό κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων δανείων διαμορφώθηκε σε 64%, πριν βεβαίως ληφθούν υπόψη οι

πάσης φύσεως εμπράγματα εξασφαλίσεις. Το χαμηλό ποσοστό των δανείων σε καθυστέρηση αλλά και η υπερκάλυψή τους από προβλέψεις και εμπράγματα εξασφαλίσεις είναι απόρροια της διαχρονικά συντηρητικής διαχείρισης κινδύνων, η οποία έχει ως αποτέλεσμα την επικέντρωση του δανειακού χαρτοφυλακίου σε κλάδους χαμηλού κινδύνου και υψηλών διασφαλίσεων σε ποσοστό που υπερβαίνει το 82% του συνολικού χαρτοφυλακίου χορηγήσεων. Ο Όμιλος συνεχίζει με συνέπεια την πολιτική στήριξης της Εθνικής Οικονομίας αλλά και των πελατών του στην ευρύτερη περιοχή. Το 2009 αύξησε τις χορηγήσεις του κατά 8% ή ποσό 5,5 δισ., με αποτέλεσμα το συνολικό ύψος των χορηγήσεων να υπερβαίνει τα 71,5 δισ. Η αύξηση των χορηγήσεων οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πιστωτική επέκταση στην Ελλάδα και την Τουρκία, ενώ τα χαρτοφυλάκια της Νοτιοανατολικής Ευρώπης εμφανίζουν ελαφρά κάμψη. Αύξηση 3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος καταγράφουν οι καταθέσεις στην Ελλάδα. Είναι ιδιαίτερα σημαντικό ότι διατηρείται η τάση ενίσχυσης των καταθέσεων ταμειωτηρίου που αποτελούν βασική δεξαμενή χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων της Τράπεζας, ενώ παραμένουν αμετάβλητα τα υπόλοιπα των καταθέσεων προθεσμίας σε σχέση με το 2008. Η επιτυχής έκδοση καλυμμένων ομολογίων ύψους 1,5 δισ., επταετούς διάρκειας, στο τέταρτο τρίμηνο του 2009 σε συνδυασμό με το σημαντικό μέγεθος του αποθέματος καλύμματος για μελλοντικές εκδόσεις καλυμμένων ομολογίων τα προσεχή έτη, προσδίδουν περαιτέρω ευελιξία στον Όμιλο για άντληση μακροπρόθεσμης ρευστότητας από τις διεθνείς αγορές σε ιδιαίτερα ανταγωνιστικό κόστος. Το ύψος και η σταθερότητα των πηγών ρευστότητας του Ομίλου, σε συνδυασμό με τα χαμηλά επίπεδα μόχλευσης (σχέση δανείων προς καταθέσεις 97%) αποτελούν ισχυρά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα, ιδίως στην τρέχουσα συγκυρία.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου στο τέλος του 2009 διαμορφώθηκε στα 8,5 δισ., αυξημένο κατά 2,5 δισ. έναντι του 2008. Το αποτέλεσμα αυτό οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1,2 δισ., την έκδοση των προνομιούχων μετοχών ύψους 350 εκατ. υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου και την κερδοφορία του έτους. Ο Δείκτης Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Tier I)

διαμορφώνεται σε 11,3%, με βάση τον οποίο η Τράπεζα κατατάσσεται στις ισχυρότερες κεφαλαιακά

τράπεζες της Ευρώπης. Εξαιρουμένων των υβριδικών κεφαλαίων, των προνομιούχων μετοχών του Δημοσίου και των δικαιωμάτων μειοψηφίας ο Δείκτης Κύριων Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Core Tier I) υπολογίζεται σε 9,5% επίπεδο κορυφαίο από πλευράς τόσο απόλυτου μεγέθους όσο και ποιοτικής διάρθρωσης των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου.

(Πηγή: www.nbg.gr)

3.8. PROTON BANK

Η Proton Bank δραστηριοποιείται απευθείας στον τομέα της χρηματιστηριακής διαμεσολάβησης, μέσω της Διεύθυνσης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών. Η Proton Bank είναι μέλος διεθνών χρηματιστηρίων, όπως το πανευρωπαϊκό χρηματιστήριο παραγώγων της Γερμανίας EUREX, και φυσικά μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών (X.A.), όπου και λειτουργεί ως ειδικός διαπραγματευτής στην αγορά μετοχών, αλλά και ως ειδικός διαπραγματευτής τύπου B' (market maker) στα παράγωγα προϊόντα (index/equity futures & options), καθώς επίσης και της ET.E.Σ.Ε.Π.

Μετά την ένταξη της Τράπεζας στα μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας της οικονομίας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχεται στο ποσό των τριακοσίων εξήντα ενός εκατομμυρίων τετρακοσίων πενήντα χιλιάδων τριακοσίων πενήντα έξι ευρώ και πενήντα επτά λεπτών (361.450.356,57) και διαιρείται σε εξήντα δύο εκατομμύρια εξακόσιες ογδόντα τρεις χιλιάδες οκτακόσιες είκοσι δύο (62.683.822) κοινές ονομαστικές

με ψήφο μετοχές και δέκα επτά εκατομμύρια οκτακόσιες δέκα επτά χιλιάδες τριακόσιες εβδομήντα ένα (17.817.371) προνομιούχες με ψήφο μετοχές, όλες ονομαστικής αξίας τεσσάρων ευρώ και σαράντα εννέα λεπτών (4,49) η καθεμία. Το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν οι Κοινές Μετοχές επί του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας είναι 77,87%, ενώ το ποσοστό που αντιπροσωπεύουν οι Προνομιούχες

Μετοχές θα ανέρχεται σε 22,13%.

Οι μετοχές της Τράπεζας (κωδικοί: Reuters: PRBr.AT, Bloomberg: PRO GA, και X.A.:ΠΠΟ) είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών της Τράπεζας σε κυκλοφορία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 ανέρχεται σε 61.923.339 τεμάχια. Η τιμή της μετοχής έκλεισε το έτος στα € 2,00 στις 31.12.2009, σημειώνοντας άνοδο 227,9% από την αρχή του έτους. Η μετοχή της Τράπεζας σημείωσε αναλογικά μεγαλύτερη άνοδο, τόσο από το γενικό Δείκτη, όσο και από το Δείκτη των τραπεζών, υποβοηθούμενη από τα θετικά οικονομικά αποτελέσματα της Τράπεζας και την επάνοδο του Ομίλου στην κερδοφορία.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά για την Ελληνική οικονομία αποδείχθηκε το 2009. Δεδομένων των χρόνιων διαρθρωτικών προβλημάτων της Ελληνικής οικονομίας, με πλέον έντονα αυτά των δημοσιονομικών και της ανταγωνιστικότητας, η διεθνής οικονομική κρίση είχε άμεσο και ισχυρό αντίκτυπο. Η επεκτατική δημοσιονομική πολιτική που ακολουθήθηκε τα προηγούμενα χρόνια και συνέπιπτε με μια περίοδο ισχυρών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης, αλλά και η αδυναμία υλοποίησης του κρατικού προϋπολογισμού του 2008 και ιδιαίτερα του 2009, συνεπεία και της οικονομικής κρίσης, είχαν σαν αποτέλεσμα τη δραματική αύξηση του δημοσιονομικού ελλείμματος. Το δημοσιονομικό έλλειμμα σαν ποσοστό του ΑΕΠ αναμένεται να διαμορφωθεί σε επίπεδα άνω του 12% για το 2009. Η αύξηση αυτή του δημοσιονομικού ελλείμματος, σε συνδυασμό με την ταχύρυθμη αύξηση του αποθέματος του δημοσίου χρέους κατά τα προηγούμενα έτη, έχουν δημιουργήσει εξαιρετικά πιεστικές δημοσιονομικές συνθήκες στη χώρα. Η υποβάθμιση

της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελληνικής οικονομίας από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης στο τέλος του 2009, εν μέρει αποτυπώνει τις δημοσιονομικές αυτές συνθήκες. Εξάλλου, η δημοσιονομική αυτή κατάσταση επιδρά περιοριστικά στη συνολική ρευστότητα της οικονομίας, ενώ στην Ελλάδα ιδιαίτερα αυξημένος -σχετικά με άλλες χώρες της Ευρωζώνης- είναι ο ρόλος του κράτους στην οικονομία. Οι παράγοντες αυτοί οδήγησαν την Ελληνική οικονομία σε ύφεση, παρά το ότι αρχικά φάνηκε ότι οι επιπτώσεις της διεθνούς οικονομικής κρίσης στην πραγματική οικονομία ήταν μικρότερες απ' ό,τι σε άλλες χώρες. Σχετικά με τις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις, καίτοι η διεθνής οικονομική συγκυρία παρέμεινε αρνητική κατά τη διάρκεια του 2009, αισθητή ήταν η βελτίωση κατά τη διάρκεια του β' εξάμηνου, με τη δημιουργία προϋποθέσεων σταθεροποίησης και ενδείξεις σταδιακής ανάκαμψης της διεθνούς οικονομίας. Βελτίωση επίσης παρατηρήθηκε και στις συνθήκες ρευστότητας στο παγκόσμιο τραπεζικό σύστημα με μερική αποκατάσταση της εμπιστοσύνης. Σ' αυτό συνετέλεσαν και τα μέτρα στήριξης που υιοθέτησαν οι περισσότερες κυβερνήσεις του κόσμου, βοηθώντας το διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα να ξεπεράσει αρκετά από τα σημαντικά προβλήματα που αντιμετώπισε κατά το τελευταίο τετράμηνο του 2008. Ενδεικτική της βελτίωσης του κλίματος ήταν και η πορεία των κεφαλαιαγορών. Η PROTON Τράπεζα επέτυχε σε ικανοποιητικό βαθμό τους στόχους τους οποίους είχε θέσει για το 2009. Πιο συγκεκριμένα, επετεύχθη ικανοποιητική αύξηση των καταθέσεων, όπου οι καταθέσεις πελατών αυξήθηκαν κατά 57,53% συγκριτικά με την 31.12.2008. Η αύξηση αυτή είχε σαν αποτέλεσμα, μεταξύ άλλων, τη βελτίωση της βραχυπρόθεσμης βάσης ρευστότητας της Τράπεζας, αλλά και την επάνοδο του λόγου δανείων προς καταθέσεις σε πιο αντιπροσωπευτικά για την Τράπεζα επίπεδα,

(0,89 στις 31.12.2009, έναντι 1,33 στις 31.12.2008). Παράλληλα, απέδωσαν και οι συνεχιζόμενες προσπάθειες του Ομίλου για έλεγχο και περιορισμό του λειτουργικού κόστους, καθώς οι παροχές προσωπικού και τα γενικά έξοδα κατά το 2009 μειώθηκαν κατά 6,85% σε ετήσια βάση.

Η επίτευξη των στόχων αυτών συνετέλεσε στην επάνοδο του Ομίλου στην κερδοφορία, ήδη από το α' τρίμηνο του έτους. Η εξέλιξη αυτή ήταν ενθαρρυντική, δεδομένου ότι η Τράπεζα συνέχισε καθ' όλο το 2009 να ακολουθεί ιδιαίτερα συντηρητική πολιτική πιστωτικής επέκτασης, με ακόμη πιο αυστηρά πιστωτικά κριτήρια και ακόμα μεγαλύτερη έμφαση στην εκτίμηση του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι τα καθαρά δάνεια (προ προβλέψεων) προς πελάτες αυξήθηκαν κατά μόλις 5,48%. Επιπρόσθετα η Τράπεζα προχώρησε το 2009 στη διενέργεια προβλέψεων απομείωσης δανείων ύψους 34,3 εκ., αυξημένες κατά 117,7% σε σχέση με το 2008 και σε προβλέψεις απομείωσης λοιπών στοιχείων ενεργητικού ύψους 15,9 εκ. έναντι 15,5 εκ. το 2008. Η αύξηση των προβλέψεων, αφενός συνεισφέρει στην περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας του δανειακού χαρτοφυλακίου, αφετέρου λειτουργεί σαν δικλείδα ασφαλείας σε ενδεχόμενη αύξηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε περίπτωση περαιτέρω επιδείνωσης των γενικότερων μακροοικονομικών συνθηκών. Ομοίως, με γνώμονα τη θωράκιση της Τράπεζας από ενδεχόμενη μελλοντική επιδείνωση του διεθνούς χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος, καθώς επίσης και για τη διασφάλιση της δυνατότητάς της να συνεχίσει το δανεισμό προς τα νοικοκυριά και τις παραγωγικές δυνάμεις της χώρας, η Τράπεζα αποφάσισε να ενταχθεί στα μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας του τραπεζικού συστήματος όπως αυτά προβλέπονται από τον σχετικό νόμο. Συγκεκριμένα, η έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας της 28ης Ιανουαρίου 2009 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 80 εκ., με έκδοση προνομιούχων μετοχών υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, όπως προβλέπεται από το ν.3723/2008. Την 21η Μαΐου ολοκληρώθηκε η καταβολή του ανωτέρω ποσού από το Ελληνικό Δημόσιο με εισφορά ίσης ονομαστικής αξίας ομολόγων εκδόσεώς του. Επίσης, η Τράπεζα συμμετέχει και στο τρίτο μέτρο που προβλέπει ο ν. 3723/2008 για την ενίσχυση της ρευστότητας αντλώντας από το Δημόσιο άλλα 78 εκ με την παροχή δανείων πελατών ως εγγύηση. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας αυτής ενισχύθηκε σημαντικά η ρευστότητα και η κεφαλαιακή ισχύς της Τράπεζας. Την 30η Δεκεμβρίου 2009 η Τράπεζα Πειραιώς, βασική μέτοχος της Τράπεζας, μεταβίβασε στον επιχειρηματία κ. Λαυρέντιο Λαυρεντιάδη, τη συμμετοχή της στην Τράπεζα, ήτοι το 31,3% του μετοχικού κεφαλαίου της PROTON.

Σχετικά με τις υπόλοιπες σημαντικές εξελίξεις που επηρέασαν την Τράπεζα κατά τη διάρκεια της περιόδου, σημειώνονται τα παρακάτω:

Την 7η Μαΐου ολοκληρώθηκε η συμφωνία μεταβίβασης της κατά 92,71% θυγατρικής της Τράπεζας PROTON ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΕ στην εταιρεία ASPIS HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED. Ως εκ τούτου, η PROTON Ασφαλιστική, ενοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2009 του Ομίλου ως διακοπέισα δραστηριότητα μέχρι την 7η Μαΐου 2009.

Σχετικά με την ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ, η οποία ενοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου σαν συγγενής επιχείρηση, σημειώνεται ότι η επαναληπτική τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 15ης Ιουνίου 2009, αποφάσισε τη λύση της εταιρείας και τη θέση της υπό εκκαθάριση. Η εκκαθάριση και η λύση της εταιρείας αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του α' εξαμήνου της τρέχουσας χρήσης. Οι χορηγήσεις προς πελάτες σε ενοποιημένη βάση την 31.12.2009 διαμορφώθηκαν στα 1.291 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 5,48% σε σχέση με την 31.12.2008. Κατά

την ίδια χρονική περίοδο οι καταθέσεις πελατών διαμορφώθηκαν στα 1.446 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 57,53%. Ως εκ τούτου, ο λόγος χορηγήσεων προς καταθέσεις διαμορφώθηκε στο 89,30% την 31.12.2009, έναντι 133,37% την 31.12.2008. Τα ενοποιημένα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν στα 52,04 εκ., έναντι 42,55 εκ. κατά το 2008 (+22,29% σε ετήσια βάση). Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες διαμορφώθηκαν στα 9,72 εκ. έναντι 31,52 εκ. κατά το 2008, συνεπεία της χαμηλής κινητικότητας στον τομέα της επενδυτικής τραπεζικής. Σημαντική αύξηση παρουσίασαν τα αποτελέσματα του εμπορικού χαρτοφυλακίου, λόγω της ανοδικής πορείας των κεφαλαιαγορών κατά τη διάρκεια της χρήσης. Το καθαρό αποτέλεσμα από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο κατέγραψε κέρδη 49,25 εκ., έναντι ζημιών 34,96 εκ. το 2008, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα από χρηματοοικονομικά στοιχεία κατέγραψε κέρδη 50,97 εκ., έναντι ζημιών 35,63 εκ., κατά το 2008. Τα λειτουργικά έξοδα εκτός προβλέψεων και αποσβέσεων, σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώθηκαν κατά το 2009 στα 45,47 εκ. παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 6,85% σε σχέση με τα έξοδα του 2008 που ήταν 48,82 εκ. Το γεγονός αυτό είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικό, και αντανακλά τις προσπάθειες συγκράτησης του κόστους. Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων εκτός προβλέψεων εξ 53,09 εκ., παρουσιάζει υποχώρηση της τάξεως του 5,87% σε σχέση με τα έξοδα (εκτός προβλέψεων) της προηγούμενης περιόδου που ήσαν 56,4 εκ. Οι αποσβέσεις ανήλθαν στα 7,61 εκ. και προέρχονται κυρίως από τις ασώματες ακινητοποιήσεις (4,9 εκ.). Σημαντική αύξηση σημείωσαν οι προβλέψεις του Ομίλου, καθώς σε επίπεδο Τράπεζας διενεργήθηκαν νέες προβλέψεις απομείωσης δανείων και λοιπών επενδύσεων που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα κατά 50,2 εκ. Σημειώνεται ότι η τράπεζα, στη διάρκεια της χρήσης, προχώρησε σε διαγραφές ύψους 1,9 εκ. Τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάστηκαν και από τα αποτελέσματα θυγατρικών/συγγενών επιχειρήσεων. Η PROTON ΑΕΔΑΚ κατέγραψε προ ενοποίησης κέρδη μετά φόρων 35 χιλ. Τα αποτελέσματα των λοιπών θυγατρικών δεν είχαν ουσιαστική επίδραση στα ενοποιημένα αποτελέσματα. Τα ενοποιημένα μετά από φόρους κέρδη διαμορφώθηκαν σε 13,40 εκ., έναντι ζημιών 61,78 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα βασικά κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανά μετοχή, μετά την αφαίρεση του αναλογούντος μερίσματος των προνομιούχων μετοχών, αναλογούντα στους μετόχους της Τράπεζας διαμορφώνονται σε 0,1382, έναντι ζημιών 0,9942 κατά το 2008. Η πορεία και η βελτίωση των αποτελεσμάτων του Ομίλου κατά το 2009, αποδίδεται και στο γεγονός ότι οι ζημιές που κατεγράφησαν κατά το 2008, πέρα από την αρνητική συγκυρία, ήταν σε μεγάλο βαθμό έκτακτες και οφείλονταν σε μη επαναλαμβανόμενους παράγοντες, όπως η μεταβολή στις αποτιμήσεις θυγατρικών. Το ενεργητικό του Ομίλου διαμορφώθηκε στα 2.904 εκ. την 31.12.2009, έναντι 1.976 εκ., την 31.12.2008. Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν στα 316 εκ., έναντι 268 εκ. την 31.12.2008, κυρίως λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, με την έκδοση προνομιούχων μετοχών υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, όπως προαναφέρθηκε. Αναφορικά με τους δείκτες αποδοτικότητας, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (σύμφωνα με τον ορισμό της Βασιλείας II) διαμορφώθηκε στο 15,54% σε ενοποιημένη βάση και στο 15,90% σε ατομική, ενώ ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων σε επίπεδο Τράπεζας

διαμορφώθηκε στο 10,68%, έναντι 7% την 31.12.2008. Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας, τα καθαρά κέρδη περιόδου της Τράπεζας για το 2009

διαμορφώθηκαν σε 10,65 εκ., έναντι ζημιών 56,31 εκ. κατά το 2008. Το ενεργητικό της Τράπεζας διαμορφώθηκε την 31.12.2009 τα 2.911 εκ., έναντι 1.961 εκατ. την 31.12.2008. Τα ίδια κεφάλαια της Τράπεζας διαμορφώθηκαν στα 321 εκ. έναντι 275 την 31.12.2008, κυρίως λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, με την έκδοση προνομιούχων μετοχών υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, όπως προαναφέρθηκε.

(Πηγή: www.proton.gr)

3.9. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ

Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος είναι Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέλος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών, της Ένωσης Ευρωπαϊκών Ταμιευτηρίων και του Παγκόσμιου Ινστιτούτου Ταμιευτηρίων.

Η Hellenic Postbank - Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο είναι η σύγχρονη ηθική τράπεζα, που διαθέτει το υπόβαθρο και τη δυναμική να στηρίζει την ελληνική οικονομία και κοινωνία με έργα, αξιοποιώντας την ευρύτατη καταθετική της βάση, την κεφαλαιακή της επάρκεια -από τις υψηλότερες στην Ευρωπαϊκή Ένωση- και ένα υγιές χαρτοφυλάκιο χορηγήσεων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009, ανέρχεται στο ποσό του ενός δισεκατομμυρίου, διακοσίων εβδομήντα επτά εκατομμυρίων, τετρακοσίων, ογδόντα τεσσάρων χιλιάδων, εξήντα έξι ευρώ και ογδόντα λεπτών (1.277.484.066,80€). Το μετοχικό κεφάλαιο διαιρείται αντίστοιχα, σε α) διακόσια ογδόντα τέσσερα εκατομμύρια, τετρακόσιες εξήντα πέντε χιλιάδες, εννιακόσιες εξήντα τέσσερις (284.465.964) κοινές, άυλες, ονομαστικές, μετά δικαίωματος ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας τριών ευρώ και εβδομήντα λεπτών (3,70€) εκάστη (εφεξής οι «κοινές μετοχές») και β) σε εξήντα εκατομμύρια, οκτακόσιες χιλιάδες (60.800.000) προνομιούχες, ενσώματες και υποχρεωτικά, εντός πενταετίας, εξαγοράσιμες από την Τράπεζα μετοχές, υπό τις προϋποθέσεις του άρθρου 1, του Ν. 3723/2008, ονομαστικής αξίας τριών ευρώ και εβδομήντα λεπτών (3,70€) εκάστη, οι οποίες κατέχονται εξ ολοκλήρου από το Ελληνικό Δημόσιο (εφεξής οι «προνομιούχες μετοχές»). Οι προνομιούχες μετοχές δεν είναι δεκτικές εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά. Οι κοινές μετοχές της Τράπεζας έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών με κωδικό ISIN GRS 492003009. Δεν έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά άλλου κράτους - μέλους. Μονάδα διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών είναι ο άυλος τίτλος μιας (1)μετοχής. Οι κοινές μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ. Κάθε κοινή μετοχή της Τράπεζας ενσωματώνει όλα ανεξαιρέτως τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία και το Καταστατικό της Τράπεζας, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει η νομοθεσία. Η ευθύνη των μετόχων της Τράπεζας, σύμφωνα και με το Καταστατικό της, περιορίζεται μέχρι του ποσού της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν.

Οι μέτοχοι μετέχουν στη διοίκηση και στα κέρδη της Τράπεζας σύμφωνα με το νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού της. Με την από 28.01.2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, σύμφωνα με τους όρους του άρθρου 1, του Ν. 3723/2008, (ΦΕΚ 250 Α'/09.12.2008) «Ενίσχυση της ρευστότητας της οικονομίας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης», με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, κατά το ποσό των διακοσίων είκοσι τεσσάρων εκατομμυρίων, εννιακοσίων εξήντα χιλιάδων ευρώ (€224.960.000), με την έκδοση εξήντα εκατομμυρίων, οκτακοσίων χιλιάδων (60.800.000) προνομιούχων, ενσώματων και υποχρεωτικά, εντός πενταετίας, εξαγοράσιμων από την Τράπεζα μετοχών, υπό τις προϋποθέσεις του άρθρου 1, του Ν. 3723/2008, ονομαστικής αξίας € 3,70 η κάθε μία, οι οποίες αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από το Ελληνικό Δημόσιο, ως μοναδικό προνομιούχο μέτοχο, με εισφορά ίσης αξίας ομολόγων, εκδόσεώς του.

Σύμφωνα με το άρθρο 1, του Ν. 3723/2008 και το άρθρο 7, του Καταστατικού της Τράπεζας, οι προνομιούχες μετοχές εκδίδονται με δικαίωμα ψήφου μόνο στη Γενική Συνέλευση των προνομιούχων μετόχων, δεν μεταβιβάζονται από το Ελληνικό Δημόσιο σε τρίτα πρόσωπα, δεν είναι δεκτικές εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά, ενσωματώνουν τις εν γένει ιδιότητες βάσει των οποίων θα γίνονται δεκτές ως κύρια στοιχεία των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3601/2007 και των αντίστοιχων αποφάσεων της Τράπεζας της Ελλάδος και ενσωματώνουν τα ακόλουθα προνόμια:

- α) Δικαίωμα απόληψης σταθερής απόδοσης, λογιζόμενης με ποσοστό 10% επί του συνολικά εισφερόμενου κεφαλαίου, πριν από τις κοινές μετοχές, πριν από τα ποσά μερίσματος που διανέμονται σύμφωνα με την παράγραφο 3, του άρθρου 1, του Ν. 3723/2008, δηλαδή το 35% των κερδών, ανεξαρτήτως διανομής ποσών μερίσματος προς τους λοιπούς μετόχους της κάθε τράπεζας και εφόσον κατόπιν καταβολής της εν λόγω απόδοσης, οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας σε απλή και ενοποιημένη βάση, ικανοποιούν τους εκάστοτε οριζόμενους από την Τράπεζα της Ελλάδος, ελάχιστους δείκτες. Η προβλεπόμενη σταθερή απόδοση, υπολογίζεται σε δεδουλευμένη ετήσια βάση, αναλογικά προς το χρόνο παραμονής του Ελληνικού Δημοσίου ως προνομιούχου μετόχου, καταβάλλεται εντός μηνός από την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της αντίστοιχης χρήσεως, από την Τακτική Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων, τελεί υπό την προϋπόθεση ύπαρξης διανεμητέων ποσών, κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 44α, του Κ.Ν. 2190/1920 και ειδικότερα κερδών ή/και αποθεματικών, της τελευταίας ή και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον όμως έχει προηγηθεί σχετική απόφαση περί διανομής τους από την Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων της τράπεζας και σε περίπτωση ανεπάρκειας των προαναφερθέντων διανεμητέων ποσών, παρέχεται το δικαίωμα προνομιακής, προ των κοινών μετόχων, απολήψεως της προβλεπόμενης αποδόσεως, έως εξαντλήσεως των ποσών αυτών.
- β) Δικαίωμα ψήφου στην Γενική Συνέλευση των προνομιούχων μετόχων, στις περιπτώσεις που ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920.
- γ) Δικαίωμα συμμετοχής του Ελληνικού Δημοσίου στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω εκπροσώπου του, που δύναται να ορίζεται ως πρόσθετο μέλος.
- δ) Δικαίωμα αρνησικυρίας του εκπροσώπου του Ελληνικού Δημοσίου που συμμετέχει ως πρόσθετο μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο, στη λήψη οποιωνδήποτε αποφάσεων σχετικών με τη διανομή μερισμάτων και την πολιτική παροχών του πιστωτικού ιδρύματος προς τα μέλη της διοίκησης, με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών ή εφόσον ο ίδιος κρίνει ότι η απόφαση αυτή δύναται να θέσει σε κίνδυνο τα συμφέροντα των καταθετών ή να επηρεάσει ουσιωδώς τη φερεγγυότητα και την εύρυθμη λειτουργία της Τράπεζας.
- ε) Δικαίωμα παράστασης του Ελληνικού Δημοσίου, μέσω του εκπροσώπου του στη Γενική Συνέλευση των κοινών μετόχων, με τα προαναφερθέντα δικαιώματα αρνησικυρίας κατά την συζήτηση και λήψη αποφάσεων για τα ίδια ως άνω θέματα.
- στ) Δικαίωμα του Ελληνικού Δημοσίου, μέσω του εκπροσώπου του, για ελεύθερη πρόσβαση στα βιβλία και στοιχεία της Τράπεζας, για τους σκοπούς του Ν. 3723/2008.
- ζ) Δικαίωμα προνομιακής, έναντι όλων των άλλων μετόχων, ικανοποίησης του Ελληνικού Δημοσίου, από το προϊόν εκκαθάρισης, σε περίπτωση υπαγωγής της Τράπεζας σε εκκαθάριση.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Οι τόκοι και τα εξομοιούμενα έσοδα διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 625,26 εκ. ευρώ, έναντι 757,54 εκ. ευρώ, της προηγούμενης χρήσεως παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 17,46%. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην αποκλιμάκωση των επιτοκίων και στη μείωση συνέπεια αυτού των εσόδων από τόκους της διατραπεζικής αγοράς.

Οι τόκοι και τα εξομοιούμενα έξοδα διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 361,96 εκ. ευρώ, έναντι 435,75 εκ. ευρώ, της προηγούμενης χρήσεως, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 16,93%. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση των τόκων της διατραπεζικής αγοράς.

Το καθαρό αποτέλεσμα των τόκων, συνέπεια των ανωτέρω διαμορφώθηκε στο επίπεδο των 263,30 εκ. ευρώ, έναντι 321,78 εκ. ευρώ, της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 18,18%.

Τα έσοδα προμηθειών διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 17,75 εκ. ευρώ έναντι 18,62 εκ ευρώ της προηγούμενης χρήσης, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 4.67%.

Τα έξοδα προμηθειών διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 1,87 εκ. ευρώ, έναντι 1.83 εκ ευρώ την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 1,77%.

Τα καθαρά έσοδα προμηθειών, συνέπεια των ανωτέρω διαμορφώθηκαν στα 15,88 εκ. ευρώ, έναντι 16,78 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας μείωση 5,37%.

Τα έσοδα από μερίσματα διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 7,70 εκ. ευρώ, έναντι 8,17 εκ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μείωση 5,71%.

Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων παρουσίασαν κέρδη της τάξεως των 48,94 εκ. ευρώ, έναντι ζημίας 51,93 εκ. ευρώ, της προηγούμενης χρήσης. Το αποτέλεσμα αυτό, δεδομένων των συνθηκών και του μεγέθους των χαρτοφυλακίων της τράπεζας, κρίνεται ικανοποιητικό και αντανακλά τις προσπάθειες για την έγκαιρη ρευστοποίηση αντιστάθμιση και αναδιάρθρωση των χαρτοφυλακίων.

Τα αποτελέσματα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου παρουσίασαν κέρδη της τάξεως των 31,62 εκ. ευρώ, έναντι 4,51 εκ ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν στο ποσό των 1,56 εκ. ευρώ έναντι 2,58 εκ ευρώ της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μείωση κατά 39,65%.

Οι αμοιβές του προσωπικού ανήλθαν στο ποσό των 124,20 εκ. ευρώ, έναντι 102,88 εκ. ευρώ, της χρήσης 2008, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 20,73%. Η αύξηση αυτή κυρίως οφείλεται στην προσθήκη καθαρού μετά από αποχωρήσεις αριθμού, 734 νέων υπαλλήλων και μερικώς αντισταθμίζει την μείωση κονδυλίου των Λοιπών Αμοιβών και Εξόδων Τρίτων, στο οποίο προηγουμένως συμπεριλαμβανόταν το κόστος αντίστοιχου παρεχόμενου προσωπικού, απασχολούμενου σε έργα της τράπεζας.

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 118,17 εκ. ευρώ, έναντι 112,05 εκ. ευρώ, της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 5,47%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην υλοποίηση εκτεταμένου προγράμματος διαφημιστικής προβολής της τράπεζας, του νέου λογοτύπου και των προϊόντων που προσφέρει.

Οι αποσβέσεις διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 11,36 εκ. ευρώ, έναντι 10,91 εκ ευρώ της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μικρή αυξητική μεταβολή της τάξεως του 4,13%.

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 12,44 εκ. ευρώ, έναντι 6,39 εκ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 94, 81%, κυρίως λόγω του ποσού της διαφοράς της αποτελεσματικότητας της λογιστικής αντιστάθμισης, το οποίο ανήλθε σε 8,88 εκ. ευρώ.

Οι προβλέψεις απομείωσης αξίας δανείων διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των 40,61 εκ. ευρώ, έναντι 36,07 εκ. ευρώ, της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση 12,58%, κυρίως εξαιτίας της

ανόδου των χορηγήσεων. Ο υπολογισμός των προβλέψεων είναι σύμφωνος με τις ελάχιστες απαιτούμενες με βάση την τράπεζα της Ελλάδος.

Οι προβλέψεις των λοιπών απαιτήσεων και επενδύσεων ανήλθαν στα 16,18 εκ. ευρώ έναντι 31 εκ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης. Το ποσό αυτό εμπεριέχει κονδύλιο ύψους 6,87 εκ ευρώ περίπου, το οποίο αφορά την διενέργεια προβλέψεων από την τράπεζα, για την πιθανότητα μη είσπραξης εγγυημένων από τρίτους απαιτήσεών της, οι οποίες έχουν καταχωρηθεί στο κονδύλιο του Ενεργητικού, «Λοιπά στοιχεία ενεργητικού» και συγκεκριμένα στις «Απαιτήσεις από εγγυήσεις τρίτων», έναντι ποσού 33,72 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση και κονδύλιο ύψους 9,30 εκ. ευρώ που αφορά πρόβλεψη απομείωσης της αξίας συμμετοχής σε συγγενή επιχείρηση.

Τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας ανήλθαν μετά από τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος της χρήσης, σε 1.224,49 εκ ευρώ, έναντι 532,16 εκ. ευρώ, της προηγούμενης χρήσης. Η ενίσχυση των ίδιων κεφαλαίων, οφείλεται στην προσχώρηση της τράπεζας στο μέτρο του άρθρου 1, του ν.3723/2008 και την συνέπεια αυτού, αύξησεως του μετοχικού της κεφαλαίου των προνομιούχων μετοχών, κατά το ποσό των 224,96 εκ. ευρώ, όσο και της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου των κοινών μετοχών, κατά 526,26 εκ. ευρώ.

(Πηγή: www.tbank.gr)

3.10. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ

Η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λτδ («η Τράπεζα») ιδρύθηκε το 1899 και είναι η μητρική εταιρία του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου («το Συγκρότημα»). Το Συγκρότημα προσφέρει ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που περιλαμβάνει τραπεζικές υπηρεσίες, χρηματοδοτήσεις leasing, φάκτοριγκ, χρηματοπιστηριακές υπηρεσίες, διαχείριση κεφαλαίων, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής, ασφάλειες γενικού κλάδου και ζωής.

Η τράπεζα λειτουργεί με άδεια της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου και υπόκειται στο ρυθμιστικό και εποπτικό ρόλο της ίδιας Αρχής. Η Τράπεζα λειτουργεί 143 καταστήματα στην Κύπρο. Στις 30 Ιουνίου 2010, το μερίδιο αγοράς της Τράπεζας στις καταθέσεις και χορηγήσεις στην Κύπρο ανερχόταν σε 31,3% και 27,5%, αντίστοιχα.

Τα τελευταία δύο χρόνια έχουν σηματοδοτηθεί από πρωτοφανή αστάθεια στις τιμές των μετοχών, λόγω του δύσκολου κλίματος στην αγορά και της συνεχιζόμενης παγκόσμιας οικονομικής κρίσης. Η μετοχή της Τράπεζας Κύπρου, παρότι επηρεάστηκε αρχικά από το δύσκολο αυτό περιβάλλον, είχε καλύτερες επιδόσεις από το μέσο όρο της αγοράς το 2009, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 92%, αντανakλώντας τα καλά αποτελέσματα που καταγράφηκαν στη διάρκεια της χρονιάς, αλλά και την εμπιστοσύνη των επενδυτών στις μελλοντικές προοπτικές του Συγκροτήματος. Κατά τη διάρκεια του 2009, οι ξένοι θεσμικοί επενδυτές ενίσχυσαν τη συμμετοχή τους στο Συγκρότημα, από χαμηλό 17,4% στις αρχές του 2009, σε υψηλό 23,6% στο τέλος της χρονιάς. Ο αριθμός των ξένων θεσμικών επενδυτών σημείωσε ακόμη πιο εντυπωσιακή αύξηση, φτάνοντας τους 874 στο τέλος της χρονιάς, σε σύγκριση με ένα χαμηλό αριθμό της τάξης του 287 στην αρχή της χρονιάς. Αυτό επιβεβαιώνει την εμπιστοσύνη των επενδυτών στη διοίκηση του Συγκροτήματος, στο αποδεδειγμένο επιχειρηματικό του μοντέλο και στις προοπτικές του. Η πίστη και η εμπιστοσύνη των μετόχων στο Συγκρότημα αποδεικνύεται επίσης από το υψηλό ποσοστό μερισμάτων που επανεπενδύονται, που παρέμεινε στο 40% περίπου τα τελευταία χρόνια, παρά τις συνεχιζόμενες αναταράξεις στην αγορά.

Στόχος της Τράπεζας Κύπρου είναι να καταβάλλει με συνέπεια μερίσματα στους μετόχους της, λαμβάνοντας υπόψη τις επιδόσεις και την κεφαλαιακή της κατάσταση. Η Τράπεζα είναι μία από τις λίγες τράπεζες στην Ευρώπη που συνέχισε να καταβάλλει μέρισμα σε μετρητά καθ' όλη τη διάρκεια της κρίσης.

Σύμφωνα με το Σχέδιο Επανεπένδυσης Μερισμάτων (το "Σχέδιο"), οι μέτοχοι έχουν τη δυνατότητα να επανεπενδύουν με έκπτωση όλο ή μέρος του μερίσματος το οποίο εκάστοτε θα τους καταβάλλεται σε επιπρόσθετες μετοχές Τράπεζας Κύπρου. Με βάση την παραχωρούμενη έκπτωση (10%), η τιμή επανεπένδυσης για το προτεινόμενο τελικό μέρισμα του 2009, θα είναι το 90% του μεσοσταθμικού όρου της τιμής κλεισίματος της μετοχής, όπως αυτή θα διαμορφωθεί στο ΧΑΚ και στο ΧΑ τις πρώτες πέντε εργάσιμες μέρες που η μετοχή θα διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στο μέρισμα. Η Τράπεζα Κύπρου έχει το δικαίωμα να αλλάξει το ποσοστό της έκπτωσης. Η συμμετοχή στο Σχέδιο είναι προαιρετική και οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα να συμμετάσχουν στο Σχέδιο ή να αποσυρθούν από αυτό όποτε επιθυμούν, ειδοποιώντας γραπτώς την Τράπεζα Κύπρου. Η συμμετοχή ισχύει για όλα τα μελλοντικά μερίσματα εκτός εάν ανακληθεί από το μέτοχο, ή εάν το Σχέδιο διακοπεί ή ανασταλεί από την Τράπεζα.

Οι μετοχές της Τράπεζας Κύπρου διαπραγματεύονται παράλληλα στο ΧΑΚ και στο ΧΑ. Στις 31 Δεκεμβρίου 2009, το 53% του συνόλου μετοχών της Τράπεζας Κύπρου ήταν καταχωρημένο στο Κεντρικό Μητρώο/Αποθετήριο του ΧΑΚ, ενώ το υπόλοιπο 47% ήταν καταχωρημένο στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) των Ελληνικών Χρηματιστηρίων. Όλοι οι μέτοχοι μπορούν να μεταφέρουν όλες ή μερικές από τις μετοχές τους από το ΧΑΚ στο ΣΑΤ στην Ελλάδα και να τις διαπραγματευτούν στο ΧΑ. Αντίθετα, μπορούν να μεταφέρουν όλες ή μερικές από τις μετοχές τους από το ΣΑΤ στο ΧΑΚ στην Κύπρο για να τις διαπραγματευτούν στο ΧΑΚ. Για να γίνουν οι πιο πάνω μεταφορές, θα πρέπει να έχει προηγηθεί η πλήρης εκκαθάριση των μεταφερόμενων μετοχών (ημέρα συναλλαγής + τρεις εργάσιμες μέρες) και οι μετοχές να είναι ελεύθερες από κάθε βάρος ή υποχρέωση προς τρίτους. Η μεταφορά πλήρως εκκαθαρισμένων μετοχών ολοκληρώνεται την αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα από την παραλαβή του σχετικού αιτήματος μεταφοράς από τα Ελληνικά Χρηματιστήρια ή το ΧΑΚ (νοουμένου ότι έχουν δηλωθεί ορθά από τον επενδυτή τα απαιτούμενα στοιχεία για την καταχώρηση των μετοχών στο ΣΑΤ ή στο ΧΑΚ).

Το 2009, η Υπηρεσία Επενδυτικών Σχέσεων ανταποκρίθηκε αποτελεσματικά στην αυξημένη ζήτηση για πληροφορίες που προέκυψε λόγω της οικονομικής κρίσης. Πρόθεση του Συγκροτήματος είναι η συνεχής επικοινωνία με τους επενδυτές αναφορικά με την εξέλιξη των εργασιών της Τράπεζας, τις επιδόσεις, τη στρατηγική και τις προοπτικές της. Για τον σκοπό αυτό, το 2009 η Υπηρεσία επενδυτικών Σχέσεων συμμετείχε σε πολυάριθμες συζητήσεις με επενδυτές σε ατομικές και ομαδικές συναντήσεις και σε διεθνή συνέδρια, με τη συμμετοχή και ανώτατων στελεχών του Συγκροτήματος στις περισσότερες περιπτώσεις. Επιπλέον, διοργανώθηκαν συζητήσεις μέσω τηλεφωνικών διασκέψεων και συναντήσεις με αναλυτές.

(Πηγή: www.bankofcyprus.gr)

3.11. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Όμιλος εταιρειών του χρηματοπιστωτικού τομέα με παρουσία στην Ελλάδα και την ευρύτερη γεωγραφική περιοχή. Η Τράπεζα Πειραιώς ιδρύθηκε το 1916, αλλά η σύγχρονη «διαδρομή» της ξεκινά με την ιδιωτικοποίησή της στα τέλη του 1991. Μέσω οργανικής ανάπτυξης, αλλά και σειράς επιτυχημένων εξαγορών, κατάφερε να κατέχει σήμερα στην Ελλάδα μερίδιο αγοράς δανείων και καταθέσεων 12% και 11% αντίστοιχα. Είναι η 4η μεγαλύτερη τράπεζα στη χώρα, ενώ έχει «χτίσει» σταδιακά την παρουσία της σε χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Ανατολικής Μεσογείου, ακολουθώντας αρχικά την ανάπτυξη των Ελλήνων επιχειρηματιών και στη συνέχεια εξυπηρετώντας τις τοπικές τραπεζικές ανάγκες των πελατών της. Η Τράπεζα, παρότι προσφέρει όλο το εύρος χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών προς το σύνολο σχεδόν των τμημάτων της αγοράς, έχει σαφή προσανατολισμό στην εξυπηρέτηση επιχειρήσεων μεσαίου και μικρού μεγέθους, καθώς και ιδιωτών, ενώ στοχεύει στη συνεχή ανάπτυξή της, παράλληλα με την πρόοδο και ευημερία των πελατών της.

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) το 2009 σημείωσε άνοδο κατά 23% μετά από ένα ιδιαίτερα αρνητικό 2008. Η πορεία του Γενικού Δείκτη του ελληνικού χρηματιστηρίου

ήταν αντίστοιχη με εκείνη των μεγάλων διεθνών χρηματιστηρίων. Η αξία των συναλλαγών μειώθηκε στα €50,9 δισ, από €78,2 δισ το 2008, ενώ η εμπορευσιμότητα της αγοράς ανήλθε σε 55%, από 51% το 2008. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε κατά €15,3 δισ και στην τελευταία συνεδρίαση του 2009 διαμορφώθηκε στα €83,4 δισ, έναντι €68,1 δισ στο τέλος του 2008. Η χρηματιστηριακή πορεία της τιμής της μετοχής της Τράπεζας επηρεάστηκε κατά τη διάρκεια του 2009 κατά κύριο λόγο από τις δυσμενείς διεθνείς και ελληνικές μακροοικονομικές εξελίξεις, παρουσιάζοντας αισθητή μεταβλητότητα. Έτσι η τιμή της μετοχής, κινούμενη παράλληλα με τον τραπεζικό δείκτη του ΧΑ, ακολούθησε καθοδική πορεία μέχρι τις αρχές του Μαρτίου 2009, αλλά στη συνέχεια ανέκαμψε και έκλεισε το 2009 με αύξηση 29%, στα €8,09. Από άποψη κεφαλαιοποίησης, η μετοχή της Τράπεζας Πειραιώς κατείχε μία από τις υψηλότερες θέσεις μεταξύ των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ στις 31.12.09, κατατασσόμενη στην 9η θέση με €2,7 δισ. Η εμπορευσιμότητα της μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς στο ΧΑ παραμένει υψηλή, με ποσοστό 92% το 2009, έναντι 80% του τραπεζικού κλάδου. Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το 2009 έφτασε τα 1,2 εκατ. τεμάχια, όσο και το 2008.

Η μετοχή της Τράπεζας Πειραιώς συμμετέχει, πέραν του Γενικού Δείκτη του ΧΑ, σε μια σειρά από άλλους δείκτες, όπως FTSE/ATHEX (Banks, 20, 140, International), FTSE/ATHEX-CSE Banking Index, GT-30, MSCI (World, Europe, EMU, EAFE, Greece), Bloomberg (BE500, BEBanks), Euro Stoxx, Euro Stoxx Banks και FTSE4Good Index Series.

Στις 30.04.09 αποφασίστηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, βάσει του Ν.3756/2009, η διανομή μερίσματος με τη μορφή μετοχών στους μετόχους της Τράπεζας μέσω έκδοσης 6.728.991 κοινών μετοχών, με διανομή 1 νέας μετοχής για κάθε 47 παλαιές κοινές μετοχές. Η διανομή αυτή αντιστοιχεί σε συνολικό καθαρό ποσό μερίσματος €32.097.287 ή €0,10 ανά μετοχή. Οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ στις 05.06.09. Για τη χρήση 2009, η Τράπεζα δεν θα διανείμει μερίσμα, βάσει των οριζόμενων στο Ν. 3844/2010. Στις 22.05.09 η Τράπεζα εξέδωσε 77.568.134 προνομιούχες άνευ ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €4,77 η καθεμιά υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, στο πλαίσιο του Ν.3723/2008 για την ενίσχυση της ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας, σε συνέχεια της από 14.05.09 σύμβασης με το Ελληνικό Δημόσιο. Την 01.06.09 διατέθηκαν με ιδιωτική τοποθέτηση σε θεσμικούς επενδυτές 13.280.976 ίδιες μετοχές της Τράπεζας (ποσοστό 3,95% του συνολικού αριθμού κοινών μετοχών) με όφελος στα ίδια κεφάλαια €101 εκατ. Σημειώνεται ότι στο τέλος του 2009 η Τράπεζα δεν κατείχε ίδιες μετοχές. Στις 31.12.09 το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας Πειραιώς ανερχόταν σε €1.974.019.914,81, διαιρούμενο σε 336.272.519 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές ονομαστικής αξίας €4,77 η καθεμιά και 77.568.134 προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές του Ν.3723/2008 ονομαστικής αξίας €4,77 η καθεμιά. Ο μέσος αριθμός κοινών μετοχών σε διαπραγμάτευση κατά τη διάρκεια του 2009 διαμορφώθηκε σε 330.982.919 (χωρίς τις ίδιες μετοχές). Τα βασικά και μειωμένα (basic & diluted) κέρδη ανά μετοχή σύμφωνα με το μέσο σταθμισμένο αριθμό μετοχών, τα οποία αναλογούν στους μετόχους της Τράπεζας Πειραιώς, διαμορφώθηκαν σε €0,56 το 2009, έναντι €0,95 το 2008.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Οι καταθέσεις στο τέλος Δεκεμβρίου 2009 διαμορφώθηκαν σε €30,8 δισ., -2% σε ετήσια βάση. Ο δείκτης δανείων προς καταθέσεις, χωρίς τις τιτλοποιήσεις, βελτιώθηκε στο 107%, από 112% ένα χρόνο πριν. Σχεδόν €5 δισ. από τα δάνεια της Τράπεζας έχουν τη δυνατότητα «αυτοχρηματοδότησης» από ρευστότητα που αντλείται μέσω τιτλοποιήσεων. Υπενθυμίζεται ότι στη διάρκεια του 2009 η Τράπεζα πραγματοποίησε 5 τιτλοποιήσεις ονομαστικής αξίας €5,1 δισ. Στην Ελλάδα οι καταθέσεις ανήλθαν σε €25,9 δισ, -3% σε ετήσια βάση, ενώ στο εξωτερικό οι καταθέσεις σημείωσαν αύξηση κατά 6% ετησίως, ανερχόμενες σε €4,9 δισ. Τα δάνεια μετά από προβλέψεις μειώθηκαν κατά 2% σε ετήσια βάση, με το υπόλοιπό τους να ανέρχεται σε €37,7 δισ. στο τέλος Δεκεμβρίου 2009. Τα δάνεια προ προβλέψεων διαμορφώθηκαν σε €38,7 δισ. στο τέλος του 2009. Οι χορηγήσεις της Τράπεζας Πειραιώς και των θυγατρικών της στην Ελλάδα παρέμειναν

στο ίδιο επίπεδο σε ετήσια βάση, στα €30,0 δις., ενώ οι χορηγήσεις της σε εταιρείες του εξωτερικού ελληνικών κυρίως συμφερόντων και χωρών της Ε.Ε. ήταν €2,6 δις. Οι χορηγήσεις από θυγατρικές τράπεζες στο εξωτερικό μειώθηκαν κατά 1% σε ετήσια βάση, ανερχόμενες σε €6,2 δις. Ανά πελατειακή κατηγορία, στο τέλος Δεκεμβρίου 2009:

› το σύνολο του επιχειρηματικού χαρτοφυλακίου διατηρήθηκε στο ίδιο επίπεδο σε ετήσια βάση,
› τα δάνεια προς ιδιώτες μειώθηκαν κατά 3% σε ετήσια βάση (-1% τα στεγαστικά, -6% τα καταναλωτικά),

› τα δάνεια προς μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις αντιπροσωπεύουν το 47% του συνόλου των δανείων, προς ιδιώτες το 30% και προς μεγάλες επιχειρήσεις το 23%.

Η πιστωτική δραστηριότητα του Ομίλου το 2009 προσαρμόστηκε στις συνθήκες της αγοράς, με πολιτική για ισόποση μεταβολή δανείων και καταθέσεων. Ωστόσο υπογραμμίζεται ότι η Τράπεζα συνεχίζει την απαρέγκλιτη εξυπηρέτηση της πελατειακής της βάσης, όπως φαίνεται και από τις ετήσιες εκταμιεύσεις της για το 2009, οι οποίες διαμορφώθηκαν σε €10 δις. Οι καταθέσεις του Ομίλου σε ετήσια βάση είναι μειωμένες κατά €500 εκατ., μεταβολή που προέρχεται από τις προθεσμιακές καταθέσεις και ομόλογα λιανικής (€2,3 δις.), ενώ οι καταθέσεις όψεως και ταμειυτηρίου σημείωσαν άνοδο κατά €1,8 δις. το 2009, με συνεισφορά 32% στις συνολικές καταθέσεις, από 26% το 2008. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων ταμειυτηρίου της Τράπεζας στην Ελλάδα το 2009 ανήλθε σε 31%, έναντι 13% της ελληνικής αγοράς.

Όσον αφορά την ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου του Ομίλου Πειραιώς, αυτή εξακολουθεί να παραμένει σε ικανοποιητικό επίπεδο. Ο δείκτης των δανείων σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών προς το σύνολο των δανείων διαμορφώθηκε στο 5,1% το Δεκέμβριο 2009, από 3,6% ένα έτος νωρίτερα. Η κάλυψη των δανείων σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών από συσσωρευμένες προβλέψεις στο τέλος 2009 διατηρήθηκε στο 51%, όσο και το 2008, παρά την άνοδο των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων και μετά την πραγματοποίηση διαγραφών €157 εκατ. το 2009.

Σημειώνεται ότι ο μέσος δείκτης καθυστερήσεων άνω των 90 ημερών για την ελληνική αγορά ήταν στο 7,7% το Δεκέμβριο 2009, από 5,0% ένα έτος νωρίτερα (πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος), ενώ ο αντίστοιχος δείκτης του Ομίλου Πειραιώς στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 4,7%, από 3,6 % το Δεκέμβριο 2008. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου στο τέλος Δεκεμβρίου 2009 διαμορφώθηκε στα €3,25 δις., χωρίς τις προνομιούχες μετοχές, ενώ με αυτές ανήλθε στα €3,6 δις. Τα ίδια κεφάλαια μετόχων παρουσίασαν αύξηση κατά €224 εκατ. έναντι του 2008, από τα οποία €202 εκατ. αφορούν τα κέρδη του έτους. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκε στο 9,8%, με το Tier I στο 9,1%. Σημειώνεται ότι στο τέλος Σεπτεμβρίου 2009 πραγματοποιήθηκε η προγραμματισμένη ανάκληση τίτλων μειωμένης εξασφάλισης €400 εκατ. (Lower Tier II). Ο δείκτης κύριων βασικών ιδίων κεφαλαίων (Core Tier I), χωρίς τις προνομιούχες μετοχές και αφαιρουμένων των άυλων στοιχείων από τα υβριδικά, ανήλθε στο 8,2%. Με βάση το διεθνή τρόπο υπολογισμού του Equity Tier I (χωρίς υβριδικά και προνομιούχες μετοχές), ο δείκτης ανήλθε σε 7,7%. Τα συνολικά εποπτικά κεφάλαια του Ομίλου Πειραιώς στο τέλος του 2009 ανήλθαν σε €3,7 δις., στα οποία περιλαμβάνονται οι προνομιούχες μετοχές του Ελληνικού Δημοσίου.

(Πηγή: www.piraeusbank.gr)

3.12.ASPIS BANK

Η T Bank μέσω του Τμήματος Εξυπηρέτησης Μετόχων, εξυπηρετεί και ενημερώνει τους μετόχους για θέματα σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους με βάση το νόμο και το καταστατικό της Τράπεζας, ως εισηγμένη στο ΧΑ εταιρεία. Τηρεί και ενημερώνει το Μετοχολόγιο της Τράπεζας και επικοινωνεί με το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23 Ιανουαρίου 2009 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσόν € 90,000 χιλ. που θα καλυφθεί από το Ελληνικό Δημόσιο, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3723/08 για την ενίσχυση της ρευστότητας των Πιστωτικών ιδρυμάτων. Η

αύξηση αυτή πραγματοποιείται με την έκδοση 33.210.332 προνομιούχων μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,71 έκαστη.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση που έλαβε χώρα την 23η Ιουλίου 2009 έλαβε τις ακόλουθες αποφάσεις :

- 1) Αποφάσισε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 2,71 σε 0,60. Ως εκ τούτου το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά 135.176 χιλ. και σχηματίστηκε ισόποσο ειδικό αποθεματικό σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 παρ. 4α του ΚΝ 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 32 του Ν.3763/2009. Το αποθεματικό αυτό μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο για απόσβεση ζημιών της τράπεζας ή να κεφαλαιοποιηθεί.
- 2) Αποφάσισε επίσης, να ανακαλέσει την απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης της 23/1/2009 για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Ευρώ 90 εκ. η οποία θα καλύπτετε από το Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3723/08
- 3) Αποφάσισε επίσης, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά ποσό € 76.877 χιλ. με την έκδοση 128.128.108 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία. Η διαφορά από το ποσόν των € 76.877 χιλ. θα αρθεί σε αποθεματικό υπέρ το άρτιο. Η Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα συμμετοχής στο πρόγραμμα ενίσχυσης της ρευστότητας μέσω έκδοσης προνομιούχων μετοχών και ανάληψης αυτών από το Ελληνικό Δημόσιο βάση του Νόμου 3723/2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2009.

Σε συνέχεια των παραπάνω το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας κατά την συνεδρίαση της 1/3/2010 όρισε την τιμή διάθεσης της μετοχής για την συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 23/7/2009 σε € 0,60. Θα εκδοθούν 128.128.108 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 κάθε μία. Το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί κατά € 76.876.864,80 , σε περίπτωση πλήρους κάλυψης της αύξησης το μετοχικό κεφάλαιο θα ανέρχεται σε € 115.315.297,20 διαιρούμενο σε 192.192.162 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστη (βλ σημ. 34 “Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων”).

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Το 2009, κατέληξε μια ιδιαίτερη κρίσιμη χρονιά για την ελληνική οικονομία, καθώς μετά την κορύφωση της χρηματοπιστωτικής κρίσης στα τέλη του 2008 και της σημαντικής ανόδου των επιτοκίων, οι οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα επιδεινώθηκαν με αποτέλεσμα να υποβαθμιστεί η πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας, δημιουργώντας αλυσιδωτές επιδράσεις στη δυνατότητα άντλησης χρηματοδότησης τόσο του Ελληνικού Δημοσίου όσο και των ελληνικών Τραπεζών. Αντίστοιχα, και για την Τράπεζα το 2009 ήταν μία ιδιαίτερα κρίσιμη χρονιά, δεδομένου ότι, πέραν των επιπτώσεων της οικονομικής κρίσης στη λειτουργία της, ήρθε αντιμέτωπη με σειρά προκλήσεων και αρνητικών επιδράσεων από εξωγενείς παράγοντες, με κυριότερο την ανάκληση της άδειας λειτουργίας των βασικών της μετόχων, ήτοι των εταιριών ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. και ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Α.Ζ με απόφαση της ΕΠΕΙΑ στις 21.09.2009 και της Commercial Value Α.Α.Ε. με απόφαση της ΕΠΕΙΑ στις 25.02.2010. Οι εξελίξεις αυτές είχαν αρνητική επίδραση στην χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα, τη φήμη και πελατεία της Τράπεζας. Ωστόσο, η Διοίκηση και το προσωπικό της Τράπεζας αντέδρασαν με πλήρη διαφάνεια και τα αποτελέσματα, ενεργητικό και καθαρή θέση της Τράπεζας αναπροσαρμόστηκαν ανάλογα. Ταυτόχρονα ξεκίνησαν οι διαδικασίες για την αλλαγή της εταιρικής επωνυμίας και ταυτότητας, η οποία θα τεθεί προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση. Επιπλέον, με στόχο την διατήρηση ικανοποιητικής ρευστότητας και επαναφορά της Τράπεζας σε κερδοφορία, συνεχίζεται απρόσκοπτα η υλοποίηση στοχευμένων δράσεων, ήτοι συντηρητική διαχείριση και πιστοδοτική πολιτική με συγκράτηση της ανάπτυξης των χορηγητικών εργασιών της Τράπεζας και συνεχιζόμενη περικοπή δαπανών. Η Τράπεζα βρίσκεται πλέον σε διαδικασία αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, η ολοκλήρωση της οποίας θα ενισχύσει ουσιαστικά την κεφαλαιακή της διάρθρωση και θα της επιτρέψει να επανέλθει σε ομαλή τροχιά ανάπτυξης. Πέρα από τις επιπτώσεις των έκτακτων γεγονότων, όπως

προαναφέρθηκαν, η επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών στη Ελλάδα και η συνεπακόλουθη αύξηση του πιστωτικού κινδύνου στον οποίο είναι εκτεθειμένο το σύνολο του τραπεζικού συστήματος, επέβαλε το σχηματισμό πρόσθετων προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις, με αποτέλεσμα οι ζημίες μετά από φόρους να ανέλθουν σε €62,02 εκατ. και οι ζημίες που αναλογούν στους Μετόχους της Τράπεζας να ανέλθουν σε €61,86 εκατ.

Επισκόπηση Μεγεθών Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων του Ομίλου.

Το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε κατά 7% και διαμορφώθηκε σε €2,43 δις έναντι €2,62 δις το Δεκέμβριο του 2008 κυρίως λόγω του σχηματισμού αυξημένων προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις, της πολιτικής συγκράτησης της ανάπτυξης των χορηγητικών εργασιών και των επιδράσεων της ανάκλησης της άδειας των ασφαλιστικών εταιρειών. Αναλυτικότερα, δεδομένου του επιδεινούμενου οικονομικού κλίματος, η Τράπεζα συνεχίζει να εφαρμόζει συντηρητική πολιτική πιστοδοτήσεων και να προβαίνει σε σχηματισμό αυξημένων προβλέψεων για επισφαλή δάνεια, οι οποίες αντικατοπτρίζουν τον αυξημένο πιστωτικό κίνδυνο στον οποίο είναι εκτεθειμένη η Τράπεζα και το σύνολο του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Κατά συνέπεια, οι προβλέψεις για επισφαλείς

απαιτήσεις αυξήθηκαν σε €103,70 εκατ. έναντι €55,88 εκατ. το 2008 και οι χορηγήσεις μετά από προβλέψεις, μειώθηκαν κατά 12% σε σχέση με τον Δεκέμβριο 2008 σε €1,87 δις. Παρά την σημαντική επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης στην Ελλάδα, τα καταναλωτικά δάνεια και οι πιστωτικές κάρτες, τα οποία αποτελούν το 7% του χαρτοφυλακίου δανείων του Ομίλου, αυξήθηκαν με υψηλότερο ρυθμό σε σχέση με την αγορά (7,7% σε σχέση με το Δεκέμβριο 2008), ως αποτέλεσμα της υλοποίησης στοχευμένων ενεργειών για την ανάπτυξη του συγκεκριμένου τομέα. Οι καταθέσεις σημείωσαν μείωση 11% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν σε €1,77 δις από €1,99 δις την 31.12.2008 κυρίως λόγω της όξυνσης της χρηματοοικονομικής κρίσης κατόπιν της υποβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας και των αρνητικών επιδράσεων στη φήμη και πελατεία της Τράπεζας της ανάκλησης της άδειας των ασφαλιστικών εταιρειών ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. και ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Α.Ζ. Για την άμεση αντιμετώπιση των αρνητικών αυτών επιπτώσεων, και πάντοτε με γνώμονα τη διατήρηση της ρευστότητας, η Τράπεζα άντλησε επιπλέον €319 εκατ. με χρήση εναλλακτικών πηγών ρευστότητας. Σημειώνεται ότι η εκροή καταθέσεων που σημειώθηκε το 1ο δίμηνο από την ανάκληση της άδειας λειτουργίας των ασφαλιστικών εταιρειών έχει μερικώς ανασχεθεί. Επιπλέον, η επερχόμενη αλλαγή της εταιρικής ταυτότητας της Τράπεζας καθώς και η αλλαγή της μετοχικής σύνθεσης της Τράπεζας αναμένεται να συμβάλει σημαντικά στην ενίσχυση της καταθετικής της βάσης.

Δεδομένης της καταγραφής ζημιών, το σύνολο ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου μειώθηκε σε €107 εκατ., διαμορφώνοντας τον ενοποιημένο συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας στο 7,57%. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας θα ενισχυθεί ουσιαστικά με την ολοκλήρωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη και, εφόσον αυτή είναι επιτυχής, αναμένεται να επανέλθει σε ικανοποιητικά επίπεδα. Ο Όμιλος ASPIS BANK κατέγραψε ζημίες που αναλογούν στους Μετόχους της Τράπεζας, ύψους €61,86 εκατ. ως αποτέλεσμα κυρίως του περιορισμού της ανάπτυξης των εργασιών και του σχηματισμού αυξημένων προβλέψεων κατά το 2009, γεγονός το οποίο δεν αντισταθμίστηκε από την μείωση σε ετήσια βάση των εξόδων από τόκους κατά 23%, των λειτουργικών δαπανών κατά 13% και την καταγραφή έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων κερδών από χρηματοοικονομικές πράξεις ύψους €27,64 εκατ. Το καθαρό περιθώριο επιτοκίου, το οποίο συμπίεστηκε σημαντικά κατά το 2009, βαίνει αυξανόμενο σε σχέση με τις αρχές του 2009 δεδομένης της αποκλιμάκωσης των επιτοκίων καταθέσεων και της εξομάλυνσης των επιτοκίων στη διατραπεζική αγορά. Η μείωση της διαφοράς μεταξύ των επιτοκίων προθεσμιακών καταθέσεων και του EURIBOR είχε ως αποτέλεσμα την αντιστροφή της αυξητικής τάσης των εξόδων από τόκους κατά τα τελευταία τρίμηνα. Συγκεκριμένα, τα έξοδα από τόκους μειώθηκαν κατά 23% σε σχέση με το 2008 με τα έξοδα από τόκους καταθέσεων πελατών να έχουν μειωθεί κατά 18% και τα έξοδα από τόκους ομολογιακών δανείων να έχουν μειωθεί κατά 56%. Ωστόσο, η μείωση αυτή δεν ήταν

ικανή να αντισταθμίσει την μείωση των εσόδων από τόκους με αποτέλεσμα τα καθαρά έσοδα από τόκους να μειωθούν σε €27,50 εκατ. έναντι €40,31 εκατ. το 2008. Ταυτόχρονα, η συγκράτηση της ανάπτυξης των χορηγητικών εργασιών της Τράπεζας είχε ως αποτέλεσμα και τη μείωση των καθαρών εσόδων από προμήθειες κατά 27% σε €17,27 εκατ. έναντι €23,74 εκατ. το 2008. Τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις διαμορφώθηκαν σε €19 εκατ. έναντι ζημιών €2,6 εκατ. το 2008 λόγω της καταγραφής έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων κερδών ύψους €27,64 εκατ. από την επαναγορά του ομολογιακού δανείου μειωμένης εξασφάλισης εκδόσεως σε τιμή κατώτερη της ονομαστικής αξίας. Τα κέρδη από την επαναγορά του ομολογιακού δανείου αντιστάθμισαν τις ζημιές ύψους €13 εκατ. που επιβάρυναν τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις λόγω απομείωσης της αξίας των μετοχών της ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. που κατείχε η Τράπεζα στο χαρτοφυλάκιό της. Η αδιάλειπτη υλοποίηση του προγράμματος μείωσης του λειτουργικού κόστους είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά 12,6% σε €95,34 εκατ. Από το σύνολο των λειτουργικών δαπανών τα έξοδα διοίκησης μειώθηκαν κατά 12% σε €35,7 εκατ. από €40,48 εκατ. το 2008 κυρίως λόγω της μείωσης των εξόδων προβολής και διαφήμισης και της μείωσης των δαπανών ακίνητης περιουσίας. Επιπλέον, οι δαπάνες προσωπικού, μη λαμβάνοντας υπόψη τις μη επαναλαμβανόμενες αποζημιώσεις που καταγράφηκαν το 2008, ύψους €9,5 εκατ. περίπου, παρέμειναν σταθερές. Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις αυξήθηκαν σε €48,04 εκατ. έναντι €17,36 εκατ. το 2008, ως αποτέλεσμα της αναπροσαρμοσμένης πολιτικής περί προβλέψεων λόγω του δυσμενούς οικονομικού κλίματος και του σχηματισμού πρόσθετων προβλέψεων για δάνεια που είχε χορηγήσει η Τράπεζα στην ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. και λοιπά συνδεδεμένα μέρη.

Προοπτικές.

Δεδομένων των δυσμενών οικονομικών συνθηκών και των αρνητικών επιδράσεων στη φήμη και πελατεία της Τράπεζας που επέφερε η ανάκληση της άδειας των ασφαλιστικών εταιριών – μετόχων ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α., ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Α.Ζ. και Commercial Value, η ASPIS BANK έχει αναπροσαρμόσει έγκαιρα και ανάλογα το στρατηγικό της σχεδιασμό επιδιώκοντας τη θωράκιση της έναντι περαιτέρω επιδείνωσης των αγορών, τη βελτίωση των ρυθμών αύξησης των εσόδων και των οικονομικών της μεγεθών και την αποκατάσταση της φήμης και ενδυνάμωση των σχέσεων της με την πελατεία της. Στο πλαίσιο αυτό, η ASPIS BANK έχει ήδη θέσει ως προτεραιότητές της τη διατήρηση επαρκούς ρευστότητας, την ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας, τη μείωση των λειτουργικών δαπανών και τη δημιουργία των κατάλληλων υποδομών, οι οποίες θα επιτρέψουν τον μετασχηματισμό της Τράπεζας στο πλαίσιο του νέου επιχειρηματικού μοντέλου με στροφή προς τη καταναλωτική πίστη και την χρηματοδότηση επαγγελματιών και μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Επιπλέον, η άμεση αντίδραση της Διοίκησης της Τράπεζας στις αρνητικές επιπτώσεις της ανάκλησης της άδειας των ασφαλιστικών εταιριών με πλήρη αποτύπωσή τους στα αποτελέσματα, ενεργητικό και καθαρή θέση της Τράπεζας, θέτει υγιής βάσεις και αυξάνει τις προοπτικές της κατά τις επόμενες χρήσεις. Η αλλαγή της εταιρικής επωνυμίας και ταυτότητας σε συνδυασμό με την αλλαγή της μετοχικής της σύνθεσης με την ενδεχόμενη συμμετοχή του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου με ποσοστό 30-32,9% στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας δίνει νέα δυναμική, σηματοδοτώντας παράλληλα την είσοδό της στη νέα φάση της αναπτυξιακής της πορείας.

Ρευστότητα.

Η Τράπεζα συνεχίζει να εστιάζει στην ενίσχυση της καταθετικής βάσης με έμφαση στην προσέλκυση καταθέσεων έως €200 χιλ. ούτως ώστε να διασφαλιστεί μεγαλύτερη διασπορά καταθέσεων και να μειωθεί η έκθεση της σε υψηλού κόστους καταθέσεις προθεσμίας, κυρίως θεσμικών πελατών. Έμφαση δίνεται στη προσέγγιση ελευθέρων επαγγελματιών και μικρών επιχειρήσεων και σε υφιστάμενους πελάτες επιχειρηματικών δανείων και μισθοδοτούμενων μέσω της ASPIS BANK. Επίσης, δεδομένου ότι το δ' τρίμηνο 2009, μετά την ανάκληση της άδειας των ασφαλιστικών εταιριών ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. και ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Α.Ζ. σε

συνάρτηση με την όξυνση της χρηματοοικονομικής κρίσης κατόπιν των υποβαθμίσεων της ελληνικής οικονομίας από διεθνείς οίκους αξιολόγησης, παρατηρήθηκε το φαινόμενο απόσυρσης καταθέσεων με συνέπεια τη χρονική περίοδο 22.09- 17.03.2010 να μειωθούν οι καταθέσεις κατά €637 εκατ. περίπου, έχει τεθεί ως πρωταρχικός στόχος η αντιστροφή του φαινομένου αυτού. Ο στόχος αυτός αναμένεται να επιτευχθεί κυρίως, με την επερχόμενη αλλαγή της εταιρικής ταυτότητας της Τράπεζας και την αλλαγή της μετοχικής σύνθεσης της Τράπεζας.

(Πηγή: www.aspisbank.gr)

3.13. ATTICA BANK

Η Attica Bank, λειτουργεί ως Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/20 περί Ανωνύμων Εταιριών, όπως ισχύει σήμερα, τις διατάξεις του Ν. 2076/92 περί Πιστωτικών Ιδρυμάτων και τις διατάξεις των λοιπών συναφών νομοθετημάτων.

Η διάρκεια της Τραπεζικής εταιρίας ορίζεται εκατό χρόνια αρχίζει δε από της ημερομηνίας δημοσίευσης του αρχικού καταστατικού Διατάγματος, ήτοι από 5ης Φεβρουαρίου 1925 και λήγει την 4η Φεβρουαρίου 2025. Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού, σκοπός της εταιρίας είναι η “ενέργεια τραπεζικών εργασιών δια ίδιον αυτής λογαριασμό ή δια λογαριασμό άλλων”. Η Τράπεζα από το 1964 ανήκε στον Όμιλο Εταιριών της Εμπορικής Τράπεζας και εισήχθη στο Χρηματιστήριο στις 2-6-1964. Στις 26/6/97 ο Όμιλος Εταιριών Εμπορικής Τράπεζας μεταβίβασε, μέσω του Χ.Α.Α., μέρος των μετοχών που κατείχε, στο ΤΣΜΕΔΕ και στο Τ.Π.Δ και από την 09/09/2002 μεταβίβασε στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο τις υπόλοιπες μετοχές που κατείχε. Οι μεγαλύτεροι Μέτοχοι της Τράπεζας είναι:

- Το Ταμείο Σύνταξης Μηχανικών Εργοληπτών και Δημοσίων Έργων(ΕΤΑΑ-ΤΣΜΕΔΕ) με 42,87% των μετοχών
- Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με 22,43% των μετοχών
- Το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων με 19,28% των μετοχών

Το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχεται σε 185.909.950,45 ευρώ, διαιρούμενο σε α) 244.885.573 κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,35 ευρώ έκαστη και β) 286.285.714

προνομιούχες μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,35 εκάστη. Οι κοινές μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι μετοχές της Τράπεζας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου. Κάθε μετοχή της Τράπεζας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Τράπεζας, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η εγγραφή ενός προσώπου ως μετόχου στα αρχεία του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού της Τράπεζας και των νόμιμων αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων της Τράπεζας. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στο ύψος της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν και μετέχουν στη διοίκηση και στα κέρδη της Τράπεζας ανάλογα και σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου και του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση, στην διανομή των κερδών και στην διανομή των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας σε περίπτωση διάλυσής της, ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν και σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μέσω των Γενικών Συνελεύσεων και σύμφωνα με το Νόμο. Οι προνομιούχες μετοχές είναι εξαγοράσιμες με δικαίωμα ψήφου και έχουν αναληφθεί στο σύνολο τους από το ελληνικό δημόσιο στα πλαίσια του Ν. 3723/2008. Δεν είναι εισηγμένες και δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά και έχουν εκδοθεί σύμφωνα με το νόμο 3723/2008 περί ενίσχυσης της ρευστότητας της οικονομίας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης.

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 20ης Νοεμβρίου 2008 είχε αποφασιστεί ότι για τον σκοπό διανομής μετοχών στους δικαιούχους του προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης (stock option) κατά το δεύτερο έτος ισχύος του ή και για τυχόν άλλη διανομή μετοχών ή δικαιωμάτων προαίρεσης στο προσωπικό, η Τράπεζα θα προέβαινε έως την 31.8.2009 σε αγορά μέχρι ένα εκατομμύριο (1.000.000) ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 0,73 % του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας κατά το χρόνο λήψης της απόφασης, με εύρος τιμών αγοράς ανά μετοχή μεταξύ των 1,30 ευρώ (κατώτατο όριο) και των 4,50 ευρώ (ανώτατο όριο). Σε περίπτωση που οι αγορασθείσες κατά τα ανωτέρω ίδιες μετοχές θα παρέμεναν αδιάθετες, το Διοικητικό Συμβούλιο θα εδύνατο να θέσει σε μελλοντική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας το ζήτημα χρησιμοποίησης των μετοχών αυτών στο πλαίσιο μελλοντικού προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών ή διάθεσης μετοχών στο προσωπικό της Τράπεζας ή και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, τηρουμένων των προϋποθέσεων του άρθρου 16 παρ. 3 εδ. β του κ.ν. 2190/1920. Κατ' εφαρμογή της ανωτέρω απόφασης, τον Δεκέμβριο του 2008 πραγματοποιήθηκε η έναρξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών της Τράπεζας, με την αγορά μέχρι την 31/12/2008 συνολικά 5.700 μετοχών της «Attica Bank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία» από την Τράπεζα, συνολικής αξίας κτήσης 10.516 ευρώ, οι οποίες κατά την 31/12/2008 αντιπροσώπευαν ποσοστό της τάξης του 0,0042% του συνόλου των κοινών μετοχών κατά την ίδια ημερομηνία. Στην συνέχεια, και για το διάστημα από 01/01/2009 μέχρι και 18/02/2009 η Τράπεζα πραγματοποίησε αγορές συνολικά 46.782 μετοχών της «Attica Bank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία», συνολικής αξίας κτήσης 101.736,55 ευρώ. Σωρευτικά και μαζί με τις αγορές ιδίων μετοχών που πραγματοποιήθηκαν εντός του Δεκεμβρίου του 2008, η Τράπεζα έως και την 30/09/2009 κατείχε 52.482 μετοχές της «Attica Bank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία», συνολικής αξίας κτήσης 112.252,55 € ευρώ, οι οποίες κατά την ημερομηνία αυτή αντιπροσώπευαν ποσοστό της τάξης του 0,0214% του συνόλου των κοινών μετά δικαιώματος ψήφου μετοχών. Μετά την πώληση των δικαιωμάτων που αντιστοιχούσαν στις μετοχές αυτές κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων της από 08/07/2009 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, η οποία ολοκληρώθηκε το μήνα Οκτώβριο του έτους 2009, η αξία κτήσης των ιδιοκατεχόμενων μετοχών της Τράπεζας, διαμορφώθηκε τελικά σε 97.332,30 ευρώ. Σύμφωνα με το άρθρο 28 του Ν. 3756/2009 «Σύστημα Άυλων Τίτλων, διατάξεις για την κεφαλαιαγορά, φορολογικά θέματα και λοιπές διατάξεις», οι Τράπεζες που συμμετέχουν στο πρόγραμμα ενίσχυσης ρευστότητας του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών δεν επιτρέπεται να προβαίνουν σε αγορά ιδίων μετοχών κατά τη περίοδο συμμετοχής τους στο πρόγραμμα. Για το λόγο αυτό, η τελευταία πράξη αγοράς ιδίων μετοχών εντός του εννιαμήνου του 2009 πραγματοποιήθηκε από την Τράπεζα κατά την 18/2/2009. Σημειώνεται επίσης ότι σύμφωνα με την απόφαση 1/503/13.3.2009 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η αγορά ιδίων μετοχών και η διακράτησή τους για μελλοντική απόκτηση μετοχών άλλης εταιρείας θεωρείται ως αποδεκτή πρακτική αγοράς.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Ο όμιλος της Attica Bank παρά τις πρωτοφανείς συνθήκες και το αρνητικό κλίμα που επικρατεί τους τελευταίους μήνες λόγω των δημοσιονομικών προβλημάτων της χώρας και τη συνακόλουθη επίδραση που έχουν αυτά στο χρηματοπιστωτικό κλάδο, αντιμετώπισε με αποτελεσματικό τρόπο τα προβλήματα ρευστότητας που χαρακτηρίζουν το χρηματοπιστωτικό σύστημα τόσο με την πολιτική καταθέσεων που ακολούθησε ο όμιλος, όσο και με το κρατικό πρόγραμμα ενίσχυσης της ρευστότητας των τραπεζών σύμφωνα με το νόμο 3723/2008 καθώς και με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 152.373.244,80 η οποία ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο του 2009. Σημειώνεται ακόμα ότι το μήνα Νοέμβριου του έτους 2008 είχε λάβει χώρα πρόγραμμα τιτλοποίησης στεγαστικών δανείων, της Τράπεζας ύψους 388 εκατ. ευρώ το οποίο είχε ολοκληρωθεί με επιτυχία.

Η κεφαλαιακή επάρκεια του ομίλου ανέρχεται σε υψηλό επίπεδο και διαμορφώθηκε στο 18,1% με τα κεφάλαια Tier I να διαμορφώνονται στο επίπεδο του 15,8%. Τα εποπτικά κεφάλαια για τον όμιλο

διαμορφώθηκαν σε 651,7 εκατ. ευρώ. Το ποσοστό πιστωτικής επέκτασης για το έτος 2009 ανήλθε σε 15,82% και τα δε υπόλοιπα των χορηγήσεων ανήλθαν σε απόλυτο αριθμό σε 4,07 δις ευρώ. Η κερδοφορία του ομίλου έχει επηρεαστεί από την αρνητική οικονομική συγκυρία και τις συνθήκες οικονομικής αστάθειας που επικρατούν. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 17,1 εκατ. ευρώ για την Τράπεζα έναντι 14,04 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζοντας αύξηση κατά 22,10%. Για τον Όμιλο τα κέρδη διαμορφώθηκαν σε 12,6 εκατ. ευρώ έναντι 16,8 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης μειωμένα κατά 25,20%. Τα κέρδη μετά φόρων και προ ειδικής εισφοράς ανήρθαν για τη Τράπεζα σε 10,1 εκατ. ευρώ έναντι 10,2 εκατ. ευρώ του προηγούμενου έτους, εμφανίζοντας οριακή μείωση της τάξης του 1,22%. Αντίστοιχα για τον Όμιλο ανήλθαν σε 6,5 εκατ. ευρώ έναντι 12,6 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 49,03%. Τα μετά φόρων και ειδικής εισφοράς κέρδη διαμορφώθηκαν σε 9,4 εκατ. ευρώ για τη Τράπεζα και 5,7 εκατ. ευρώ για τον Όμιλο. Το συνολικό εισόδημα στο οποίο συμπεριλαμβάνεται η αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου καθώς και η εύλογη αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων ανέρχεται σε 11,4 εκατ. ευρώ για την Τράπεζα έναντι 5,02 εκατ. ευρώ του προηγούμενου έτους παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση. Αντίστοιχα για τον Όμιλο ανήλθαν σε 7,7 εκατ. ευρώ έναντι 7,4 εκατ. ευρώ του προηγούμενου έτους παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 4,47%. Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στη διαχείριση του δανειακού χαρτοφυλακίου και τη διατήρηση της ποιότητας αυτού σε υψηλά επίπεδα. Για το λόγο αυτό συνεχίστηκαν οι οργανωτικές αλλαγές στη διάρθρωση των υπηρεσιών της Τράπεζας και προσαρμόστηκε η πολιτική του ομίλου σε ότι αφορά την αξιολόγηση πελατών και την έγκριση νέων δανείων στα δεδομένα που δημιουργούν οι τρέχουσες οικονομικές εξελίξεις. Είναι σίγουρο ότι η επόμενη τριετία θα είναι δύσκολη για το χρηματοπιστωτικό κλάδο. Ο όμιλος της Attica Bank όμως με συγκεκριμένη πολιτική που ήδη εφαρμόζει και η οποία θα συνεχισθεί και στο μέλλον ισχυροποιεί τη θέση του και παράλληλα διαμορφώνει το απαιτούμενο πλαίσιο για την αξιοποίηση των ευκαιριών που και μέσα στις συνθήκες της υφισταμένης οικονομικής κρίσης θα δημιουργηθούν. Οι κύριοι στόχοι για τα επόμενα χρόνια είναι η διατήρηση της υψηλής κεφαλαιακής επάρκειας, η ικανοποιητική ρευστότητα, η σωστή διαχείριση του χαρτοφυλακίου, η συγκράτηση του λειτουργικού κόστους, η στήριξη της πραγματικής οικονομίας και υποβοήθηση των πελατών μέσα από προγράμματα που υπηρετούν τις αρχές εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και κουλτούρας καθώς και η περαιτέρω ενδυνάμωση της συνεργασίας με τα μέλη του Ε.Τ.Α.Α –Τ.Σ.Μ.Ε.Δ.Ε. που αποτελεί και τον κύριο μέτοχο της Τράπεζας με στόχο τη διεύρυνση της πελατειακής βάσης της Τράπεζας και της παροχής ιδιαίτερων ποιοτικά και προσωπικά υπηρεσιών στα μέλη του βασικού μετόχου. Ιδιαίτερα σημαντική είναι η δραστηριοποίηση της Τράπεζας και της «Αττικά Βέντσουρς Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών» (Attica Ventures) στην εισαγωγή εταιριών στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝΑ) του Χ.Α., με την εισαγωγή 4 εταιριών εκ των 10 που δραστηριοποιούνται στην ΕΝΑ. Επίσης κατά το τρέχον έτος η εταιρεία «AtticaBank Properties Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Ακινήτων» η οποία είχε συσταθεί στο έτος 2008 ανέλαβε τη διαχείριση των ακινήτων της Τράπεζας με σκοπό τη καλύτερη διαχείριση των ακινήτων και τη δημιουργία κερδών από τη διαχείριση αυτή.

Βασικά Μεγέθη και Αποτελέσματα Τράπεζας.

Συγκεκριμένα κατά τη διαχειριστική χρήση η οποία έληξε την 31.12.2009, τα βασικά μεγέθη και τα αποτελέσματα της Τράπεζας καθώς και η μεταβολή τους, διαμορφώθηκαν ως εξής:

Το σύνολο του Ενεργητικού της Τράπεζας ανήλθε σε 5.259,34 εκατ. ευρώ, αυξημένο κατά 16,38% έναντι του 12μήνου 2008. Οι συνολικές χρηματοδοτήσεις (χορηγήσεις δανείων και ομολογιακά δάνεια εταιριών) ανήλθαν, προ προβλέψεων, σε 4.074,1 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 15,82% έναντι του 12μήνου 2008.

- Το ύψος των καταθέσεων ανήλθε σε 3.433,63 εκατ. ευρώ αυξημένο κατά 16,14% από το 12μηνο του 2008.
- Οι προβλέψεις για πιστωτικούς κινδύνους ανήλθαν σε 34,76 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 0,50% έναντι του δωδεκαμήνου του 2008, ενώ οι σωρευμένες προβλέψεις ανέρχονται σε 151,73 εκατ. ευρώ και εκτιμάται ότι υπερκαλύπτουν τυχόν επισφαλείς απαιτήσεις. Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2009 η Τράπεζα συνεχίζοντας την πολιτική πλήρους εξυγίανσης του χαρτοφυλακίου της προχώρησε σε διαγραφές δανείων ύψους 14,8 εκατ. ευρώ. Οι προβλέψεις καλύπτουν το 61,6 των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Λαμβανομένων υπόψη των εξασφαλίσεων των δανείων, ο δείκτης κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων δανείων υπερβαίνει κατά πολύ το 100%. Η κάλυψη των δανείων σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών (IFRS 7) από συσσωρευμένες προβλέψεις του 2009 έφτασε το 55,4% διατηρώντας σταθερή τη πολιτική ενισχυμένων προβλέψεων των τελευταίων ετών.
- Ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων (άνω των 180 ημερών) σε σχέση με το σύνολο των χορηγήσεων διαμορφώθηκε κατά τη 31-12-2009 σε 5,96% έναντι 5,53% του προηγούμενου έτους.
- Οι καθαροί τόκοι ανήλθαν σε 106,62 εκατ. ευρώ και εμφανίζουν αύξηση κατά 3,38% έναντι του 2008.
- Οι καθαρές προμήθειες διαμορφώθηκαν σε 29,24 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας μείωση κατά 8,97% έναντι της προηγούμενης χρήσης.
- Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων, στα οποία συμπεριλαμβάνεται και η αποτίμηση του παραγώγου της τιτλοποίησης στεγαστικών δανείων, διαμορφώθηκαν σε κέρδος 7,45 εκατ. ευρώ το 2009 έναντι ζημιών 1,42 εκατ. ευρώ στην αντίστοιχη προηγούμενη χρήση.
- Το σύνολο των εσόδων από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθε σε 152,26 εκατ. ευρώ, και εμφανίζουν αύξηση κατά 6,89% έναντι του 2008.
- Οι δαπάνες προσωπικού ανήλθαν σε 62,10 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 9,23% έναντι του 2008. Σημειώνεται ότι στις δαπάνες προσωπικού περιλαμβάνεται και ποσό 264 χιλ. ευρώ που αφορά δωρεάν παραχώρηση δικαιωμάτων συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στους εργαζόμενους που έλαβε χώρα κατά τη διαρρέυσασα χρήση.
- Τα γενικά λειτουργικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε 33,13 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,49% έναντι του 2008. Η συγκράτηση των εξόδων είναι αποτέλεσμα της οργανωτικής και λειτουργικής αναδιάρθρωσης της Τράπεζας η οποία έχει ξεκινήσει τα προηγούμενα έτη και συνεχίστηκε και στο έτος 2008.

(Πηγή: www.atticabank.gr)

3.14. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Η Εμπορική Τράπεζα ιδρύθηκε το 1907, είναι εισηγμένη στο ΧΑ από το 1909 και είναι μία από τις μεγαλύτερες εμπορικές Τράπεζες της Ελλάδας. Τον Ιούνιο του 2000 η Εμπορική Τράπεζα σύναψε συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας με το διεθνή χρηματοοικονομικό όμιλο της Crédit Agricole, που απέκτησε αρχικά το 6,7% του μετοχικού κεφαλαίου της Εμπορικής ενώ σήμερα κατέχει το 91,00 % περίπου .

Το 2009, στην ελληνική αγορά, η δραστηριότητα στο χώρο των αναδοχών ήταν περιορισμένη, καθώς πραγματοποιήθηκε μόνο μία δημόσια προσφορά για εισαγωγή στην αγορά του Χ.Α. Η προσφορά αφορούσε στις μετοχές της MIG Real Estate και η Τράπεζα συμμετείχε ως απλός ανάδοχος, αναλαμβάνοντας συνολικό κίνδυνο αναδοχής €10 εκατ.

Η κατώτατη τιμή κλεισίματος της μετοχής μέσα στο έτος ήταν €4,02 (25/02/2009) και η ανώτατη τιμή κλεισίματος €7,13 (06/05/2009). Στις 31/12/2009, η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της Εμπορικής Τράπεζας ανήλθε σε €1.256,4 εκατ. και αντιστοιχούσε στο 3,72% της χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) μετοχών του κλάδου

των τραπεζών και στο 1,50% της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών.

Το 2009, η Crédit Agricole S.A. αύξησε τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής Τράπεζας. Έτσι, στο τέλος του έτους κατείχε το 86,49% του μετοχικού κεφαλαίου της Εμπορικής Τράπεζας, έναντι 72,56% στο τέλος του 2008, ενώ η SACAM INTERNATIONAL S.A.S. κατείχε το 5,00% και οι λοιποί μέτοχοι το 8,51%.

Στις 31/12/2009, το μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής Τράπεζας αντιστοιχούσε σε 286.848.176 κοινές μετοχές.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Το Σύνολο Καθαρών Εσόδων της Εμπορικής Τράπεζας για το 2009 αυξήθηκε κατά 5% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, φθάνοντας τα €751 εκατομμύρια. Τα Μεικτά Λειτουργικά Κέρδη αυξήθηκαν κατά 41,4% στα €104,2 εκατομμύρια. Οι Καθαρές Ζημιές του Ομίλου ανήλθαν στα €582,6 εκατομμύρια, γεγονός που οφείλεται αφενός στο συνεχώς επιδεινούμενο μακροοικονομικό περιβάλλον και αφετέρου στην ευθυγράμμιση της πολιτικής διαχείρισης κινδύνων της Εμπορικής Τράπεζας με τα πρότυπα της Crédit Agricole, κύριου μετόχου της. Οι Βασικές Καταθέσεις παρουσιάστηκαν αυξημένες κατά 12% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, ενδεικτικό της τάσης για βελτίωση των καταθετικών επιλογών της Τράπεζας, με τη μετατόπιση του καταθετικού ενδιαφέροντος από τις προθεσμιακές στις βασικές καταθέσεις. Συνολικά, οι καταθέσεις μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά κατά 16%, στα €14,9 δις. Το χαρτοφυλάκιο δανείων υποχώρησε οριακά (αναμορφωμένο με τα ποσά των διαγραφών) στα €22,7 δις από €22,9 δις το 2008. Το ύψος των προβλέψεων το Δ' Τρίμηνο του 2009 παρουσίασε περαιτέρω μείωση κατά 14% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, φθάνοντας τα €138,4 εκ. Το κεντροποιημένο σύστημα έγκρισης δανείων και η βελτιωμένη εφαρμογή συστημάτων για τον έλεγχο πιστώσεων και σχετικά με τις εισπρακτικές διαδικασίες έχει βελτιώσει συνολικά την ποιότητα του χαρτοφυλακίου των δανείων της Τράπεζας σε συνέχεια της ευθυγράμμισης των σχετικών λειτουργιών με τις αντίστοιχες της Crédit Agricole, που έχει σχεδόν ολοκληρωθεί. Κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 η Εμπορική συνέχισε τις προσπάθειες αναδιάρθρωσης σύμφωνα με το Σχέδιο Αναδιάρθρωσης και Ανάπτυξης που υλοποιεί. Το Σύνολο Καθαρών Εσόδων για το τρίμηνο ήταν €199,2 εκ., εμφανίζεται μειωμένο κατά 5% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, αυξημένο όμως κατά 3% σε αναμορφωμένη και συγκρίσιμη βάση. Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 6% και ανήλθαν στα €154,6 εκ. Η εν λόγω αύξηση οφείλεται κυρίως στη βελτίωση της δομής των καταθέσεων και στο συνεχή έλεγχο

του δανειακού χαρτοφυλακίου της Τράπεζας, που επέδρασαν θετικά, παρά το δυσχερές οικονομικό περιβάλλον. Η αποτελεσματικότητα της τιμολογιακής πολιτικής που εφαρμόζει η Εμπορική Τράπεζα οδήγησε στην αύξηση του μέσου περιθωρίου επιτοκίου στο 2,03% το Δ' τρίμηνο από 1,88% το Γ' τρίμηνο του 2009. Τα Καθαρά Έσοδα από Προμήθειες για το υπό εξέταση τρίμηνο υποχώρησαν στα €28,2 εκ. κυρίως λόγω των νέων περιοριστικών κανόνων στην τιμολόγηση που έθεσε το ρυθμιστικό πλαίσιο και της χαμηλής εμπορικής δραστηριότητας. Τα Λοιπά Έσοδα συμπεριλαμβάνουν ποσό €14 εκ. από την πώληση ακινήτων, έναντι ποσού €28 εκ. του προηγούμενου τριμήνου, που περιλάμβαναν κέρδη από τη μεταβίβαση ακινήτων και την πώληση της Βιομηχανίας Φωσφορικών Λιπασμάτων (ΒΦΛ). Τα Λειτουργικά Έξοδα του Ομίλου επηρεάστηκαν σημαντικά από τα έξοδα μετασχηματισμού της Τράπεζας, καθώς και από και την έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης και του τέλους Κτηματολογίου (€4,3 εκ.), που κατέβαλε η Τράπεζα το Δ' τρίμηνο του 2009. Συγκεκριμένα, τα Λειτουργικά Έξοδα παρουσίασαν αύξηση κατά 9% φθάνοντας τα €170,9 εκ. Παρόλα αυτά, τα Λειτουργικά Έξοδα, μη συνυπολογίζοντας τα παραπάνω έκτακτα έξοδα και τα έξοδα μετασχηματισμού, μειώθηκαν σε σχέση με το Γ' τρίμηνο κατά 6% ως αποτέλεσμα των μέτρων περιορισμού των δαπανών της Τράπεζας. Τα Μεικτά Λειτουργικά Έσοδα του Ομίλου για το Δ' τρίμηνο εμφανίζονται μειωμένα στα €28 εκατ. έναντι €52,6 εκατ. του Γ' τριμήνου, παρουσιάζονται όμως βελτιωμένα κατά 13% σε αναμορφωμένη και

συγκρίσιμη βάση, αν εξαιρεθούν τα μη επαναλαμβανόμενα κονδύλια. Οι Καθαρές Ζημιές του Δ' τριμήνου παρουσίασαν μείωση, στα €110,5 εκ. από €113 το προηγούμενο τρίμηνο. Το Δ' τρίμηνο του 2009 πραγματοποιήθηκε η μεταβίβαση των ποσοστών συμμετοχής του Ομίλου της Εμπορικής σε 5 εγχώριες θυγατρικές της προς τον Όμιλο της Credit Agricole έναντι συνολικού τιμήματος €123,1 εκ. Τα αντίστοιχα ποσοστά στις θυγατρικές που πωλήθηκαν ήταν: 1) Τράπεζα Εμπορική Credicom Α.Ε. (50%), 2) Εμπορική Life Ασφαλιστική Εταιρία Α.Ε. (50%), 3) Εμπορική Insurance Ελληνική Ασφαλιστική Εταιρία Α.Ε. (50%), 4) Εμπορική Leasing Α.Ε. (80%) and 5) Εμπορική Asset Management ΑΕΔΑΚ (73,1%). Τα κεφαλαιακά κέρδη από τις ανωτέρω μεταβιβάσεις διαμορφώθηκαν σε €7,7 εκ.

Εξέλιξη αποτελεσμάτων χρήσης 2009

Σύνολο Καθαρών Εσόδων: €750,9 εκατ., +5,0% σε ετήσια βάση. Κατά το Δ' Τρίμηνο 2009 συνεχίστηκε η ανάκαμψη των καθαρών εσόδων που ξεκίνησε από το δεύτερο τρίμηνο του έτους και τα καθαρά έσοδα τριμήνου διαμορφώθηκαν σε € 199,2 εκατ., σημειώνοντας ετήσια αύξηση κατά 27,4%, σε σχέση με το Δ' τρίμηνο του 2008.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους, του 2009 ανήλθαν σε €541,7 εκατ., μειωμένα κατά 12,7% σε ετήσια βάση, λόγω του υψηλού κόστους των προθεσμιακών καταθέσεων που αντλήθηκαν κατά τους τελευταίους μήνες του 2008 και τους πρώτους μήνες του 2009, καθώς και της αύξησης του ποσοστού των δανείων που δεν εκτοκίζονται. Σε σχέση με το Γ' Τρίμηνο 2009 τα καθαρά έσοδα από τόκους (€ 154,6 εκατ.) αυξήθηκαν κατά 6,5%, κυρίως λόγω της περαιτέρω μείωσης του κόστους

προθεσμιακών καταθέσεων και της στροφής σε ένα πιο ισορροπημένο μίγμα καταθέσεων. Επίσης, για πρώτη φορά το 2009, τα καθαρά επιτοκιακά έσοδα του τρέχοντος τριμήνου είναι υψηλότερα από αυτά του αντίστοιχου τριμήνου του 2008, αντανακλώντας την αποκατάσταση του μέσου επιτοκιακού περιθωρίου.

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες, μειώθηκαν σε ετήσια βάση κατά 6,8% σε €119,2 εκατ., λόγω ορισμένων περιορισμών στην τιμολόγηση λόγω μεταβολών στο θεσμικό πλαίσιο, της χαμηλής κινητικότητας των κεφαλαίων υπό διαχείριση και του κόστους των ληφθεισών χρηματοοικονομικών εγγυήσεων. Οι προμήθειες του τρέχοντος τριμήνου κυμάνθηκαν στα ίδια επίπεδα με αυτά του προηγούμενου τριμήνου του έτους (περίπου €29 εκατ.).

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα, του 2009 ανήλθαν σε €90,1 εκατ., σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2008 (ζημιές €32.8 εκατ.). Τα λοιπά έσοδα του 2009 έχουν επηρεαστεί θετικά από μία σειρά πράξεων που σχετίζονται με την πώληση ακινήτων ιδιοκτησίας της Τράπεζας (κεφαλαιακά κέρδη €40 εκατ.), ανάκληση ομολογιών στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης των δανειακών κεφαλαίων της Εμπορικής (κεφαλαιακά κέρδη €27 εκατ.) και από πώληση συμμετοχών (κέρδη €2 εκατ.), ενώ το 2008 είχε επιβαρυνθεί με αρνητικά αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων λόγω των συνθηκών της αγοράς.

Τα λειτουργικά έξοδα, εκτός προβλέψεων, παρέμειναν στα επίπεδα του προηγούμενου έτους, σημειώνοντας οριακή αύξηση κατά 0,8% και ανήλθαν σε €646,7 εκατ. Τα έξοδα του Δ' Τριμήνου 2009 (€170,9 εκατ.), αυξήθηκαν σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο του 2009 (€156,1 εκατ.), λόγω των υψηλότερων εξόδων μετασχηματισμού.

Οι δαπάνες προσωπικού, αυξήθηκαν κατά 2,1% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €444,1 εκατ., εν μέρει λόγω «τεχνικών» αιτιών που σχετίζονται με τη διενέργεια προσαρμογών σε σχέση με τα δάνεια προσωπικού (ετήσια αύξηση των συγκρίσιμων μεγεθών δαπανών προσωπικού 1.6%).

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα, (συμπεριλαμβανομένων των αποσβέσεων) παρουσίασαν μείωση 2% σε σχέση με το 2008 και ανήλθαν σε €202.6 εκατ., λόγω του αυστηρού ελέγχου στα κόστη και της θετικής επίδρασης, κατά περίπτωση €6 εκατ., μη επαναλαμβανόμενων προσαρμογών αναφορικά με τις αμοιβές εκτιμήσεων ακινήτων προηγούμενων ετών. Σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο του 2009, κατά το Δ' Τρίμηνο 2009, τα λοιπά λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε €53,9 εκατ., μειωμένα κατά 4.7%.

Τα λειτουργικά κέρδη προ προβλέψεων, ανήλθαν σε €104.2 εκατ., βελτιωμένα κατά 41.4% σε σχέση με το 2008, ως αποτέλεσμα της βελτίωσης των καθαρών εσόδων και του αυστηρού ελέγχου του λειτουργικού κόστους.

Οι συνολικές προβλέψεις, για το 2009 ανήλθαν σε €658,4 εκατ. (αύξηση 35,4% σε ετήσια βάση). Ειδικά κατά το Δ' Τρίμηνο 2009 οι προβλέψεις σημείωσαν μείωση κατά 13,5% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, καθώς οι πρώτες θετικές ενδείξεις στην πορεία των καθυστερήσεων που είχαν παρουσιαστεί από το Γ' Τρίμηνο 2009 παραμένουν.

Τα αποτελέσματα μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων, (ζημιές 6.6 εκατ.) αναφέρονται στις θυγατρικές εταιρείες που μεταβιβάστηκαν προς τις αντίστοιχες Εταιρείες παραγωγής και διαχείρισης προϊόντων του Ομίλου της Crédit Agricole S.A. και αποτελούνται από κεφαλαιακά κέρδη από την πώληση, ύψους € 7.7 εκατ. και από λειτουργικές ζημιές €14.3 εκατ., κυρίως λόγω αυξημένων προβλέψεων.

(Πηγή: www.emporiki.gr)

3.15. MARFIN LAIKI BANK

Το 2009 συνεχίστηκε η ανοδική πορεία του Ομίλου της Marfin Popular Bank παρά την ύφεση που έπληξε για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά την παγκόσμια οικονομία, καθώς και τις οικονομίες της Κύπρου και της Ελλάδας, από όπου προέρχεται το 84% των εσόδων του Ομίλου μας. Σε αυτό το δυσμενές οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον, ο Όμιλος, κατά τη διάρκεια του 2009, πέτυχε: (α) να εδραιώσει περαιτέρω τη στρατηγική του θέση στον ευρύτερο Ελλαδικό χώρο και τη νοτιοανατολική Ευρώπη, (β) να καταγράψει σύνολο εσόδων € 1.1 δισ., πολύ κοντά στα επίπεδα του 2008 και υψηλά καθαρά κέρδη που άγγιξαν τα € 174 εκατ. μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, καθώς και (γ) να αυξήσει τον αριθμό των εργαζομένων του κατά 160 άτομα, σε μια περίοδο που οι περισσότεροι μεγάλοι οργανισμοί έχουν προβεί σε σημαντικές μειώσεις του προσωπικού τους.

Στις 19 Μαΐου, 2009 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση ενέκρινε την αύξηση του εγκεκριμένου κεφαλαίου της Τράπεζας από € 807.500.000 σε € 935.000.000 με τη δημιουργία 150.000.000 επιπρόσθετων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,85 η καθεμία. Τον Ιούνιο 2009, η Τράπεζα έκδωσε 12.246.000 νέες συνήθεις μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,85, οι οποίες προέκυψαν από την επανεπένδυση του μερίσματος χρήσεως 2008 σύμφωνα με τους όρους του Σχεδίου Επανεπένδυσης Μερίσματος. Με βάση το Σχέδιο οι μέτοχοι της Τράπεζας είχαν τη δυνατότητα μερικής ή ολικής επανεπένδυσης σε μετοχές της Τράπεζας, του καθαρού μερίσματος 2008 που τους καταβλήθηκε. Η τιμή άσκησης του δικαιώματος επανεπένδυσης του μερίσματος 2008 σε μετοχές της Τράπεζας καθορίστηκε σε € 2,25 ανά μετοχή, που ήταν 10% κατώτερη από το μέσο όρο της τιμής κλεισίματος της μετοχής της Τράπεζας στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την περίοδο από 26 Μαΐου έως 1 Ιουνίου, 2009. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών άρχισε στις 25 Ιουνίου, 2009. Στις 23 Δεκεμβρίου, 2009 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων ενέκρινε την εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση 5.781.000 νέων συνήθων μετοχών της Τράπεζας, ονομαστικής αξίας € 0,85 η κάθε μια στα πλαίσια της Διασυνοριακής Συγχώνευσης δια απορροφήσεως της Marfin Εγνατία Τράπεζα Α.Ε. από την Τράπεζα για την ανταλλαγή 8.594.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της Marfin Εγνατία Τράπεζα Α.Ε. Οι μετοχές της Τράπεζας που θα εκδοθούν, ως προσφερόμενο αντάλλαγμα για τις εν λόγω κοινές ονομαστικές μετοχές, δεν θα προσφερθούν κατά πρώτον στους υφιστάμενους μετόχους της Τράπεζας, όπως προνοεί το Καταστατικό της Τράπεζας, αλλά στους υφιστάμενους μετόχους της Marfin Εγνατία Τράπεζα Α.Ε. (πλην της ίδιας της Τράπεζας) σύμφωνα με τις πρόνοιες του Κοινού Σχεδίου Διασυνοριακής Συγχώνευσης και τις αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευόμενων εταιρειών. Οι νέες μετοχές που είναι στη διαδικασία έκδοσης στα πλαίσια της ολοκλήρωσης της διασυνοριακής συγχώνευσης ως προαναφέρεται θα έχουν τα ίδια δικαιώματα με τις υφιστάμενες, πλήρως πληρωθείσες συνήθεις μετοχές της Τράπεζας. Το μετοχικό κεφάλαιο και

το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο παρατίθενται στη Σημείωση 39 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου που αναλογούν στους μετόχους για το 2009 διαμορφώθηκαν σε € 173,9 εκ. Τα καθαρά επαναλαμβανόμενα κέρδη του Ομίλου, μετά την έκτακτη φορολογική εισφορά των € 12,8 εκ., ανήλθαν σε € 186,7 εκ. Τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε € 20,8 σεντ.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε € 635,8 εκατ. σημειώνοντας μείωση 14,6% σε σχέση με το 2008, αντικατοπτρίζοντας τη μεγάλη πίεση στο καθαρό περιθώριο επιτοκίου που διαμορφώθηκε σε 1,72% το 2009 από 2,40% το 2008. Οι αρνητικοί παράγοντες που επηρέασαν τα καθαρά έσοδα από τόκους ήταν οι αλλεπάλληλες μειώσεις των ευρωπαϊκών και αμερικανικών επιτοκίων, καθώς και η αύξηση στο κόστος χρήματος που προέκυψε κυρίως από τον έντονο ανταγωνισμό στα καταθετικά επιτόκια τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Κύπρο. Η ομαλοποίηση του κόστους χρήματος αναμένεται να βελτιώσει τα καθαρά έσοδα από τόκους στα προσεχή τρίμηνα. Είναι σημαντικό να επισημανθεί ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 5,8% το τέταρτο τρίμηνο του 2009 σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο, επιδεικνύοντας την σταδιακή βελτίωσή τους. Τα καθαρά έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες ήταν μειωμένα κατά 20,5% σε ετήσια βάση σε € 227,9 εκατ., λόγω της χαμηλής ζήτησης για δανεισμό και της υποτονικής οικονομικής δραστηριότητας που επικρατούσε κατά τη διάρκεια του 2009.

Τα χρηματοοικονομικά και άλλα έσοδα αυξήθηκαν σημαντικά και έφτασαν τα € 211,2 εκατ., κυρίως λόγω της βελτίωσης που παρατηρήθηκε στις αγορές των ομολόγων κατά το 2009.

Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα παρουσιάζουν περιορισμένη αύξηση ύψους 5,6% σε σχέση με το 2008, αντανακλώντας την μεγάλη προσπάθεια που επιτελείται στον Όμιλο για συγκράτηση των λειτουργικών δαπανών και αύξηση της παραγωγικότητας.

Οι συνολικές χορηγήσεις του Ομίλου σημείωσαν ετήσια άνοδο της τάξης του 7,1% παρά τις υποτονικές οικονομικές συνθήκες που επικρατούσαν, καθοδηγούμενες κυρίως από την επέκταση της πελατειακής βάσης και της προσφοράς καινοτόμων και ανταγωνιστικών προϊόντων. Οι καταθέσεις μειώθηκαν κατά 3,8% σε σχέση με το 2008 αντικατοπτρίζοντας την αμυντική στρατηγική του Ομίλου στο θέμα αυτό αφού διαθέτει την απαιτούμενη ρευστότητα. Η ρευστότητα του Ομίλου διατηρείται σε εξαιρετικά καλά επίπεδα με το δείκτη χορηγήσεων προς καταθέσεις να βρίσκεται στο 104,0% το 2009 σε σχέση με 94,4% το 2008, ποσοστό πολύ ικανοποιητικό για τα ελληνικά και ευρωπαϊκά τραπεζικά δεδομένα.

Οι χορηγήσεις του Ομίλου σε χώρες εκτός της Ελλάδας και της Κύπρου, έφτασαν τα € 2,9 δισ., ή 11% του συνόλου με το 7% των συνολικών χορηγήσεων του Ομίλου να είναι σε αναπτυσσόμενες αγορές, ενώ μόνο το 4% να αφορά χορηγήσεις σε χώρες της νότιο-ανατολικής Ευρώπης. Παρά το εξαιρετικά δυσχερές οικονομικό περιβάλλον, η ποιότητα του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων του Ομίλου παρουσίασε περιορισμένη επιδείνωση σε σχέση με το 2008 και ελαφρά βελτίωση σε σχέση με τις 30 Σεπτεμβρίου, 2009, λόγω της επιτυχίας των ενεργειών του Ομίλου για την βελτίωση των εισπράξεων από χορηγήσεις σε καθυστέρηση. Το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων χορηγήσεων επί του συνόλου των χορηγήσεων του Ομίλου αυξήθηκε σε 6,1% στις 31 Δεκεμβρίου, 2009 σε σχέση με 4,3% στις 31 Δεκεμβρίου, 2008, ενώ το ποσοστό αυτό βελτιώθηκε οριακά από τις 30 Σεπτεμβρίου, 2009 που ήταν στο 6,14%. Οι προβλέψεις για απομείωση των χορηγήσεων αυξήθηκαν κατά 93,7% σε € 250,6 εκατ. Κατά συνέπεια, η κάλυψη των μη εξυπηρετούμενων χορηγήσεων βελτιώθηκε στο 51,4% στις 31 Δεκεμβρίου, 2009 από 50,5% στις 30 Σεπτεμβρίου, 2009. Παράλληλα, οι προβλέψεις για απομείωση των χορηγήσεων ως ποσοστό του μέσου όρου των χορηγήσεων ανήλθαν σε 100 μονάδες βάσης (bps) με σκοπό την περαιτέρω θωράκιση του ισολογισμού. Ο Όμιλος διατηρεί ιδιαίτερα ισχυρό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ύψους 11,5% με το Δείκτη Πρωτοβάθμιων Κεφαλαίων να φτάνει το 9,4%. Η ποιότητα των κεφαλαίων του Ομίλου

είναι πολύ δυνατή με το 82% των συνολικών πρωτοβάθμιων κεφαλαίων να αποτελείται εξ' ολοκλήρου από μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά.

(Πηγή: www.marfinbank.com.cy)

3.16. MARFIN EGNATIA BANK

Η «MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» (εφεξής η «Τράπεζα»), με έδρα στην

Ελλάδα της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, λειτουργεί ως ανώνυμη τραπεζική εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20 περί ανωνύμων εταιριών, τις διατάξεις του Ν. 3601/2007 περί πιστωτικών ιδρυμάτων και τις διατάξεις των λοιπών συναφών νομοθετημάτων.

Η Τράπεζα (Αρ.Μ.Α.Ε. 6072/06/Β/86/11) προέκυψε από τη συγχώνευση δια απορροφήσεως: α) της MARFIN BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (Αρ.Μ.Α.Ε. 6079/06/Β/86/18) και β) της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΕΛΛΑΣ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (Αρ.Μ.Α.Ε. 27084/06/Β/92/16) από την ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. σύμφωνα με την απόφαση Κ2 – 9985/29.06.2007 του Υπουργείου Ανάπτυξης. Επίσης, σύμφωνα με την ίδια ως άνω απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε και η τροποποίηση του άρθρου 1 του Καταστατικού της Τράπεζας, σύμφωνα με την οποία μεταβλήθηκε η επωνυμία και ο διακριτικός τίτλος της Τράπεζας σε «MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», με διακριτικό τίτλο «MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ» και «MARFIN EGNATIA BANK».

Την 31.12.2009 το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανερχόταν σε τριακόσια εξήντα έξι εκατομμύρια οκτακόσιες σαράντα έξι χιλιάδες εκατόν σαράντα εννέα ευρώ και εβδομήντα δύο λεπτά (366.846.149,72 ευρώ) διαιρούμενο σε διακόσια ογδόντα οκτώ εκατομμύρια οκτακόσιες πενήντα πέντε χιλιάδες διακόσια τριάντα έξι (288.855.236) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και είκοσι επτά λεπτών (1,27 ευρώ). Επίσης, αναφέρεται ότι κατόπιν λήψης της σχετικής έγκρισης της Τράπεζας της Ελλάδος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας κατά τη συνεδρίασή του της 13.3.2009 αποφάσισε την πρόωρη ολική εξόφληση του κεφαλαίου του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου που εκδόθηκε από την «ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» δυνάμει των αποφάσεων της από 28.6.2001 Α' Επαναληπτικής και μετ' αναβολή Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων κατόχων κοινών μετοχών, της από 28.6.2001 Α' Επαναληπτικής Ιδιαίτερης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων κατόχων προνομιούχων μετοχών και των από 3.10.2002 και 19.11.2002 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής «το ΜΟΔ»), σύμφωνα με τους όρους του ΜΟΔ, ως ισχύουν, και την ισχύουσα νομοθεσία. Το σύνολο των ομολογιών που αποπληρώθηκαν από την Τράπεζα (72.110) ακυρώθηκαν σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Οι μετοχές της Τράπεζας είναι κοινές ονομαστικές και αδιαίρετες, διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Ν. 2190/1920 και του Καταστατικού της Τράπεζας. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της. Ειδικότερα, κάθε μέτοχος έχει δικαιώματα στο μέρισμα που ορίζεται εκάστοτε σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, του Καταστατικού και τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Τράπεζας. Σε περίπτωση διάλυσης της Τράπεζας έχει δικαίωμα στο μέρος της εταιρικής περιουσίας που θα εκκαθαρισθεί και θα του αναλογεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου και του Καταστατικού. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Τράπεζας μόνο δια μέσου της Γενικής Συνέλευσης. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Κατά το έτος 2009, τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν κατά 14,9% και διαμορφώθηκαν σε 252,2 εκ. ευρώ, σε σχέση με 296,4 εκ. ευρώ το 2008. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο μειώθηκε από 1,9% το 2008 σε 1,2% το 2009, λόγω του δυσχερούς οικονομικού περιβάλλοντος και της ενίσχυσης του ανταγωνισμού στην αγορά των καταθέσεων στην Ελλάδα.

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες μειώθηκαν κατά 31,9% σε 101,3 εκ. ευρώ κυρίως λόγω των δυσμενών συνθηκών στην επενδυτική τραπεζική και στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου. Η αποδοτικότερη εκμετάλλευση των χρηματοπιστωτικών αγορών είχε ως αποτέλεσμα ο Όμιλος να παρουσιάσει σημαντικά χρηματοοικονομικά κέρδη 114,5 εκ. ευρώ το 2009 έναντι 6,8 εκ. ευρώ ζημιές το 2008. Με βάση τα ανωτέρω, το σύνολο των λειτουργικών εσόδων του Ομίλου σημείωσε αύξηση κατά 6,8% και έφθασε τα 467,8 εκ. ευρώ το 2009 σε σχέση με 438,0 εκ. ευρώ το 2008.

Επιπλέον, η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος, η θυγατρική εταιρεία που αποτελεί τον βραχίονα επενδυτικής τραπεζικής του Ομίλου, κατέλαβε την δεύτερη θέση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς Μετοχών και Ομολόγων με μερίδιο 14,63% και ταυτόχρονα συνεχίζει να ηγείται στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά Παραγώγων με μερίδιο 24,46%.

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων μειώθηκε κατά 1,0% σε ετήσια βάση και άγγιξε τα 280,1 εκ. ευρώ. Η μείωση αυτή είναι απότοκη της συνεχιζόμενης κοστολογικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου που συνδυάστηκε με την συνεχή ανακατανομή του προσωπικού σε θέσεις προώθησης των παρεχομένων υπηρεσιών.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού σημείωσαν μείωση κατά 1,3% και ανήλθαν σε 156,2 εκ. ευρώ. Τα γενικά λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε 106,2 εκ. ευρώ μειωμένα κατά 3,8%. Ο δείκτης αποτελεσματικότητας (λειτουργικά έξοδα προς σύνολο εσόδων) διαμορφώθηκε στο 59,9% το 2009 από 64,6% το 2008. Στην διαμόρφωση των προαναφερθέντων σημαντικά επέδρασαν η βελτιστοποίηση του δικτύου πωλήσεων που πλέον αριθμεί 218 υποκαταστήματα από 226 το 2008. Στα πλαίσια της στοχευμένης λειτουργικής ανάπτυξης του, ο Όμιλος αύξησε οριακά το προσωπικό του κατά 15 άτομα σε 3.617 την 31/12/2009 από 3.602 την 31/12/2008. Η λειτουργική απόδοση του Ομίλου βελτιώθηκε σημαντικά με τα κέρδη προ προβλέψεων να σημειώνουν αύξηση 20,9%. Τα κέρδη προ φόρων επιβαρύνθηκαν περαιτέρω λόγω της απόφασης για αύξηση των προβλέψεων προκειμένου να θωρακιστεί ο Όμιλος έναντι μελλοντικών κινδύνων. Συγκεκριμένα, στα πλαίσια της απόφασης αυτής ενίσχυσε τις προβλέψεις του κατά 65,2 εκ. ευρώ ή 64,1%, στις 116 μονάδες βάσης επί των χορηγήσεων της χρήσης 2009 (χρήση 2008: 80 μονάδες βάσης). Για το οικονομικό έτος 2009, τα καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους μετά από φόρους ανήλθαν σε 14,3 εκ. ευρώ ή 3,5 εκ. ευρώ μετά την έκτακτη εισφορά των 10,8 εκ. ευρώ έναντι 39,1 εκ. ευρώ που αφορούν τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του 2008. Στα πλαίσια της στρατηγικής του Ομίλου για διεξόδωση στην ελληνική αγορά χορηγήσεων το μερίδιο αγοράς αυξήθηκε σε 5,4% με στοιχεία Δεκεμβρίου 2009 από 5,1% τον Δεκέμβριο του 2008. Σε απόλυτα μεγέθη, το χαρτοφυλάκιο των χορηγήσεων του Ομίλου ανήλθε σε 13,7 δισ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2009 έναντι 13,0 δισ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 5,2% σε ετήσια βάση. Το 2009, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των καταναλωτικών και στεγαστικών δανείων του Ομίλου σημείωσαν μετρημένη αύξηση κατά 5,3%. Τα επιχειρηματικά δάνεια σημείωσαν 6,4% ετήσιο ρυθμό αύξησης αντιπροσωπεύοντας το 68% του δανειακού χαρτοφυλακίου. Τα δάνεια σε καθυστέρηση και με απομείωση αποτελούν το 6,8% του συνόλου των χορηγήσεων του Ομίλου και ο συντελεστής κάλυψης αυτών από συσσωρευμένες προβλέψεις ανήλθε σε 42,7%, υπερκαλύπτοντας το μέσο όρο του κλάδου έτσι όπως παρουσιάστηκε στην τελευταία έκθεση της ΤτΕ για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Το μερίδιο αγοράς της Τράπεζας στις καταθέσεις ανήλθε σε 4,4% το 2009 από 4,9% το 2008. Οι καταθέσεις του Ομίλου διαμορφώθηκαν στα 10,9 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση 7,4% σε σχέση με το 2008 λόγω των μειωμένων αναγκών ρευστότητας και της ορθολογικής ανάπτυξης τους σε σχέση με τον ρυθμό ανάπτυξης των χορηγήσεων. Αντίθετα επετεύχθη σταδιακή αναμόρφωση της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου καταθέσεων με αυξημένη αναλογία των παραδοσιακών αποταμιευτικών καταθέσεων έναντι των ακριβών προθεσμιακών καταθέσεων που μειώθηκαν από 85% το 2008 σε 79% το 2009. Στο τέλος του 2009, ο δείκτης χορηγήσεων προς καταθέσεις διαμορφώθηκε στο 126%. Η σταθερή πορεία του ομίλου και η υγιής χρηματοοικονομική του κατάσταση

αντικατοπτρίζεται στην αμετάβλητη πιστοληπτική αξιολόγηση του από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης Moody's και Fitch Ratings το 2009. Τον Μάρτιο του 2010, ο διεθνής οίκος αξιολόγησης Fitch Ratings διατήρησε τον βαθμό βραχυπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας του ομίλου διατηρώντας την αξιολόγηση του σε "BBB+", μια βαθμίδα πάνω από τις βασικότερους ανταγωνιστές στον ελληνικό χώρο. Παράλληλα όμως, υποβάθμισε την προοπτική του Ομίλου σε «αρνητική» από «σταθερή» και την αξιολόγηση των καλυμμένων ομολογιών έκδοσης της Τράπεζας σε "AA" από "AA+" γεγονός που συνάδει με την γενικότερη επιδείνωση της ελληνικής οικονομίας. Παρά το δυσχερές οικονομικό περιβάλλον το οποίο επηρέασε τα αποτελέσματα του Ομίλου και χωρίς την συμμετοχή στο κρατικό πρόγραμμα ενίσχυσης των ελληνικών τραπεζών, ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ανήλθε στο 10,86%, με τον Δείκτη Πρωτοβάθμιων Κεφαλαίων (Tier I) στο 7,93%.

(Πηγή: www.marfinbank.gr)

3.17. ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Η Τράπεζα της Ελλάδος ιδρύθηκε το 1927 και άρχισε να λειτουργεί το Μάιο του 1928 ως η κεντρική τράπεζα της χώρας, με κεντρικό κατάστημα στην Αθήνα και 21 υποκαταστήματα, 5 θυρίδες και 38 πρακτορεία σε ολόκληρη την επικράτεια. Την 28η Φεβρουαρίου 2009 απασχολούσε συνολικά 2474 υπαλλήλους.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της αναγορεύεται ως πρωταρχικός σκοπός της Τράπεζας της Ελλάδος η διασφάλιση της σταθερότητας των τιμών, καθιερώνεται η ανεξαρτησία της Τράπεζας, καθορίζονται δε ως βασικές αρμοδιότητες της:

- η άσκηση της νομισματικής πολιτικής
- η διαχείριση των επισήμων συναλλαγματικών αποθεμάτων της χώρας
- η έκδοση τραπεζογραμματίων, τα οποία κυκλοφορούν ως νόμιμο χρήμα
- η εποπτεία των πιστωτικών και άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
- η προώθηση και επίβλεψη της ομαλής λειτουργίας των συστημάτων πληρωμών και των συστημάτων διακανονισμού χρεογράφων καθώς και η επίβλεψη της λειτουργικής αξιοπιστίας και νομικής ασφάλειας των μέσων πληρωμής.

Επίσης η Τράπεζα της Ελλάδος ενεργεί ως ταμίας και εντολοδόχος του Δημοσίου.

Από της υποκαταστάσεως του ευρώ στο εθνικό νόμισμα, η Τράπεζα της Ελλάδος λειτουργεί ως αναπόσπαστο μέρος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών τόσο κατά την επιδίωξη του πρωταρχικού της σκοπού όσο και, ως προς τις περισσότερες από τις προαναφερόμενες βασικές αρμοδιότητες της, ενεργώντας σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές και οδηγίες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Τα καθαρά κέρδη της Τράπεζας ανήλθαν στη χρήση 2009 σε 228,2 εκατ. ευρώ, έναντι 225,1 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης, σημειώνοντας αύξηση κατά 1,4%.

Το σχετικά χαμηλό ποσοστό αύξησης των καθαρών κερδών, παρά τη σημαντική αύξηση των καθαρών εσόδων κατά 41,3% και τη μείωση κατά 1,7% των δαπανών προσωπικού, οφείλεται στις αυξημένες προβλέψεις που σχηματίστηκαν προκειμένου να καλυφθούν μελλοντικοί κίνδυνοι και υποχρεώσεις της Τράπεζας.

Το συνολικό μέρισμα ανά μετοχή, που θα προταθεί στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας για διανομή, ανέρχεται σε 2,40 ευρώ, ίσο με το μέρισμα που διανεμήθηκε και την προηγούμενη χρήση.

Οικονομικά αποτελέσματα 2009

Εγκρίθηκαν από το Γενικό Συμβούλιο της Τράπεζας, κατά τη συνεδρίαση της 23ης Μαρτίου 2010, οι ελεγχμένες από τους Ορκωτούς Ελεγκτές Οικονομικές Καταστάσεις της Τράπεζας για τη χρήση που έληξε στις 31-12-2009.

Τα καθαρά κέρδη της Τράπεζας ανήλθαν στη χρήση 2009 σε 228,2 εκατ. ευρώ, έναντι 225,1 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης, σημειώνοντας αύξηση κατά 1,4%.

Το σχετικά χαμηλό ποσοστό αύξησης των καθαρών κερδών, παρά τη σημαντική αύξηση των καθαρών εσόδων κατά 41,3% και τη μείωση κατά 1,7% των δαπανών προσωπικού, οφείλεται στις αυξημένες προβλέψεις που σχηματίστηκαν προκειμένου να καλυφθούν μελλοντικοί κίνδυνοι και υποχρεώσεις της Τράπεζας.

Το συνολικό μέρισμα ανά μετοχή, που θα προταθεί στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας για διανομή, ανέρχεται σε 2,40 ευρώ, ίσο με το μέρισμα που διανεμήθηκε και την προηγούμενη χρήση.

Έσοδα

Τα συνολικά καθαρά έσοδα της Τράπεζας στη χρήση 2009 ανήλθαν σε 1.139,5 εκατ. ευρώ έναντι 806,2 εκατ. ευρώ στη χρήση 2008.

Στη διαμόρφωση του παραπάνω αποτελέσματος συνέβαλαν όλες οι πηγές εσόδων της Τράπεζας.

Ειδικότερα:

- Οι αποδόσεις των χαρτοφυλακίων της Τράπεζας διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα, παρά τη μείωση του βασικού επιτοκίου της ΕΚΤ,
- τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αυξήθηκαν κατά 21,4%,
- τα έσοδα από μετοχές και συμμετοχές αυξήθηκαν κατά 75,6% κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.
- το καθαρό αποτέλεσμα από τη συγκέντρωση και αναδιανομή του νομισματικού εισοδήματος του ευρωσυστήματος, αυξήθηκε σημαντικά και ανήλθε σε 53,4 εκατ. ευρώ έναντι αρνητικού αποτελέσματος 134,7 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση.

Έξοδα

Τα συνολικά έξοδα στη χρήση 2009 αυξήθηκαν κατά 56,8% και ανήλθαν σε 911,3 εκατ. ευρώ έναντι 581,1 εκατ. ευρώ στη χρήση 2008.

Η εξέλιξη αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των προβλέψεων για την κάλυψη μελλοντικών κινδύνων και υποχρεώσεων της Τράπεζας και σε μικρότερο βαθμό στην αύξηση των αποσβέσεων.

Ειδικότερα:

Οι προβλέψεις ενισχύθηκαν σημαντικά και στη χρήση 2009 (κατά 472,2 εκατ. ευρώ) και διαμορφώθηκαν σε 1.953,5 εκατ. ευρώ.

Οι προβλέψεις αυτές προορίζονται να καλύψουν:

- πιθανούς κινδύνους των χαρτοφυλακίων της από τη διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών και τη μεταβολή των επιτοκίων,
- πιστωτικούς κινδύνους,
- λοιπούς κινδύνους και υποχρεώσεις της που ενδέχεται να προκύψουν κατά την εκτέλεση των εργασιών της,
- κινδύνους σε επίπεδο Ευρωσυστήματος που ενδέχεται να προκύψουν κατά την εκπλήρωση του βασικού ρόλου του, που είναι η χάραξη και άσκηση της νομισματικής πολιτικής στις χώρες της ζώνης του ευρώ,
- τις υποχρεώσεις της προς τα ασφαλιστικά ταμεία του προσωπικού.

Οι αποσβέσεις ανήλθαν σε 59,8 εκατ. ευρώ έναντι 27,8 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση, αυξημένες κατά 115%. Αφορούν κυρίως αποσβέσεις του κόστους εκτύπωσης τραπεζογραμματίων προηγούμενων ετών.

Αντιθέτως, τα λοιπά λειτουργικά έξοδα της Τράπεζας πλην προβλέψεων και αποσβέσεων (δαπάνες προσωπικού, συντάξεις, διοικητικές δαπάνες και λοιπά έξοδα) μειώθηκαν κατά 1,4% και διαμορφώθηκαν σε 379,3 εκατ. ευρώ έναντι 384,5 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση.

(Πηγή: www.bankofgreece.gr)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΤΟ 2009

4.1. Μετοχολόγιο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εμπορικών τραπεζών

Το μετοχολόγιο των δεκατεσσάρων (14) εισηγμένων σήμερα στο Χρηματιστήριο Αθηνών εμπορικών τραπεζών, συντίθεται από ιδιώτες, Έλληνες και ξένους θεσμικούς επενδυτές, ασφαλιστικά ταμεία, καθώς και φορείς του ευρύτερου δημόσιου τομέα, χαρακτηρίζεται από έντονη διασπορά, καθώς και από ενισχυμένη διαπραγματευσιμότητα σε καθημερινή βάση. Οι θεσμικοί επενδυτές, Έλληνες και ξένοι, καταλαμβάνουν ποσοστό σχεδόν 50% της μετοχικής σύνθεσης των τραπεζών που απέστειλαν στοιχεία στην ΕΕΤ με τους ιδιώτες μετόχους να ακολουθούν σε ποσοστό 36% και το Δημόσιο μαζί με τα ασφαλιστικά ταμεία να καταλαμβάνουν ποσοστό 12,3% επί της μετοχικής σύνθεσης.

(Πηγή: www.hba.gr)

4.2. Χρηματιστηριακές εξελίξεις

Ιδιαίτερα αρνητικές ήταν οι επιπτώσεις της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης στις τιμές των μετοχών του τραπεζικού κλάδου στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), καθ' όλη τη διάρκεια του 2008, με αποκορύφωμα το Δεκέμβριο του ίδιου έτους, όταν οι τιμές των τραπεζικών μετοχών σημείωσαν μείωση της τάξης του 73,9%, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2007. Η υποχώρηση των τιμών των μετοχών του τραπεζικού κλάδου οδήγησε σε πτώση της χρηματιστηριακής αξίας του, η οποία στο τέλος του 2008 κάλυπτε το 33% περίπου του συνόλου της αγοράς έναντι 43% περίπου στο τέλος του 2007, ενώ η μέση ημερήσια αξία των συναλλαγών εμφάνισε μείωση 27% περίπου σε σχέση με το 200713.

Οι παραπάνω εξελίξεις ήταν αναμενόμενες, παρά το γεγονός ότι ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος είναι ελάχιστα εκτεθειμένος σε κινδύνους που σχετίζονται με την παγκόσμια χρηματοπιστωτική αναταραχή. Εντούτοις, ειδικά για τις μετοχές του τραπεζικού κλάδου, η μειωμένη διάθεση των επενδυτών για ανάληψη κινδύνων, οι ρευστοποιήσεις επενδυτών του εξωτερικού εν μέσω κορύφωσης της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης και η υποχώρηση της κερδοφορίας είχαν ως αποτέλεσμα την παραπάνω εξέλιξη. Οι πτωτικές τάσεις, ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης από το 2008 απροθυμίας των επενδυτών για ανάληψη κινδύνων, συνεχίστηκαν και στις αρχές του 2009. Η εφαρμογή ωστόσο των μέτρων του Ν. 3723/200814 για την ενίσχυση της ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας επέδρασε θετικά στις χρηματιστηριακές εξελίξεις του τραπεζικού κλάδου, με αποτέλεσμα τη σημαντική μεταβλητότητα των τιμών των μετοχών του κλάδου στις αρχές του 2009. Ήδη από το Μάρτιο του 2009, ο τραπεζικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανέκοψε την έντονα πτωτική πορεία και κινήθηκε ανοδικά, από τις 1.541,5 μονάδες τον ίδιο μήνα στις 3.622,6 το μήνα Οκτώβριο, εμφανίζοντας καλύτερες επιδόσεις σε σχέση με το Γενικό Δείκτη, ο οποίος, από 1.684,4 μονάδες αυξήθηκε σε 2.682,2, την ίδια περίοδο. Αξιοσημείωτο είναι ότι, σε σχέση με τις διεθνείς αγορές, η πορεία του τραπεζικού δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ύστερα από μία σημαντική περίοδο υποαπόδοσης έναντι των διεθνών δεικτών, λόγω της παρατεταμένης διάρκειας της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, συνέκλινε, μετά το Μάρτιο του 2009, κατά πολύ ιδιαίτερα τον ευρωπαϊκό τραπεζικό δείκτη SP European Banking Index. Ωστόσο, το τελευταίο δίμηνο του

2009, οι μεταβολές των τιμών των μετοχών στο ΧΑ εμφάνισαν απόκλιση σε σύγκριση με άλλες ανεπτυγμένες χώρες, καθώς εκφράστηκαν έντονες ανησυχίες από μέρους των επενδυτών σχετικά με την επιδείνωση των δημοσιονομικών μεγεθών της Ελλάδας. Το γεγονός αυτό οδήγησε σε συνεχή υστέρηση του δείκτη του ΧΑ έναντι του ευρωπαϊκού δείκτη τιμών μετοχών Dow Jones Euro STOXX (23,4%) και των δεικτών των περισσότερων αγορών της ζώνης του ευρώ και των Η.Π.Α. (S&P 500: 23,5%). Οι τιμές των μετοχών των ελληνικών τραπεζών, παρά τη μειωμένη κερδοφορία τους και τις ρευστοποιήσεις που προέκυψαν ύστερα από ανησυχίες των επενδυτών για τις ενδεχόμενες δυσμενείς επιπτώσεις της δημοσιονομικής κατάστασης της χώρας στον τραπεζικό κλάδο, ήταν αυξημένες κατά 40,1% σε σχέση με το τέλος Δεκεμβρίου του 2008.

(Πηγή: www.sofokleous10.gr)

4.3. Κεφαλαιοποίηση ελληνικών τραπεζών στο τέλος του 2009

Η κεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών, εξαιρουμένης της Τράπεζας της Ελλάδος, στο τέλος του Δεκεμβρίου 2009 ανερχόταν στα 32,87 δισ. ευρώ, ποσό που αντιστοιχούσε στο 39,4% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, έναντι της αντίστοιχης κεφαλαιοποίησης κατά το τέλος Δεκεμβρίου 2008 η οποία ανερχόταν στα 21,61 δισ. ευρώ, ποσό που αντιστοιχούσε, κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, στο 31,7% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Παρά την τρέχουσα οικονομική συγκυρία, η οποία είναι ιδιαίτερα επιβαρυνμένη λόγω της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης που εκδηλώθηκε από το καλοκαίρι του 2007 και εντάθηκε από τον Αύγουστο του 2008 πλήττοντας το σύνολο των οργανωμένων αγορών ανά την υφήλιο, οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούν να διατηρούν την έμπρακτη εμπιστοσύνη των επενδυτών, κάθε κατηγορίας, ως προς τις επιχειρηματικές επιλογές τους, την αποτελεσματικότητά τους, την εξωστρέφεια την οποία έχουν επιδείξει και συνεχίζουν να επιδεικνύουν με συνέπεια, καθώς και τις προοπτικές περαιτέρω οργανικής ανάπτυξης και κερδοφορίας τους.

4.4. Η πρόσφατη κεφαλαιοποίηση ελληνικών τραπεζών στο τέλος του 2010

Η συνολική κεφαλαιοποίηση των πέντε μεγαλύτερων τραπεζών, στο τέλος του 2010, έφθασε τα 13,37 δισ. ευρώ (Εθνική με κεφαλαιοποίηση 5,78 δισ., Κύπρου με 2,31 δισ. Alpha Bank με 2,03 δισ. Eurobank με 2,02 δισ. και Πειραιώς με 1,23 δισ.)

Πτώση 53% του τραπεζικού δείκτη. Η πτώση 35,62% που εμφάνισε ο Γενικός Δείκτης το 2010, σε μεγάλο βαθμό οφείλεται στην υποχώρηση κατά 53% του τραπεζικού κλάδου, καθώς η συμμετοχή των τραπεζικών μετοχών στη διαμόρφωση του Γ.Δ.Τ φθάνει στο 33%.

Για μια ακόμα χρονιά διαψεύστηκαν οι προσδοκίες συγκέντρωσης στον τραπεζικό κλάδο, ενώ οι συνεχείς υποβαθμίσεις της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους αξιολόγησης και η ραγδαία άνοδος των spreads στα ελληνικά ομόλογα σε συνδυασμό με την καθίζηση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας αποτυπώθηκαν στους ισολογισμούς όλων των τραπεζών. Η συνολική ζημιογόνος εικόνα του κλάδου στο εννεάμηνο -κάτι που αναμένεται να συνεχιστεί και στο δ' τρίμηνο του 2010- δεν θα μπορούσε να μην επηρεάσει και τους επενδυτές, οι οποίοι προχώρησαν σε αθρόες ρευστοποιήσεις τραπεζικών μετοχών.

Είναι επίσης χαρακτηριστικό ότι στις 10 πρώτες μετοχές σε απώλειες του ευρωπαϊκού δείκτη Stoxx-600, οι τέσσερις μετοχές είναι ελληνικές τράπεζες. Η Εθνική (-60,66%), η Πειραιώς (-54,88%), η Alpha Bank (-53,66%) και η Eurobank (-52,41%).

Οι απώλειες των τραπεζικών μετοχών, το 2010, κυμαίνονται από 31,20% (Κύπρου) μέχρι 80,85% (Attica Bank), με τις κυπριακές τράπεζες να εμφανίζουν συγκριτικά καλύτερη εικόνα λόγω της μικρότερης εξάρτησής τους από την πορεία της ελληνικής οικονομίας, αλλά και των καλύτερων

μεγεθών που εμφάνισαν ακόμη και στην περίοδο της κρίσης.. Τη μεγαλύτερη ετήσια πτώση κατέγραψαν οι μετοχές της Attica Bank(-80,85%), της Γενικής (-72,82%), της Aspis Bank(-70,51%), της Proton (-65,60%), της Atebank(-61,86%) και της MIG(-61,54%).

(Πηγή: www.capital.gr)

4.5. Μερίσματα που καταβάλλουν οι τράπεζες στους μετόχους τους

Όσον αφορά τα καταβληθέντα μερίσματα, βάσει του σχετικού νόμου, όλες οι τράπεζες που συμμετέχουν στο Πρόγραμμα Ενίσχυσης Ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας δεν επιτρέπεται να διανείμουν μερίσματα σε μετρητά προς μετόχους για τις χρήσεις 2008 και 2009. Σημειώνεται ότι μόνο κάποιες τράπεζες προέβησαν σε διανομή δωρεάν μετοχών από το απόθεμα των ιδίων μετοχών που κατέχουν, βάσει σχετικής τροπολογίας η οποία προέβλεπε σχετικά.

(Πηγή: www.express.gr)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΤΟ 2009

5.1. . Ίδια κεφάλαια τραπεζών

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων των Τραπεζών παρουσίασε αύξηση κατά 31,25% η οποία οφείλεται κυρίως στην έκδοση προνομιούχων μετοχών σύμφωνα με τον Ν. 3723/08 και τις διενεργηθείσες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης κυρίως από τρεις (3) Τράπεζες. Οι νέες αυτές εκδόσεις προνομιούχων και κοινών μετοχών καλύπτουν το 97% της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων, ενώ αν συνυπολογιστούν και οι αποπληρωμές των υβριδικών τίτλων οι νέες εκδόσεις καλύπτουν το 87% της αύξησης. Οι ίδιες μετοχές μειώθηκαν κατά 372 εκατ. ευρώ οδηγώντας σε ισόποση αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που δεικνύει την γενικότερη συμμόρφωση των Τραπεζών με τις προϋποθέσεις της ΤτΕ για την ένταξή τους στον πρόγραμμα τόνωσης της ρευστότητας με την έκδοση προνομιούχων μετοχών. Το υπόλοιπο ποσοστό της μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται στα αποτελέσματα και τα λοιπά συνολικά έσοδα της χρήσης και στην πληρωμή μερισμάτων.

5.2. Διάρθρωση ιδίων κεφαλαίων

Τα αρνητικά αποθεματικά εύλογης αξίας διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, αντιστάθμισης και μετατροπής θυγατρικών του εξωτερικού ανέρχονται σε 3.811 εκατ. ευρώ και αντιπροσωπεύουν το 43% των σχηματισμένων αποθεματικών και του υπολοίπου κερδών εις νέον. Σημειώνεται ότι οι αναταξινομήσεις χαρτοφυλακίων που διενεργήθηκαν τόσο κατά την περσινή όσο και κατά την τρέχουσα χρήση είχαν ως αποτέλεσμα την μη αναγνώριση επιπρόσθετων ζημιών προ φόρων στα αποθεματικά εύλογης αξίας ύψους 14.295 χιλιάδων ευρώ για το 2009 και 934.658 χιλιάδων ευρώ για το 2008.

5.3. Ίδια κεφάλαια ως ποσοστό του ενεργητικού

Η κατάταξη των Τραπεζών αναφορικά με τα Ίδια Κεφάλαια παρέμεινε αμετάβλητη σε σχέση με τη χρήση 2008 με εξαίρεση την Εμπορική Τράπεζα που μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου επανήλθε στην 8η θέση. Μείωση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων παρατηρείται μόνο σε μία (1) Τράπεζα, κυρίως λόγω ζημιών. Έξι (6) εισηγμένες Τράπεζες ενίσχυσαν κατά την τρέχουσα χρήση τα ίδια κεφάλαιά τους σε ποσοστό άνω του 1/3 των Ιδίων Κεφαλαίων τους όπως αυτά είχαν διαμορφωθεί το 2008. Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού

των εισηγμένων Τραπεζών διαμορφώθηκε σε 7,44% για τη χρήση 2009 σε σύγκριση με 6,05% το 2008. Πέντε (5) Τράπεζες διατηρούν δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού μεγαλύτερο από το 8%. Αν αφαιρεθούν τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού και η υπεραξία, τότε τα Ίδια Κεφάλαια επαρκούν για να χρηματοδοτήσουν το 6,31% των υπόλοιπων στοιχείων του ενεργητικού (2008: 4,83%).

(Πηγή: www.capitalinvest.gr)

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σε μία τριετία το ελληνικό χρηματιστήριο έχασε 141,455 δισ. ευρώ σε επίπεδο κεφαλαιοποίησης. Στα τέλη του 2007, σχεδόν στις αρχές της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, η αποτίμηση του ελληνικού χρηματιστηρίου ήταν στα 196,390 δισ. ευρώ, ενώ στα τέλη του 2010 η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς υποχώρησε στα 54,935 δισ. ευρώ ή περίπου στο ένα τέταρτο. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς το 2010 μειώθηκε κατά 29,037 δισ. ευρώ και στην τελευταία συνεδρίαση του 2010 διαμορφώθηκε στα 54,935 δισ. ευρώ, έναντι 83,972 δισ. που ήταν στα τέλη του 2009.

Η κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. βρίσκεται σε ιστορικά χαμηλά σε σχέση με το ΑΕΠ της χώρας παρά τη σημαντική πτώση του ΑΕΠ την τελευταία διετία. Ο δείκτης κεφαλαιοποίησης προς ΑΕΠ έχει υποχωρήσει στο 25% περίπου ενώ είχε φτάσει στο 150% κατά τη διάρκεια του 1999. Όμως, το ελληνικό χρηματιστήριο δεν φαίνεται να είναι υποτιμημένο σε όρους P/E λόγω της σημαντικής υποχώρησης των κερδών των εισηγμένων.

	2007	2008	2009	2010
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ	€ 196,390 δισ	€ 69,000 δισ	€ 83,972 δισ	€ 54,935 δισ
Α.Ε.Π.	€ 227,074 εκατ.	€ 236,917 εκατ.	€ 235,017 εκατ.	€ 230,173 εκατ.
ΠΟΣΟΣΤΟ	0,86 %	0,29 %	0,35 %	0,23 %

(Γράφημα 1)

Στην Ελλάδα η χρηματιστηριακή αξία ανέρχεται μόλις στο 25% του παραγόμενου πλούτου της χώρας όταν στις ευρωπαϊκές αγορές προσεγγίζει το 70%.

Στη μείωση της κεφαλαιοποίησης του ελληνικού χρηματιστηρίου σημαντικό ρόλο έχουν παίξει και οι ρευστοποιήσεις ελληνικών τίτλων από ξένα χαρτοφυλάκια, που υπολογίζονται γύρω στα 2 δισ. ευρώ.

Αξίζει να σημειωθεί ότι πρώτη σε κεφαλαιοποίηση μετοχή μέσα στη χρονιά που πέρασε ήταν η Coca-Cola, ενώ η δεύτερη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση ανήκει στην Εθνική Τράπεζα.

Μεγάλη υποχώρηση κατέγραψε η κεφαλαιοποίηση των τραπεζικών μετοχών με τις εισηγμένες τράπεζες να αποτιμώνται μόλις στα 18,472 δισ. ευρώ.

Σύμφωνα με τους χρηματιστηριακούς αναλυτές, οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών κινούνται σε όρια πρωτοφανούς απαξίωσης, όπως δείχνει η μεγάλη πτώση των τραπεζικών μετοχών το 2010, αλλά κυρίως η ραγδαία υποχώρηση της κεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών.

Θεωρητικά κάποιος επενδυτής μπορεί να αγοράσει όλες τις εισηγμένες τραπεζικές μετοχές μόλις με 18 δισ. Ευρώ. Τόση είναι η χρηματιστηριακή αξία των τραπεζικών μετοχών στα τέλη του 2010.

(Πηγή: www.bankingnews.gr)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ALPHA BANK

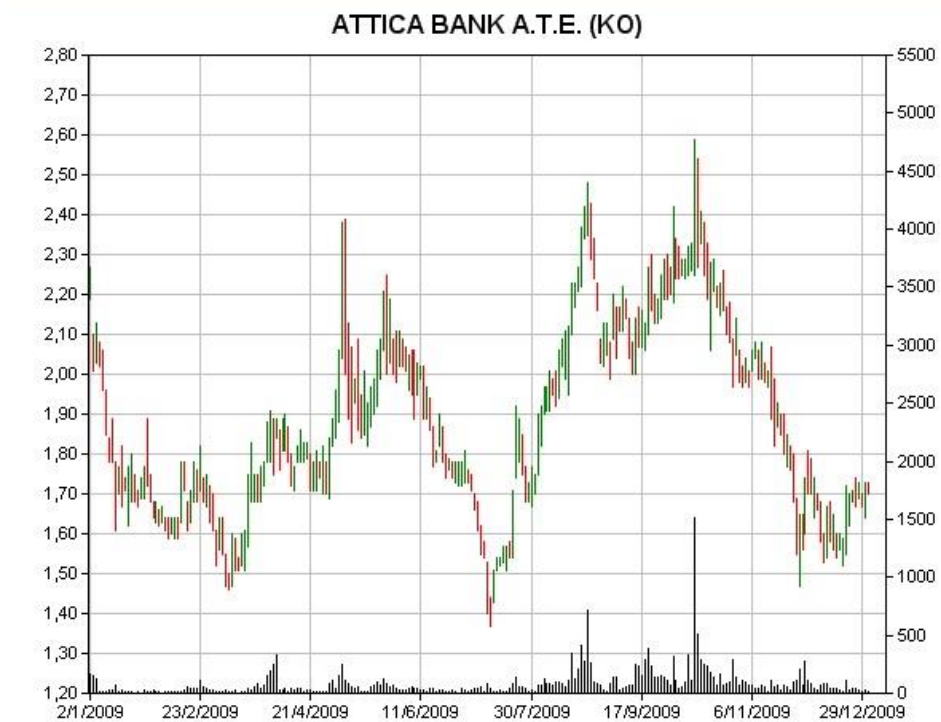
Τιμή 5,33 Μεταβολή 0,08 1,52 % Όγκος 1.069.609



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΑΤΤΙΚΑ BANK

Τιμή 1,07 Μεταβολή 0,01 0,94 % Όγκος 39.922



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

MARFIN POPULAR BANK

Τιμή 0,95 Μεταβολή 0,02 2,15 % Όγκος 1.929.818



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Τιμή 35,51 Μεταβολή 0,21 0,59 % Όγκος 4.052



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Τιμή 1,62 Μεταβολή -0,01 -0,61 % Όγκος 3.544



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Τιμή 6,90 Μεταβολή 0,06 0,88 % Όγκος 1.847.941



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

MARFIN EGNATIA BANK

Τιμή 0,63 Μεταβολή 0,02 3,28 % Όγκος 246



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Τιμή 1,56 Μεταβολή -0,01 -0,64 % Όγκος 2.133.914



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK

Τιμή 5,14 Μεταβολή 0,10 1,98 % Όγκος 522.549



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ASPIS BANK

Τιμή 0,21 Μεταβολή 0,00 0,00 % Όγκος 273.850



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ

Τιμή 2,68 Μεταβολή -0,02 -0,74 % Όγκος 995.752



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Τιμή 0,80 Μεταβολή 0,01 1,27 % Όγκος 281.042



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

PROTON BANK

Τιμή 0,86 Μεταβολή -0,01 -1,15 % Όγκος 373.610



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

TACHYDROMΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ

Τιμή 3,72 Μεταβολή 0,00 0,00 % Όγκος 250.011



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

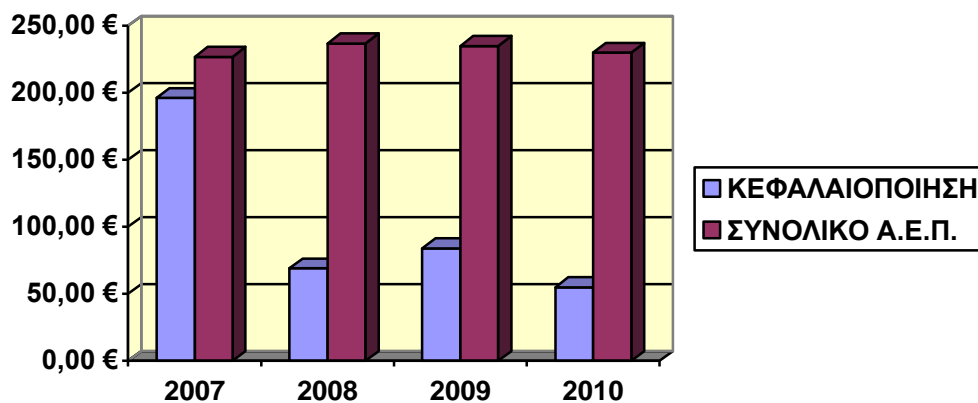
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Τιμή 1,66 Μεταβολή 0,02 1,22 % Όγκος 110.178



(Πηγή: www.naftemporiki.gr)

ΓΡΑΦΗΜΑ 1



ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βασίλης Πανάγος, Θεσσαλονίκη 1990, Χρηματιστήριο Τράπεζες Κεφαλαιαγορές

Αναστασίου Γεωργ. Σιάφακα, Αθήνα 1999, Τι είναι Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Τι πρέπει να ξέρουμε;

www.ase.gr

www.sofokleous10.gr

www.capital.gr

www.reporter.gr

www.euro2day.gr

www.naftemporiki.gr

(Χ.Α. live / Ιστορικά γραφήματα / Γραφήματα όλων των τραπεζών για το έτος 2009)

www.hba.gr

(ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΤΟ 2009.pdf)

www.bankofgreece.gr

(Ενημέρωση μετόχων / Δελτίο Τύπου 23/03/2010 - Ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσεως 2009)

www.alphabank.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.atebank.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.eurobank.gr

(ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΟΥΣ 2009.pdf)

www.geniki.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.nbg.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.proton.gr

(ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2009.pdf)

www.ttbank.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.bankofcyprus.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.piraeusbank.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.aspisbank.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.atticabank.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.emporiki.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.marfinbank.gr

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.marfinbank.com.cy

(ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009.pdf)

www.capitalinvest.gr

(ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ: ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ)

Από: Investment & Technology Solutions 2/2/2011

www.bankingnews.gr

(ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ: ΤΡΑΠΕΖΕΣ)

www.express.gr

(Απώλειες κεφαλαιοποίησης 141 δισ. την τριετία 2007-2010 για το Χ.Α.)

(Κατακόρυφη πτώση των τραπεζικών μετοχών το 2010.)