



HELLENIC BANK

**Γνώμη Διοικητικού Συμβουλίου της Ελληνικής  
Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση της  
Τράπεζας Eurobank Α.Ε. σύμφωνα με τις  
πρόνοιες του περί Δημοσίων Προτάσεων  
Εξαγοράς Νόμου του 2007, Ν. 41(Ι)/2007 (ως  
έχει τροποποιηθεί)**

**11 Ιουλίου 2024**



## Πίνακας Περιεχομένων

1. Ορισμοί.....	3
2. Εισαγωγή.....	4
3. Πληροφορίες για την Eurobank.....	5
4. Παράγοντες που Ελήφθησαν Υπόψη από το Διοικητικό Συμβούλιο.....	5
Α. Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €2.56 Ανά Μετοχή σε Μετρητά.....	6
Β. Σκοπός της Δημόσιας Πρότασης.....	6
Γ. Γενικές Προθέσεις των Προτείνοντων.....	7
Δ. Προθέσεις των Προτείνοντων όσον αφορά Θέματα Απασχόλησης.....	7
5. Ελάχιστα Κριτήρια Διασποράς.....	8
6. Δικαίωμα Εξαγοράς / Δικαίωμα Εξόδου.....	8
7. Περίληψη της Ανεξάρτητης Έκθεσης Αξιολόγησης.....	9
8. Συμφωνίες σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση.....	11
9. Γνώμη Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.....	11
10. Δηλώσεις Διοικητικού Συμβουλίου.....	12
11. Παραρτήματα.....	13
Α. Ανεξάρτητη Έκθεση Αξιολόγησης (στα Αγγλικά).....	13
Β. Ανεξάρτητη Έκθεση Αξιολόγησης (Ελληνικά – Ανεπίσημη Μετάφραση).....	22
Γ. Χωριστές Απόψεις από την Ένωση Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου (ΕΤΥΚ).....	33
Δ. Χωριστές Απόψεις από την Παγκύπρια Εργατική Ομοσπονδία (ΠΕΟ) και τη Συνομοσπονδία Εργαζομένων Κύπρου (ΣΕΚ).....	34



## 1. Ορισμοί

“Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας”, “Houlihan Lokey”	Η Houlihan Lokey UK Limited
“Δημόσια Πρόταση”	Η υποχρεωτική δημόσια πρόταση που διενεργείται από τη Eurobank για την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας, υπό τους όρους που περιλαμβάνονται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης
“Διοικητικό Συμβούλιο”	Το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας
“Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης”	Το έγγραφο δημόσιας πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 25 Ιουνίου 2024 και το οποίο έλαβε η Ελληνική Τράπεζα από τη Eurobank στις 26 Ιουνίου 2024
“Έκθεση”	Η έκθεση που πρέπει να συντάξει το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 33(2) του Νόμου, και να δημοσιοποιήσει σύμφωνα με τις πρόνοιες των άρθρων 7 και 33(3) του Νόμου, και η οποία περιλαμβάνει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης που έλαβε από τη Eurobank στις 26 Ιουνίου 2024 για την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας, και τους λόγους επί των οποίων βασίζεται, συμπεριλαμβανομένων των απόψεών του όσον αφορά τα αποτελέσματα της υλοποίησης της Δημόσιας Πρότασης στο σύνολο των συμφερόντων της Εταιρείας, και ειδικότερα στην απασχόληση του προσωπικού, καθώς και όσον αφορά τα στρατηγικά σχέδια της Eurobank για την Ελληνική Τράπεζα και τις πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση και τους τόπους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της Εταιρείας
“Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα”	Η έκθεση αξιολόγησης της Δημόσιας Πρότασης η οποία καταρτίζεται από τον Ανεξάρτητο Εμπειρογνώμονα σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 33(6) του Νόμου
“Ελληνική Τράπεζα”, “Εταιρεία”	Η Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ
“Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς”	Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου
“Eurobank”, “Προτείνοντες”	Η Τράπεζα Eurobank Α.Ε.
“Όμιλος Eurobank”	Η Τράπεζα Eurobank Α.Ε. και οι θυγατρικές της
“Νόμος”	Ο περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος του 2007, Ν. 41(I)/2007 (ως έχει τροποποιηθεί)
“Προτεινόμενη Αντιπαροχή”	Η προτεινόμενη αντιπαροχή των €2.56 ανά μετοχή, όπως αναγράφεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης
“Περίοδος Αποδοχής”	Η χρονική περίοδος που ξεκινά στη 01 Ιουλίου 2024 και καταλήγει στις 30 Ιουλίου 2024, στις 14.30 ώρα Κύπρου
“ΧΑΚ”	Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου



11 Ιουλίου 2024

## **Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ αναφορικά με την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση από την Τράπεζα Eurobank S.A.**

### **2. Εισαγωγή**

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 33(2) του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συντάξει και να δημοσιοποιήσει την Έκθεση σχετικά με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, και να την ανακοινώσει σύμφωνα με τις πρόνοιες των άρθρων 7 και 33(3) του Νόμου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο πραγματοποίησε διάφορες συνεδρίες για να μελετήσει, να εξετάσει και να αξιολογήσει το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης που έλαβε από τη Eurobank σχετικά με την απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το άρθρο 33(6) του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο διόρισε τη Houlihan Lokey<sup>1</sup> ως τον Ανεξάρτητο Εμπειρογνώμονα για την κατάρτιση της Έκθεσης Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα, αντίγραφο της οποίας επισυνάπτεται στην παρούσα Έκθεση στα Αγγλικά, μαζί με μια ανεπίσημη μετάφραση της στα Ελληνικά. Στην Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα, ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας διατυπώνει τη γνώμη του κατά πόσο η Προτεινόμενη Αντιπαροχή, η οποία θα καταβληθεί υπό τη μορφή μετρητών στους μετόχους της Εταιρείας που θα αποδεχτούν τη Δημόσια Πρόταση, είναι δίκαιη και εύλογη, καθώς και τη γνώμη του επί της βάσεως του υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε από τη Eurobank για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής.

Οι Προτείνοντες ανακοίνωσαν την πρόθεσή τους να προβούν στη Δημόσια Πρόταση στις 04 Ιουνίου 2024. Το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 25 Ιουνίου 2024, και η σχετική έγκριση δημοσιοποιήθηκε στις 26 Ιουνίου 2024.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε επίσης τις απόψεις των αντιπροσώπων των εργαζομένων της Εταιρείας, αντίγραφα των οποίων έχουν επισυναφθεί στην παρούσα Έκθεση· περισσότερες πληροφορίες είναι διαθέσιμες στις ενότητες 11(Γ) και 11(Δ) του παρόντος εγγράφου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξέτασε το περιεχόμενο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης και, για τη διαμόρφωση της γνώμης του, έλαβε υπόψη την Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα και όλα τα θέματα που αναφέρονται στο άρθρο 33(2)(α) του Νόμου, και επομένως η γνώμη του περιλαμβάνει τις απόψεις του όσον αφορά τα αποτελέσματα υλοποίησης της Δημόσιας Πρότασης στο σύνολο των συμφερόντων της Εταιρείας, και ειδικότερα στην απασχόληση του προσωπικού, καθώς και τις απόψεις του όσον αφορά τα στρατηγικά σχέδια των Προτείνοντων για την Εταιρεία και τις πιθανές επιπτώσεις τους στην απασχόληση και τους τύπους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητες της Εταιρείας, όπως αναφέρονται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης.

---

<sup>1</sup> Η Houlihan Lokey UK Limited είναι εταιρεία εγγεγραμμένη στο Ηνωμένο Βασίλειο, με αριθμό εγγραφής 09536762, και εγγεγραμμένη διεύθυνση 1 Curzon Street, Λονδίνο W1J 5HD. Η Houlihan Lokey UK Limited είναι αδειοδοτημένη και εποπτεύεται από την Financial Conduct Authority του Ηνωμένου Βασιλείου, και είναι επίσης μέλος του ομίλου εταιρειών Houlihan Lokey, ως έμμεση θυγατρική της Houlihan Lokey, Inc., εταιρεία εισηγμένη στο χρηματιστήριο αξιών της Νέας Υόρκης (σύμβολο: HLI).



## HELLENIC BANK

Σημειώνεται ότι το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, Χριστόδουλος Χατζησταυρής, δήλωσε την ύπαρξη σύγκρουσης συμφερόντων και ως εκ τούτου δε συμμετείχε στη συνεδρία του Διοικητικού Συμβουλίου στις 11 Ιουλίου 2024, κατά την οποία εγκρίθηκε η Έκθεση. Σημειώνεται επίσης ότι ο Kristofer Richard Kraus παραιτήθηκε από τη θέση του ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στις 20 Ιουνίου 2024.

Η Έκθεση, η Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα και οι χωριστές απόψεις που ελήφθησαν από τους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας, θα αποσταλούν ταχυδρομικώς προς όλους τους κατόχους<sup>2</sup> τίτλων που υπόκεινται στη Δημόσια Πρόταση, στις 12 Ιουλίου 2024, βάσει των χρονικών περιθωρίων που προσδιορίζονται στο άρθρο 33(3) του Νόμου. Τα εν λόγω έγγραφα θα είναι διαθέσιμα ως ακολούθως:

- σε έντυπη μορφή καθ' όλη την Περίοδο Αποδοχής, στα υποκαταστήματα της Εταιρείας στις τοποθεσίες που αναγράφονται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.hellenicbank.com/el/personal/locations](http://www.hellenicbank.com/el/personal/locations)), και
- σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, στην ενότητα “Ανακοινώσεις” ([www.hellenicbank.com/el/group](http://www.hellenicbank.com/el/group)) και στην ιστοσελίδα του ΧΑΚ ([www.cse.com.cy](http://www.cse.com.cy)).

Η Έκθεση θα ανακοινωθεί επίσης σύμφωνα τις πρόνοιες του άρθρου 7 του Νόμου:

- στο ΧΑΚ,
- στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,
- στην ιστοσελίδα της Εταιρείας,
- στους εκπροσώπους των εργαζομένων της Εταιρείας (ή, ελλείψει αυτών, στο ίδιο το προσωπικό), και
- στο διοικητικό συμβούλιο της Eurobank

και θα αποσταλεί ταχυδρομικώς προς όλους τους κατόχους τίτλων που υπόκεινται στη Δημόσια Πρόταση, και οι οποίοι κατέχουν άνω του 0.01% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας.

### 3. Πληροφορίες για την Eurobank

Σύμφωνα με τις πληροφορίες που αναφέρονται στο μέρος Δ(Α)(1) του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης, η Eurobank είναι εξ' ολοκλήρου θυγατρική της Eurobank Ergasias Υπηρεσιών και Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία (μητρική εταιρεία).

Οι Προτείνοντες και οι θυγατρικές τους αποτελούν τον Όμιλο Eurobank, ο οποίος δραστηριοποιείται στους τομείς τραπεζικής ιδιωτών πελατών και επιχειρήσεων, διαχείρισης περιουσίας και κεφαλαίων, treasury και κεφαλαιαγορών καθώς και στην παροχή άλλων υπηρεσιών και έχει παρουσία κυρίως στην Ελλάδα, την Κεντρική και Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Eurobank και τον Όμιλο Eurobank, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο μέρος Δ(Α) του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης.

### 4. Παράγοντες που Ελήφθησαν Υπόψη από το Διοικητικό Συμβούλιο

Για τη διαμόρφωση της γνώμης του, το Διοικητικό Συμβούλιο μελέτησε και έλαβε υπόψη του το περιεχόμενο του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης, τη βάση της Δημόσιας Πρότασης, τους σκοπούς και τις προθέσεις των

---

<sup>2</sup> Το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 27 Ιουνίου 2024 απαλλαγή από την υποχρέωση ταχυδρόμησης της Έκθεσης σε μετόχους που κατέχουν λιγότερο από 0.01% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας.



**HELLENIC BANK**

Προτείνοντων, τα συμφέροντα όλων των μετόχων της Εταιρείας, το σύνολο των συμφερόντων της Εταιρείας, τα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας, τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους εργαζομένους, καθώς και την Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα.

### **A. Προτεινόμενη Αντιπαροχή των €2.56 Ανά Μετοχή σε Μετρητά**

Η Προτεινόμενη Αντιπαροχή της Δημόσιας Πρότασης ανέρχεται στα €2.56 ανά μετοχή, ήτοι, σύμφωνα με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, η ανώτερη τιμή την οποία κατέβαλαν ή συμφώνησαν να καταβάλουν για τις μετοχές της Εταιρείας οι Προτείνοντες ή τα πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτούς, κατά τους τελευταίους δώδεκα μήνες πριν την ανακοίνωση της απόφασης προς διενέργεια Δημόσιας Πρότασης.

Σύμφωνα με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης και ανακοινώσεις στο ΧΑΚ, οι Προτείνοντες απέκτησαν επιπλέον μετοχές της Εταιρείας στις:

- 03 Ιουνίου 2024 (107,694,301 μετοχές)
- 04 Ιουνίου 2024 (31,959 μετοχές)
- 10 Ιουνίου 2024 (503,934 μετοχές)
- 11 Ιουνίου 2024 (240,303 μετοχές)
- 01 Ιουλίου 2024 (168 μετοχές)

μέσω προσυμφωνημένων συναλλαγών στο ΧΑΚ ή/και εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων με τίμημα €2.56 ανά μετοχή.

Σύμφωνα με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, κατά την Περίοδο Αποδοχής, οι Προτείνοντες θα αποκτήσουν όλες τις μετοχές της Ελληνικής Τράπεζας οι οποίες θα τους προσφερθούν, σε τιμή ίση με την Προτεινόμενη Αντιπαροχή.

Η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε από την Eurobank για τον υπολογισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής παρατίθεται στο μέρος Α, ενότητα 3 του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης. Από το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης συμπεραίνεται ότι ο σταθμισμένος μέρος όρος τιμής κλεισίματος της μετοχής κατά τους δώδεκα τελευταίους μήνες πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι τις 04 Ιουνίου 2024, ανέρχεται σε €2.449.

### **B. Σκοπός της Δημόσιας Πρότασης**

Η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική, σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 13(1) του Νόμου, και προκύπτει από την απόκτηση 107,694,301 μετοχών της Ελληνικής Τράπεζας από τους Προτείνοντες στην τιμή των €2.56 ανά μετοχή από την Porpy S.à r.l. (71,428,572 μετοχές), από επενδυτικά κεφάλαια τα οποία διαχειρίζεται η Senvest Management LLC (6,555,717 μετοχές) και τη Wargaming Group Limited και τα ταμεία προνοίας, Provident Fund for the Executive Directors of Wargaming Group Ltd και Provident Fund for the Senior Management Personnel of Wargaming Group Ltd (συνολικά 29,710,012 μετοχές) στις 03 Ιουνίου 2024, με προσυμφωνημένες συναλλαγές στο ΧΑΚ ή/και εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις. Ως αποτέλεσμα των εν λόγω συναλλαγών, η συμμετοχή της Eurobank στην Ελληνική Τράπεζα ξεπέρασε το 30% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας, γεγονός που ενεργοποίησε τις διατάξεις του άρθρου 13(1) του Νόμου, σχετικά με τη διενέργεια υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης.

Όπως αναφέρεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, ο σκοπός της Δημόσιας Πρότασης είναι οι Προτείνοντες να αποκτήσουν μέχρι και το 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας. Μέσω της Δημόσιας Πρότασης δίνεται το δικαίωμα στους μετόχους της Ελληνικής Τράπεζας να πωλήσουν μέρος ή το σύνολο των μετοχών τους με αντάλλαγμα την Προτεινόμενη Αντιπαροχή.



## **Γ. Γενικές Προθέσεις των Προτείνοντων**

Οι γενικές προθέσεις των Προτείνοντων, όπως αναφέρονται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, παρουσιάζονται παρακάτω:

- Σε περίπτωση που με την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 36(1) του Νόμου, ως αυτές περιγράφονται στην παράγραφο 6 πιο κάτω, οι Προτείνοντες προτίθενται να εξασκήσουν το δικαίωμα εξαγοράς (Squeeze Out) που τους παρέχεται από το άρθρο 36 του Νόμου για να αποκτήσουν το 100% των εκδομένων μετοχών της Ελληνικής Τράπεζας σε ίση τιμή και με την ίδια μορφή ως και η Προτεινόμενη Αντιπαροχή. Επίσης, σε τέτοια περίπτωση, οι Προτείνοντες προτίθενται να προχωρήσουν σε ενέργειες για διαγραφή των τίτλων της Ελληνικής Τράπεζας από το ΧΑΚ.
- Στην περίπτωση κατά την οποία, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, οι Προτείνοντες δεν αποκτήσουν μέσω της Δημόσιας Πρότασης ποσοστό τουλάχιστον ίσο με 90% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που θα τους επιτρέψει να ασκήσουν το δικαίωμα εξαγοράς (Squeeze Out), οι Προτείνοντες δεν προτίθενται ούτε οι ίδιοι, ούτε οποιαδήποτε άλλη εταιρεία του ομίλου τους, να προβούν σε οποιαδήποτε απόκτηση επιπλέον μετοχών μέσω του ΧΑΚ για διάστημα τουλάχιστον 6 μηνών από την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης.
- Οι Προτείνοντες θα τοποθετηθούν σε μελλοντικές γενικές συνελεύσεις αναφορικά με ενδεχόμενες προτάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου για καταβολή μερίσματος, αφού λάβουν υπόψη: α) πιθανές σχετικές εποπτικές συστάσεις, β) τη συνάφεια του εκάστοτε προτεινόμενου από το Διοικητικό Συμβούλιο μερίσματος με τη μερισματική πολιτική της Εταιρείας και γ) προτεραιότητες οι οποίες προηγούνται της πληρωμής μερίσματος, όπως ενδεικτικά, επέκταση και διεύρυνση των εργασιών της Εταιρείας προς όφελος της Κυπριακής οικονομίας και των πελατών της, επενδύσεις για τον περαιτέρω τεχνολογικό και ψηφιακό εκσυγχρονισμό και μετασχηματισμό της κ.α.
- Οι Προτείνοντες, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, προτίθενται να κάνουν χρήση των δικαιωμάτων που προβλέπει το εφαρμοστέο νομικό και ρυθμιστικό πλαίσιο και να προτείνουν την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

## **Δ. Προθέσεις των Προτείνοντων όσον αφορά Θέματα Απασχόλησης**

Όπως αναφέρουν οι Προτείνοντες στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης:

- Οι Προτείνοντες ήδη κατέχουν άμεσα ποσοστό 55.48% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Τα στρατηγικά σχέδια των Προτείνοντων σχετικά με την Εταιρεία περιλαμβάνουν τη συνέχιση και ανάπτυξη των υφιστάμενων δραστηριοτήτων της.
- Οι Προτείνοντες δεν προτίθενται να προβούν άμεσα σε οποιαδήποτε τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρείας. Οι Προτείνοντες ενδέχεται να εξετάσουν την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρείας σε μεταγενέστερο χρόνο και εφόσον έχει εξασφαλιστεί η απαιτούμενη πλειοψηφία.
- Οι Προτείνοντες δεν προτίθενται να επιφέρουν αλλαγές στο αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας που περιλαμβάνει την παροχή ενός ευρέος φάσματος τραπεζικών και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτικές, επενδυτικές και ασφαλιστικές υπηρεσίες, υπηρεσίες θεματοφυλακής και πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων (factoring) καθώς και τη διαχείριση και πώληση ακινήτων, που αποκτήθηκαν κυρίως από αποπληρωμή χρεών, αλλά ούτε και στον τρόπο και τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων της. Ωστόσο, οι Προτείνοντες εκτιμούν ότι υπάρχουν δυνατότητες επέκτασης των εργασιών της Εταιρείας σε ορισμένους τομείς όπως π.χ. η τραπεζική επιχειρήσεων (corporate banking) και κατ' επέκταση σε άλλους συναφείς τομείς όπως υπηρεσίες



**HELLENIC BANK**

- treasury, συναλλακτικής τραπεζικής (transaction banking) κ.α. Το ίδιο ισχύει και στις υπηρεσίες τραπεζικής ιδιωτών όπου υπάρχουν σημαντικά περιθώρια διεύρυνσης των εργασιών της Εταιρείας με υπηρεσίες συναλλακτικής τραπεζικής, τραπεζοασφαλιστικές και επενδυτικές υπηρεσίες κτλ.
- Οι Προτείνοντες προτίθενται να διατηρήσουν τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας για την άσκηση των συνήθων δραστηριοτήτων της και δεν σκοπεύουν να προβούν σε αλλαγή της χρήσης των στοιχείων πάγιου ενεργητικού της Εταιρείας.
  - Οι Προτείνοντες ενδέχεται να εξετάσουν, σε μελλοντικό χρόνο, μια πιθανή αναδιοργάνωση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας για την πιο ομαλή, αποτελεσματική και αποδοτική λειτουργία της Εταιρείας, χωρίς να επηρεαστεί η φύση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Λόγω της παρουσίας των Προτείνοντων στην Κυπριακή αγορά μέσω της θυγατρικής τους, Eurobank Cyprus Ltd, οι Προτείνοντες δύναται να εξετάσουν, σε περίπτωση που αποκτήσουν το απαιτούμενο ποσοστό, το ενδεχόμενο συγχώνευσης της εν λόγω θυγατρικής με την Εταιρεία.
  - Με τα σημερινά δεδομένα, οι Προτείνοντες δεν σκοπεύουν να επιφέρουν μονομερώς ουσιώδεις μεταβολές στην υφιστάμενη πολιτική απασχόλησης στην Εταιρεία.
  - Οι Προτείνοντες δεν προτίθενται να παραχωρήσουν οποιαδήποτε ειδικά οφέλη στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

## **5. Ελάχιστα Κριτήρια Διασποράς**

Τα ελάχιστα κριτήρια διασποράς στην περίπτωση της Κύριας Αγοράς όπου είναι εισηγμένη η Εταιρεία, σύμφωνα με την παράγραφο 3.2.1.(β) της Κανονιστικής Διοικητικής Πράξης 379/2014 (ως έχει τροποποιηθεί) που εκδόθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προβλέπουν ότι “τουλάχιστον 25% των μετοχών που προτείνονται για εισαγωγή κατέχονται από το ευρύ κοινό και από τουλάχιστον 300 φυσικά ή νομικά πρόσωπα, που κανένα δεν κατέχει ποσοστό αξιών που υπερβαίνει το 5% του συνόλου των μετοχών και κανένας μέτοχος από μόνος του καθώς και όλοι οι άλλοι μεγαλομέτοχοι μαζί δεν ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 75% ή για εκδότες με κεφαλαιοποίηση τουλάχιστον ίση ή μεγαλύτερη των €700,000,000 τουλάχιστον 15% των μετοχών που προτείνονται για εισαγωγή κατέχονται από το ευρύ κοινό και από τουλάχιστον 1,000 φυσικά ή νομικά πρόσωπα που κανένα δεν κατέχει ποσοστό αξιών που υπερβαίνει το 5% του συνόλου των μετοχών και κανένας μέτοχος από μόνος του καθώς και όλοι οι άλλοι μεγαλομέτοχοι μαζί δεν ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 75%. Κανένας μέτοχος δεν ελέγχει άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 75% που κατόπιν ειδικής απόφασης του Συμβουλίου σε περίπτωση εκδότη για τον οποίο έχει γίνει πρόσφατα δημόσια πρόταση, δυνατόν να επιτραπεί όπως φτάνει μέχρι το 80%.” Επίσης με βάση την παράγραφο 5.3.1.1(δ) της Κανονιστικής Διοικητικής Πράξης 379/2014 εκδότες που έχουν εισηγμένους τίτλους στην Κύρια Αγορά επιπρόσθετα των γενικών συνεχών υποχρεώσεων των εκδοτών οφείλουν αδιαλείπτως και ανελλιπώς να διατηρούν ελάχιστο ποσοστό διασποράς στο ευρύ κοινό 15%.

Στην περίπτωση που, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, τα πιο πάνω κριτήρια δεν πληρούνται, το ΧΑΚ έχει, *μεταξύ άλλων*, τη δυνατότητα να αναστείλει τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας για όσο χρονικό διάστημα το ΧΑΚ κρίνει εύλογο, να μετατάξει τις μετοχές της Εταιρείας σε άλλη αγορά ή να διαγράψει τις μετοχές εξ' ολοκλήρου από το ΧΑΚ (παράγραφοι 2.2 – 2.4 της Κανονιστικής Διοικητικής Πράξης 379/2014).

## **6. Δικαίωμα Εξαγοράς / Δικαίωμα Εξόδου**

Σύμφωνα με το άρθρο 36(1) του Νόμου, σε περίπτωση που οι Προτείνοντες αποκτήσουν άνω του 90% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, οι Προτείνοντες θα έχουν το δικαίωμα να απαιτήσουν από τους





**HELLENIC BANK**

κατόχους του υπολοίπου μετοχικού κεφαλαίου να τους πουλήσουν τις μετοχές τους στην Προτεινόμενη Αντιπαροχή.

Οι Προτείνοντες μπορούν να ασκήσουν το συγκεκριμένο δικαίωμα εντός τριών μηνών από την λήξη της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

Οι Προτείνοντες έχουν αναφέρει στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ότι προτίθενται να εξασκήσουν το δικαίωμα εξαγοράς που προβλέπεται από το άρθρο 36 του Νόμου προκειμένου να αποκτήσουν το 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας, για αντιπαροχή ίση με την Προτεινόμενη Αντιπαροχή.

Κάθε μέτοχος του οποίου οι μετοχές αποκτηθούν από τους Προτείνοντες, σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 36(1) του Νόμου, δύναται, εντός έξι μηνών από την ημερομηνία καταβολής της αντιπαροχής, να λάβει νομικά μέτρα και να υποστηρίξει πως έπρεπε να του καταβληθεί ψηλότερη αντιπαροχή (άρθρο 36(7) του Νόμου).

Σε περίπτωση που οι Προτείνοντες αποκτήσουν άνω του 90% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, και δεν εξασκήσουν το δικαίωμα εξαγοράς, κάθε μέτοχος μπορεί, σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 37 του Νόμου, να απαιτήσει από τους Προτείνοντες να αποκτήσουν τις μετοχές που κατέχει, σε δίκαιη τιμή.

Το δικαίωμα αυτό πρέπει να εξασκηθεί εντός τριών μηνών από την ημερομηνία λήξης της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

## **7. Περίληψη της Ανεξάρτητης Έκθεσης Αξιολόγησης**

Ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας διορίστηκε σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 33(6) του Νόμου, και κατάρτισε την Ανεξάρτητη Έκθεση Αξιολόγησης, η οποία παρέχεται αυστηρά και μόνο για τη χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου και πάνω στην οποία μπορεί να βασιστεί μόνο το Διοικητικό Συμβούλιο, σε σχέση με την αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης, και η οποία περιλαμβάνει (i) τη γνώμη του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα αναφορικά με το εάν η Προτεινόμενη Αντιπαροχή που θα καταβληθεί από τους Προτείνοντες στους μετόχους της Εταιρείας είναι δίκαιη και εύλογη και (ii) τις απόψεις του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα για τη βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε από τους Προτείνοντες για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής.

Στην Ανεξάρτητη Έκθεση Αξιολόγησης, ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας αναφέρει ότι για τους σκοπούς της ανάλυσής του, αξιολόγησε κατά πόσον η Προτεινόμενη Αντιπαροχή που προσφέρονται να καταβάλουν οι Προτείνοντες στους μετόχους της Εταιρείας σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση είναι δίκαιη και εύλογη από οικονομική άποψη, συγκρίνοντας την Προτεινόμενη Αντιπαροχή με διάφορα εύρη αναφοράς εκτίμησης (*valuation reference ranges*) που υπολογίστηκαν από τον Ανεξάρτητο Εμπειρογνώμονα.

Για τους σκοπούς της ανάλυσής του, ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας υπολόγισε εύρη αναφοράς εκτίμησης (*valuation reference ranges*) χρησιμοποιώντας συνήθεις μεθοδολογίες αποτίμησης τραπεζών, σύνοψη των οποίων παρουσιάζεται στο μέρος 5 της επισυναπτόμενης Ανεξάρτητης Έκθεσης Αξιολόγησης' δεξ ενότητα 11(A) του παρόντος εγγράφου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τα αποτελέσματα των αναλύσεων του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα, βάσει των οποίων τα εύρη αναφοράς της εκτίμησης (*valuation reference ranges*) του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα ήταν €3.31 - €4.12 ανά μετοχή, 29.3% - 60.9% υψηλότερα από την Προτεινόμενη Αντιπαροχή:



Μεθοδολογία	Ελάχιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή (Minimum implied per share value reference range)	Μέγιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή (Maximum implied per share value reference range)
Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων (Dividend Discount Model)	€3.43	€3.94
Ανάλυση Τιμής έναντι Κέρδους (Price Earnings Analysis)	€3.74	€4.12
Ανάλυση Τιμής έναντι Υλικής Λογιστικής Αξίας (Price Tangible Book Value Analysis)	€3.31	€3.81

Ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας επίσης εξέτασε ένα σενάριο όπου η Εταιρεία δεν θα διανείμει το εκτιμώμενο πλεονάζον διανεμητέο κεφάλαιο (excess distributable capital) στους μετόχους. Ο πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης, με βάση τα οποία, τα εύρη αναφοράς εκτίμησης (valuation reference ranges) του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα ήταν €2.78 - €3.62 ανά μετοχή, 8.6% - 41.4% υψηλότερα από την Προτεινόμενη Αντιπαροχή:

Μεθοδολογία	Ελάχιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή (Minimum implied per share value reference range)	Μέγιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή (Maximum implied per share value reference range)
Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων (Dividend Discount Model)	€3.00	€3.62
Ανάλυση Τιμής έναντι Κέρδους (Price Earnings Analysis)	€2.78	€3.18
Ανάλυση Τιμής έναντι Υλικής Λογιστικής Αξίας (Price Tangible Book Value Analysis)	€3.01	€3.59

Ο Ανεξάρτητος Εμπειρογνώμονας τονίζει ότι λόγω της περιορισμένης ρευστότητας των εισηγμένων στο χρηματιστήριο μετοχών της Εταιρείας, διενεργήθηκε ανάλυση της τεκμαιρόμενης υπεραξίας ή έκπτωσης (*implied premium or discount*) της Προτεινόμενης Αντιπαροχής σε σχέση με τις ιστορικές τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων στο χρηματιστήριο μετοχών της Εταιρείας, αλλά αυτή δεν αποτέλεσε τη βάση της Ανεξάρτητης Έκθεσης Αξιολόγησης.

Τηρουμένων και στη βάση των υποθέσεων, επιφυλάξεων και περιορισμών που περιγράφονται στην Ανεξάρτητη Έκθεση Αξιολόγησης, η γνώμη του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα είναι ότι, κατά την ημερομηνία της Ανεξάρτητης Έκθεσης Αξιολόγησης, η Προτεινόμενη Αντιπαροχή που προσφέρεται να καταβληθεί από τους Προτείνοντες στους μετόχους της Εταιρείας σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση δεν είναι δίκαιη και εύλογη από οικονομική άποψη. Αναφορικά με την βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε από τους Προτείνοντες για τον προσδιορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, η άποψη του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα είναι ότι, επί τη βάση αποκλειστικά και μόνο της υπόθεσης που προκύπτει από τις πληροφορίες που παρατίθενται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ότι η βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε για τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής προήλθε από την τιμή ανά μετοχή της Εταιρείας που κατέβαλαν οι Προτείνοντες σε πρόσφατες



**HELLENIC BANK**

συναλλαγές με τρίτους, η εν λόγω βάση υπολογισμού δεν αντικατοπτρίζει την τρέχουσα και προβλεπόμενη οικονομική κατάσταση και τα κέρδη της Εταιρείας.

## **8. Συμφωνίες σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση**

Σύμφωνα με το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, δεν υπάρχει οποιαδήποτε συμφωνία στην οποία οι Προτείνοντες μετέχουν ή την οποία γνωρίζουν αναφορικά με την Δημόσια Πρόταση ή την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που συνάπτονται στους τίτλους της Εταιρείας.

## **9. Γνώμη Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ότι η Δημόσια Πρόταση είναι υποχρεωτική δημόσια πρόταση η οποία έχει υποβληθεί από τους Προτείνοντες λόγω της απόκτησης 107,694,301 μετοχών της Ελληνικής Τράπεζας, γεγονός που ενεργοποίησε τις διατάξεις του άρθρου 31(1) του Νόμου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης σημειώνει ότι οι Προτείνοντες κατέχουν ήδη 55.48% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και, ως αποτέλεσμα, (i) οι Προτείνοντες κατέχουν την πλειοψηφία του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, και (ii) η Δημόσια Πρόταση είναι επιτυχής, ανεξαρτήτως του αριθμού των αποδοχών που θα ληφθούν από τους Προτείνοντες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξέτασε και έλαβε υπόψη την Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα, καθώς επίσης και τα σχόλια των Προτεινόντων στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης αναφορικά με την Προτεινόμενη Αντιπαροχή και τη βάση του υπολογισμού της Προτεινόμενης Αντιπαροχής. Το Διοικητικό Συμβούλιο σημειώνει ιδιαιτέρως τα συμπεράσματα της Έκθεσης Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα αναφορικά με (α) τα εύρη αναφοράς εκτίμησης (*valuation reference ranges*) που υπολογίστηκαν από τον Ανεξάρτητο Εμπειρογνώμονα, καθώς επίσης και (β) τη βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε από τους Προτείνοντες κατά τον καθορισμό της Προτεινόμενης Αντιπαροχής, τα οποία παρουσιάζονται αναλυτικότερα στην Έκθεση Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα και συνοψίζονται στην ενότητα 7 παραπάνω. Λαμβάνοντας υπόψη το εν λόγω συμπέρασμα, το Διοικητικό Συμβούλιο συμφωνεί με και υιοθετεί τη γνώμη του Ανεξάρτητου Εμπειρογνώμονα ότι η Προτεινόμενη Αντιπαροχή “δεν είναι δίκαιη και εύλογη από χρηματοοικονομικής άποψης”.

Οι Προτείνοντες μπορούν, εφόσον συμμορφωθεί με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις, να αντικαταστήσουν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι Προτείνοντες έχουν ήδη εκφράσει τέτοια πρόθεση (δες ενότητα 4(Γ) αυτής της Έκθεσης). Αυτό ουσιαστικά σημαίνει πως οι Προτείνοντες έχουν τη δυνατότητα (αφού συμμορφωθούν με τους εφαρμοστέους νόμους και κανονισμούς και το καταστατικό της Εταιρείας) να καθορίσουν και/ή να επηρεάσουν τις μελλοντικές στρατηγικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης επισημαίνει ότι, όπως αναγράφεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, οι Προτείνοντες δεν προτίθενται επί του παρόντος να προβούν μονομερώς σε ουσιώδεις μεταβολές στην υφιστάμενη πολιτική απασχόλησης της Εταιρείας. Ενόψει αυτής της έκφρασης πρόθεσης από τους Προτείνοντες, και για όσο η πρόθεση αυτή παραμένει αμετάβλητη, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αναμένει, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, να υπάρξει σημαντική επίπτωση στους εργαζομένους.

Επιπρόσθετα, όπως αναφέρεται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, οι Προτείνοντες δεν προτίθενται επί του παρόντος να επιφέρουν αλλαγές στις δραστηριότητες της Εταιρείας, με εξαίρεση την πιθανή επέκταση συγκεκριμένων δραστηριοτήτων, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικότερα στο μέρος Α, ενότητα 4 του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης. Επομένως, και εφόσον αυτή η πρόθεση παραμένει αμετάβλητη (ιδιαίτερα μετά την



αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου όπως αναφέρεται παραπάνω), το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αναμένει η ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης να επηρεάσει σημαντικά τις δραστηριότητες της Εταιρείας ή τους τόπους όπου διεξάγονται οι δραστηριότητές της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης επιθυμεί να επιστήσει την προσοχή των μετόχων στα ακόλουθα:

- ανάλογα με τον αριθμό των αποδοχών που θα λάβουν οι Προτείνοντες, τα κριτήρια εισαγωγής που ισχύουν για την Εταιρεία αναφορικά με τη διαπραγμάτευση των τίτλων της στην Κύρια Αγορά του ΧΑΚ ενδεχομένως να μην πληρούνται, και σε μια τέτοια περίπτωση πιθανώς να ισχύουν οι επιπτώσεις που αναφέρονται στην ενότητα 5 παραπάνω, και
- στην περίπτωση που οι Προτείνοντες εξασφαλίσουν άνω του 90% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, θα μπορούν να εξασκήσουν το δικαίωμα εξαγοράς που περιγράφεται στην ενότητα 6 πιο πάνω.

**Τέλος, το Διοικητικό Συμβούλιο τονίζει πως οι μέτοχοι της Εταιρείας θα πρέπει να λάβουν τις δικές τους επαγγελματικές συμβουλές σε σχέση με τις πρόνοιες του Νόμου και την απόφασή τους κατά πόσο να αποδεχθούν ή όχι τη Δημόσια Πρόταση. Υπογραμμίζεται ότι η Έκθεση έχει συνταχθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο προκειμένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 33(2) του Νόμου, και δεν είναι σύσταση προς τους μετόχους της Εταιρείας (και δεν πρέπει να εκληφθεί ως τέτοια) σχετικά με το αν θα πρέπει να συμμετάσχουν στη Δημόσια Πρόταση, και η ευθύνη της λήψης της απόφασης βαρύνει τελικά τους ιδίους.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης επιθυμεί να επιστήσει την προσοχή των μετόχων στο γεγονός ότι η Περίοδος Αποδοχής θα λήξει στις 30 Ιουλίου 2024, στις 14.30 και (i) στις πρόνοιες του Νόμου και (ii) τη δήλωση της Eurobank στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ότι δεν προτίθεται να αποκτήσει επιπλέον μετοχές στην Εταιρεία για περίοδο τουλάχιστον 6 μηνών μετά από τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

## 10. Δηλώσεις Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του άρθρου 33(4) του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει τα ακόλουθα:

- Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ενεργούν εκ συμφώνου με τους Προτείνοντες επί της Δημόσιας Πρότασης και, εξ όσων γνωρίζει το Διοικητικό Συμβούλιο, δεν υφίστανται οποιεσδήποτε άλλες συμφωνίες αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που επισυνάπτονται στους τίτλους της Εταιρείας.
- Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, Ανδρέας Περισιάνης, κατέχει 10,320 μετοχές της Εταιρείας και δεν προτίθεται να αποδεχθεί την Δημόσια Πρόταση αναφορικά με οποιεσδήποτε από τις μετοχές που κατέχει. Κανένα άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν κατέχει τίτλους της Εταιρείας.
- Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, Χριστόδουλος Χατζησταυρής, δήλωσε σύγκρουση συμφερόντων και ως εκ τούτου δε συμμετείχε στη σχετική συνεδρία για τη διαμόρφωση της γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Δεν υφίστανται συμφωνίες, περιλαμβανομένων αυτών για την παροχή υπηρεσιών, μεταξύ της Εταιρείας ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ή των προσώπων που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτά, και των Προτείνοντων ή των συμβούλων τους, ή των προσώπων που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτούς, καθώς και για τις θυγατρικές εταιρείες της Ελληνικής Τράπεζας και των Προτείνοντων.
- Δεν υφίσταται οποιαδήποτε αμετάκλητη δέσμευση ή επιστολή πρόθεσης για τη μεταβίβαση τίτλων από την Εταιρεία ή οποιαδήποτε πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτήν, κατά το άρθρο 26(2) του Νόμου.



HELLENIC BANK

## 11. Παραρτήματα

### A. Ανεξάρτητη Έκθεση Αξιολόγησης (στα Αγγλικά)

# Houlihan Lokey

## FAIRNESS OPINION (HELLENIC BANK PUBLIC COMPANY LIMITED)

July 9, 2024

The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
Corner of Limassol Avenue & 200 Athalassas Avenue,  
Nicosia,  
Cyprus

Dear Board of Directors:

### 1. Introduction

We understand that Eurobank S.A. (the “Offeror”), following the completion of a series of acquisitions by the Offeror of ordinary shares of Hellenic Bank Public Company Limited (the “Company”) from certain third parties which in the aggregate resulted in the Offeror directly holding 55.48% of the issued share capital of the Company as of the date of this Opinion (as defined below), was required to make a mandatory tender offer to acquire the remaining 44.52% of the issued share capital of the Company not held by the Offeror (the “Tender Offer”) pursuant to the Takeover Bids Law of 2007 (Law 41(I)/2007) (as amended from time to time) (the “Takeover Law”) in force in the Republic of Cyprus by which the Offeror has offered to pay a cash consideration equal to €2.56 (two Euros and fifty-six cents) per share (the “Consideration”) to acquire each ordinary share of the Company tendered for sale in connection with the Tender Offer.

### 2. Request for Opinion

The Board of Directors of the Company (the “Board”) has requested that Houlihan Lokey UK Limited (“Houlihan Lokey”) provide an opinion (this “Opinion”) to the Board as to whether, as of the date hereof, the Consideration offered to be paid by the Offeror to the shareholders of the Company in connection with the Tender Offer is fair and reasonable from a financial point of view and express its view as to the basis of calculation of the Consideration by the Offeror.

### 3. Documents and Enquiries

In connection with this Opinion, we have made such reviews, analyses and inquiries as we have deemed necessary and appropriate under the circumstances. Among other things, we have:

1. reviewed the unofficial English language translation of the tender offer document which was approved by the Cyprus Securities and Exchange Commission in connection with the Tender Offer (the “Tender Offer Document”);
2. received independent confirmation from our local legal counsel, that the Tender Offer Document does not differ in any respect, other than any non-material difference that occurs from the

Houlihan Lokey UK Limited

1 Curzon Street • London W1J 5HD • tel.020.7839.3355 • fax.020.7839.5566

Registered in England as a private limited company, No. 09536762

Registered Office: 1 Curzon Street, London W1J 5HD

Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority

Γωνία Λεωφόρου Λεμεσού και Λεωφόρου Αθαλάσσης 200,  
2025 Στρόβολος, Λευκωσία



The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
July 9, 2024

- 2 -

translation of the Greek language to the English language, from the Greek language version of the tender offer document that was approved by the Cyprus Securities and Exchange Commission in connection with the Tender Offer;

3. reviewed certain publicly available business and financial information relating to the Company that we deemed to be relevant, including certain publicly available research analyst estimates (and adjustments thereto) with respect to the future financial performance of the Company;
4. reviewed certain information relating to the historical, current and future operations, financial condition and prospects of the Company made available to us by the Company, including financial projections (and adjustments thereto) prepared by the management of the Company relating to the Company for the fiscal years ending 2024 through 2026;
5. spoken with certain members of the management of the Company regarding the business, operations, financial condition and prospects of the Company, the Tender Offer and related matters;
6. compared the financial and operating performance of the Company with that of other public companies that we deemed to be relevant;
7. considered publicly available financial terms of certain transactions that we deemed to be relevant;
8. reviewed the current and historical market prices and trading volume for certain of the Company's publicly traded securities, and the current and historical market prices and trading volume of the publicly traded securities of certain other companies that we deemed to be relevant; and
9. conducted such other financial studies, analyses and inquiries and considered such other information and factors as we deemed appropriate.

#### 4. Basis of Calculation of the Consideration

As described in the Tender Offer Document, the Consideration of €2.56 per share corresponds to the highest price paid by the Offeror (or the persons acting in concert with it) for the shares of the Company during the last twelve (12) months prior to the announcement of the decision to proceed with the Tender Offer. The Offeror notes in the Tender Offer Document that the Consideration is at a 3.03% discount compared to the closing price of the Company's shares on the day prior to the announcement date of the final decision to submit the Tender Offer (of €2.64 per share), however it is seen to provide the Company's shareholders the opportunity to immediately liquidate their investment at a price at which the purchases of 107,726,260 shares of the Company were made by the Offeror on 3 June 2024 and 4 June 2024. The Offeror also notes in the Tender Offer Document that the Consideration implies a discount of 33.91% compared to the Net Asset Value per share of the Company as of 31 March 2024, and a discount of 29.84% and 6.46% on the Net Asset Value per share of the Company as of 31 December 2023 and 31 December 2022 respectively. We note that the Offeror did not include any benchmarking or calculation to support these implied discounts of the Consideration to the Net Asset Value per share of the Company, within the Tender Offer Document. Within the Tender Offer Document, the Offeror does not provide a basis for calculating the Consideration, save for the fact that the Consideration was agreed between the Offeror and certain independent institutional and professional sellers, therefore we are unable to assess the accuracy of the Offeror's derivation of the Consideration. However, based on Houlihan Lokey's analyses, we note that the discount of 33.91% compared to the most recently available Net Asset Value per share of the Company (as of 31 March 2024) as implied by the Consideration is higher than the median and average discounts



# HELLENIC BANK

The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
July 9, 2024

- 3 -

observed in the share prices of certain selected publicly traded financial institutions located in the Hellenic region.

The Offeror also compared the Consideration to the historical trading prices of the Company's shares. Based on Houlihan Lokey's analyses, the historical trading prices of the Company's shares indicated the following premium / discounts:

<b>Trading Period as of the last full day prior to the announcement of the final decision of the submission of the Tender Offer (3 June 2024)</b>	<b>Closing Price / Volume Weighted Average Price ("VWAP")</b>	<b>Implied Premium / (Discount) of the Consideration</b>
1-Day Closing Price	€2.64	(3.0%)
5-Day VWAP	€2.65	(3.3%)
10-Day VWAP	€2.61	(2.0%)
20-Day VWAP	€2.47	3.6%
30-Day VWAP	€2.47	3.5%
3-Month VWAP	€2.42	5.9%
6-Month VWAP	€2.38	7.6%
1-Year VWAP	€2.30	11.4%
52-week High	€2.69	(4.8%)
52-week Low	€1.79	43.0%

We note that the Consideration is at a 3.0% discount to the closing price of the Company's shares on the day prior to the announcement date of the final decision to submit the Tender Offer (of €2.64 per share). In the Tender Offer, the Offeror notes that even though the Consideration is at the aforementioned discount to the closing price, the fact that the Consideration is equal to the price at which the purchases of shares were made by the Offeror on 3 and 4 June 2024, which were traded on a purely commercial basis (arm's length) by independent institutional and professional sellers, supported the Offeror's view on the fairness of the Consideration. However, it is noted that the Offeror first publicly announced these purchases in August 2023, whereby it had entered into share purchase agreements pursuant to which it had agreed to acquire shares in the Company for a consideration corresponding to €2.35 per share. These purchases were subject to customary regulatory approvals, and the price was subject to possible adjustments, depending inter alia, on the timing of the completion. Following receipt of the regulatory approvals, the Offeror announced its intention to submit the Tender Offer at the Consideration price of €2.56 per share, which therefore represented an approximately 9% increase compared to its initially announced price. During this period, the Company's Net Asset Value however increased by a higher amount, on account of profits generated by the Company. As a result, the implied price/tangible book value ("P/TBV") valuation multiple of the Company is seen to have decreased from the Offeror's initially announced price of August 2023, which represented an implied P/TBV multiple of 0.78x to the Consideration of the Tender Offer, which implies a P/TBV multiple of 0.68x. In the Tender Offer Document, the Offeror did not include any disclosures on the basis of adjustment that was applied to the first publicly announced purchase price of €2.35 per share to evaluate the Consideration. It is assumed from the Tender Offer Document that the basis for calculating the Consideration is derived from the price agreed by the Offeror and certain independent institutional professional sellers, but given the limited information in the Tender Offer Document, Houlihan Lokey is unable to assess or verify the Offeror's calculation of the Consideration. Accordingly, whilst using precedent pricing from recent transactions is a valid calculation methodology, the Consideration is nonetheless not fair and reasonable from a financial perspective according to Houlihan Lokey's analysis and evaluation of the Consideration as set forth in section 5. The fact that these particular purchases were



The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
July 9, 2024

- 4 -

agreed between the Offeror and the sellers in August 2023, with no disclosure on the arrangements in the share purchase agreements for potential adjustment mechanisms (that eventually led the price being increased from €2.35 per share to €2.56 per share) makes in our view the basis less relevant given the significant passage of time since the initially announced share purchases. The Company's profitability increased materially over this period (between August 2023 and June 2024) resulting in an approximately 24% increase in its Net Asset value during this period, and additionally the implied average discount of share prices to Net Asset Values for comparable financial institutions reduced during the intervening period.

## 5. Houlihan Lokey's Evaluation of the Consideration

We note that the Offeror did not include any valuation analyses or calculations to support the implied discounts of the Consideration to the Net Asset Value per share of the Company within the Tender Offer Document. Houlihan Lokey derived valuation reference ranges that were based on the following considerations (amongst other things):

- a selection of a peer group comprising publicly listed banks that were deemed to be most comparable to the Company;
- an analysis of the observed valuation metrics for the selected peer companies;
- a selection of P/TBV and price/earnings ("P/E") valuation multiple ranges for the Company based on the observed metrics for the selected companies and based on benchmarking analyses conducted by us that compared amongst other things the Company's capital adequacy, asset quality, earnings profile, liquidity, and management capability vis-à-vis the selected peer companies;
- an analysis of the relevance of precedent transactions and the valuation multiples implied from such transactions;
- an analysis of the Company's cost of equity for discounting expected future dividend payments;
- an analysis of the observed dividend payout ratios and policies for the selected peer companies for benchmarking the Company's expected future dividend payments and capital release assumptions;
- an analysis of terminal value at the end of the management projection period for the Dividend Discount Analyses incorporating benchmarking to historical period valuation multiples and expected growth rates.

For the purposes of our analysis and this Opinion, we have evaluated whether the Consideration offered to be paid by the Offeror to the shareholders of the Company in connection with the Tender Offer is fair and reasonable from a financial point of view by comparing the Consideration to various valuation reference ranges calculated by Houlihan Lokey. Due to the limited liquidity of the Company's publicly traded shares, an analysis of the implied premium or discount of the Consideration to historical trading prices of the Company's publicly traded shares was performed, but did not form the basis of Houlihan Lokey's Opinion.

In light of the above and for the purposes of our analyses, Houlihan Lokey derived valuation reference ranges using customary bank valuation methodologies, a summary of which is provided below:

- Dividend Discount Model ("DDM"): Houlihan Lokey performed a dividend discount model analysis of the Company by calculating the estimated net present value of the Company's expected future dividend payments based on Company management's projections and by applying:





- A minimum required Common Equity Tier 1 (“CET1”) ratio for the purpose of estimating excess distributable capital to the Company’s shareholders;
  - Ranges of discount rates applied to expected future dividend payments and terminal value reflecting an estimate of the Company’s cost of equity, calculated using the Capital Asset Pricing Model;
  - Terminal value at the end of the forecast period as per the projections provided by Company Management derived by applying a range of price/tangible book value (“P/TBV”) multiples to estimated 2026 tangible book value.
- Price Earnings Analysis: Houlihan Lokey reviewed certain data for selected companies, with publicly traded equity securities, comprising publicly traded financial institutions located in the Hellenic region (the “Selected Companies”) that Houlihan Lokey deemed relevant. For each of the Selected Companies, we calculated and compared its equity value as a multiple of estimated 2024 net income. Taking into account the results of this analysis, we applied selected P/E multiple ranges to the estimated 2024 earnings of the Company.
  - Price Tangible Book Value Analysis: For each of the Selected Companies, we calculated and compared its equity value as a multiple of estimated 2024 and 2025 tangible book value. Taking into account the results of this analysis, we applied selected P/TBV multiple ranges to the estimated 2024 and 2025 tangible book value of the Company.

The table below presents a summary of the results of this analyses, based on which our valuation reference ranges were €3.31 – €4.12 per share, 29.3% – 60.9% higher than the Consideration:

<i>Methodology</i>	<i>Minimum implied per share value reference range</i>	<i>Maximum implied per share value reference range</i>
Dividend Discount Model	€3.43	€3.94
Price Earnings Analysis	€3.74	€4.12
Price Tangible Book Value Analysis	€3.31	€3.81

We also considered a scenario where the Company does not distribute its estimated excess distributable capital to shareholders. The table below presents a summary of the results of this analyses, based on which our valuation reference ranges were €2.78 – €3.62 per share, 8.6% – 41.4% higher than the Consideration:

<i>Methodology</i>	<i>Minimum implied per share value reference range</i>	<i>Maximum implied per share value reference range</i>
Dividend Discount Model	€3.00	€3.62
Price Earnings Analysis	€2.78	€3.18
Price Tangible Book Value Analysis	€3.01	€3.59

## 6. General Assumptions and Information Provided

We have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of all data, material and other information furnished, or otherwise made available, to us, discussed with or reviewed by us, or publicly available, and do not assume any responsibility with respect to such data, material and other information. In addition, management of the Company has advised us, and we have assumed, that the financial projections (and adjustments thereto) reviewed by us have been reasonably prepared in good faith on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of such management as to the future financial results and condition of the Company and the other matters covered thereby, and we express no opinion with respect to such projections or the assumptions on which



The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
July 9, 2024

- 6 -

they are based. With respect to the publicly available research analyst estimates for the Company referred to above, we have reviewed and discussed such estimates with the management of the Company and such management has advised us, and we have assumed, that such estimates represent reasonable estimates and judgments of the future financial results and condition of the Company and the other matters covered thereby, and we express no opinion with respect to such estimates or the assumptions on which they are based. We have relied upon and assumed, without independent verification, that there has been no change in the business, assets, liabilities, financial condition, results of operations, cash flows or prospects of the Company since the respective dates of the most recent financial statements and other information, financial or otherwise, provided to us that would be material to our analyses or this Opinion, and that there is no information or any facts that would make any of the information reviewed by us incomplete or misleading.

We have relied upon and assumed, without independent verification, that (a) all conditions and success criteria set forth under the Takeover Law that are applicable to the consummation of the Tender Offer will be satisfied, and (b) the Tender Offer will be consummated in a timely manner in accordance with the Takeover Law and the terms described in the Tender Offer Document, without any amendments or modifications thereto. We have relied upon and assumed, without independent verification, that (i) the Tender Offer will be consummated in a manner that complies in all respects with all applicable statutes, rules and regulations, and (ii) all governmental, regulatory, and other consents and approvals necessary for the consummation of the Tender Offer have been obtained and that no delay, limitations, restrictions or conditions will be imposed or amendments, modifications or waivers made that would result in the disposition of any assets of the Company, or otherwise have an effect on the Tender Offer, or the Company that would be material to our analyses or this Opinion. In addition, we have relied upon the English language version of the Tender Offer Document, upon independent confirmation received from our local legal counsel, that the Tender Offer Document does not differ in any respect, other than any non-material difference that occurs from the translation of the Greek language to the English language, from the Greek language version of the tender offer document that was approved by the Cyprus Securities and Exchange Commission in connection with the Tender Offer.

## 7. Qualifications

Furthermore, in connection with this Opinion, we have not been requested to make, and have not made, any physical inspection or independent appraisal or evaluation of any of the assets, properties or liabilities (fixed, contingent, derivative, off-balance-sheet or otherwise) of the Company or any other party, nor were we provided with any such appraisal or evaluation. We did not estimate, and express no opinion regarding, the liquidation value of any entity or business. We have undertaken no independent analysis of any potential or actual litigation, regulatory action, possible unasserted claims or other contingent liabilities, to which the Company is or may be a party or is or may be subject, or of any governmental investigation of any possible unasserted claims or other contingent liabilities to which the Company is or may be a party or is or may be subject.

We have not been requested to, and did not, (a) initiate or participate in any discussions or negotiations with, or solicit any indications of interest from, third parties with respect to the Tender Offer, the securities, assets, business or operations of the Company or any other party, or any alternatives to the Tender Offer, (b) negotiate the terms of the Tender Offer, or (c) advise the Board, the Company, the Offeror or any other party with respect to alternatives to the Tender Offer. This Opinion is necessarily based on financial, economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. We have not undertaken, and are under no obligation, to update, revise, reaffirm or withdraw this Opinion, or otherwise comment on or consider events occurring or coming to our attention after the date hereof. We are not expressing any opinion as to the price or range of prices at which the shares



The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
July 9, 2024

- 7 -

in the capital of the Company may be purchased or sold, or otherwise be transferable, at any time, save as otherwise expressly set forth in this Opinion with respect to the Consideration to be offered by the Offeror to acquire shares in the capital of the Company pursuant to the Tender Offer.

We have not been requested to opine as to, and this Opinion does not express an opinion as to or otherwise address, among other things: (i) the underlying business decision of the Board, the Company, its security holders or any other party to proceed with or participate in the Tender Offer, (ii) the terms of any arrangements, understandings, agreements or documents related to, or the form, structure or any other portion or aspect of, the Tender Offer or otherwise (other than the Consideration to the extent expressly specified herein), (iii) the fairness of any portion or aspect of the Tender Offer to the holders of any class of securities, creditors or other constituencies of the Company, or to any other party, except if and only to the extent expressly set forth in this Opinion, (iv) the relative merits of the Tender Offer as compared to any alternative business strategies or transactions that might be available for the Company, the Offeror or any other party, (v) the fairness of any portion or aspect of the Tender Offer to any one class or group of the Company's or any other party's security holders or other constituents vis-à-vis any other class or group of the Company's or such other party's security holders or other constituents (including, without limitation, the allocation of any consideration amongst or within such classes or groups of security holders or other constituents), (vi) whether or not the Company is receiving reasonably equivalent value in the Tender Offer, (vii) the solvency, creditworthiness or fair value of the Company or any other participant in the Tender Offer, or any of their respective assets, under any applicable laws relating to bankruptcy, insolvency, fraudulent conveyance or similar matters, or (viii) the fairness, financial or otherwise, of the amount, nature or any other aspect of any compensation to or consideration payable to or received by any officers, directors or employees of any party to the Tender Offer, any class of such persons or any other party, relative to the Consideration or otherwise. Furthermore, no opinion, counsel or interpretation is intended in matters that require legal, regulatory, accounting, insurance, tax or other similar professional advice. It is assumed that such opinions, counsel or interpretations have been or will be obtained from the appropriate professional sources. Furthermore, we have relied, with the consent of the Board, on the assessments by the Board, the Company, and their respective advisors, as to all legal, regulatory, accounting, insurance, tax and other similar matters with respect to the Company and the Tender Offer or otherwise. The issuance of this Opinion was approved by a committee authorized to approve opinions of this nature.

## 8. Reliance

This Opinion is furnished solely for the use of the Board (solely in its capacity as such) in connection with its evaluation of the Tender Offer and may not be relied upon by any other person or entity (including, without limitation, security holders, creditors or other constituencies of the Company) or used for any other purpose without our prior written consent. This Opinion should not be construed as creating any fiduciary duty on Houlihan Lokey's part to any party. This Opinion is not intended to be, and does not constitute, a recommendation to the Board, the Company, the Offeror, any security holder or any other party as to how to act with respect to any matter relating to, or whether to tender shares in connection with, the Tender Offer or otherwise. This Opinion may not be disclosed, reproduced, disseminated, quoted, summarized or referred to at any time, in any manner or for any purpose, nor shall any references to Houlihan Lokey or any of its affiliates be made, without the prior written consent of Houlihan Lokey. Notwithstanding the immediately foregoing sentence, this Opinion may be reproduced only in its entirety in any written documentation that is required under the Takeover Law to be published or delivered by the Company or the Board to the shareholders of the Company in connection with the Tender Offer.



The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
July 9, 2024

- 8 -

## 9. Conflicts

Houlihan Lokey and its affiliates have not previously provided investment banking, financial advisory and/or other financial or consulting services to the Company or the Offeror and therefore qualifies as an independent financial advisor able to render this Opinion in accordance with the provisions of the Takeover Law. Houlihan Lokey and its affiliates may historically have provided investment banking, financial advisory and/or other financial or consulting services (including in connection with bankruptcies or restructurings) to security holders of the Company and/or the Offeror, and may in the future provide such services to the Company, the Offeror, other participants in the Tender Offer or certain of their respective affiliates, creditors or security holders which may have included, or could include, persons whose interests may have been, or may be, adverse to the Company, the Offeror or other participants in the Tender Offer. In addition, Houlihan Lokey and certain of its affiliates and certain of our and their respective employees may have committed to invest in private equity or other investment funds managed or advised by participants in the Tender Offer or certain of their respective affiliates or security holders, and in portfolio companies of such funds and may do so in the future.

In the ordinary course of business, certain of our employees and affiliates, as well as investment funds in which they may have financial interests or with which they may co-invest, may acquire, hold or sell, long or short positions, or trade, in debt, equity, and other securities and financial instruments (including loans and other obligations) of, or investments in, the Company, the Offeror, or any other party that may be involved in the Tender Offer and their respective affiliates or security holders or any currency or commodity that may be involved in the Tender Offer.

## 10. Opinion Fee

Houlihan Lokey will receive a fee for rendering this Opinion, which is not contingent upon the successful completion of the Tender Offer. The Company has also agreed to reimburse certain of our expenses and to indemnify us and certain related parties for certain potential liabilities arising out of our engagement.

## 11. Language of Opinion

This Opinion is issued in the English language and reliance may only be placed on this Opinion as issued in the English language. If any translations of this Opinion are delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and Houlihan Lokey makes no representation as to (and accepts no liability in respect of) the accuracy or completeness of any such translations.

## 12. Jurisdiction and Governing Law

This Opinion, and any non-contractual obligations arising out of or connected to this Opinion, shall be governed by and construed in accordance with the laws of England and Wales. The parties to this Opinion irrevocably agree that the English courts shall have exclusive jurisdiction over any dispute or claim arising out of or in connection with this Opinion or its subject matter or formation (including non-contractual claims). The parties to this Opinion agree that the English courts are appropriate and convenient courts for any dispute or claim arising out of or in connection with this Opinion or its subject matter or formation (including non-contractual claims).



**HELLENIC BANK**

The Board of Directors of Hellenic Bank Public Company Limited  
July 9, 2024

- 9 -

### **13. Opinion**

Based upon and subject to the foregoing, and in reliance thereon, it is our opinion that, as of the date hereof, the Consideration offered to be paid by the Offeror to the shareholders of the Company in connection with the Tender Offer is not fair and reasonable from a financial point of view, and that based solely on the assumption inferred from the information set forth in the Tender Offer Document that the basis of the calculation used to determine the Consideration was derived from the price per share of the Company paid by the Offeror in recent transactions with third parties, it is our view that such basis of calculation does not reflect the current and projected financial position and earnings of the Company.

Very truly yours,

*Houlihan Lokey UK Limited*

Houlihan Lokey UK Limited



## **Β. Ανεξάρτητη Έκθεση Αξιολόγησης (Ελληνικά – Ανεπίσημη Μετάφραση)**

ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΠΤΡΑΦΟ ΕΙΝΑΙ ΑΝΕΠΙΣΗΜΗ ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΛΩΣΣΑ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΑ ΚΑΙ ΠΑΡΕΧΕΤΑΙ ΜΟΝΟ ΓΙΑ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΚΑΙ ΔΕΝ ΔΥΝΑΤΑΙ ΝΑ ΤΗΝ ΕΠΙΚΑΛΕΣΤΕΙ ΚΑΙ / Η ΝΑ ΒΑΣΙΣΤΕΙ ΣΕ ΑΥΤΗ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΠΡΟΣΩΠΟ. ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΟΠΟΙΩΝΔΗΠΟΤΕ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΝΕΠΙΣΗΜΗΣ ΜΕΤΑΦΡΑΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΛΩΣΣΑ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΓΓΛΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ, ΤΟ ΑΓΓΛΙΚΟ ΚΕΙΜΕΝΟ ΘΑ ΙΣΧΥΕΙ.

### **ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΟΝΑ (ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ)**

9 Ιουλίου, 2024

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
Γωνία Λεωφ. Λεμεσού και Αθαλάσσης 200,  
Λευκωσία,  
Κύπρος

Αξιότιμα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου,

#### **1. Εισαγωγή**

Αντιλαμβανόμαστε ότι η Eurobank A.E. (ο «Προτείνων»), μετά την ολοκλήρωση μιας σειράς εξαγορών από τον Προτείνοντα συνήθων μετοχών της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ (η «Εταιρεία») από συγκεκριμένα τρίτα μέρη, οι οποίες συνολικά είχαν ως αποτέλεσμα ο Προτείνων να κατέχει άμεσα το 55.48% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την ημερομηνία της παρούσας Έκθεσης (ως ορίζεται κατωτέρω), ήταν υποχρεωμένος να προβεί σε υποχρεωτική δημόσια πρόταση για την απόκτηση του υπόλοιπου 44.52% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που δεν κατέχεται από τον Προτείνοντα (η «Δημόσια Πρόταση»), σύμφωνα με τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο του 2007 (41(Ι)/2007) (ως εκάστοτε τροποποιείται) (ο «περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμος») που ισχύει στην Κυπριακή Δημοκρατία, δυνάμει του οποίου ο Προτείνων προσφέρθηκε να καταβάλει χρηματική αντιπαροχή ίση με €2.56 (δύο Ευρώ και πενήντα έξι σεντ) ανά μετοχή (η «Αντιπαροχή»), για την απόκτηση εκάστης συνήθους μετοχής της Εταιρείας που προσφέρεται προς πώληση σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση.

#### **2. Αίτημα Παροχής Γνωμάτευσης**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας (το «Διοικητικό Συμβούλιο») ζήτησε από την Houlihan Lokey UK Limited («Houlihan Lokey») να γνωμοδοτήσει (η «Έκθεση») προς το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με το κατά πόσον, κατά την τρέχουσα ημερομηνία, η Αντιπαροχή που προσφέρεται να καταβληθεί από τον Προτείνοντα στους μετόχους της Εταιρείας σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση είναι δίκαιη και εύλογη (*fair and reasonable*) από οικονομική άποψη και να εκφράσει την άποψή της σχετικά με τη βάση υπολογισμού της Αντιπαροχής από τον Προτείνοντα.

#### **3. Έγγραφα και Ερωτήσεις**



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

Σε σχέση με την παρούσα Έκθεση, προβήκαμε σε τέτοιους ελέγχους, αναλύσεις και έρευνες που κρίναμε αναγκαίες και κατάλληλες υπό τις περιστάσεις. Μεταξύ άλλων, έχουμε:

1. διεξέλθει της ανεπίσημης μετάφρασης στην Αγγλική γλώσσα του εγγράφου της δημόσιας πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση (το «Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης»),
2. λάβει ανεξάρτητη επιβεβαίωση από τον κατά τόπο αρμόδιο νομικό μας σύμβουλο, ότι το Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης δεν διαφέρει σε κανένα σημείο, εκτός από οποιαδήποτε μη ουσιώδη διαφορά που προκύπτει από τη μετάφραση της Ελληνικής γλώσσας στην Αγγλική γλώσσα, από την Ελληνική έκδοση του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση,
3. διεξέλθει ορισμένων δημοσίως διαθέσιμων επιχειρηματικών και οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την Εταιρεία, τις οποίες θεωρήσαμε σχετικές, περιλαμβανομένων ορισμένων δημοσίως διαθέσιμων εκτιμήσεων ερευνητών αναλυτών (και των προσαρμογών τους) σχετικά με τις μελλοντικές οικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας,
4. εξετάσει συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τις ιστορικές, τρέχουσες και μελλοντικές δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας οι οποίες τέθηκαν στη διάθεσή μας από την Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών προβλέψεων (και των προσαρμογών τους) που καταρτίστηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας σχετικά με την Εταιρεία για τα οικονομικά έτη που λήγουν το 2024 έως το 2026,
5. συνομιλήσει με συγκεκριμένα μέλη της διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την επιχειρηματική δραστηριότητα, τις δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας, τη Δημόσια Πρόταση και συναφή θέματα,
6. συγκρίνει τις οικονομικές και λειτουργικές επιδόσεις της Εταιρείας με εκείνες άλλων δημόσιων εταιρειών που θεωρήσαμε σχετικές,
7. εξετάσει τους δημόσια διαθέσιμους οικονομικούς όρους ορισμένων συναλλαγών που θεωρήσαμε σχετικές,
8. εξετάσει τις τρέχουσες και ιστορικές τιμές αγοράς και τον όγκο συναλλαγών για ορισμένους από τους δημόσια διαπραγματεύσιμους τίτλους της Εταιρείας, καθώς και τις τρέχουσες και ιστορικές τιμές αγοράς και τον όγκο συναλλαγών για τους δημόσια διαπραγματεύσιμους τίτλους ορισμένων άλλων εταιρειών που θεωρήσαμε σχετικούς, και
9. προβεί σε άλλες χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις και έρευνες και έχουμε εξετάσει άλλες πληροφορίες και παραμέτρους ως κρίναμε σκόπιμο.

#### 4. Βάση υπολογισμού της Αντιπαροχής

Όπως περιγράφεται στο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης, η Αντιπαροχή των €2.56 ανά μετοχή αντιστοιχεί στην υψηλότερη τιμή που κατέβαλε ο Προτείνων (ή τα πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτόν) για τις μετοχές της Εταιρείας κατά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες πριν από την ανακοίνωση της απόφασης να προβεί στη Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων σημειώνει στο Έγγραφο της Δημόσιας Πρότασης ότι η Αντιπαροχή είναι μειωμένη κατά 3.03% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος των μετοχών της Εταιρείας κατά την προηγούμενη ημέρα της ημερομηνίας ανακοίνωσης της οριστικής απόφασης για υποβολή της Δημόσιας Πρότασης (ύψους €2.64 ανά μετοχή), ωστόσο θεωρείται ότι παρέχει στους



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

μετόχους της Εταιρείας την ευκαιρία να ρευστοποιήσουν άμεσα την επένδυσή τους σε τιμή στην οποία πραγματοποιήθηκαν οι αγορές 107,726,260 μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα στις 3 Ιουνίου 2024 και στις 4 Ιουνίου 2024. Ο Προτείνων σημειώνει επίσης στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ότι η Αντιπαροχή εμπεριέχει έκπτωση 33.91% σε σύγκριση με την Καθαρή Αξία Ενεργητικού (*Net Asset Value*) ανά μετοχή της Εταιρείας στις 31 Μαρτίου 2024 και έκπτωση 29.84% και 6.46% στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά μετοχή της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2022 αντίστοιχα. Σημειώνουμε ότι ο Προτείνων δεν συμπεριέλαβε εντός του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης συγκριτική αξιολόγηση (*benchmarking*) ή υπολογισμό για να στηρίξει αυτές τις τεκμαιρόμενες εκπτώσεις (*implied discounts*) της Αντιπαροχής επί της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά μετοχή της Εταιρείας. Εντός του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων δεν παρέχει κάποια βάση για τον υπολογισμό της Αντιπαροχής, εκτός από το γεγονός ότι η Αντιπαροχή συμφωνήθηκε μεταξύ του Προτείνοντος και ορισμένων ανεξάρτητων θεσμικών και επαγγελματιών πωλητών, επομένως δεν είμαστε σε θέση να αξιολογήσουμε την ακρίβεια του εκ μέρους του Προτείνοντος υπολογισμού της Αντιπαροχής. Ωστόσο, με βάση τις αναλύσεις της Houlihan Lokey, σημειώνουμε ότι η έκπτωση του 33.91% σε σχέση με την πιο πρόσφατη διαθέσιμη Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά μετοχή της Εταιρείας (στις 31 Μαρτίου 2024), όπως προκύπτει από την Αντιπαροχή, είναι υψηλότερη από τη διάμεση και τη μέση έκπτωση (*median and average discounts*) που παρατηρείται στις τιμές των μετοχών ορισμένων επιλεγμένων εισηγμένων στο χρηματιστήριο χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν στην Ελληνική περιφέρεια.

Ο Προτείνων προέβη επίσης σε σύγκριση της Αντιπαροχής με τις ιστορικές τιμές διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας. Με βάση τις αναλύσεις της Houlihan Lokey, οι ιστορικές τιμές διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας έδειξαν την ακόλουθη υπεραξία / έκπτωση (*premium / discounts*):

Περίοδος Διαπραγμάτευσης από την τελευταία πλήρη ημέρα πριν την ανακοίνωση της τελικής απόφασης για υποβολή της Δημόσιας Πρότασης (3 Ιουνίου 2024)	Τιμή κλεισίματος / Μέση Σταθμισμένη Τιμή («VWAP»)	Τεκμαιρόμενη Υπεραξία / (Έκπτωση) της Αντιπαροχής
1- Μέρα Τιμή κλεισίματος	€2.64	(3.0%)
5-Μέρες VWAP	€2.65	(3.3%)
10- Μέρες VWAP	€2.61	(2.0%)
20- Μέρες VWAP	€2.47	3.6%
30- Μέρες VWAP	€2.47	3.5%
3-Μήνες VWAP	€2.42	5.9%
6- Μήνες VWAP	€2.38	7.6%
1-Έτος VWAP	€2.30	11.4%
52-εβδομάδων Υψηλό (High)	€2.69	(4.8%)
52- εβδομάδων Χαμηλό (Low)	€1.79	43.0%

Σημειώνουμε ότι η Αντιπαροχή εμπεριέχει έκπτωση 3.0% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος των μετοχών της Εταιρείας κατά την προηγούμενη ημέρα της ημερομηνίας ανακοίνωσης της τελικής απόφασης για υποβολή της Δημόσιας Πρότασης (€2.64 ανά μετοχή). Στην Δημόσια Πρόταση, ο Προτείνων σημειώνει ότι, παρόλο που η Αντιπαροχή περιέχει την προαναφερθείσα έκπτωση επί της τιμής κλεισίματος, το γεγονός ότι η Αντιπαροχή είναι ίση με την τιμή στην οποία πραγματοποιήθηκαν οι αγορές μετοχών από τον Προτείνοντα στις 3 και 4 Ιουνίου 2024, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν σε καθαρά εμπορική βάση (*εμπορικούς όρους / arm's length*) από ανεξάρτητους θεσμικούς και επαγγελματίες πωλητές, υποστηρίζει την άποψη του Προτείνοντα για το δίκαιο της Αντιπαροχής. Ωστόσο, σημειώνεται ότι ο Προτείνων ανακοίνωσε για πρώτη φορά δημόσια τις αγορές αυτές τον Αύγουστο του 2023, οπότε και είχε συνάγει συμφωνίες αγοράς μετοχών σύμφωνα με τις οποίες είχε συμφωνήσει να αποκτήσει μετοχές της Εταιρείας







Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

κερδών, τη ρευστότητα και τη διοικητική ικανότητα της Εταιρείας σε σχέση με (*vis-à-vis*) τις επιλεγμένες ομοειδείς εταιρείες,

- ανάλυση της σχετικότητας των προηγούμενων συναλλαγών και των πολλαπλασιαστών εκτίμησης (*valuation multiples*) που προκύπτουν από τις εν λόγω συναλλαγές,
- ανάλυση του κόστους ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας για την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών μερισμάτων,
- ανάλυση των παρατηρούμενων ποσοστών και πολιτικών διανομής μερισμάτων για τις επιλεγμένες ομοειδείς εταιρείες για τη συγκριτική αξιολόγηση των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών μερισμάτων και των υποθέσεων διανομής κεφαλαίου (*capital release assumptions*) της Εταιρείας,
- ανάλυση της τελικής αξίας στο τέλος της περιόδου προβλέψεων της διοίκησης όσον αφορά τις Αναλύσεις Προεξόφλησης Μερισμάτων (*Dividend Discount Analyses*), ενσωματώνοντας τη συγκριτική αξιολόγηση (*benchmarking*) με τους πολλαπλασιαστές αποτίμησης ιστορικών περιόδων (*historical period valuation multiples*) και τους αναμενόμενους ρυθμούς ανάπτυξης (*expected growth rates*).

Για τους σκοπούς της ανάλυσης μας και της παρούσας Έκθεσης, αξιολογήσαμε κατά πόσον η Αντιπαροχή που προσφέρεται να καταβάλει ο Προτείνων στους μετόχους της Εταιρείας σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση είναι δίκαιη και εύλογη από οικονομική άποψη, συγκρίνοντας την Αντιπαροχή με διάφορα εύρη αναφοράς εκτίμησης (*valuation reference ranges*) που υπολογίστηκαν από την Houlihan Lokey. Λόγω της περιορισμένης ρευστότητας των εισηγμένων στο χρηματιστήριο μετοχών της Εταιρείας, διενεργήθηκε ανάλυση της τεκμαιρόμενης υπεραξίας ή έκπτωσης (*implied premium or discount*) της Αντιπαροχής σε σχέση με τις ιστορικές τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων στο χρηματιστήριο μετοχών της Εταιρείας, αλλά αυτή δεν αποτέλεσε τη βάση της Έκθεσης της Houlihan Lokey.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω και για τους σκοπούς των αναλύσεών μας, η Houlihan Lokey υπολόγισε εύρη αναφοράς εκτίμησης (*valuation reference ranges*) χρησιμοποιώντας συνήθεις μεθοδολογίες αποτίμησης τραπεζών, σύνοψη των οποίων παρατίθεται κατωτέρω :

- Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων (*Dividend Discount Model*) («DDM»): Η Houlihan Lokey διενήργησε ανάλυση του μοντέλου προεξόφλησης μερισμάτων της Εταιρείας υπολογίζοντας την εκτιμώμενη καθαρή παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών μερισμάτων της Εταιρείας με βάση τις προβλέψεις της διοίκησης της Εταιρείας και εφαρμόζοντας:
  - Έναν ελάχιστο απαιτούμενο δείκτη Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (*minimum required Common Equity Tier 1 ratio*) («CET1») για τον σκοπό εκτίμησης του πλεονάζοντος διανεμητέου κεφαλαίου στους μετόχους της Εταιρείας,
  - Εύρη προεξοφλητικών συντελεστών (*Ranges of discount rates*) που εφαρμόζονται στις αναμενόμενες μελλοντικές πληρωμές μερισμάτων και στην τελική αξία (*terminal value*) που αντικατοπτρίζει μια εκτίμηση του κόστους των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, το οποίο υπολογίζεται με τη χρήση του Μοντέλου Αποτίμησης Κεφαλαιουχικών Στοιχείων Ενεργητικού (*Capital Asset Pricing Model*);
  - Τελική αξία στο τέλος της περιόδου πρόβλεψης σύμφωνα με τις προβλέψεις που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας, η οποία προκύπτει από την εφαρμογή ενός εύρους πολλαπλασιαστών τιμής/υλικής λογιστικής αξίας



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεντ  
9 Ιουλίου, 2024

(«P/TBV») στην εκτιμώμενη υλική λογιστική αξία (*tangible book value*) του 2026.

- Ανάλυση Τιμής έναντι Κέρδους (*Price Earnings Analysis*): Η Houlihan Lokey εξέτασε ορισμένα στοιχεία για επιλεγμένες εταιρείες, με μετοχικούς τίτλους εισηγμένους στο χρηματιστήριο, οι οποίες περιλαμβάνουν εισηγμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που εδρεύουν στην Ελληνική περιφέρεια (οι «Επιλεγμένες Εταιρείες»), που η Houlihan Lokey αξιολόγησε ως συναφείς. Για καθεμία από τις Επιλεγμένες Εταιρείες, υπολογίσαμε και συγκρίναμε την αξία του μετοχικού της κεφαλαίου ως πολλαπλάσιο του εκτιμώμενου καθαρού εισοδήματος (*net income*) του 2024. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της ανάλυσης αυτής, εφαρμόσαμε επιλεγμένα εύρη πολλαπλασιαστών P/E στα εκτιμώμενα κέρδη της Εταιρείας για το 2024.
- Ανάλυση Τιμής έναντι Υλικής Λογιστικής Αξίας (*Price Tangible Book Value Analysis*): Για κάθε μία από τις Επιλεγμένες Εταιρείες, υπολογίσαμε και συγκρίναμε την αξία των ιδίων κεφαλαίων της ως πολλαπλάσιο της εκτιμώμενης υλικής λογιστικής αξίας του 2024 και 2025. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης, εφαρμόσαμε επιλεγμένα εύρη πολλαπλασιαστών P/TBV στην εκτιμώμενη υλική λογιστική αξία της Εταιρείας για το 2024 και το 2025.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τα αποτελέσματα αυτών των αναλύσεων, βάσει των οποίων τα εύρη αναφοράς της εκτίμησής μας ήταν €3.31 - €4.12 ανά μετοχή, 29.3% - 60.9% υψηλότερα από την Αντιπαροχή:

Μεθοδολογία	Ελάχιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή ( <i>Minimum implied per share value reference range</i> )	Μέγιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή ( <i>Maximum implied per share value reference range</i> )
Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων ( <i>Dividend Discount Model</i> )	€3.43	€3.94
Ανάλυση Τιμής έναντι Κέρδους ( <i>Price Earnings Analysis</i> )	€3.74	€4.12
Ανάλυση Τιμής έναντι Υλικής Λογιστικής Αξίας ( <i>Price Tangible Book Value Analysis</i> )	€3.31	€3.81

Εξετάσαμε επίσης ένα σενάριο όπου η Εταιρεία δεν θα διανείμει το εκτιμώμενο πλεονάζον διανεμητέο κεφάλαιο (*excess distributable capital*) στους μετόχους. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης, με βάση τα οποία, τα εύρη αναφοράς εκτίμησής μας (*valuation reference ranges*) ήταν €2.78 - €3.62 ανά μετοχή, 8.6% - 41.4% υψηλότερα από την Αντιπαροχή:

Μεθοδολογία	Ελάχιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή ( <i>Minimum implied per share value reference range</i> )	Μέγιστο εύρος αναφοράς της τεκμαιρόμενης αξίας ανά μετοχή ( <i>Maximum implied per share value reference range</i> )
-------------	---	--



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων ( <i>Dividend Discount Model</i> )	€3.00	€3.62
Ανάλυση Τιμής έναντι Κέρδους ( <i>Price Earnings Analysis</i> )	€2.78	€3.18
Ανάλυση Τιμής έναντι Υλικής Λογιστικής Αξίας ( <i>Price Tangible Book Value Analysis</i> )	€3.01	€3.59

## 6. Γενικές Υποθέσεις και Παρεχόμενες Πληροφορίες

Έχουμε -χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση- βασιστεί και προβεί στην υπόθεση ακρίβειας και πληρότητας όλων των δεδομένων, υλικού και άλλων πληροφοριών που μας έχουν παρασχεθεί ή με άλλο τρόπο διατεθεί, συζητηθεί ή εξεταστεί από εμάς ή είναι διαθέσιμες στο κοινό, και δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με τα εν λόγω δεδομένα, υλικό και άλλες πληροφορίες. Περαιτέρω, η διοίκηση της Εταιρείας μας ενημέρωσε και έχουμε προβεί στην υπόθεση ότι οι οικονομικές προβλέψεις (και οι προσαρμογές τους), τις οποίες εξετάσαμε, έχουν καταρτιστεί εύλογα και καλόπιστα σε βάσεις που αντικατοπτρίζουν τις καλύτερες διαθέσιμες επί του παρόντος εκτιμήσεις και κρίσεις της εν λόγω διοίκησης, σχετικά με τα μελλοντικά οικονομικά αποτελέσματα και την κατάσταση της Εταιρείας και τα άλλα θέματα που καλύπτονται από αυτές, και δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε γνώμη σε σχέση με τις εν λόγω προβλέψεις ή τις υποθέσεις στις οποίες βασίζονται. Όσον αφορά τις δημοσίως διαθέσιμες εκτιμήσεις ερευνητών αναλυτών για την Εταιρεία που αναφέρονται ανωτέρω, εξετάσαμε και συζητήσαμε τις εν λόγω εκτιμήσεις με τη διοίκηση της Εταιρείας και η εν λόγω διοίκηση μας ενημέρωσε και έχουμε προβεί στην υπόθεση ότι οι εν λόγω εκτιμήσεις αντιπροσωπεύουν εύλογες εκτιμήσεις και κρίσεις για τα μελλοντικά οικονομικά αποτελέσματα και την κατάσταση της Εταιρείας και τα άλλα θέματα που καλύπτονται από αυτές, και δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε γνώμη σχετικά με τις εν λόγω εκτιμήσεις ή τις υποθέσεις στις οποίες βασίζονται. Έχουμε, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση, βασιστεί και προβεί στην υπόθεση ότι δεν έχει υπάρξει καμία μεταβολή στην επιχείρηση, τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές ή τις προοπτικές της Εταιρείας από τις αντίστοιχες ημερομηνίες των πιο πρόσφατων οικονομικών καταστάσεων και άλλων πληροφοριών, οικονομικών ή άλλων, που μας έχουν παρασχεθεί, η οποία θα ήταν σημαντική για τις αναλύσεις μας ή την παρούσα Έκθεση, και ότι δεν υπάρχουν πληροφορίες ή γεγονότα που θα καθιστούσαν οποιαδήποτε από τις πληροφορίες που εξετάσαμε ελλιπείς ή παραπλανητικές.

Έχουμε, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση, βασιστεί και προβεί στην υπόθεση ότι (α) θα ικανοποιηθούν όλες οι προϋποθέσεις και τα κριτήρια επιτυχίας που προβλέπονται από τον περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμο και ισχύουν για την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, και (β) η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί εγκαίρως σύμφωνα με τον περί Δημοσίων Προτάσεων Νόμο και τους όρους που περιγράφονται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης, χωρίς οποιοσδήποτε τροποποιήσεις ή αλλαγές σε αυτό. Έχουμε, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση, βασιστεί και προβεί στην υπόθεση ότι (i) η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί κατά τρόπο που να συμμορφώνεται από κάθε άποψη με όλους τους ισχύοντες νόμους, κανόνες και κανονισμούς και (ii) έχουν ληφθεί όλες οι κυβερνητικές, εποπτικές και άλλες εγκρίσεις και συγκαταθέσεις που είναι απαραίτητες για την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, και ότι δεν θα επιβληθούν καθυστερήσεις, περιορισμοί, δεσμεύσεις ή όροι, ή δεν θα γίνουν τροποποιήσεις, αλλαγές ή παρατηρήσεις που ενδεχομένως να οδηγήσουν στη διάθεση περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ή να έχουν με άλλο τρόπο επιπτώσεις στην Δημόσια Πρόταση ή στην Εταιρεία οι οποίες θα ήταν ουσιώδεις για τις αναλύσεις μας ή την παρούσα Έκθεση. Επιπρόσθετα, έχουμε βασιστεί στην Αγγλική έκδοση του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης, κατόπιν ανεξάρτητης επιβεβαίωσης που λάβαμε από τον κατά τόπο



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

αρμόδιο νομικό μας σύμβουλο, ότι το Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης δεν διαφέρει σε κανένα σημείο, εκτός από οποιαδήποτε μη ουσιώδη διαφορά που προκύπτει από τη μετάφραση της Ελληνικής γλώσσας στην Αγγλική γλώσσα, από την Ελληνική έκδοση του Εγγράφου Δημόσιας Πρότασης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση.

## 7. Επιφυλάξεις

Επιπλέον, σε σχέση με την παρούσα Έκθεση, δεν μας ζητήθηκε και δεν έχουμε προβεί σε οποιαδήποτε φυσική επιθεώρηση ή ανεξάρτητη αξιολόγηση ή εκτίμηση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου, ιδιοκτησίας ή υποχρεώσεων (πάγιων, δυνητικών, παράγωγων, εκτός ισολογισμού ή άλλων) της Εταιρείας ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου, ούτε μας παρασχέθηκε οποιαδήποτε τέτοια αξιολόγηση ή εκτίμηση. Δεν έχουμε προβεί σε εκτίμηση και δεν εκφέρουμε γνώμη σχετικά με την αξία εκκαθάρισης (*liquidation value*) οποιασδήποτε οντότητας ή επιχείρησης. Δεν έχουμε προβεί σε οποιαδήποτε ανεξάρτητη ανάλυση οποιασδήποτε δυνητικής ή πραγματικής δικαστικής διαφοράς, διοικητικής προσφυγής, πιθανών μη προβαλλόμενων αξιώσεων ή άλλων ενδεχόμενων υποχρεώσεων, στις οποίες η Εταιρεία είναι ή ενδέχεται να είναι διάδικος ή υπόκειται ή ενδέχεται να υπόκειται, ή οποιασδήποτε κυβερνητικής έρευνας σχετικά με πιθανές μη προβαλλόμενες αξιώσεις ή άλλες ενδεχόμενες υποχρεώσεις στις οποίες η Εταιρεία είναι ή ενδέχεται να είναι διάδικος ή υπόκειται ή ενδέχεται να υπόκειται.

Δεν μας ζητήθηκε να και δεν έχουμε: (α) κινήσει ή συμμετάσχει σε οποιοσδήποτε συζητήσεις ή διαπραγματεύσεις με τρίτους ή δεν μας ζητήθηκε να και δεν έχουμε ζητήσει ενδείξεις ενδιαφέροντος από τρίτους σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση, τις κινητές αξίες, τα περιουσιακά στοιχεία, τις επιχειρήσεις ή τις δραστηριότητες της Εταιρείας ή οποιουδήποτε άλλου μέρους ή οποιοσδήποτε εναλλακτικές προτάσεις σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση, (β) διαπραγματευτεί τους όρους της Δημόσιας Πρότασης ή (γ) συμβουλευτεί το Διοικητικό Συμβούλιο, την Εταιρεία, τον Προτείνοντα ή οποιοδήποτε άλλο μέρος σε σχέση με εναλλακτικές προτάσεις σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση. Η παρούσα Έκθεση βασίζεται απαραίτητως σε χρηματοοικονομικές, οικονομικές, αγοραίες και άλλες συνθήκες, ως αυτές ισχύουν κατά την ημερομηνία της παρούσας, και στις πληροφορίες που τέθηκαν στη διάθεσή μας κατά την ημερομηνία της παρούσας. Δεν έχουμε αναλάβει και δεν έχουμε καμία υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε, αναθεωρήσουμε, επιβεβαιώσουμε ή αποσύρουμε την παρούσα Έκθεση ή να σχολιάσουμε ή να λάβουμε υπόψη μας γεγονότα που θα συμβούν ή θα περιέλθουν στην αντίληψή μας μετά την ημερομηνία της παρούσας. Δεν εκφέρουμε οποιαδήποτε γνώμη ως προς την τιμή ή το εύρος τιμών στις οποίες οι μετοχές στο κεφάλαιο της Εταιρείας δύνανται να αγοραστούν ή να πωληθούν, ή να μεταβιβαστούν με άλλο τρόπο, ανά πάσα στιγμή, εκτός όπου ρητά ορίζεται διαφορετικά στην παρούσα Έκθεση σε σχέση με την Αντιπαροχή που θα προσφερθεί από τον Προτείνοντα για την απόκτηση μετοχών του κεφαλαίου της Εταιρείας σύμφωνα με την Δημόσια Πρόταση.

Δεν μας ζητήθηκε να γνωματεύσουμε, και η παρούσα Έκθεση δεν εκφέρει γνώμη ή άλλως ασχολείται, μεταξύ άλλων, με: (i) την υποκείμενη επιχειρηματική απόφαση (*underlying business decision*) του Διοικητικού Συμβουλίου, της Εταιρείας, των κατόχων των τίτλων της ή οποιουδήποτε άλλου μέρους να προχωρήσει ή να συμμετάσχει στην Δημόσια Πρόταση, (ii) τους όρους οποιωνδήποτε ρυθμίσεων, συνεννοήσεων, συμφωνιών ή εγγράφων που σχετίζονται με, ή τη μορφή, τη δομή ή οποιοδήποτε άλλο μέρος ή πτυχή της Δημόσιας Πρότασης ή άλλως πως (εκτός σε σχέση με την Αντιπαροχή στο βαθμό που ρητά εξειδίκευση στο παρόν), (iii) το δικαίωμα οποιουδήποτε τμήματος ή πτυχής της Δημόσιας Πρότασης για τους κατόχους οποιασδήποτε κατηγορίας κινητών αξιών, τους πιστωτές ή άλλες ομάδες της Εταιρείας, ή για οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, εκτός εάν και κατά την έκταση που ρητά καθορίζεται στην παρούσα Έκθεσή μας, (iv) τα σχετικά πλεονεκτήματα της Δημόσιας Πρότασης σε σύγκριση με οποιοδήποτε εναλλακτικές επιχειρηματικές στρατηγικές ή συναλλαγές που θα μπόρεσαν να είναι διαθέσιμες για την Εταιρεία, τον Προτείνοντα ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, (v) το δικαίωμα οποιουδήποτε τμήματος ή πτυχής της Δημόσιας Πρότασης για οποιαδήποτε κατηγορία ή ομάδα κατόχων κινητών αξιών της Εταιρείας ή οποιουδήποτε άλλου προσώπου έναντι (*vis-à-vis*) οποιασδήποτε άλλης κατηγορίας ή ομάδας κατόχων



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

κινητών αξιών της Εταιρείας ή του εν λόγω άλλου προσώπου (συμπεριλαμβανομένης, χωρίς περιορισμό, της κατανομής οποιασδήποτε αντιπαροχής μεταξύ ή εντός των εν λόγω κατηγοριών ή ομάδων κατόχων κινητών αξιών ή άλλων προσώπων), (vi) το κατά πόσον η Εταιρεία λαμβάνει ή όχι εύλογα ισοδύναμη αξία στην Δημόσια Πρόταση (vii) τη φερεγγυότητα, την πιστοληπτική ικανότητα ή τη δίκαιη αξία της Εταιρείας ή οποιουδήποτε άλλου συμμετέχοντος στην Δημόσια Πρόταση, ή οποιουδήποτε από τα αντίστοιχα περιουσιακά τους στοιχεία, σύμφωνα με οποιονδήποτε εφαρμοστέο νόμο περί πτώχευσης, αφερεγγυότητας, δόλιας μεταβίβασης ή παρόμοιων θεμάτων, ή (viii) το δίκαιο, οικονομικό ή άλλο, του ποσού, της φύσης ή οποιασδήποτε άλλης πτυχής οποιασδήποτε αντιπαροχής ή ανταλλάγματος που καταβάλλεται ή λαμβάνεται από αξιωματούχους, διευθυντές ή υπαλλήλους οποιουδήποτε μέρους της Δημόσιας Πρότασης, οποιασδήποτε κατηγορίας τέτοιων προσώπων ή οποιουδήποτε άλλου μέρους, σε σχέση με την Αντιπαροχή ή άλλως πως. Επιπλέον, ουδεμία γνώμη, συμβουλή ή ερμηνεία παρέχεται σε θέματα που απαιτούν νομικές, κανονιστικές, λογιστικές, ασφαλιστικές, φορολογικές ή άλλες παρόμοιες επαγγελματικές συμβουλές. Θεωρούμε ότι τέτοιες γνώμες, συμβουλές ή ερμηνείες έχουν ληφθεί ή θα ληφθούν από τις κατάλληλες επαγγελματικές πηγές. Επιπλέον, έχουμε βασιστεί, με τη συγκατάθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, στις εκτιμήσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, της Εταιρείας και των αντίστοιχων συμβούλων τους, όσον αφορά όλα τα νομικά, κανονιστικά, λογιστικά, ασφαλιστικά, φορολογικά και άλλα παρόμοια θέματα σε σχέση με την Εταιρεία και την Δημόσια Πρόταση ή άλλως πως. Η έκδοση της παρούσας Έκθεσης εγκρίθηκε από επιτροπή εξουσιοδοτημένη να εγκρίνει γνωματεύσεις αυτού του είδους.

## 8. Χρήση της Έκθεσης (*Reliance*)

Η παρούσα Έκθεση παρέχεται αυστηρά και μόνο για τη χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου (αποκλειστικά υπό την ιδιότητά του ως τέτοιο) σε σχέση με την αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης και κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο (συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, των κατόχων τίτλων, των πιστωτών ή άλλων ομάδων της Εταιρείας) δεν δύναται να την επικαλεστεί ή να τη χρησιμοποιήσει για οποιονδήποτε άλλο σκοπό χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεσή μας. Η παρούσα Έκθεση δεν δύναται να ερμηνευθεί κατά τρόπο που να δημιουργεί οποιαδήποτε καταλιστευτική υποχρέωση (*fiduciary duty*) από μέρους της Houlihan Lokey προς οποιονδήποτε μέρος. Η παρούσα Έκθεση δεν προορίζεται ως και δεν αποτελεί σύσταση προς το Διοικητικό Συμβούλιο, την Εταιρεία, τον Προτείνοντα, οποιονδήποτε κάτοχο τίτλων ή οποιονδήποτε άλλο μέρος αναφορικά με τον τρόπο που θα ενεργήσει σε σχέση με οποιονδήποτε θέμα που σχετίζεται με την Δημόσια Πρόταση ή με το αν θα προσφερθούν μετοχές σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο. Η παρούσα Έκθεση δεν επιτρέπεται να κοινοποιηθεί, να αναπαραχθεί, να διαδοθεί, να παρατεθεί, να συνοψιστεί ή να χρησιμοποιηθεί ως παραπομπή οποτεδήποτε, με οποιονδήποτε τρόπο ή για οποιονδήποτε σκοπό, και δεν επιτρέπεται να γίνει οποιαδήποτε αναφορά στην Houlihan Lokey ή σε οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της Houlihan Lokey. Με την επιφύλαξη της αμέσως προηγούμενης πρότασης, η παρούσα Έκθεση δύναται να αναπαραχθεί μόνο στο σύνολό της σε οποιονδήποτε έγγραφο που απαιτείται σύμφωνα με τον περί Δημοσίων Προτάσεων Νόμο να παραδοθεί από την Εταιρεία ή το Διοικητικό Συμβούλιο στους μετόχους της Εταιρείας σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση.

## 9. Σύγκρουση Συμφερόντων

Η Houlihan Lokey και συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα (*affiliates*) δεν έχουν στο παρελθόν παράσχει επενδυτικές, τραπεζικές, χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες και/ή άλλες χρηματοοικονομικές ή συμβουλευτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία ή τον Προτείνοντα και ως αποτέλεσμα είναι ανεξάρτητη για να παράσχει την παρούσα Έκθεση σύμφωνα με τις διατάξεις του περί Δημοσίων Προτάσεων Εξαγοράς Νόμου. Η Houlihan Lokey και συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα ενδέχεται στο παρελθόν, να έχουν παράσχει τραπεζικές επενδυτικές υπηρεσίες, χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες και/ή άλλες χρηματοοικονομικές ή συμβουλευτικές υπηρεσίες (μεταξύ άλλων σε σχέση με πτωχεύσεις ή αναδιαρθρώσεις) σε κατόχους τίτλων της Εταιρείας και/ή του Προτείνοντος και ενδέχεται στο μέλλον να παράσχουν τέτοιες υπηρεσίες στην Εταιρεία, τον Προτείνοντα και άλλους συμμετέχοντες



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

στην Δημόσια Πρόταση ή σε ορισμένα από τα αντίστοιχα συνδεδεμένα με αυτούς πρόσωπα, πιστωτές ή κατόχους τίτλων, οι οποίοι μπορεί να περιλάμβαναν ή θα μπορούσαν να περιλάβουν πρόσωπα των οποίων τα συμφέροντα μπορεί να συγκρούονται ή να συγκρούονται με τα συμφέροντα της Εταιρείας, του Προτείνοντος ή άλλων συμμετεχόντων στη Δημόσια Πρόταση. Επιπλέον, η Houlihan Lokey, ορισμένα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα και ορισμένοι από τους αντίστοιχους υπαλλήλους μας και των εν λόγω συνδεδεμένων προσώπων, ενδέχεται να έχουν δεσμευτεί να επενδύσουν σε ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια ή άλλα επενδυτικά αμοιβαία κεφάλαια, τα οποία τυγχάνουν διαχείρισης ή λαμβάνουν συμβουλές από συμμετέχοντες στην Δημόσια Πρόταση ή ορισμένα συνδεδεμένα με αυτούς πρόσωπα ή κατόχους τίτλων, καθώς και εταιρείες χαρτοφυλακίου (*portfolio companies*) των εν λόγω κεφαλαίων, και ενδέχεται να το πράξουν στο μέλλον.

Στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, ορισμένοι από τους υπαλλήλους μας και συνδεδεμένα με εμάς πρόσωπα, καθώς και επενδυτικά αμοιβαία κεφάλαια στα οποία ενδέχεται να έχουν οικονομικά συμφέροντα ή με τα οποία ενδέχεται να συν-επενδύουν, δύνανται να αποκτούν, να κατέχουν ή να πωλούν, θέσεις αγοράς ή πώλησης (*long or short positions*) ή να συναλλάσσονται σε χρεωστικούς, μετοχικούς και άλλους τίτλους και χρηματοπιστωτικά μέσα (συμπεριλαμβανομένων δανείων και άλλων υποχρεώσεων) της Εταιρείας, του Προτείνοντος ή οποιουδήποτε άλλου μέρους που ενδέχεται να συμμετέχει στην Δημόσια Πρόταση και στους αντίστοιχους συνεργάτες τους ή κατόχους τίτλων ή σε οποιοδήποτε νόμισμα ή αγαθό που ενδέχεται να εμπλέκεται στην Δημόσια Πρόταση.

## 10. Αμοιβή σε σχέση με την Έκθεση

Η Houlihan Lokey θα λάβει αμοιβή για την παροχή αυτής της Έκθεσης, η οποία ωστόσο δεν εξαρτάται από την επιτυχή ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης. Η Εταιρεία έχει επίσης συμφωνήσει να καλύψει ορισμένα από τα έξοδά μας και να αποζημιώσει εμάς και ορισμένα συνδεδεμένα πρόσωπα για ορισμένες πιθανές υποχρεώσεις που προκύπτουν από την ανάληψη των καθηκόντων μας.

## 11. Γλώσσα της Έκθεσης

Η παρούσα Έκθεση έχει εκδοθεί στην αγγλική γλώσσα και δύναται να χρησιμοποιηθεί μόνο ως έχει εκδοθεί στην αγγλική γλώσσα. Σε περίπτωση που παρασχεθούν μεταφράσεις της παρούσας Έκθεσης, αυτές δίνονται μόνο για ευκολία αναφοράς, δεν έχουν καμία νομική ισχύ και η Houlihan Lokey δεν εγγυάται (και δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με) την ακρίβεια ή την πληρότητα των μεταφράσεων αυτών.

## 12. Δικαιοδοσία και Εφαρμοστέο Δίκαιο

Η παρούσα Έκθεση, και οποιοσδήποτε εξωσυμβατικές υποχρεώσεις που προκύπτουν από ή συνδέονται με αυτήν, θα είναι διέπεται και ερμηνεύεται σύμφωνα με τους νόμους της Αγγλίας και Ουαλίας. Τα μέρη της παρούσας Έκθεσης συμφωνούν αμετάκλητα ότι τα αγγλικά δικαστήρια θα έχουν αποκλειστική δικαιοδοσία για οποιαδήποτε διαφορά ή αξίωση που προκύπτει από ή σε σχέση με την παρούσα Έκθεση ή το αντικείμενο ή τη διαμόρφωση της (συμπεριλαμβανομένων μη συμβατικών απαιτήσεων). Τα μέρη της παρούσας Έκθεσης συμφωνούν ότι τα αγγλικά δικαστήρια είναι κατάλληλα δικαστήρια για οποιαδήποτε διαφορά ή αξίωση που προκύπτει από ή σε σχέση με την παρούσα Έκθεση ή το αντικείμενο ή τη διαμόρφωσή της (συμπεριλαμβανομένων μη συμβατικών απαιτήσεων).

## 13. Έκθεση

Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των ανωτέρω, και στηριζόμενοι επ' αυτών, είναι η γνώμη μας ότι, κατά την τρέχουσα ημερομηνία, η Αντιπαροχή που προσφέρεται να καταβληθεί από τον Προτείνοντα στους μετόχους της Εταιρείας σε σχέση με την Δημόσια Πρόταση δεν είναι δίκαιη και εύλογη από



**HELLENIC BANK**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ  
9 Ιουλίου, 2024

οικονομική άποψη, και ότι επί τη βάση αποκλειστικά και μόνο της υπόθεσης που προκύπτει από τις πληροφορίες που παρατίθενται στο Έγγραφο Δημόσιας Πρότασης ότι η βάση υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της Αντιπαροχής προήλθε από την τιμή ανά μετοχή της Εταιρείας που κατέβαλε ο Προτείνων σε πρόσφατες συναλλαγές με τρίτους, η άποψή μας είναι ότι η εν λόγω βάση υπολογισμού δεν αντικατοπτρίζει την τρέχουσα και προβλεπόμενη οικονομική κατάσταση και τα κέρδη της Εταιρείας.

Με εκτίμηση,

*Houlihan Lokey UK Limited*

Houlihan Lokey UK Limited





HELLENIC BANK

**Γ. Χωριστές Απόψεις από την Ένωση Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου (ΕΤΥΚ)**



ΕΝΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

Μέλος ΟΤΟΕ, Μέλος UNI

Κεντρικό Γραφείο: Ταχ. Κβ. 21235 - 1504 Λευκωσία  
Τηλ: 22445001 Φαξ: 22678382

Λευκωσία, 3 Ιουλίου 2024

Κύριο  
Γιώργο Χριστοδουλίδη  
Γενικό Διευθυντή Ανθρώπινου Δυναμικού  
Ομίλου Ελληνικής Τράπεζας  
Λευκωσία

Κύριε,

**ΕΓΓΡΑΦΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΤΑΣΗΣ**  
**ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ EUROBANK ΑΕ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ**  
**ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΛΤΔ**

Σε συνέχεια της συνάντησης μας ημερομηνίας 1/7/24, αναφορικά με το πιο πάνω θέμα θέλουμε να σημειώσουμε τα ακόλουθα σε σχέση με το έγγραφο της Δημόσιας πρότασης της Τράπεζας EUROBANK ΑΕ:

1. Είναι ένα ασαφές, γενικό και αόριστο κείμενο το οποίο δεν παρέχει οποιεσδήποτε πληροφορίες για τις προθέσεις της Τράπεζας EUROBANK αναφορικά με το εργασιακό πλαίσιο και αυτό είναι κάτι που μας ανησυχεί ιδιαίτερα.
2. Υπάρχει παντελής απουσία κατοχύρωσης των εργαζομένων στην Ελληνική Τράπεζα.
3. Δεν γίνεται πουθενά αναφορά στους εργασιακούς θεσμούς του τόπου και στον σεβασμό τόσο αυτών όσο και των Συλλογικών Συμβάσεων Εργασίας και επιμέρους συμφωνιών που υπάρχουν μεταξύ της ΕΤΥΚ και της Ελληνικής Τράπεζας.

Με βάση όλα τα πιο πάνω, το έγγραφο της Δημόσιας πρότασης της Τράπεζας EUROBANK ΑΕ δεν ικανοποιεί τις ανησυχίες μας και η θέση της Οργάνωσής μας είναι ότι θα πρέπει οπωσδήποτε σε αυτό να περιλαμβάνεται πρόνοια για τη διασφάλιση των θέσεων εργασίας και των δικαιωμάτων των εργαζομένων στην Ελληνική Τράπεζα.

Με εκτίμηση

Χρίστος Παναγίδης  
Γενικός Γραμματέας

Ηλεκτρονική Διεύθυνση: [etyk@etyk.org.cy](mailto:etyk@etyk.org.cy) Ιστοσελίδα: [www.etyk.org.cy](http://www.etyk.org.cy)

Γωνία Λεωφόρου Λεμεσού και Λεωφόρου Αθαλάσσας 200,  
2025 Στρόβολος, Λευκωσία



**HELLENIC BANK**

**Δ. Χωριστές Απόψεις από την Παγκύπρια Εργατική Ομοσπονδία (ΠΕΟ) και τη Συνομοσπονδία Εργαζομένων Κύπρου (ΣΕΚ)**

5 Ιουλίου 2024

Προς Διεύθυνση  
Ελληνικής Τράπεζας Λτδ

Αξιότιμοι Κύριοι/ες

Μετά την συνάντηση μας την 1 Ιουλίου 2024 στα κεντρικά γραφεία της εταιρείας σας όσο αφορά την υποχρεωτική και ξεχωριστή ενημέρωση των εκπροσώπων του προσωπικού (Ν.41(Ι)2007 και άρθρο 33 (2) (β)) ώστε να συμπεριληφθεί στην έκθεση η οποία είναι υποχρεωτική με βάση την πιο πάνω νομοθεσία και άρθρο 33 (2) (α), μετά την ανακοίνωση της Τράπεζας Eurobank Α.Ε. αναφορικά με την διενέργεια Δημόσιας Πρότασης» θέλουμε και γραπτώς να δώσουμε τις πιο κάτω θέσεις μας, ώστε να είναι αναπόσπαστο μέρος της έκθεσης, για την προστασία των εργαζομένων και των δικαιωμάτων τους.

1. Σε περίπτωση συγχώνευσης της Ελληνικής Τράπεζας Λτδ με την θυγατρική της EUROBANK AE, EUROBANK CYPRUS LTD, η μεταφορά του προσωπικού θα πρέπει να γίνει με βάση τις πρόνοιες της υφιστάμενης νομοθεσίας και να διασφαλίζει όλες τις θέσεις εργασίας των εργαζομένων, μετά και την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης και εξαγορά της πλειοψηφίας των μετοχών ή και όλων των μετοχών της Ελληνικής Τράπεζας Λτδ από την Eurobank Α.Ε.
2. Η διαδικασία μεταφοράς σε ενδεχόμενη συγχώνευση θα πρέπει να διασφαλίζει ότι όλοι οι εργαζόμενοι που απασχολούνται αυτή τη στιγμή στην Ελληνική Τράπεζα Λτδ, θα μεταφερθούν όπως ακριβώς προβλέπει ο νόμος, και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με την μεταφορά του κύκλου εργασιών και θα αναγνωριστούν οι θέσεις και τίτλοι που κατέχουν σήμερα από την Eurobank Α.Ε. ή στην αντίστοιχη θέση και με τον τίτλο που χρησιμοποιεί η Eurobank AE, καθώς ακόμη και για τον χώρο/τοποθεσία που θα συνεχίσουν την εργασίας τους
3. Με την μεταφορά τους θα πρέπει να αναγνωριστεί και να διασφαλιστεί το συνεχές της υπηρεσίας τους ( ενημέρωση των ιδίων των εργαζομένων αλλά και του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικών Ασφαλίσεων), όλες οι πρόνοιες των υφιστάμενων Συλλογικών Συμβάσεων και συμφωνιών ανάμεσα στα συμβαλλόμενα μέρη.



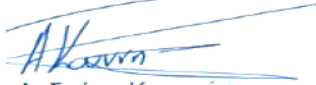
**HELLENIC BANK**

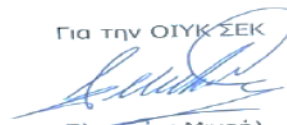
4. Η υπογραφή ενιαίας συλλογικής σύμβασης που να ενοποιεί και να διασφαλίζει την εφαρμογή ομοιόμορφων όρων απασχόλησης, μισθολογίου, τοποθέτηση στις κλίμακες μισθοδοσίας, τα συμβατικά δάνεια του προσωπικού, όριο αφυπηρέτησης, την ελεύθερη επιλογή και συνέχιση των εισφορών στα ταμεία προνοίας, υγείας και ευημερίας που έχουν συμβληθεί οι εργαζόμενοι κ.α.
5. Η συνέχιση της υφιστάμενης πρακτικής όσο αφορά τις αποκοπές από το Λογιστήριο της Eurobank Α.Ε των εισφορών για σκοπούς συνδρομής μελών , ταμείου προνοίας, ταμείων υγείας και ευημερίας.
6. Η ισότιμη αναγνώριση όλων των Συνδικαλιστικών Οργανώσεων που δραστηριοποιούνται μέχρι σήμερα στην τράπεζα , ως οι κύριοι εκπρόσωποι του προσωπικού για την διαπραγμάτευση , επίλυση οποιοδήποτε διαφορών ή και συμφωνιών προκύψουν.
7. Η ελεύθερη επιλογή των εργαζομένων (συνταγματικά κατοχυρωμένο δικαίωμα ) να συνδικαλιζονται και να επιλέγουν τους εκπροσώπους τους.

Είμαστε σίγουροι για την θετική σας ανταπόκριση.

Σας ευχαριστούμε εκ των προτέρων.

Με εκτίμηση

Για την ΠΑΣΕΥ – ΠΕΘ  
  
Ανδρέας Κουννής  
Γ. Γραμματέας

Για την ΟΙΥΚ ΣΕΚ  
  
Ελισσαίος Μιχαήλ  
Γραμματέας