

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Γενικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. συνεδρίασε την 13 Μαρτίου 2013 σε συνέχεια της υποβολής από την Τράπεζα Πειραιώς (Προτείνων) της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (στο εξής η «**Δημόσια Πρόταση**») την 17.12.2012 (**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**) για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας (στο εξής οι «**Μετοχές**»), σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 (στο εξής ο «**Νόμος**»), με τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιλαμβάνονται στο πληροφοριακό δελτίο που συνέταξε η Τράπεζα Πειραιώς, εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (στο εξής η «**ΕΚ**») στις 28 Φεβρουαρίου 2013 και δημοσιεύθηκε στις 5 Μαρτίου 2013 σύμφωνα με το Νόμο (στο εξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**»),

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο η Δημόσια Πρόταση αφορά το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρείας με δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας ένα ευρώ (1 €) εκάστης που δεν κατέχει ο Προτείνων οι οποίες ανέρχονταν κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης σε εκατόν πενήντα εννέα χιλιάδες επτακόσιες τριάντα μία (159.731) μετοχές (Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης) και αντιστοιχούσαν σε περίπου 0,92% του ολοσχερώς καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλλει τοις μετρητοίς το ποσό των έξι και ογδόντα έξι ευρώ (6,86) για την αγορά εκάστης εμπροθέσμως προσηκόντως και εγκύρως προσφερόμενης μετοχής (**Προσφερόμενο Τίμημα**).

Ο Προτείνων κατέχει ήδη άμεσα, μετά την κάλυψη εκδοθέντος μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου ποσού 350,03 εκ . ευρώ και την άσκηση του δικαιώματος μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές της Τράπεζας, εξήντα οκτώ εκατομμύρια εκατόν εξήντα δύο χιλιάδες τετρακόσιες ενενήντα (68.162.490) μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου το 99,77% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα:

- α) τη σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 2 του Νόμου λεπτομερή έκθεση που συνέταξε ο χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας, «Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ.» (στο εξής η «Έκθεση»), αντίγραφο της οποίας θα συνοδεύει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη και θα δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα.
- β) το περιεχόμενο της Δημόσιας Πρότασης, όπως προκύπτει από το Πληροφοριακό Δελτίο, αντίγραφο του οποίου υποβλήθηκε στην Εταιρεία την 17.12.2013.

Ενόψει των ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διατυπώνει την αιτιολογημένη γνώμη του επί της Δημόσιας Πρότασης ως εξής:

A. Αριθμός Μετοχών που κατέχουν ή ελέγχουν, άμεσα ή έμμεσα, τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας.

Ο αριθμός των μετοχών που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός Μετοχών
Νικόλαος Χαιρόπουλος	Επικεφαλής Νομικών Υπηρεσιών	4

B. Ενέργειες στις οποίες έχει προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

Στις 17 Δεκεμβρίου 2012, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10, παράγραφος 1 του Νόμου και ενημέρωσε σχετικά τους εκπροσώπους των εργαζομένων με επιστολή του την 18.12.2012.

Ακολούθως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας επέλεξε ως Χρηματοοικονομικό Σύμβουλό του σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου την Eurobank Equities A.E.Π.Ε.Υ, προκειμένου να συντάξει την λεπτομερή

έκθεση που θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, και της παρείχε όλα τα στοιχεία και τις πληροφορίες που ζήτησε για την εκτέλεση της αντίστοιχης εντολής της.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 28.02.2013 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού την 5.03.2013, διαβιβάστηκε δε στους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας στις 6 Μαρτίου 2013 σύμφωνα με το άρθρο 11, παράγραφος 9 του Νόμου.

Στη συνέχεια και σύμφωνα με τον Νόμο, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας θα δημοσιοποιήσει και θα υποβάλλει προσηκόντως την αιτιολογημένη γνώμη του στην ΕΚ και τον Προτείνοντα, γνωστοποιώντας την παράλληλα στους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι οι εκπρόσωποι των εργαζομένων της εταιρείας δεν υπέβαλαν μέχρι σήμερα προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση.

Πέραν των ανωτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη ούτε προτίθεται να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει σε ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

Γ. Συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή/και των Μελών του με τον Προτείνοντα σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες. Για λόγους πληρότητας επισημαίνεται ότι στο Διοικητικό Συμβούλιο της Γενικής Τράπεζας συμμετέχουν οι κ.κ. Σάλλας, Μάνος, Λιακόπουλος, Γεωργίου, Συρμακέζης, Μάντακας και η κ. Μπάρκα οι οποίοι μετέχουν σε Διοικητικά συμβούλια ή είναι στελέχη εταιριών του Ομίλου του Προτείνοντος.

Δ. Η άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση

Για τη διαμόρφωση της άποψής του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έλαβε υπόψη του τα ακόλουθα:

Δ.1 Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

α) Σύμφωνα με την παράγραφο 2.13 του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει σε μετρητά το ποσό των έξι ευρώ και

ογδόντα έξι λεππών (6,86 €) ανά μετοχή, το οποίο ισούται με τη ΜΣΧΤ κατά τους έξι μήνες που προηγούνται της Δημόσιας Πρότασης. Σύμφωνα με τον Προτείνοντα το Προσφερόμενο Τίμημα πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 9 του Νόμου.

β) Τα δικαιώματα καταχώρησης υπέρ της Ε.Χ.Α.Ε.

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.13 του Πληροφοριακού Δελτίου, «από το καταβλητέο στους αποδεχόμενους μετόχους προσφερόμενο τίμημα θα αφαιρεθούν α) τα δικαιώματα της ΕΧΑΕ που ανέρχεται σήμερα σε 0,08% επί της αξίας της μεταβίβασης, η οποία υπολογίζεται όπως προβλέπεται στον Κανονισμό Λειτουργίας ΣΑΤ και στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης 153/2006 του Δ.Σ. της ΕΧΑΕ, όπως ισχύει. β) ο σχετικός φόρος χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο οποίος ανέρχεται σε 0,20% επί της αξίας της εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής για τη μεταβίβαση των μεταβιβαζομένων μετοχών στον Προτείνοντα.

γ) Ο Σύμβουλος προέβη σε σύνταξη λεπτομερούς εκθέσεως στην οποία εφάρμοσε διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης. Από την έκθεση του Συμβούλου προκρίθηκε ένα εύρος τιμών για τη μετοχή από 0,06 έως 4,80 ευρώ.

Δ2. Το επιχειρηματικό σχέδιο του Προτείνοντα σχετικά με την Εταιρεία

Η πρόθεση του Προτείνοντος με βάση τις παρούσες οικονομικές συνθήκες όπως έχει ήδη δημοσιευτεί είναι να προβεί σε συγχώνευση της Εταιρείας με απορρόφησή της από τον προτείνοντα με βάση τις κείμενες διατάξεις ως ισχύουν, και με την επιφύλαξη της λήψης των απαραίτητων αποφάσεων από τα αντίστοιχα Διοικητικά Συμβούλια και τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων του Προτείνοντος και της Εταιρείας καθώς και όλων των απαραίτητων εγκρίσεων και αδειών των εποπτικών αρχών. Σημειώνεται ότι επί του παρόντος δεν έχει αποφασιστεί από κανένα αρμόδιο εταιρικό όργανο του Προτείνοντος η έναρξη διαδικασιών συγχώνευσης με απορρόφηση της Εταιρείας.

Η απόκτηση του συνόλου των μετοχών από τον προτείνοντα δεν αναμένεται να προκαλέσει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας δεδομένου ότι ο Προτείνων ήδη κατέχει ποσοστό περίπου 99,77% στην Εταιρεία.

Δ3. Σχετικά με τις επιπτώσεις στην απασχόληση

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.4 του Πληροφοριακού Δελτίου στόχος του Προτείνοντος είναι η βέλτιστη αξιοποίηση του Προσωπικού και των Στελεχών της Εταιρείας μέσα στο γενικότερο πλαίσιο εξορθολογισμού των λειτουργιών της τόσο μέσα στους κόλπους της εταιρείας όσο και μέσα στον Όμιλο του Προτείνοντος, ο οποίος διαθέτει διευρυμένη παρουσία σε 10 χώρες με δίκτυο 1348 καταστημάτων (897 στην Ελλάδα & 451 στο εξωτερικό) συμπεριλαμβανομένων των 104 καταστημάτων της Εταιρείας στην Ελλάδα. Βασικοί άξονες για την ανάπτυξη του προσωπικού και των στελεχών θα αποτελέσουν η συστηματική εκπαίδευση αλλά και η αξιολόγηση τους ώστε να καταστεί δυνατή η βέλτιστη αξιοποίηση αυτών. Οι όροι απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών της Εταιρείας και του προτείνοντος θα καθορίζονται και θα πληρούν κατ' ελάχιστον τα προβλεπόμενα στην εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Σημειώνεται ότι τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες των εργαζομένων στην Εταιρεία και στον Προτείνοντα δύνανται να προσαρμοστούν ή/και να τροποποιηθούν με την πάροδο του χρόνου στο πλαίσιο πάντοτε της οικείας νομοθεσίας αλλά και την υλοποίηση του ευρύτερου στρατηγικού σχεδιασμού του προτείνοντος. Σημειώνεται ότι ανάλογα με την εξέλιξη του επιχειρηματικού σχεδιασμού του προτείνοντος λαμβάνοντας υπόψη τις μακροοικονομικές εξελίξεις, ο Προτείνων εξετάζει περιορισμένες στοχευμένες παρεμβάσεις στο προσωπικό και τα στελέχη της Εταιρείας οι οποίες δεν αναμένεται να υπερβούν το 10% του συνόλου αυτών με γνώμονα πάντα τις μικρότερες δυνατές κοινωνικές επιπτώσεις.

Ε. Έχοντας υπόψη όλα τα ανωτέρω, η αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση διατυπώνεται ως εξής:

1. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

(α) εκπληρώνει τις απαιτήσεις του Νόμου .

(β) βρίσκεται εντός των ορίων του εύρους των σχέσεων ανταλλαγής που υπολογίστηκαν βάσει διεθνώς αναγνωρισμένων μεθοδολογιών

2. Η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης δεν αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά τα συμφέροντα της Εταιρείας ούτε αναμένεται να έχει υπό τις σημερινές συνθήκες αρνητικές συνέπειες στους εργαζόμενους της Εταιρείας, πέραν των προβλεπόμενων και αναφερομένων.

Επισημαίνεται ότι η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί είτε ως προτροπή ή αποτροπή των Μετόχων είτε ως σύσταση ή συμβουλή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ούτε για την πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί κινητών αξιών εκδόσεως της Εταιρείας ή/και του Προτείνοντος.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 1 και 2 του Νόμου, υποβάλλεται στην Ε.Κ. και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 3 του Νόμου, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 4 του Νόμου και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 16, παράγραφος 1 του Νόμου.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμες μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών .

Αθήνα, 13 Μαρτίου 2013
Το Διοικητικό Συμβούλιο της
ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.