

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ**  
**ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ: Η μετοχή της εισηγμένης στο Χ.Α.Α εταιρίας «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος» ως επενδυτική πρόταση για θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές.**

**Εισηγητής: Λυγγίτσος Αλέξανδρος**  
**Σπουδάστρια: Κουρνέτα Βασιλική**

**Ημερομηνία: Χειμερινό εξάμηνο 2007 – 2008.**

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στο πρώτο κεφάλαιο περιγράφονται οι πρώτες προσπάθειες που έγιναν για τη σύσταση και επέκταση της Εθνικής Τράπεζας μέχρι να φτάσει στη σημερινή της εικόνα, έχοντας πάνω από 160 χρόνια επιτυχούς λειτουργίας. Επίσης, στο κεφάλαιο αυτό περιλαμβάνονται γενικές πληροφορίες για την τράπεζα, που αφορούν στοιχεία του καταστατικού της όπως για παράδειγμα την επωνυμία, την έδρα, αλλά και τη διάρκειά της. Επίσης, γίνεται αναφορά στα προϊόντα της Εθνικής Τράπεζας, στο δίκτυο καταστημάτων, στα εναλλακτικά δίκτυα εξυπηρέτησης της πελατείας, αλλά και στις υπηρεσίες που παρέχονται τόσο από την ίδια την τράπεζα όσο και μέσω του Ομίλου της.

Στο δεύτερο κεφάλαιο περιγράφεται η πορεία της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας από το 2004 έως το 2006, καθώς επίσης και η μετοχική σύνθεση για τα τρία αυτά έτη. Πιο συγκεκριμένα δίνονται πληροφορίες σχετικά με τη τιμή της μετοχής στο χρηματιστήριο, τους δείκτες ρευστότητας, την αξία κεφαλαιοποίησης καθώς επίσης και για το πώς έχει μεταβληθεί η σύνθεση της μετοχής στο χρονικό αυτό διάστημα.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται η αξιολόγηση της τρέχουσας τιμής της μετοχής μέσω του υπολογισμού των αριθμοδεικτών. Επίσης περιλαμβάνονται αναλυτικά συμπεράσματα για κάθε αριθμοδείκτη ξεχωριστά αλλά και το τελικό συμπέρασμα που προκύπτει μέσω της ανάλυσης των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών.

Στο τελευταίο κεφάλαιο αναφέρονται οι δραστηριότητες της Εθνικής Τράπεζας και του Ομίλου της τόσο σε εγχώριο επίπεδο όσο και διεθνώς, καθώς και τα αποτελέσματα που είχαν σε κάθε τομέα που δραστηριοποιούνται ως το 2006. Οι δραστηριότητες αφορούν τους τομείς της Λιανικής Τραπεζικής, της Επιχειρηματικής Πίστης, της Διαχείρισης Περιουσίας Πελατών, της Επενδυτικής Τραπεζικής τις Ασφάλειες, αλλά και τις δραστηριότητες που αναπτύσσονται μέσω των 7 θυγατρικών τραπεζών της στη Τουρκία, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ, τη Σερβία, την Κύπρο και Αλβανία.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη εργασίας .....	2
Εισαγωγή .....	4
<b>Κεφάλαιο 1 Γενικές πληροφορίες για τη τράπεζα .....</b>	<b>5</b>
1.1 Ιστορική αναδρομή στη δημιουργία και επέκταση της Εθνικής Τράπεζας..6	
1.2 Γενικές πληροφορίες .....	8
1.3 Τραπεζικά προϊόντα .....	9
1.4 Δίκτυο καταστημάτων και ΑΤΜ.....	10
1.4.1 Εναλλακτικά δίκτυα.....	10
1.5 Άλλες υπηρεσίες .....	11
<b>Κεφάλαιο 2 Η Μετοχή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.....</b>	<b>13</b>
2.1 Η μετοχή της ΕΤΕ για το έτος 2004.....	14
2.1.1 Η μετοχική σύνθεση για το έτος 2004.....	16
2.2 Η μετοχή της ΕΤΕ για το έτος 2005.....	18
2.2.1 Η μετοχική σύνθεση για το έτος 2005.....	20
2.3 Η μετοχή της ΕΤΕ για το έτος 2006.....	22
2.3.1 Η μετοχική σύνθεση για το έτος 2006.....	24
<b>Κεφάλαιο 3 Ανάλυση αριθμοδεικτών και τελικό συμπέρασμα.....</b>	<b>26</b>
3.1 Υπολογισμός των αριθμοδεικτών της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος...27	
3.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	34
3.3 Συμπεράσματα σύμφωνα με τα αποτελέσματα και την ανάλυση των αριθμοδεικτών.....	42
<b>Κεφάλαιο 4 Εγχώριες και διεθνείς δραστηριότητες της Εθνικής Τράπεζας.....</b>	<b>46</b>
4.1 Δραστηριότητες της Εθνικής Τράπεζας και του Ομίλου της.....	47
4.2 Διεθνείς δραστηριότητες της Εθνικής Τράπεζας και του Ομίλου της.....	61
Βιβλιογραφία.....	66

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο σκοπός της εργασίας αυτής είναι η αξιολόγηση της μετοχής της εισηγμένης στο ΧΑΑ εταιρίας «Εθνική Τράπεζα Ελλάδος» ως επενδυτική πρόταση για θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές. Πιο συγκεκριμένα, μέσω της εργασίας αυτής γίνεται αξιολόγηση της τρέχουσας τιμής της μετοχής μέσω ανάλυσης με αριθμοδείκτες, έτσι ώστε να μπορούμε να αποφανθούμε για το αν μπορεί να προταθεί η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας ανεπιφύλακτα ή ακόμα και αν απορρίπτεται ως επενδυτική πρόταση.

Επίσης, στην εργασία αυτή περιέχονται ορισμένα ιστορικά στοιχεία για την ίδρυση και επέκταση της Εθνικής Τράπεζας, αλλά και στοιχεία για τα καταστήματά της, τα εναλλακτικά δίκτυα εξυπηρέτησης της πελατείας και τις υπηρεσίες που παρέχει.

Στην εργασία αυτή γίνεται περιγραφή της πορείας της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας από το 2004 έως το 2006, όπου αναφέρονται επίσης η τιμή κλεισίματος της μετοχής, η αξία κεφαλαιοποίησης, το ποσοστό των δεικτών ρευστότητας αλλά και η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου.

Τέλος στην εργασία αυτή περιέχονται τα αποτελέσματα που πραγματοποίησε η Τράπεζα και ο Όμιλος της μέσα στο 2006 σε κάθε τομέα που δραστηριοποιείται καθώς και τις ενέργειες που έκανε για να πετύχει τα συγκεκριμένα αποτελέσματα, τόσο σε εγχώριο επίπεδο όσο και διεθνώς.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

**1.1 Ιστορική αναδρομή στη δημιουργία και επέκταση της Εθνικής Τράπεζας.**

**1.2 Γενικές πληροφορίες.**

**1.3 Τραπεζικά προϊόντα.**

**1.4 Δίκτυο καταστημάτων και ΑΤΜ.**

**1.5 Άλλες υπηρεσίες.**

## 1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ.

Οι πρώτες προσπάθειες για την ίδρυση Εθνικής Τράπεζας ξεκίνησαν με την ίδρυση της Εθνικής Χρηματιστικής Τράπεζας με ψήφισμα της 2 Φεβρουαρίου 1828. Όμως λόγω της δυσμενούς οικονομικής κατάστασης που επικρατούσε στη χώρα, διαλύθηκε το 1834 με απόφαση της τότε κυβέρνησης του Βασιλέως Όθωνος.

Έτσι λοιπόν το 1841 με τη συνδρομή αλλά και την οικονομική ενίσχυση του φιλέλληνα Ιωάννη Γαβριήλ Ευνάρδου, αλλά και του στενού και έμπιστου συνεργάτη του Γεωργίου Σταύρου, η κυβέρνηση προχώρησε στην έκδοση νόμου στις 30 Μαρτίου 1841 με σκοπό την ίδρυση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Σύμφωνα με το νόμο αυτό, το κεφάλαιο της Εθνικής Τράπεζας ορίστηκε σε πέντε εκατομμύρια δραχμές και είχε το δικαίωμα έκδοσης τραπεζικών γραμματίων. Οι αρχικές εργασίες της Εθνικής Τράπεζας ορίστηκαν στο άρθρο 9 του νόμου αυτού και ήταν αρχικά α) τα επί υποθήκη και ενέχυρο δάνεια και β) οι προεξοφλήσεις. Η Εθνική Τράπεζα ξεκίνησε τις εργασίες της στις 22 Ιανουαρίου 1842, ενώ την 1η Ιουλίου 1842 δημοσίευσε και τον πρώτο της ισολογισμό (βλ. παράρτημα 1).

Με 160 πλέον χρόνια επιτυχούς και αδιάλειπτης λειτουργίας στον οικονομικό βίο της χώρας αλλά και στο εξωτερικό, η Τράπεζα έχει εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο και ολοκληρωμένο όμιλο εταιριών παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καλύπτοντας έτσι τις συνεχώς διευρυνόμενες ανάγκες της πελατείας της. Στο πλαίσιο αυτό, η Τράπεζα εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1880, ενώ το 1891 ίδρυσε την Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων « Η ΕΘΝΙΚΗ » και το 1927 την Εθνική Κτηματική Τράπεζα.

Μέχρι την ίδρυση της Τράπεζας της Ελλάδος το 1928, η τράπεζα είχε το εκδοτικό προνόμιο στην Ελλάδα και ήταν υπεύθυνη για την έκδοση του νομίσματος. Το 1953 η Τράπεζα συγχωνεύτηκε με την «Τράπεζα Αθηνών» που είχε ιδρυθεί το 1893.

Το ελληνικό πιστωτικό σύστημα πριν από μια δεκαετία λειτουργούσε κάτω από συνθήκες αυστηρών διοικητικών ελέγχων. Το ποσοστό των υποχρεωτικών τοποθετήσεων των τραπεζών σε τίτλους χαμηλής απόδοσης του Δημοσίου ήταν υψηλό (40%), ενώ υπήρχαν σημαντικοί περιορισμοί στην ελεύθερη διακίνηση του συναλλάγματος.

Η σταδιακή απελευθέρωση του πιστωτικού συστήματος ξεκίνησε το διάστημα 1985 – 1987 με την κατάργηση των διοικητικών ρυθμίσεων και συνεχίστηκε με την υιοθέτηση κοινοτικών οδηγιών στις αρχές του 1990. Οι αλλαγές αυτές, επέτρεψαν στην επέκταση των δραστηριοτήτων των εμπορικών τραπεζών και σε άλλους τομείς, όπως η κεφαλαιαγορά, η διαχείριση κεφαλαίων, η καταναλωτική και στεγαστική πίστη, ενώ ταυτόχρονα εντάθηκε ο ανταγωνισμός τόσο από τις άλλες εγχώριες τράπεζες, όσο και από τις τράπεζες του εξωτερικού.

Η Εθνική Τράπεζα ανταποκρίθηκε άμεσα στις νέες αυτές ευκαιρίες, εφαρμόζοντας πελατοκεντρική πολιτική στην ανάπτυξη των εργασιών της. Από το 1996 και μετά σημειώθηκαν αναδιαρθρώσεις στη δομή της Τράπεζας, με σκοπό τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς της.

Μέσα στο 1998, η τράπεζα προέβη στη συγχώνευση διά απορροφήσεως της θυγατρικής της « Εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. » η οποία είχε προέλθει από τη συγχώνευση δύο πρώην θυγατρικών της εταιριών της «Εθνική Κτηματική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» και της « Εθνική Στεγαστική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε » με σκοπό την αρτιότερη εξυπηρέτηση των πελατών της στο τομέα της στεγαστικής και κτηματικής πίστης.

Από τα μέσα Οκτωβρίου 1999, η μετοχή της διαπραγματεύεται και στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Η εισαγωγή της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης επιτεύχθηκε αφού η Τράπεζα πέρασε όλους τους αυστηρούς ελέγχους και πληρούσε όλες τις προϋποθέσεις. Πρόσφατα εξάλλου, οι δυο γνωστοί διεθνείς αξιολογικοί οίκοι Moody's και Standard & Poor's, αναγνωρίζοντας τη σημασία της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, τη δυναμική της ανάπτυξη, τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας αλλά και την εξαιρετική κερδοφορία της, προχώρησαν στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής της ικανότητας.

Το 2000 αποτέλεσε έτος επέκτασης της Τράπεζας στις αγορές της Βουλγαρίας και της πρώην Γιουγκοσλαβικής Δημοκρατίας της Μακεδονίας με την εξαγορά των πλειοψηφικών πακέτων μετοχών των τραπεζών United Bulgarian Bank ( UBB) και Soranska Bank αντίστοιχα.

Το 2002 η Τράπεζα προέβη σε συγχώνευση δια απορροφήσεως της θυγατρικής « Εθνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε.» (ΕΤΕΒΑ) και της « NBG FRANCE » προκειμένου να εξυπηρετηθούν οι στρατηγικοί στόχοι στην Εθνική Τράπεζας .

Το 2003 στα πλαίσια αναδιάρθρωσης των εταιριών του ομίλου, η Τράπεζα προέβη σε συγχώνευση των « Α.Ε. Ελληνικών Ξενοδοχειακών Τουριστικών και Μελετητικών Επιχειρήσεων», «Εθνική Ανώνυμος Μελετητική Κτηματική και Τουριστική Εταιρία Α.Ε » και « Ολυμπίας Τουρισμός Ξενοδοχεία Α.Ε ».

Μέσα στο 2005, η Τράπεζα προχώρησε στη συμφωνία πώλησης των θυγατρικών της National Bank of Greece ( Canada ) στη Scotiabank και Atlantic Bank of New York στη New York Community Bank. Επιπλέον αποφασίστηκε η συγχώνευση με απορρόφηση των θυγατρικών της εταιριών α) ΕΘΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε η οποία ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2005 και β) ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΠΟΘΗΚΩΝ Α.Ε. αποσκοπώντας στη βελτίωση των δομών του ομίλου και τη προσαρμογή προς τις εξελισσόμενες συνθήκες της διεθνούς και εγχώριας αγοράς.

Τέλος στο πλαίσιο του στρατηγικού της προσανατολισμού στην αγορά της ΝΑ Ευρώπης η Εθνική Τράπεζα εξαγόρασε εντός του 2006 την Finansbank στη Τουρκία και τη Vojvodjanska Bank στη Σερβία.

## ▪ 1.2 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η επωνυμία της σήμερα, όπως ορίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30<sup>ης</sup> Απριλίου 1958 είναι « Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε » . Σε κείμενα στην Αγγλική γλώσσα η επωνυμία είναι « National Bank of Greece

S.A. » και σε άλλες γλώσσες είναι είτε πιστή μετάφραση , είτε με λατινικά στοιχεία .

Η «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε» έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, οδός Αιόλου 86. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ιδρύει Υποκαταστήματα, Πρακτορεία, Γραφεία Αντιπροσωπείας οπουδήποτε στην Ελλάδα ή στο Εξωτερικό.

Η Ε.Τ.Ε είναι πιστωτικό ίδρυμα που λειτουργεί νόμιμα υπαγόμενη στην ελληνική και κοινοτική τραπεζική νομοθεσία και ειδικότερα στο Ν. 2076/92 όπως ισχύει σήμερα, που ως γνωστόν ενσωμάτωσε στο ελληνικό δίκαιο την δεύτερη τραπεζική οδηγία 89/646/ΕΟΚ του Συμβουλίου Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η διάρκεια ζωής της Τράπεζας που έληγε στις 27 Φεβρουαρίου 2003 έχει παραταθεί μέχρι της 27 Φεβρουαρίου 2053. Η διάρκεια ζωής της Τράπεζας μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, η Τράπεζα διενεργεί στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό όλες τις τραπεζικές εργασίες που επιτρέπονται σε Ανώνυμες Τραπεζικές Εταιρίες από το ισχύον κάθε φορά ελληνικό και κοινοτικό δίκαιο. Έχει εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο και ολοκληρωμένο όμιλο εταιριών παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καλύπτοντας έτσι τις συνεχώς διευρυνόμενες απαιτήσεις της πελατείας του.

### ▪ 1.3 ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Η τράπεζα ανταποκρίνεται στις ανάγκες της πελατείας της προσφέροντας ευρύ φάσμα τραπεζικών προϊόντων, εκτεινόμενο από τις παραδοσιακές καταθέσεις, τις υπηρεσίες συναλλάγματος και τις πιστωτικές κάρτες, μέχρι τα σύγχρονα καταθετικά και επενδυτικά προϊόντα, τις εναλλακτικές μορφές επιχειρηματικής χρηματοδότησης, τα πολλαπλά προϊόντα στεγαστικής και καταναλωτικής πίστης, τα αμοιβαία κεφάλαια όλων των τύπων και τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών. Παράλληλα προσφέρει και προωθεί συστήματα

αυτοματοποιημένων συναλλαγών για την αναβάθμιση της εξυπηρέτησης και την ελαχιστοποίηση του χρόνου αναμονής της πελατείας .

#### ▪ 1.4 ΔΙΚΤΥΟ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΤΜ

Κύριο μέλημα της Τράπεζας όλα αυτά τα χρόνια είναι η διαρκής βελτίωση της παραγωγικότητάς και της αποτελεσματικότητάς της ώστε να προωθεί τις πωλήσεις της και να βελτιώνει τις προσφερόμενες υπηρεσίες .

Έτσι λοιπόν το δίκτυο καταστημάτων εσωτερικού αριθμεί πάνω από 590 καταστήματα, εκ των οποίων 227 είναι πλήρους τραπεζικής εξυπηρέτησης (full banking services) και τα 363 καταστήματα εξυπηρέτησης ιδιωτών (retail services). Επιπλέον, τραπεζικές συναλλαγές διενεργούνται μέσω 34 γραφείων συναλλαγών, 11 ανταποκριτών, 4 αυτοκινητοθυρίδων, 5 ανταλλακτηρίων συναλλάγματος και 17 παραρτημάτων καταστημάτων, ενώ λειτουργούν και 11 μονάδες ειδικής μορφής ( 9 ειδικές μονάδες καθυστερήσεων, 1 μονάδα θεματοφυλακής θεσμικών επενδυτών και 1 μονάδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου ιδιωτών πελατών.

##### • 1.4.1 ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΑ ΔΙΚΤΥΑ

Η ανάπτυξη και προώθηση εναλλακτικών δικτύων για την εξυπηρέτηση της πελατείας αποτελεί πάγια στρατηγική επιδίωξη της Τράπεζας, καθώς αυτά εξασφαλίζουν εξυπηρέτηση σε 24ωρη βάση και επιπλέον ταχύτητα, ασφάλεια, και χαμηλό κόστος λειτουργίας.

Το δίκτυο ΑΤΜ περιλαμβάνει πάνω από 1400 μονάδες, ενώ είναι το μεγαλύτερο μεταξύ των τραπεζικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα. Ένδειξη αποδοχής του δικτύου αποτελεί το γεγονός ότι το ποσοστό των συναλλαγών που εξυπηρετούνται μέσω ΑΤΜ αυξάνεται σταθερά τα τελευταία χρόνια. Η αύξηση του όγκου των διενεργούμενων συναλλαγών

στα ΑΤΜ οφείλεται στο διαρκή εμπλουτισμό του είδους των συναλλαγών που μπορούν να εκτελεστούν από τους κατόχους της χρεωστικής κάρτας της Τράπεζας ( ΕΘΝΟcash) μέσω ΑΤΜ.

Η Ε.Τ.Ε παρέχει επίσης στους πελάτες της τη δυνατότητα πραγματοποίησης συναλλαγών μέσω του διαδικτύου. Μέσω της υπηρεσίας Internet Banking οι πελάτες της Ε.Τ.Ε μπορούν να ενημερώνονται για το υπόλοιπο και την κίνηση λογαριασμών τους, να μεταφέρουν χρήματα από ένα λογαριασμό σε άλλο, να ενημερώνονται για το χαρτοφυλάκιο των μετοχών και αμοιβαίων κεφαλαίων τους, να πραγματοποιούν αγοραπωλησίες μετοχών, και να υποβάλλουν αίτηση για τη συμμετοχή τους σε δημόσιες εγγραφές. Επίσης προσφέρεται η δυνατότητα πληρωμής δόσεων δανείων και λογαριασμό κοινής ωφέλειας, η ενημέρωση για το χαρτοφυλάκιο άυλων τίτλων, καθώς και η αγοραπωλησία άυλων τίτλων μέσω του διαδικτύου.

Τέλος η Ε.Τ.Ε σε συνεργασία με εταιρία κινητή τηλεφωνίας προσφέρει υπηρεσίες Mobile Banking. Με τις υπηρεσίες αυτές, οι χρήστες κινητών και καρτοκινητών τηλεφώνων μπορούν να πληροφορηθούν για το υπόλοιπο των καταθετικών λογαριασμών τους καθώς και το διαθέσιμο όριο των πιστωτικών τους καρτών. Επίσης η Τράπεζα εισήγαγε την υπηρεσία τηλεειδοποίησης η οποία παρέχει στους συνδρομητές τη δυνατότητα ειδοποίησης, με γραπτό μήνυμα, για κάθε κίνηση των συνδεδεμένων με την υπηρεσία λογαριασμών καταθέσεων ή ανοικτού δανείου.

#### ▪ 1.5 ΑΛΛΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Η Εθνική Τράπεζα μέσω εξειδικευμένων μονάδων του ομίλου, προσφέρει ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, όπως ασφάλειες εργασίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), διαχείρισης επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring), διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, μηχανογραφικές υπηρεσίες και υπηρεσίες επαγγελματικής κατάρτισης προς τρίτους.

Η Εθνική Τράπεζα αναπτύσσει σημαντική δραστηριότητα στην ασφαλιστική αγορά μέσω της Ανώνυμης Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών « ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ » η οποία δεν συμπεριλαμβάνεται στον ενοποιημένο ισολογισμό της Τράπεζας, όπως προβλέπεται από τις σχετικές διατάξεις, αποτελεί τη μεγαλύτερη ασφαλιστική εταιρία στην ελληνική αγορά. Διαθέτει εκτεταμένο δίκτυο, προσφέρει ασφάλειες πυρός, στοιχείων της φύσης ακινήτων, εμπορευμάτων, καθώς και ασφάλισης ζωής σε συνδυασμό με επενδυτικά προγράμματα.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2**

**2.1 Η μετοχή της Ε.Τ.Ε για το έτος 2004.**

**2.1.1 Η μετοχική σύνθεση της Ε.Τ.Ε για το έτος 2004.**

**2.2 Η μετοχή της Ε.Τ.Ε για το έτος 2005.**

**2.2.1 Η μετοχική σύνθεση της Ε.Τ.Ε για το έτος 2005.**

**2.3 Η μετοχή της Ε.Τ.Ε για το έτος 2006.**

**2.3.1 Η μετοχική σύνθεση της Ε.Τ.Ε για το έτος 2006.**

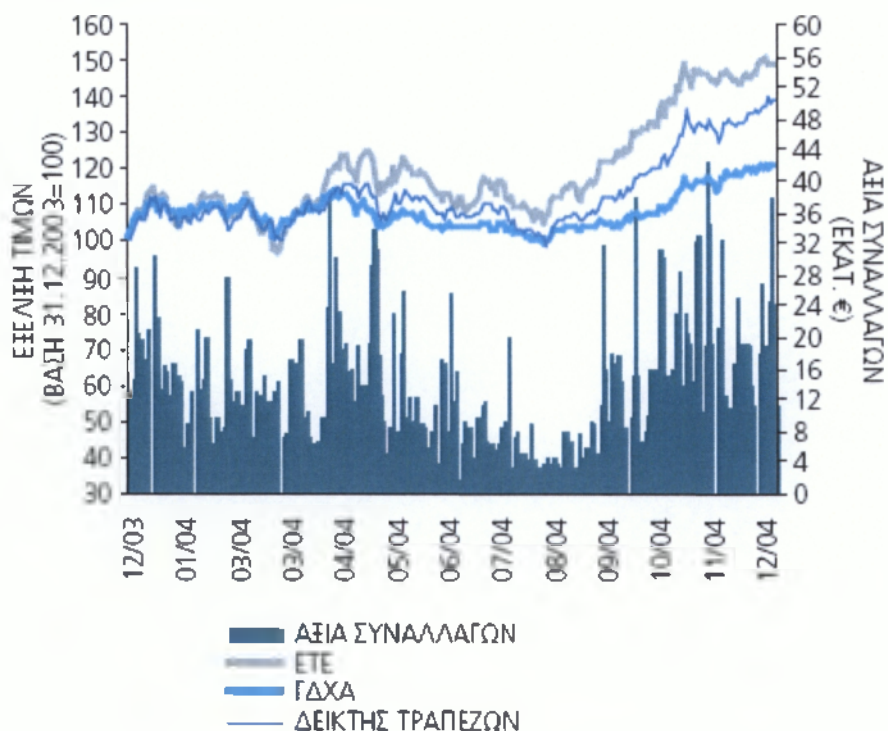
## 2.1 Η ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ Ε.Τ.Ε ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2004.

Η τιμή της μετοχής της Ε.Τ.Ε κατά το έτος 2004 σημείωσε σημαντική άνοδο (31.12.2004: €24,28, 31.12.2003: €15,95). Η ποσοστιαία μεταβολή της τιμής της υπερέβη κατά πολύ την απόδοση της εγχώριας χρηματιστηριακής αγοράς, αλλά και των χρηματιστηρίων διεθνώς. Πιο συγκεκριμένα, κατά το 2004 η τιμή της μετοχής της Ε.Τ.Ε αυξήθηκε κατά 52,2% έναντι 23,1% του ΓΔΧΑ, 44,3% του τραπεζικού κλάδου και 10,9% του ευρωπαϊκού τραπεζικού κλάδου (FTSE 300 Banks) (Διάγραμμα 1).

Στις 31.12.2004 η χρηματιστηριακή αξία (κεφαλαιοποίηση) της Τράπεζας, ανήλθε σε €8.050,7 εκατ. αυξημένη κατά €2.760,7 εκατ., σε σχέση με το τέλος του 2003. Στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), η Ε.Τ.Ε από πλευράς κεφαλαιοποίησης κατείχε την πρώτη θέση στο τέλος του 2004, με ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση του 8,7% έναντι 6,3% στο τέλος του 2003 και 4,7% στο τέλος του 2002. Η συμμετοχή της Ε.Τ.Ε στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης του τραπεζικού κλάδου στο τέλος του 2004 ήταν 25,4%.

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1**

**ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ**



Τόσο για τη μετοχή της Ε.Τ.Ε όσο και για την πλειονότητα των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, το 2004 υπήρξε έτος μειωμένης μεταβλητότητας (κινδύνου). Η ετήσια τυπική απόκλιση των ημερήσιων αποδόσεων της μετοχής μειώθηκε στο 1,6% από 2,1% το 2003 και βρισκόταν στο χαμηλότερο επίπεδο μετά το 1999.

Η αύξηση του δείκτη ρευστότητας (συνολική αξία συναλλαγών προς μέσο όρο κεφαλαιοποίησης) αντικατοπτρίζει το ενδιαφέρον των επενδυτών για τη μετοχή της Ε.Τ.Ε. Ο δείκτης ετήσιας ρευστότητας το 2004 διαμορφώθηκε σε 63% έναντι 51,2% το 2003 σημαντικά υψηλότερος από τους αντίστοιχους δείκτες του ΧΑ (42,4%) και του τραπεζικού κλάδου (41,5%) (Πίνακας 1).

**ΠΙΝΑΚΑΣ 1**  
**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ <sup>(1)</sup>**

	2004	2003
Τιμή τέλους έτους (σε €)	24.3	16.0
Μεγιστη τιμή έτους (σε €)	24.5	16.6
Ελάχιστη τιμή έτους (σε €)	15.2	6.2
Μέση τιμή έτους (σε €)	19.0	11.5
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΕΤΕ (%)	1.6	2.1
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων Κλάδου (%)	1.4	1.7
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΧΑ (%)	1.0	1.2
Χρηματιστηριακή αξία τέλους έτους (σε εκατ. €)	8 050.7	5 290.0
Λόγος χρηματιστηριακής αξίας μετοχής τέλους έτους / ΧΑ (%)	8.8	6.3
Λόγος χρηματιστηριακής αξίας μετοχής τέλους έτους / κλάδου (%)	25.4	22.4
Ετήσια αξία συναλλαγών (σε εκατ. €)	3 974.2	1 950.5
Λόγος ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής / ΧΑ (%)	11.2	5.6
Λόγος ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής / κλάδου (%)	36.1	30.3
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΕΤΕ (%) <sup>(2)</sup>	63.0	51.2
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας κλάδου (%)	42.4	35.0
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΧΑ (%)	41.5	47.6

Πηγή ΧΑ, Bloomberg, υπολογισμοί ΕΤΕ.

(1) Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές των μετοχών έχουν προσαρμοστεί (μέθοδος Bloomberg) ώστε να εμφανίζουν τις μεταβολές που έχουν πραγματοποιηθεί.

(2) Ετήσια αξία συναλλαγών προς μέσο όρο κεφαλαιοποίησης.

### 2.1.1 Η ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2004.

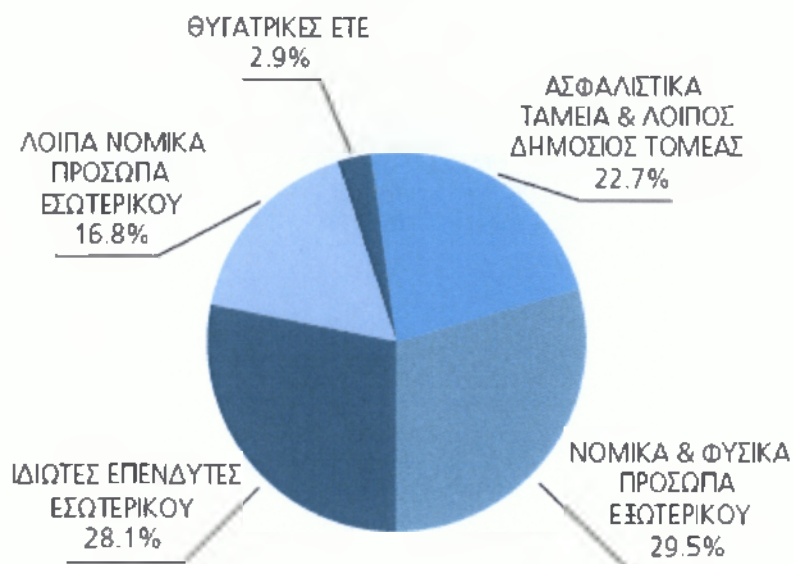
Το μετοχικό κεφάλαιο της Ε.Τ.Ε στις 31.12.2004 ήταν διαιρεμένο σε 331.575.511 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €4,5 ευρώ έκαστη έναντι 255.058.085 μετοχών της ίδιας ονομαστικής αξίας στις 31.12.2003. Οι νέες μετοχές προήλθαν από την κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπεραξίας παγίων με τη διανομή 3 δωρεάν μετοχών για κάθε 10 παλαιές τον Ιούνιο του 2004. Στο τέλος του έτους, οι μετοχές της Ε.Τ.Ε βρίσκονταν στην κατοχή 172.327 μετόχων. Κανένας μέτοχος δεν είχε στη κατοχή του μετοχές που να υπερβαίνουν το 5% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η μετοχική σύνθεση της Τράπεζας το Νοέμβριο του 2004 μεταβλήθηκε σημαντικά, με την πώληση από το ελληνικό Δημόσιο ποσοστού 7,5% του μετοχικού κεφαλαίου που κατείχε το ίδιο και μέσω της ΔΕΚΑ. Με τη διαδικασία του ανοικτού βιβλίου προσφορών πραγματοποιήθηκε η διάθεση και απορροφήθηκε στο μεγαλύτερο μέρος της από θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό που κατείχαν οι θεσμικοί επενδυτές εξωτερικού ανήλθε σε 29,5% στο τέλος του 2004, έναντι 17,8% στο τέλος του προηγούμενου έτους και 10,8% στις 31.12.2002.

Οι ιδιώτες επενδυτές εσωτερικού κατείχαν το 28,1% , ενώ το Δημόσιο κατείχε έμμεσα, μέσω των ασφαλιστικών ταμείων και των λοιπών δημοσίων οργανισμών ποσοστό 22,7%. Τα λοιπά νομικά πρόσωπα εσωτερικού (τράπεζες, ασφαλιστικές εταιρίες, εταιρίες αμοιβαίων κεφαλαίων, φορείς κοινωνικής ασφάλισης μη υπαγόμενοι στην αρμοδιότητα του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης κλπ) κατείχαν ποσοστό 16,8% έναντι 19,3% το 2003. Τέλος το ποσοστό που κατείχαν οι θυγατρικές της Ε.Τ.Ε συμπεριλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, διαμορφώθηκε σε 2,9%, σε σχέση με 4,2% στο τέλος του προηγούμενου έτους (Διαγράμματα 2 & 3).

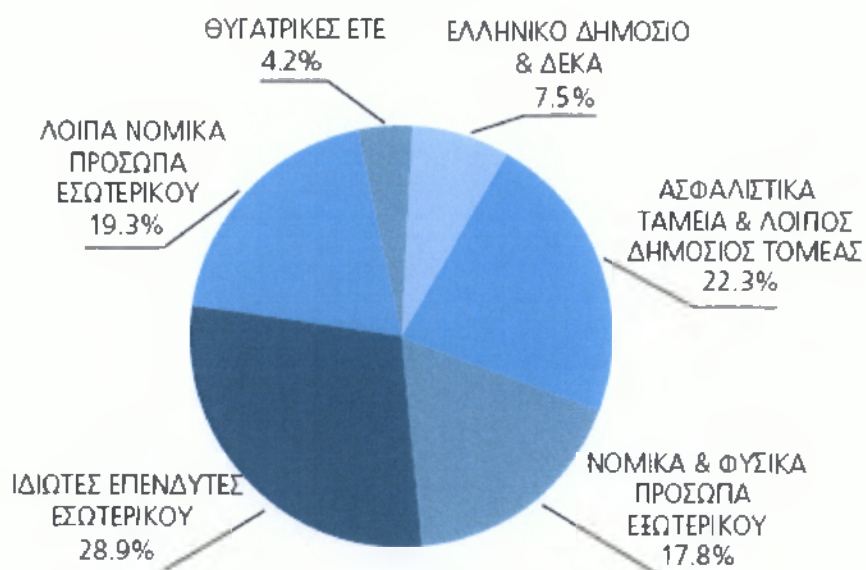
## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΕ 31.12.2004



## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΕ 31.12.2003



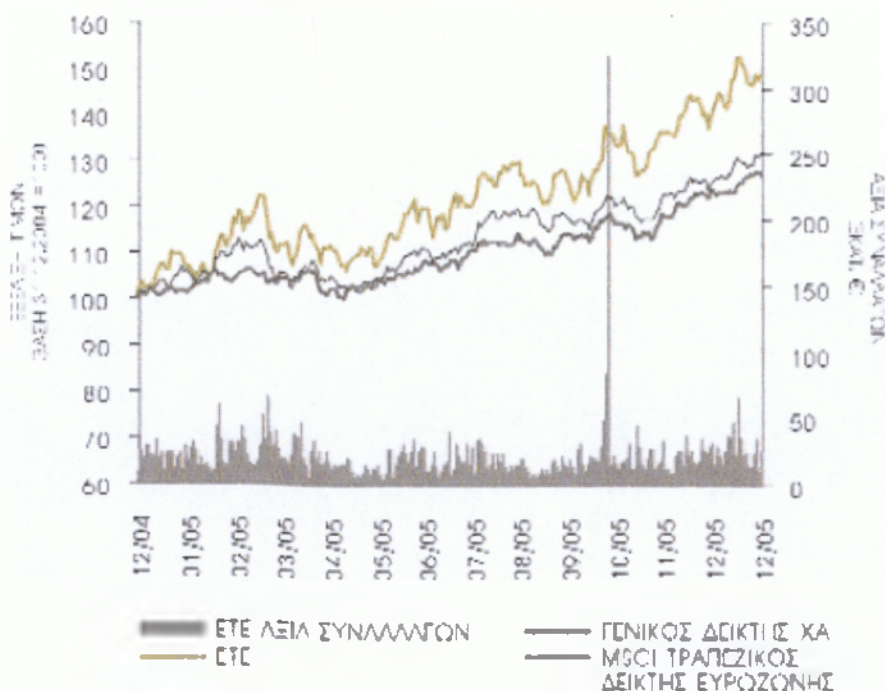
## 2.2 Η ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ Ε.Τ.Ε ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005.

Κατά το 2005, η πορεία της τιμής της μετοχής υπήρξε ιδιαίτερα ικανοποιητική για τους μετόχους τόσο σε απόλυτη βάση όσο και σε σχέση με τις αποδόσεις που κατέγραψαν ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) και ο εγχώριος τραπεζικός κλάδος.

Πιο συγκεκριμένα, η τιμή της μετοχής αυξήθηκε κατά 48,1% το 2005, κλείνοντας στα €36 στις 31.12.2005 σε σχέση με €24,3 στο τέλος του προηγούμενου έτους. Η ποσοστιαία αυτή μεταβολή υπερέβη κατά πολύ την απόδοση της εγχώριας χρηματιστηριακής αγοράς, αλλά και των χρηματιστηρίων διεθνώς. Ειδικότερα, κατά το 2005, η τιμή της μετοχής της Ε.Τ.Ε σημείωσε υπεραπόδοση κατά 15,9 ποσοστιαίες μονάδες έναντι των λοιπών εγχώριων τραπεζών, όπως προκύπτει από το δείκτη του τραπεζικού κλάδου, ενώ σε σχέση με το ΓΔΧΑ η υπερβάλλουσα απόδοση της μετοχής της Ε.Τ.Ε ανήλθε σε 15,3 ποσοστιαίες μονάδες (διάγραμμα 4). Σημαντική υπεραπόδοση κατά 22 ποσοστιαίες μονάδες σημείωσε και σε σχέση με τον τραπεζικό δείκτη της ευρωζώνης MSCI.

### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4

#### ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ





Η χρηματιστηριακή αξία της Ε.Τ.Ε στις 31.12.2005 ανήλθε σε €12,1 δισεκατ., έναντι €8,1 δισεκατ. στο τέλος του 2004. Από πλευράς κεφαλαιοποίησης, η Ε.Τ.Ε κατείχε την πρώτη θέση στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) στο τέλος του 2005, με ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση 9,9%, έναντι 8,8% στο τέλος του 2004 και 6,3% στο τέλος του 2003.

Το 2005 υπήρξε έτος αυξημένης μεταβλητότητας τόσο για τη μετοχή της Ε.Τ.Ε όσο και για την πλειονότητα των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η ετήσια τυπική απόκλιση της τιμής της μετοχής ανήλθε στο 1,4% για το ίδιο διάστημα, ενώ αντίστοιχα για το ΓΔΧΑ η ετήσια τυπική απόκλιση έφθασε το 0,8%.

Τέλος, το επίπεδο του δείκτη ρευστότητας (συνολική αξία συναλλαγών προς μέσο όρο κεφαλαιοποίησης) αντικατοπτρίζει το ενδιαφέρον των επενδυτών για τη μετοχή της Ε.Τ.Ε. Το 2005 ο δείκτης ετήσιας ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 57%, σημαντικά υψηλότερος από τους αντίστοιχους δείκτες του ΧΑ και του ελληνικού τραπεζικού κλάδου (Πίνακας 2).

## ΠΙΝΑΚΑΣ 2

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ \*

	2005	2004	2003
Τιμή τέλους έτους (σε €)	36,0	24,3	16,0
Μέγιστη τιμή έτους (σε €)	37,0	24,5	16,6
Ελαχιστη τιμή έτους (σε €)	24,7	15,2	6,2
Μέση τιμή έτους (σε €)	29,6	19,0	11,5
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΕΤΕ (%)	1,4	1,6	2,1
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων κλάδου (%)	1,2	1,4	1,7
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΧΑ (%)	0,8	1,0	1,2
Χρηματιστηριακή αξία τέλους έτους (σε εκατ. €)	12.117,6	8.050,7	5.290,0
Λόγος χρηματιστηριακής αξίας μετοχής τέλους έτους/ΧΑ (%)	9,9	8,8	6,3
Λόγος χρηματιστηριακής αξίας μετοχής τέλους έτους/κλάδου (%)	26,4	25,4	22,4
Συνολική αξία συναλλαγών (σε εκατ. €)	5.743,6	3.974,2	1.950,5
Λόγος συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής/ΧΑ (%)	10,9	11,2	5,6
Λόγος συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής/κλάδου (%)	31,5	36,1	30,3
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΕΤΕ (%) <sup>α</sup>	57,0	63,0	51,2
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας κλάδου (%)	47,0	42,4	35,0
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΧΑ (%)	49,0	41,5	47,6

Πηγή ΧΑ, Bloomberg, υπολογισμοί ΕΤΕ.

- (1) Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές των μετοχών έχουν προσαρμοστεί (μέθοδος Bloomberg) ώστε να εμφανίζουν τις μεταβολές που έχουν πραγματοποιηθεί.
- (2) Ετήσια αξία συναλλαγών προς μέσο όρο κεφαλαιοποίησης.

### **2.2.1 Η ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005.**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εθνικής Τράπεζας στις 31.12.2005 ήταν διαιρεμένο σε 336.599.045 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €4,8 έναντι 331.575.511 μετοχών στις 31.12.2004. Η αύξηση του αριθμού των μετοχών (5.023.534 νέες) προήλθε από την συγχώνευση με απορρόφηση της « Εθνικής Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ΑΕ » .

Με την συγχώνευση της Ε.Τ.Ε με τη « Εθνική Αξιοποίησης Ακινήτων και Εκμεταλλεύσεων Γενικών Αποθηκών ΑΕ » εκδοθήκαν 2.670.367 νέες μετοχές, με ονομαστική αξία €5.

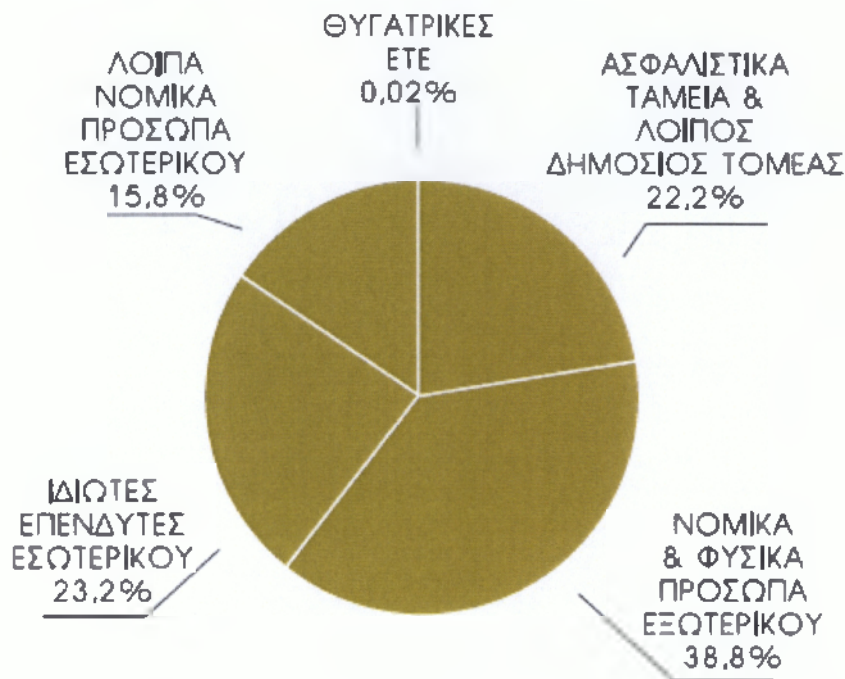
Το μετοχολόγιο της Ε.Τ.Ε χαρακτηρίζεται από ευρεία διασπορά, καθώς περιλαμβάνει 159.607 μετόχους, θεσμικούς και ιδιώτες. Κανένας μέτοχος δεν έχει στην κατοχή του μετοχές που υπερβαίνουν το 3% του μετοχικού κεφαλαίου.

Τον Οκτώβριο του η Τράπεζα, από κοινού με την Εθνική Κεφαλαίου ΑΕ, διέθεσε 9.169.970 μετοχές ιδιωτικής τοποθέτησης σε θεσμικούς επενδυτές της Ελλάδος και του εξωτερικού, οι οποίοι αποτελούν στην πλειονότητα τους επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Ως αποτέλεσμα, μειώθηκε το ποσοστό των ιδίων μετόχων και θυγατρικών της σε 0,02% στο τέλος του έτους από 2,9% το 2004.

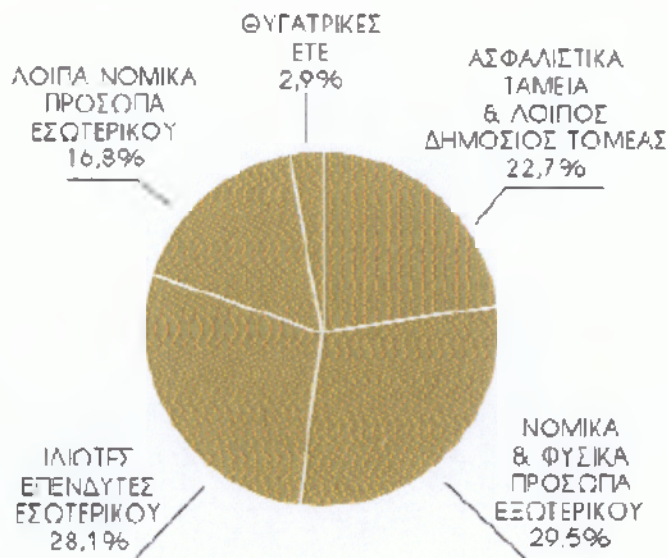
Επιπλέον, με βάση τα στοιχεία στις 31.12.2005, το ποσοστό που κατέχουν οι θεσμικοί και οι ιδιώτες επενδυτές εξωτερικού ανέρχεται σε 38,8%, από 29,5% στο τέλος του προηγούμενου έτους και 17,8% στο τέλος του 2003. Τα ασφαλιστικά ταμεία και ο λοιπός δημόσιος τομέας κατέχουν ποσοστό 22,2%. Οι ιδιώτες επενδυτές και τα λοιπά νομικά πρόσωπα εσωτερικού κατέχουν 23,2% και 15,8% αντίστοιχα (Διαγράμματα 5 & 6).



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5**  
**ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΕ 31.12.2005**



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6**  
**ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΕ 31.12.2004**

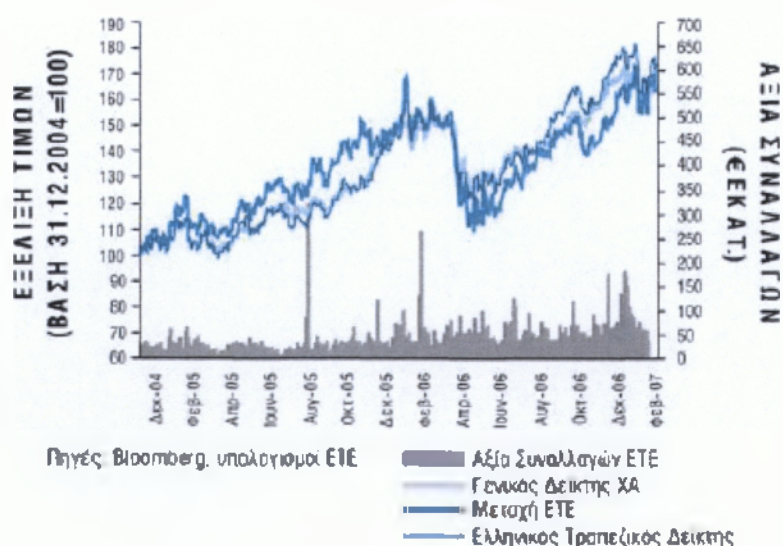


## 2.3 Η ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ Ε.Τ.Ε ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006.

Η πορεία της τιμής της Εθνικής Τράπεζας, κατά το έτος 2006, είχε έντονες διακυμάνσεις, ακολουθώντας τις μεγάλες διακυμάνσεις των χρηματιστηρίων διεθνώς, ανακάμπτοντας σταθερά κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Η εξέλιξη της τιμής της ήταν ιδιαίτερα ικανοποιητική σε σύγκριση με την πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) και του εγχώριου τραπεζικού κλάδου (διάγραμμα 7). Συγκεκριμένα, η τιμή της μετοχής, αν και παρουσίασε κάμψη κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, διαμορφώθηκε στις 31.12.2006 στα €34,90 παρουσιάζοντας έτσι διαχρονική άνοδο από την αντίστοιχη τιμή του 2004 (€22,60) κατά 54%. Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής ανήλθε σε €10,5 δισεκατ., αυξημένη κατά 83% σε σχέση με το 2005, ποσοστό που αποτελεί πλέον του 12% της ετήσιας αξίας συναλλαγών της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, η οποία φέτος κινήθηκε στα €85,3 δισεκατ.

### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7

#### ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ



Η κεφαλαιοποίηση στο τέλος του 2006 ανήλθε σε €16,5 δισεκατ., σημειώνοντας αύξηση €4,5 δισεκατ. (ή 37%) από το τέλος του 2005. Από την αύξηση αυτή, €3 δισεκατ. οφείλονται στην αύξηση του κεφαλαίου. Η κυρίαρχη συμμετοχή της Ε.Τ.Ε στη διαμόρφωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Τραπεζικού κλάδου διατηρήθηκε, με ποσοστό που έφθασε το 25,2%, κατέχοντας την πρώτη θέση στο ΧΑ με ποσοστό συμμετοχής στη συνολική κεφαλαιοποίηση 10,5% για το 2006 έναντι 9,9% ο 2005 και 8,8% το 2004.

Ο δείκτης ρευστότητας της μετοχής (συνολική αξία συναλλαγών προς μέσο όρο κεφαλαιοποίησης) απέδωσε πιστά την αύξηση του ενδιαφέροντος των επενδυτών. Για το παρελθόν έτος, ο δείκτης αυτός έφθασε το 65% από το 57% που διαμορφώθηκε για το 2005, παραμένοντας σημαντικά υψηλότερος από τους αντίστοιχους δείκτες του εγχώριου τραπεζικού κλάδου και του ΧΑ (Πίνακας 3).

### ΠΙΝΑΚΑΣ 3

#### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ <sup>(1)</sup>

	2006	2005	2004	2003
Τιμή τέλους έτους (σε €)	34,9	33,6	22,6	14,9
Μέγιστη τιμή έτους (σε €)	40,9	34,5	22,7	15,1
Ελάχιστη τιμή έτους (σε €)	26,5	23,0	14,2	5,8
Μέση τιμή έτους (σε €)	33,9	27,6	17,8	10,7
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΕΤΕ (%)	2,2	1,5	1,6	2,1
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων Κλάδου (%)	1,5	1,2	1,4	1,7
Τυπική απόκλιση ημερήσιων αποδόσεων ΑΣΕ (%)	1,2	0,8	1,0	1,2
Χρηματιστηριακή αξία τέλους έτους (σε εκατ. €)	16.587,5	12.117,6	8.050,7	5.290,0
Λόγος χρηματιστηριακής αξίας μετοχής τέλους έτους/ΧΑ (%)	10,5	9,9	8,8	6,3
Λόγος χρηματιστηριακής αξίας μετοχής τέλους έτους/κλάδου (%)	25,2	26,4	25,4	22,4
Συνολική αξία συναλλαγών (σε εκατ. €)	10.512,9	5743,5	3974,2	1950,5
Λόγος συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής/ΧΑ (%)	12,3	10,9	11,2	5,6
Λόγος συνολικής ετήσιας αξίας συναλλαγών μετοχής/κλάδου (%)	28,5	31,5	36,1	30,3
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΕΤΕ (%) <sup>(2)</sup>	65,3	57,0	63,0	51,2
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας κλάδου (%)	63,1	47,0	42,4	35,0
Δείκτης ετήσιας ρευστότητας ΧΑ (%)	54,0	49,0	41,5	47,6

Πηγή ΧΑ, Bloomberg, υπολογισμοί ΕΤΕ.

(1) Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές των μετοχών έχουν προσαρμοστεί (μέθοδος Bloomberg) ώστε να εμφανίζουν τις μεταβολές που έχουν πραγματοποιηθεί.

(2) Ετήσια αξία συναλλαγών προς μέσο όρο κεφαλαιοποίησης.

### 2.3.1 Η ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εθνικής Τράπεζας στις 31.12.2006 ανερχόταν σε €2.376.463.095 διαιρεμένο σε 475.287.219 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €5, έναντι 339.269.412 μετοχών στις 31.12.2005. Η αύξηση αυτή προήλθε από:

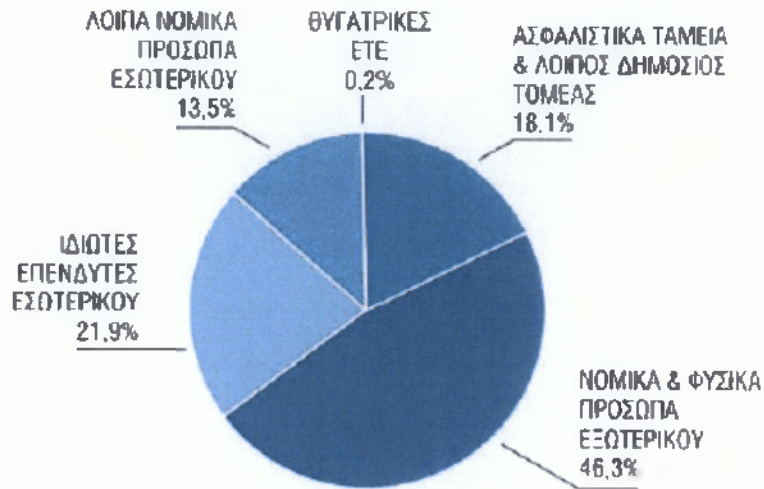
- Την αύξηση κεφαλαίου με 135.707.764 νέες κοινές μετοχές, σύμφωνα με την απόφαση της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 1<sup>η</sup> Ιουνίου 2006. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν στους μετόχους με αναλογία 4 νέες μετοχές για κάθε 10 παλαιές, στη τιμή των €22,11.
- Την εξάσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών, με την οποία 310.043 μετοχές το Δεκέμβριο του 2006.

Το μετοχολόγιο χαρακτηρίζεται από ευρύτατη διασπορά, καθώς περιλαμβάνει 159.417 μετόχους, θεσμικούς και ιδιώτες. Κανένας μέτοχος δεν έχει στην κατοχή του μετοχές που υπερβαίνουν το 3% του μετοχικού κεφαλαίου.

Από τη σύνθεση της μετοχικής βάσης (διαγράμματα 8 & 9) προκύπτει ότι οι θεσμικοί και ιδιώτες επενδυτές εξωτερικού κατείχαν το 46,3% του μετοχικού κεφαλαίου στο τέλος του 2006, έναντι 38,8% στο τέλος του 2005. Στους ιδιώτες επενδυτές εσωτερικού αντιστοιχούσε το 21,9% σε σχέση με 23,2% το 2005, ενώ τα ασφαλιστικά ταμεία που εποπτεύονται από το Δημόσιο και ο λοιπός Δημόσιος Τομέας κατείχαν 18,1% έναντι 2,2% το προηγούμενο έτος.

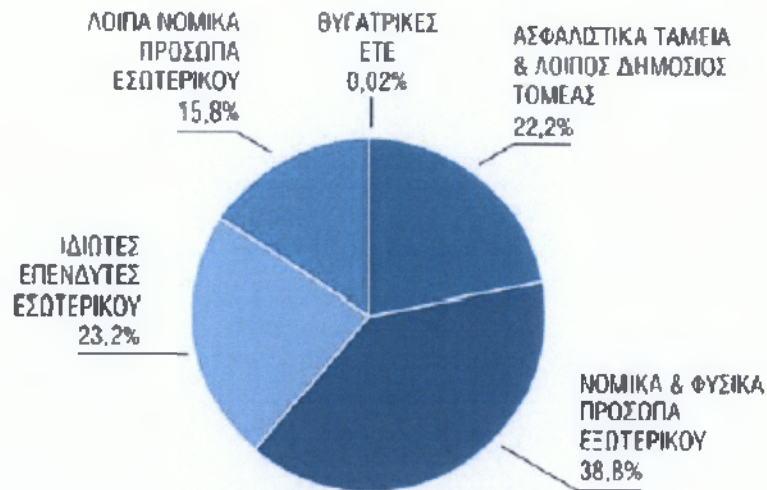
### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΕ 31.12.2006



### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΕ 31.12.2005



### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3**

**3.1 Υπολογισμός των αριθμοδεικτών της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.**

**3.2 Ανάλυση των αριθμοδεικτών.**

**3.3 Συμπεράσματα σύμφωνα με τα αποτελέσματα και την ανάλυση των αριθμοδεικτών.**

### 3.1 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών της Ε.Τ.Ε θα γίνει σύμφωνα με τις λογιστικές καταστάσεις των ετών 2003, 2004, 2005, 2006 (βλ. παράρτημα 2). Για το έτος 2007, ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών έγινε με δημοσιευμένα στοιχεία στο διαδίκτυο.

#### 1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

= Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσεως (μετά από φόρους) / Αριθμός Μετοχών Σε Κυκλοφορία

- Κέρδη ανά μετοχή (2007)  
=  $504.554.000^1 / 475.637.216 = 1,06$
- Κέρδη ανά μετοχή (2006)  
=  $583.658.000 / 475.287.219 = 1,22$
- Κέρδη ανά μετοχή (2005)  
=  $474.314.000 / 336.599.045 = 1,40$
- Κέρδη ανά μετοχή (2004)  
=  $234.901.000 / 331.575.511 = 0,71$

#### 2. P / E = Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής / Κέρδη Ανά Μετοχή

- $P / E (2007) = 45,80^2 / 1,06 = 43,20$
- $P / E (2006) = 34,90^3 / 1,39 = 25,10$
- $P / E (2005) = 36,00^4 / 1,42 = 25,35$
- $P / E (2004) = 24,30^5 / 0,71 = 34,22$

<sup>1</sup> Καθαρά κέρδη μετά από φόρους για το Α' εξάμηνο του 2007.

<sup>2</sup> Τιμή κλεισίματος μιας ημέρας του 2007.

<sup>3</sup> Τιμή κλεισίματος στις 31.12.2006.

<sup>4</sup> Τιμή κλεισίματος στις 31.12.2005.

<sup>5</sup> Τιμή κλεισίματος στις 31.12.2004.



**3. P / BV = Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής / Λογιστική Αξία Μετοχής**  
**Λογιστική Αξία Μετοχής = Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Αριθμός Μετοχών**

- Λογιστική Αξία Μετοχής =  $6.119.951.000^6 / 475.637.216 = 12,8$   
 $P / BV (2007) = 45,80 / 12,8 = 3,5$
- Λογιστική Αξία Μετοχής =  $6.118.548.000 / 475.287.219 = 12,8$   
 $P / BV (2006) = 34,90 / 12,8 = 2,7$
- Λογιστική Αξία Μετοχής =  $2.972.489.000 / 336.599.045 = 8,8$   
 $P / BV (2005) = 36,00 / 8,8 = 4$
- Λογιστική Αξία Μετοχής =  $2.623.273.000 / 331.575.511 = 7,9$   
 $P / BV (2004) = 24,30 / 7,9 = 3$

**4. Μερισματική Απόδοση Μετοχής**

**= (Μέρισμα Ανά Μετοχή / Τιμή Μετοχής Στο Χρηματιστήριο) X 100**

- Μερισματική Απόδοση (2007)  
=  $[(475.287.000^7 / 475.637.216) : 45,80] X 100 = 2,18\%$
- Μερισματική Απόδοση (2006)  
=  $[(339.234.000 / 475.287.219) : 34,09] X 100 = 2,04\%$
- Μερισματική Απόδοση (2005)  
=  $[(197.958.000 / 336.599.045) : 36,00] X 100 = 1,63\%$
- Μερισματική Απόδοση (2004)  
=  $[(165.784.000 / 331.575.511) : 24,30] X 100 = 2,05\%$

**5. Δείκτης Ποσοστού Διανεμόμενων Κερδών**

**= (Σύνολο Μερισμάτων Χρήσεως / Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσεως)**  
**X 100**

- Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (2007)  
=  $(475.287.000^8 / 504.554.000) X 100 = 94,2\%$

<sup>6</sup> Σύνολο ιδίων κεφαλαίων Α' εξαμήνου του 2007.

<sup>7</sup> Διανεμηθέντα μερίσματα Α' εξαμήνου του 2007.



- Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (2006)  
=  $(339.234.000 / 584.658.000) \times 100 = 58\%$
- Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (2005)  
=  $(197.958.000 / 474.314.000) \times 100 = 41,7\%$
- Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (2004)  
=  $(165.784.000 / 234.901.000) \times 100 = 70,5\%$

#### **6. « Price Earning Growth » (PEG)**

**= P / E / Ετήσιος Ρυθμός Αύξησης Κερδών Της Εταιρίας Σε Μια Συγκεκριμένη Περίοδο**

Ετήσιος Ρυθμός Αύξησης 2004 – 2007

$$= 504.554 / 234.901 = 2,15$$

$$(2,15) - 1 = 1,15 = 15\%$$

- PEG (2007) =  $43,20 / 29 = 1,48$
- PEG (2006) =  $25,10 / 29 = 0,86$
- PEG (2005) =  $25,35 / 29 = 0,87$
- PEG (2004) =  $34,22 / 29 = 1,18$

#### **7. Δείκτης Εμπορευσιμότητας Μετοχής**

**= Αριθμός Μετοχών Που Αποτέλεσαν Αντικείμενο Αγοραπωλησίας Σε Μια Χρονική Περίοδο / Αριθμός Μετοχών Σε Κυκλοφορία**

- Δείκτης Εμπορευσιμότητας Μετοχής (2007)  
=  $(186.946.487 / 475.637.216) \times 100 = 39,3\%$

#### **8. Δείκτης Συνολικής Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας**

---

<sup>8</sup> Διανεμηθέντα μερίσματα Α' εξαμήνου του 2007

**= Συνολικός Αριθμός Μετοχών Σε Κυκλοφορία X Τιμή Κλεισίματος Της Μετοχής**

- Δείκτης Συνολικής Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας (2007)  
=  $475.637.216 \times 45,80 = 21.784.184.492,8$
- Δείκτης Συνολικής Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας (2006)  
=  $475.287.219 \times 25,10 = 11.929.709.196,9$
- Δείκτης Συνολικής Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας (2005)  
=  $336.599.045 \times 25,35 = 8.532.785.790,7$
- Δείκτης Συνολικής Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας(2004)  
=  $331.575.511 \times 34,22 = 11.346.513.986,4$

**9. Δείκτης Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας Προς Πωλήσεις  
= Χρηματιστηριακή Αξία Εταιρίας / Καθαρές Πωλήσεις**

- Δείκτης Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας Προς Πωλήσεις (2007)  
=  $[21.784.184.492,80 / (870.608.000 + 145.985.000^9)] = 21,4$
- Δείκτης Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας Προς Πωλήσεις (2006)  
=  $[11.927.709.196,9 / (1.561.890.000 + 259.841.000)] = 6,5$
- Δείκτης Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας Προς Πωλήσεις (2005)  
=  $[8.532.785.790,7 / (1.335.774.000 + 240.973.000)] = 5,4$
- Δείκτης Χρηματιστηριακής Αξίας Εταιρίας Προς Πωλήσεις (2004)  
=  $[11.346.513.986,4 / (1.158.415.000 + 229.830.000)] = 8,1$

**10. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας**

**= (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

- Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (2006)

---

<sup>9</sup> Πωλήσεις Α' εξαμήνου 2007.

$$= (2.034.464+185.332+2.436.665)+(4.539.923+32.755.298+129.159)+(0) / (44.564.664+167.501+79.108+59.544) = 0, 93$$

▪ Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (2005)

$$= (1.848.223+86.078+2.153.682) + (4.142.623+27.178.715+148.759) + (0) / (41.060.200+139.375+85.575+62.856) = 0, 85$$

▪ Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (2004)

$$= (817.612+118674+339.648)+(8.322.507+23.096.956+41.156)+(0) / (37.174.565+108.872+4.348+40.967) = 0, 87$$

### 11. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

= (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

▪ Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (2006) = 0, 93

▪ Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (2005) = 0, 85

▪ Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (2004) = 0, 87

### 12. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

= (Σύνολο Ενεργητικού – Συμμετοχές)

▪ Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (2006)

$$= (259.841+1.561.890)^{10} / (61.306.162-(4.016.713+237.836)+51.602.835 / 2$$

$$= 1.821.731 / 54.327.224 = 0,03$$

▪ Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (2005)

$$= (240.973+1.335.774) / (48.147.434 - (280.593+1.528.646))+(53.278.930 - (1.398.070+278.025)) / 2$$

$$= 1.576.747 / 48.970.515 = 0, 03$$

▪ Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (2004)

$$= (229.830+1.158.415) / ((49.116.481 - (1.637.024+291.395))+ (48.147.434 - (280.593+1.528.646))) / 2$$

$$= 0, 03$$

<sup>10</sup> Καθαρά έσοδα από προμήθειες και τόκους.

### **13. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων**

**= Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων(2006)  
=  $(1.561.890+259.841) / [(2.972.489+6.118.548)] / 2$   
=  $1.821.731 / 4.545.518, 5 = 0,4$
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων(2005)  
=  $(1.335.774+240.973) / [(2.623.273+2.972.489)] / 2$   
=  $1.576.747 / 2.797.881 = 0, 56$
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων(2004)  
=  $(229.830+1.158.415) / [(2.544.282+2.623.273)] / 2$   
=  $1.388.245 / 2.583.777, 5 = 0,53$

### **14. Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης**

**= [Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων / Σύνολο Ενεργητικού ] X 100**

- Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης (2006)  
=  $[(5.871.463+44.564.664+167.501+79.108+59.544) / 61.306.162] X 100$   
=  $82, 7\%$
- Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης (2005)  
=  $[(4.986.420+41.060.200+139.375+85.575+62.856) / 53.278.930] X 100$   
=  $86, 9\%$
- Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης (2004)  
=  $[(5.748.858+37.174.565+108.872+4.348+40.967) / 48.147.434] X 100$   
=  $89,5\%$

### **15. Δείκτης Καθαρής Θέσης Προς Υποχρεώσεις**

**= Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων**

- Δείκτης Καθαρής Θέσης Προς Υποχρεώσεις(2006)  
=  $6.118.548 / 55.187.614 = 11\%$
- Δείκτης Καθαρής Θέσης Προς Υποχρεώσεις(2005)

$$= 2.972.489 / 50.306.441 = 5,9\%$$

- Δείκτης Καθαρής Θέσης Προς Υποχρεώσεις(2004)

$$= 2.623.273 / 45.524.161 = 5,7\%$$

#### **16.Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους**

$$= 100 \times [\text{Μικτά Κέρδη} / \text{Κύκλο Εργασιών}]$$

- Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (2006)

$$= 100 \times [ 840.068 / (1.561.890+259.841)]$$

$$= 46,1\%$$

- Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (2005)

$$= 100 \times [ 622.867 / (1335.774+240.973)]$$

$$= 39,5\%$$

- Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (2004)

$$= 100 \times [347.147 / (1.158.415+229.830)]$$

$$= 25\%$$

#### **17.Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων**

$$= [\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Ίδια Κεφάλαια}] \times 100$$

- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2006)

$$= [583.658 / (2.972.489+6.118.548)] / 2$$

$$= 12,8\%$$

- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2005)

$$= [474.314 / (2.623.273+2.972.489)] / 2$$

$$= 17,9\%$$

- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (2004)

$$= [234.901 / (2.544.282+2.623.273)] / 2$$

$$= 9,09\%$$

### 3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

#### 1. Κέρδη ανά μετοχή

2004: 0,71    2005:1,40    2006:1,22    2007:1,06<sup>11</sup>

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή μιας επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών μιας επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Έτσι λοιπόν όσο αναφορά την Εθνική Τράπεζα, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει από το 2004 στο 2005 μία σημαντική αύξηση, ενώ η μείωση που παρουσιάζεται το 2006 είναι κάτω του 20%, σε σύγκριση με το 2005 και οφείλεται στην αύξηση των μετοχών σε κυκλοφορία. Για το έτος 2007 ο αριθμοδείκτης αντιπροσωπεύει το Α' εξάμηνο του έτους, ενώ αναμένεται περαιτέρω αύξησή του. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω αποτελέσματα η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας παρουσιάζει σημαντική αποδοτικότητα και κερδοφορία, που αποτελούν σημαντικά κριτήρια για την επιλογή της.

#### 2. Δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (P / E)

2004: 34, 22    2005:25, 35    2006: 25, 10    2007:43, 20<sup>12</sup>

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, ανάλογα με το ύψος του, εάν μια μετοχή είναι υποτιμημένη, οπότε είναι δυνατή η αγορά της (χαμηλός δείκτης), ή είναι υπερτιμημένη οπότε είναι δυνατή η πώλησή της (υψηλός δείκτης). Έτσι λοιπόν όσο αναφορά την Εθνική Τράπεζα, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται αρκετά υψηλός το 2004, συνεχίζει με μια μικρή μείωση το 2005 και το 2006, ενώ το 2007 ο δείκτης έχει αυξηθεί σημαντικά, πολύ περισσότερο και από τη τιμή που είχε το 2004. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω αποτελέσματα η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας είναι ιδιαίτερα υπερτιμημένη αυτό το διάστημα και χωρίς βέβαια να αποτελεί ο δείκτης

<sup>11</sup> Αφορά το Α' εξάμηνο του 2007.

<sup>12</sup> Αφορά το Α' εξάμηνο του 2007.

αυτός αποκλειστικό κριτήριο για την αγορά ή πώλησή της, μια ενδεχόμενη πώλησή της θα επιφέρει σημαντικά κέρδη στους επενδυτές.

**Σημείωση:** Σε συνδυασμό με τον Peg του 2006 βλέπουμε ότι παρόλο που το P/E είναι πολύ υψηλό (25,10) το Peg επειδή είναι 0,86 επέτρεπε την αγορά της μετοχής στο τέλος του 2006. Κατά συνέπεια η μετοχή αποτελούσε επενδυτική ευκαιρία στο τέλος του 2006, ενώ για το 2007 το Peg έχει ανέβει πολύ, γιατί η μετοχή έχει ανέβει πολύ υψηλά. (Ίσως οι επενδυτές του 2006 θα πρέπει να σκεφτούν την πώληση της μετοχής).

### **3.Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία μετοχής.**

**2004: 3    2005:4    2006:2,7    2007:3, 5<sup>13</sup>**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη από τη λογιστική της αξία. Έτσι λοιπόν, όσο αναφορά την Εθνική Τράπεζα, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται, παρά τις μικρές αυξομειώσεις, πάντα μεγαλύτερος από τη μονάδα με αποτέλεσμα η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας να εμφανίζεται πάντα υπεριτιμημένη. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας θα ήταν καλύτερα να πωληθεί αυτό το διάστημα, διότι μόνο όταν ο δείκτης είναι πλησιέστερος στη μονάδα είναι ελκυστικότερη η αγορά της, γιατί η τιμή της αντιστοιχεί στην πραγματική αξία της Τράπεζας και η διαμόρφωσή της φαίνεται ότι εξαρτάται από υγιείς παράγοντες.

### **4.Δείκτης μερισματικής απόδοσης μετοχής.**

**2004:2, 05%    2005:1, 63%    2006:2, 04%    2007:2, 18%<sup>14</sup>**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω ο δείκτης αυτός για την Εθνική Τράπεζα παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένος το 2007 σε σχέση με τα

<sup>13</sup> Αφορά το Α' εξάμηνο του 2007.

<sup>14</sup> Αφορά το Α' εξάμηνο του 2007.

προηγούμενα έτη. Η Τράπεζα παρουσιάζει καλή μερισματική απόδοση (περίπου όσο και το τρέχον επιτόκιο καταθέσεων και ομολόγων). Ανταμείβει τον επενδυτή χωρίς όμως να παρουσιάζει κάτι το εξαιρετικό ως μερισματική απόδοση.

#### **5.Δείκτης ποσοστού διανεμόμενων κερδών.**

**2004: 70, 5%    2005:41, 7%    2006:58%    2007:94, 2%<sup>15</sup>**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των κερδών που διανέμει μια επιχείρηση σαν μέρισμα στους μετόχους της. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένος το 2007 από το 2004, δηλαδή η Τράπεζα διανέμει όλο και περισσότερα κέρδη στους μετόχους της, με αποτέλεσμα η μετοχή της να γίνεται όλο και πιο ελκυστική για θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές. Από την άλλη βέβαια η μεγάλη διανομή κερδών μπορεί να σημαίνει και απουσία επενδυτικών σχεδίων. Η Εθνική Τράπεζα όμως έχει προχωρήσει ήδη σε εξαγορές, οπότε το 2007 ίσως είναι μια περίοδος ανάπαυλας για τα επενδυτικά της σχέδια.

#### **6.Δείκτης “Price earning growth” (PEG).**

**2004:1, 18    2005:0, 87    2006:0, 86    2007:1, 48<sup>16</sup>**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του P/E της εταιρίας και του ρυθμού αύξησης των κερδών. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω αποτελέσματα ο δείκτης το 2007 παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένος γιατί η μετοχή έχει ανέβει πάρα πολύ στο ταμπλώ του χρηματιστηρίου και εφόσον ο PEG είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα προτείνεται η πώληση της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας. Μόνο κατά την περίοδο 2005 – 2006 όπου ο δείκτης PEG ήταν μικρότερος από τη μονάδα θα προτεινόταν η αγορά της.

<sup>15</sup> Αφορά το Α' εξάμηνο του 2007.

<sup>16</sup> Αφορά Α' εξάμηνο του 2007.



### **7.Δείκτης εμπορευσιμότητας μετοχής.**

**2007: 39,3%<sup>17</sup>**

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το μέρος του συνολικού αριθμού των μετοχών μιας εταιρίας το οποίο αποτέλεσε αντικείμενο αγοραπωλησίας σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Το ποσοστό εμπορευσιμότητας της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας είναι ιδιαίτερα υψηλό, με αποτέλεσμα να προτιμάται από τους επενδυτές, διότι όσο μεγαλύτερη είναι η εμπορευσιμότητα μιας μετοχής τόσο ευκολότερη είναι η μεταπώλησή της στη περίπτωση που το επιθυμούν. Σημειωτέον ότι υπάρχει μία παράδοση, η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας να είναι πάντα η πρώτη επιλογή για τα χαρτοφυλάκια όλων των Ελλήνων θεσμικών επενδυτών.

### **8.Δείκτης συνολικής χρηματιστηριακής αξίας εταιρίας.**

**2004:11.346.513.986,4    2005:8.532.785.790,7**

**2006:11.929.709.196,9    2007:21.784.184.492,8<sup>18</sup>**

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη συνολική χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο χρηματιστήριο. Έτσι λοιπόν συμπεραίνουμε ότι η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας λόγω της σημαντικής αύξησης του δείκτη τα τελευταία τέσσερα έτη, έχει αποκτήσει σημαντικό «βάρος» και παρουσιάζει πιο ομαλή χρηματιστηριακή συμπεριφορά, με αποτέλεσμα να είναι πιο ελκυστική στους επενδυτές.

### **9.Δείκτης χρηματιστηριακής αξίας εταιρίας προς πωλήσεις.**

**2004:8,1    2005:5,4    2006:6,5    2007:21,4<sup>19</sup>**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη πορεία της μετοχής μιας εταιρίας. Για την Εθνική Τράπεζα, ο δείκτης αυτός παρουσιάζει αύξηση τα τελευταία χρόνια

<sup>17</sup> Αφορά Α' εξάμηνο του 2007.

<sup>18</sup> Αφορά το Α εξάμηνο του 2007.

<sup>19</sup> Αφορά το Α εξάμηνο του 2007.

με αποτέλεσμα λόγω της ανοδικής του πορείας να είναι περιορισμένα τα περαιτέρω ανοδικά περιθώρια της μετοχής και να προβληματίζονται οι επενδυτές ως προς την αγορά της.

#### **10. Δείκτης γενικής ρευστότητας.**

**2004: 0,87    2005:0,85    2006:0,93**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει όχι μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων της. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω αποτελέσματα η χαμηλή τιμή του δείκτη οφείλεται στη φύση της Τράπεζας η οποία δε διαθέτει αποθέματα, αλλά το γεγονός ότι παρουσιάζει ανοδική πορεία και βρίσκεται κοντά στη μονάδα μας δείχνει ότι η ροή των κεφαλαίων στη Τράπεζα είναι ομαλή και συνεχής και πως υπάρχει επαρκής αντιστοιχία μεταξύ εισερχόμενων κεφαλαίων και εξοφλούμενων υποχρεώσεων. Συμπεραίνουμε λοιπόν, ότι όσο η Τράπεζα αυξάνει το δείκτη, τόσο καλύτερα θα ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς να αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.

#### **11. Δείκτης άμεσης ρευστότητας.**

**2004:0,87    2005:0,85    2006:0,93**

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας έχει αυξηθεί τα τελευταία 3 έτη και βρίσκεται γύρω από τη μονάδα. Έτσι λοιπόν συμπεραίνουμε πως η Εθνική Τράπεζα μπορεί να καλύπτει καλύτερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να παρουσιάζει προβλήματα ρευστότητας. Μια επιπλέον αύξηση του δείκτη αυτού θα ωφελούσε περισσότερο τη ρευστότητα της Τράπεζας.

#### **12.Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.**

**2004:0,03    2005:0,03    2006:0,03**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό απασχόλησης του παραγωγικού δυναμικού μιας εταιρίας. Ο δείκτης αυτός όσο αναφορά την Εθνική Τράπεζα έχει παραμείνει σταθερός τα 3 τελευταία έτη γεγονός που σημαίνει ότι η Τράπεζα χρησιμοποιεί ελάχιστα, αλλά με σταθερό ρυθμό τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Η Εθνική Τράπεζα πρέπει να αλλάξει πολιτική και να προχωρήσει σε ένα ολοκληρωμένο σχέδιο εκμετάλλευσης των περιουσιακών της στοιχείων. Είναι ο τομέας που υστερεί πάρα πολύ, λόγω και της προηγούμενης εμπλοκής στο Δημόσιο τομέα.

#### **13.Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.**

**2004:0,53    2005:0,56    2006:0,4**

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησεως των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Για την Εθνική Τράπεζα ο δείκτης αυτός παρουσιάζει μία μικρή μείωση το 2006 από το 2004. Αυτό βέβαια δε σημαίνει απαραίτητα ότι η τράπεζα δεν έχει ικανοποιητικό ύψος πωλήσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Αυτή η μείωση οφείλεται στο γεγονός ότι η Τράπεζα κατά τη διάρκεια αυτών των ετών έχει αυξήσει τα ίδια κεφάλαια και επιπλέον ένα μέρος των ιδίων κεφαλαίων είναι τοποθετημένα σε μακροχρόνιες επενδύσεις με αποτέλεσμα ο δείκτης να παρουσιάζεται χαμηλός.

#### **14.Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης.**

**2004:89,5%    2005:86,9%    2006:82,7%**

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το μέρος εκείνο των συνολικά υπενδεδυμένων κεφαλαίων σε στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία προήλθαν από τους πιστωτές της επιχείρησης. Η μείωση του δείκτη αυτού, για την Εθνική

Τράπεζα, δείχνει από την πλευρά των πιστωτών της ότι αυξάνεται η εξασφάλισή τους έναντι ζημιών, ενώ από την πλευρά της Τράπεζας φαίνεται ότι εξαρτάται ολοένα και λιγότερο από δανειακά κεφάλαια και σε μια ενδεχόμενη ζημιά θα αντιμετωπίσει λιγότερες επιπτώσεις. Η Τράπεζα έχει υγιή διάρθρωση από πλευράς δανειακής επιβάρυνσης.

#### **15.Δείκτης καθαρής θέσης προς υποχρεώσεις.**

**2004:5,7% 2005:5,9% 2006:11%**

Ο δείκτης καθαρής θέσης προς υποχρεώσεις της Εθνικής Τράπεζας από το 2004 στο 2007 παρουσιάζει αύξηση, γεγονός που σημαίνει ότι το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερο σε σχέση με τα δανειακά κεφάλαια με αποτέλεσμα η Τράπεζα να εμφανίζεται έτοιμη να καλύψει όλο και περισσότερες υποχρεώσεις.

#### **16.Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.**

**2004: 25% 2005:39,5% 2006:46,1%**

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό του μικτού κέρδους της εταιρίας πάνω στο κύκλο εργασιών. Για την Εθνική Τράπεζα ο δείκτης αυτός παρουσιάζει μια ανοδική πορεία τα 3 τελευταία χρόνια, γεγονός που σημαίνει ότι η Τράπεζα καλύπτει όλο και καλύτερα τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου δείχνει ανάγλυφα την τεράστια δυναμική των τελευταίων χρόνων. Η Τράπεζα λόγω του περιθωρίου της έφτασε να συστήνεται κάποια στιγμή ως μια από τις κορυφαίες επενδυτικές επιλογές μέσα στην Ε.Ε.

#### **17.Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.**

**2004:9,09% 2005:17,9% 2006:12,8%**

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Εθνικής Τράπεζας από το 2004 στο 2007 παρουσιάζει αύξηση, ενώ η μικρή μείωση που εμφανίζεται μεταξύ του 2005 – 2006 οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και όχι στη μείωση των κερδών. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι η Εθνική Τράπεζα σύμφωνα με τα παραπάνω παρουσιάζει μια κερδοφόρα δυναμικότητα και δείχνει την ικανότητά της να πραγματοποιεί όλο και καλύτερα αποτελέσματα. Ο δείκτης αποδοτικότητας αντισταθμίζει και αυτός τον δυναμισμό της Τράπεζας αλλά και το γεγονός ότι έχει καταστεί ορόσημο απόδοσης στο ελληνικό χρηματιστήριο.

### **3.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.**

#### **Συμπέρασμα σύμφωνα με τους δείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης.**

Σύμφωνα με τους δείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας παρουσιάζει μεγάλη εμπορευσιμότητα τα τελευταία χρόνια. Παράλληλα λόγω της ομαλής χρηματιστηριακής της συμπεριφοράς έχει αποκτήσει σημαντικό “βάρος” στην αγορά. Επίσης η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας παρουσιάζει υψηλό ποσοστό διανεμόμενων κερδών, καθώς και καλή μερισματική απόδοση, γεγονός που δείχνει την σημαντική αποδοτικότητα και κερδοφορία της μετοχής, κατατάσσοντας την στις ιδιαίτερα ελκυστικές μετοχές που διαπραγματεύονται αυτή τη περίοδο στη αγορά.

Βέβαια από την άλλη πλευρά ορισμένοι δείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης (P/E, PEG) μας δείχνουν ότι η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας παρουσιάζεται υπερτιμημένη. Έτσι και σε συνδυασμό με το PEG του 2006 βλέπουμε ότι παρόλο που το P/E είναι αρκετά υψηλό (25,10), το PEG επειδή είναι 0,86 επέτρεπε την αγορά της μετοχής στο τέλος του 2006. Κατά συνέπεια η μετοχή αποτελούσε επενδυτική ευκαιρία στο τέλος του 2006, ενώ για το 2007 το PEG έχει ανέβει πάρα πολύ, γιατί και η μετοχή έχει ανέβει πάρα πολύ υψηλά (ίσως οι επενδυτές του 2006 θα πρέπει να σκεφτούν την πώληση της μετοχής).

#### **Συμπεράσματα σύμφωνα με τους δείκτες της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.**

Όσον αναφορά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, η τιμή τους είναι λίγο χαμηλή, λόγω βέβαια της φύσης της Τράπεζας, αλλά το γεγονός ότι κυμαίνονται γύρω στη μονάδα μας δείχνει ότι η Τράπεζα ανταποκρίνεται σε ικανοποιητικό βαθμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού έχει παραμείνει σταθερός τα 3 τελευταία έτη και μια ενδεχόμενη αύξησή του θα ήταν σφόδρα επιθυμητή διότι θα έδειχνε εντατικότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού της. Από την άλλη πλευρά ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μία μικρή πτώση, χωρίς βέβαια αυτό να σημαίνει ότι η Τράπεζα δεν έχει ικανοποιητικό ύψος πωλήσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Αυτό κυρίως οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των 3 τελευταίων ετών, λόγω συγχωνεύσεων της Εθνικής Τράπεζας με θυγατρικές και άλλες εταιρίες.

Οι δείκτες που αφορούν τις υποχρεώσεις τις Τράπεζας και κυρίως τις υποχρεώσεις προς τους πιστωτές της, εμφανίζονται ικανοποιητικοί, καθώς συμπεραίνουμε ότι τα τελευταία χρόνια η Τράπεζα στηρίζεται όλο και λιγότερο σε δανειακά κεφάλαια, με αποτέλεσμα στη περίπτωση μίας ανεπιθύμητης εξέλιξης στη ροή των κεφαλαίων της να δημιουργηθούν λιγότερα προβλήματα στη Τράπεζα. Η Τράπεζα έχει υγιή διάρθρωση από πλευράς δανειακής επιβάρυνσης.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων έχει αυξηθεί το 2006 από το 2004, ενώ η μικρή μείωση που παρουσιάζεται το 2005 – 2006 οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που δείχνει την ικανότητα της Τράπεζας να πραγματοποιεί όλο και καλύτερα αποτελέσματα.

Τέλος ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους έχει παρουσιάσει σημαντική αύξηση τα τελευταία χρόνια, γεγονός που δείχνει ότι η Τράπεζα καλύπτει όλο και καλύτερα τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της, ενώ αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Επίσης η σημαντική αύξηση του δείκτη αυτού τα τελευταία χρόνια δείχνει τη δυναμικότητα της Τράπεζας, ενώ λόγω του υψηλού περιθωρίου της έφτασε να συστήνεται κάποια στιγμή ως μία από τις κορυφαίες επενδυτικές επιλογές στην Ε.Ε.

**Τελικό συμπέρασμα: Η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας ως επενδυτική πρόταση σε ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές.**



## **1. Ιδιώτες επενδυτές.**

Η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας όσον αναφορά τους ιδιώτες επενδυτές θα προτεινόταν με αρκετές επιφυλάξεις για το 2007 ως επενδυτική πρόταση. Αυτό γιατί, ενώ από τη μια πλευρά παρουσιάζει μεγάλη εμπορευσιμότητα και έχει καλό ποσοστό μερισματικής απόδοσης και διανεμόμενων κερδών, από την άλλη πλευρά ο δείκτης PEG εμφανίζεται μεγαλύτερος από τη μονάδα, οπότε στους επενδυτές προτείνεται η πώλησή της και η αποφυγή αγοράς της. Η συνεχώς ανοδική της πορεία τα τελευταία χρόνια πιθανώς στενεύει τα περαιτέρω ανοδικά περιθώρια. Η αγορά της μετοχής θα προτεινόταν στους ιδιώτες επενδυτές κατά το τέλος του 2006 όπου η τιμή της μετοχής ήταν σαφώς μικρότερη και η τιμή του δείκτη PEG ήταν μικρότερη της μονάδας (0,86) που επέτρεπε την αγορά της.

## **2. Θεσμικοί επενδυτές.**

Όσον αναφορά τους θεσμικούς επενδυτές η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας θα προτεινόταν ανεπιφύλακτα σαν all time classic και εφόσον έχουν ήδη σχηματίσει θέση, παρόλο που ο δείκτης PEG εμφανίζεται μεγαλύτερος από τη μονάδα. Αυτό διότι οι θεσμικοί επενδυτές ενδιαφέρονται κυρίως για μεγάλες τοποθετήσεις με μεσοπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους ορίζοντες, η μεγάλη εμπορευσιμότητα της μετοχής τους δίνει το πλεονέκτημα της εύκολης μεταπώλησης εφόσον κριθεί αναγκαίο, ενώ παράλληλα τους παρέχει καλό ποσοστό μερισματικής απόδοσης και διανεμόμενων κερδών.

Επίσης η Εθνική Τράπεζα αποτελεί ισχυρή δύναμη στο Τραπεζικό κλάδο, με δυναμικό marketing ανταγωνιστικά προϊόντα, μεγάλο δίκτυο καταστημάτων και μια ανοδική πορεία στα διεθνή χρηματιστήρια, παράγοντες σημαντικοί για την επιλογή της μετοχής από τους θεσμικούς επενδυτές ακόμα και αυτή την περίοδο.

Στη περίπτωση που οι θεσμικοί επενδυτές θέλουν τώρα να αρχίζουν να σχηματίζουν θέση, η μετοχή της Εθνικής θα προτεινόταν με επιφυλάξεις, καθώς ο δείκτης PEG είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα οπότε στους επενδυτές προτείνεται κυρίως η πώλησή της και αποφυγή

αγοράς της. Είναι ιδιαίτερα υπερτιμημένη, ενώ παράλληλα η συνεχώς ανοδική της πορεία πιθανώς να στενεύει τα περαιτέρω ανοδικά περιθώρια σε βάθος χρόνου.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4**

**4.1 Δραστηριότητες της Εθνικής Τράπεζας και του Ομίλου της.<sup>20</sup>**

**4.2 Διεθνείς δραστηριότητες της Εθνικής Τράπεζας και του Ομίλου της.<sup>21</sup>**

Μια συνοπτική εικόνα των δραστηριοτήτων και των στόχων της Εθνικής Τράπεζας βρίσκεται στο παράρτημα 3 (βλ. επιχειρησιακό σχέδιο 2007 - 2009).

---

<sup>20</sup> Οι δραστηριότητες αφορούν αποτελέσματα του 2006.

<sup>21</sup> Οι διεθνείς δραστηριότητες αφορούν αποτελέσματα του 2006.

#### 4.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ. ΛΙΑΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ.

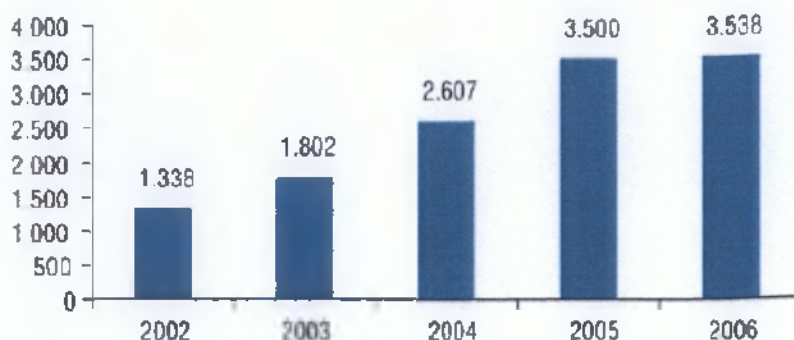
Απ' όλες τις δραστηριότητες της Εθνικής Τράπεζας αλλά και του Ομίλου της, το ζωτικότερο τμήμα το αποτελεί η λιανική τραπεζική. Η δυναμική της ανάπτυξη δημιουργεί τις προϋποθέσεις για τη διατήρηση των υψηλών ρυθμών αύξησης των εσόδων. Κατά το 2006 η Εθνική Τράπεζα και ο Όμιλός της παρουσίασαν τα παρακάτω αποτελέσματα στις εργασίες της λιανικής τραπεζικής.

- **Στεγαστική πίστη.**

Παρά τις συνθήκες έντονου ανταγωνισμού που επικράτησαν στην αγορά, μέσα μάλιστα σε ένα περιβάλλον γενικότερης ανόδου των επιτοκίων στην ευρωζώνη, η στεγαστική πίστη είχε μια ακόμα επιτυχημένη χρονιά. Η Εθνική Τράπεζα κατάφερε μέσα στο 2006, νέες χορηγήσεις στεγαστικών δανείων ύψους €3,54 δισεκατ., ελαφρά αυξημένες σε σχέση με το εξαιρετικά δυναμικό 2005 (€3,50 δισεκατ.), ενώ το σύνολο των στεγαστικών δανείων έφτασε τα €13,8 δισεκατ. στο τέλος του έτους (αύξηση 20,4% σε σχέση με το έτος 2005) (Διαγράμματα 1 & 2).

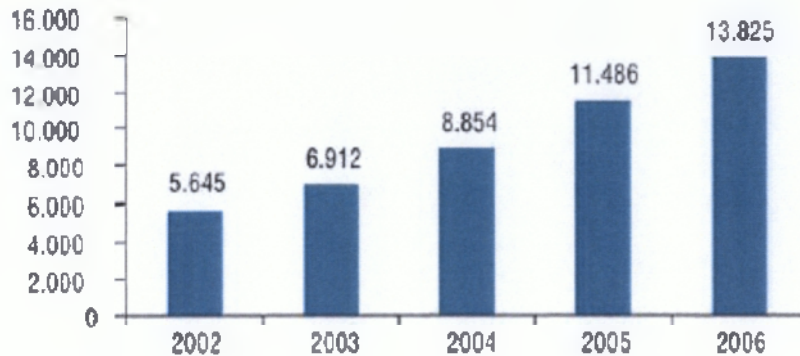
#### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1

ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΤΡΑΠΕΖΑΣ  
(ΝΕΕΣ ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ - ΕΚΑΤ. €)



## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2

### ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΤΕΛΟΥΣ ΕΤΟΥΣ - ΕΚΑΤ. €)



Τα παραπάνω αποτελέσματα πρέπει να αξιολογηθούν λαμβάνοντας υπόψη ότι η Τράπεζα έχει το μεγαλύτερο και παλαιότερο στεγαστικό χαρτοφυλάκιο και συνεπώς αντιμετωπίζει αυξημένα ποσοστά αποπληρωμής των δανείων σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Η Τράπεζα κατάφερε να διατηρήσει ηγετική θέση στο χώρο της στεγαστικής πίστης, με μερίδιο αγοράς κοντά στο 25%.

Η είσοδος στην αγορά νέων στεγαστικών προγραμμάτων, με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης για τον πελάτη, προσφορές απαλλαγής από τα έξοδα σύναψης δανείων και χαμηλά επιτόκια, έκαναν τον ανταγωνισμό ιδιαίτερα ισχυρό, ιδίως κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2006.

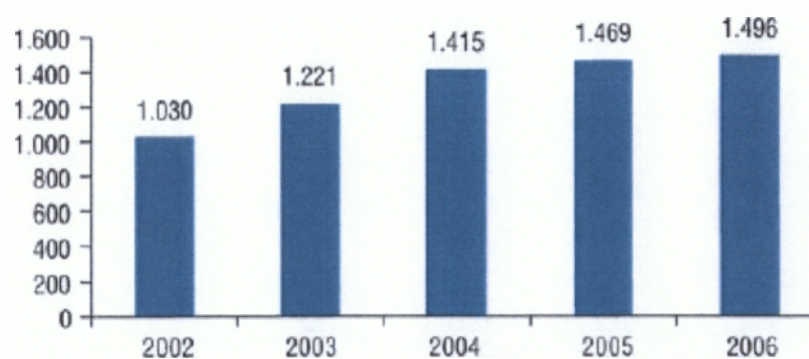
Έτσι η Τράπεζα για την αποτελεσματική αντιμετώπιση του ανταγωνισμού, αλλά και την προώθηση των στεγαστικών της προϊόντων, διεύρυνε τη συνεργασία της με κατασκευαστές και μεσίτες, οι οποίοι συνέβαλαν κατά 7% στις νέες χορηγήσεις του 2006, έναντι μόλις 2% το 2005. Η ανάπτυξη εναλλακτικών μέσων προώθησης των προϊόντων αποτελεί αιχμή για τη στεγαστική πολιτική της Τράπεζας και αναμένεται να αναπτυχθεί περαιτέρω, με ακόμα θετικότερα αποτελέσματα.

- **Πιστωτικές κάρτες.**

Κατά το 2006 ο ανταγωνισμός υπήρξε οξύς σε όλα τα επίπεδα, ενώ για πρώτη φορά μετά το 2003 έγιναν αυξήσεις επιτοκίων. Στο πλαίσιο αυτό η Εθνική Τράπεζα παρουσίασε αύξηση των συναλλαγών acquiring κατά 4,5% φθάνοντας τα €1.294 εκατ., ενώ ο αριθμός των τερματικών (POS) έφθασε τις 70.000. Παράλληλα, τα χρεωστικά υπόλοιπα καρτών ανήλθαν σε €1.496 δισεκατ., έναντι €1.469 δισεκατ. το 2005 (Διαγράμματα 3 & 4).

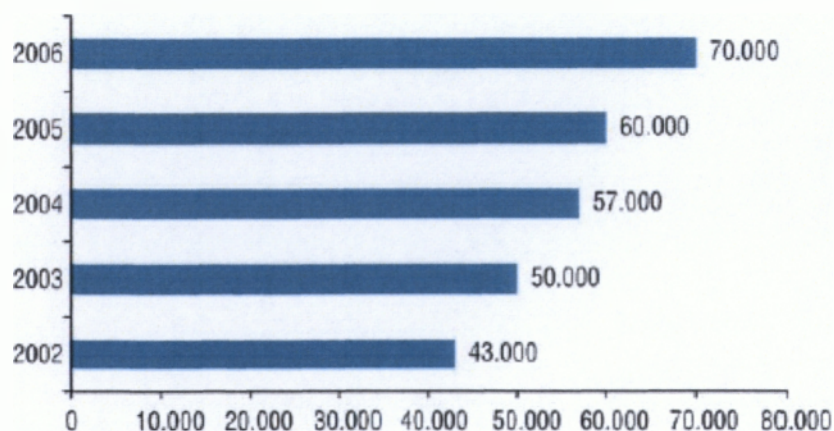
### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3

ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΡΤΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ  
(ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΤΕΛΟΥΣ ΕΤΟΥΣ - ΕΚΑΤ. €)



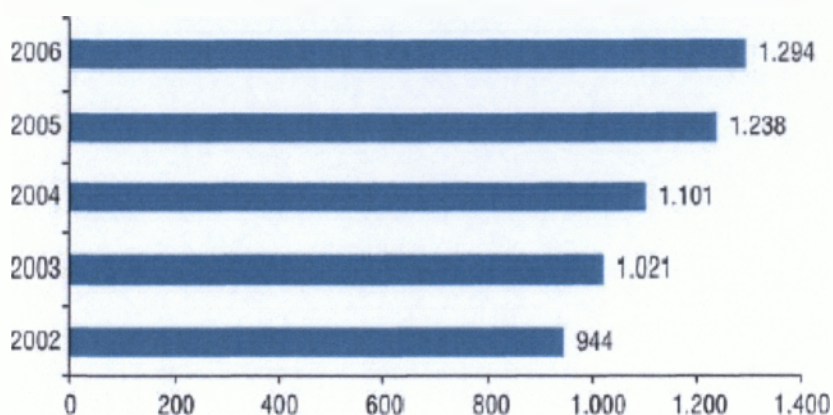
### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4

ΑΡΙΘΜΟΣ ΤΕΡΜΑΤΙΚΩΝ ΣΤΑΘΜΩΝ  
ΤΡΑΠΕΖΑΣ (POS)



## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5

### ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΜΜΑΓΩΝ (ACQUIRING) ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΕΚΑΤ. €)



Η Εθνική Τράπεζα διαμόρφωσε νέα δεδομένα στην ελληνική αγορά με τη εισαγωγή μιας νέας κάρτας. Η κάρτα αυτή φέρει ενσωματωμένο μικροεπεξεργαστή (chip), ο οποίος υποστηρίζει σύνθετα προγράμματα ενίσχυσης πελατειακής πίστης (loyalty) σε συνεργασία με ευρύ δίκτυο εμπορικών επιχειρήσεων σε όλη την χώρα, με άμεσα χρηματικά οφέλη για τον καταναλωτή.

Εκτός από τα παραπάνω, οι ενέργειες που είχαν ως στόχο την αύξηση των υπολοίπων ήταν οι εξής:

1. Ενεργοποίηση στην αγορά "privet label" καρτών. Σύναψη συνεργασίας με τρεις μεγάλες εμπορικές επιχειρήσεις ηλεκτρικών ειδών.
2. Ανάπτυξη εναλλακτικών δικτύων πώλησης καρτών βάσει εμπορικών συμφωνιών με δύο μεγάλες επιχειρήσεις λιανεμπορίου.
3. Υλοποίηση προγράμματος αναβάθμισης καρτών με στόχο την επιβράβευση καλών πελατών, την ενίσχυση της πελατειακής πίστης και την περαιτέρω αύξηση της χρήσης και των υπολοίπων.
4. Εφαρμογή προγράμματος ενεργοποίησης ανενεργών πελατών με μηδενικό επιτόκιο για δυο μήνες στις αγορές.

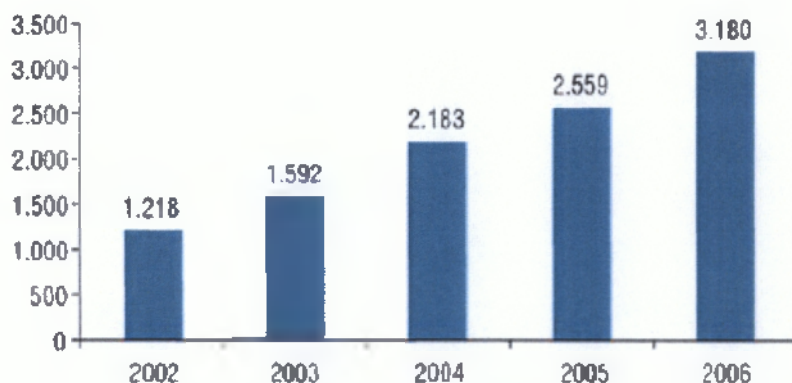


- **Καταναλωτική πίστη.**

Το 2006 τα υπόλοιπα των καταναλωτικών δανείων της Τράπεζας αυξήθηκαν κατά 24% και διαμορφώθηκαν σε €3,2 δισεκατ. Οι νέες χορηγήσεις ανήλθαν σε €2,1 δισεκατ., υπερβαίνοντας το αντίστοιχο ποσό του 2005 κατά 27%, παρά το γεγονός ότι τα δάνεια αυτοκινήτων υποχώρησαν σημαντικά, λόγω της μείωσης των πωλήσεων (Διάγραμμα 6).

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6**

ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ  
(ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΤΕΛΟΥΣ ΕΤΟΥΣ - ΕΚΑΤ. €)



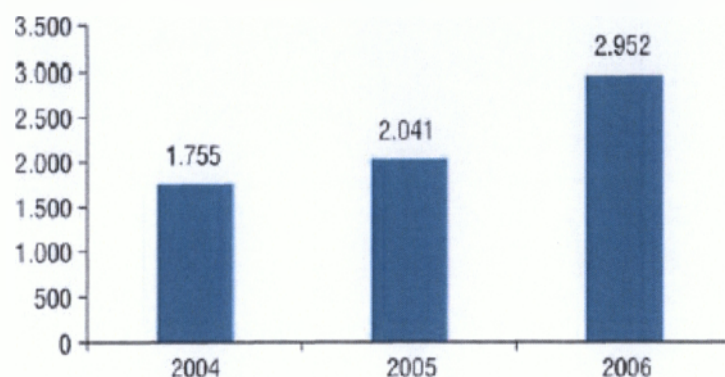
Η επίτευξη των παραπάνω αποτελεσμάτων οφείλεται στη προώθηση νέων προϊόντων, στην επανατοποθέτηση υφισταμένων προϊόντων, στα δάνεια συγκέντρωσης οφειλών, αλλά και στα προϊόντα ανακυκλούμενης πίστωσης.

- **Χρηματοδότηση μικρών επιχειρήσεων.**

Στο τομέα της χρηματοδότησης των μικρών επιχειρήσεων και επαγγελματιών το 2006 είχαμε αύξηση των υπολοίπων κατά 45%, φτάνοντας τα €2.952 εκατ. (Διάγραμμα 7).

## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7

ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΡΟΣ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ  
ΜΕ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΜΕΧΡΙ €2,5 ΕΚΑΤ.  
(ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΤΕΛΟΥΣ ΕΤΟΥΣ - ΕΚΑΤ. €)



Το πελατολόγιο διευρύνθηκε κατά 16% με πάνω από 7.000 νέους πελάτες. Οι προωθητικές ενέργειες αφορούσαν κυρίως:

1. Την περαιτέρω αξιοποίηση των δυνατοτήτων που προσφέρει ο νέος θεσμός των Συμβούλων Πελατείας των ΜΜΕ και των Τραπεζικών Συμβούλων, οι οποίοι συνεισέφεραν κατά περίπου 1/3 των νέων χορηγήσεων .
2. Την αξιολόγηση 1.600 επενδυτικών προτάσεων στο πλαίσιο των Περιφερειακών Επιχειρησιακών Προγραμμάτων του Γ' ΚΠΣ 2000 – 2006 και των συνακόλουθων αιτημάτων δανεισμού.

### ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ

Ο τομέας της επιχειρηματικής πίστης αποτελείται από τις χρηματοδοτήσεις προς τις μεγάλες επιχειρήσεις (με κύκλο εργασιών άνω €50 εκατ.) τις χρηματοδοτήσεις προς τις μεσαίες επιχειρήσεις (με κύκλο εργασιών €2,5 - €50 εκατ.) και τις ναυτιλιακές χρηματοδοτήσεις. Στο τέλος του 2006 το μερίδιο αγοράς της Τράπεζας στις επιχειρηματικές χορηγήσεις ήταν 19%. Έμφαση στον εν λόγω τομέα δίνεται στην προώθηση των σταυροειδών πωλήσεων και των πιστοδοτήσεων προς τις μεσαίες επιχειρήσεις.

- **Χρηματοδότηση μεγάλων επιχειρήσεων.**

Το 2006 αυξήθηκαν κατά 9% τα δάνεια της Ε.Τ.Ε προς τις μεγάλες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων και των δανείων προς το Δημόσιο Τομέα, φτάνοντας τα €7,9 δισεκατ. Ιδιαίτερη επιτυχία είχε η προώθηση προϊόντων και υπηρεσιών του Ομίλου της Ε.Τ.Ε στους τομείς των ασφαλειών, των εταιρικών καρτών, των μισθοδοσιών επιχειρήσεων και των υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής.

Επίσης έγιναν προσπάθειες διεύρυνσης της συνεργασίας με επιχειρήσεις των κλάδων ενέργειας. Πιο συγκεκριμένα, έγιναν προσπάθειες για τη στήριξη επενδυτικών προγραμμάτων παραγωγής νέων μορφών ενέργειας, όπως η χρηματοδότηση της κατασκευής του πρώτου εργοστασίου παραγωγής φωτοβολταϊκών στοιχείων στη χώρα.

Κατά το 2006 στο τομέα των αυτοχρηματοδοτούμενων έργων (project finance), χρηματοδοτήθηκαν 9 νέα έργα, συνολικού ύψους €182 εκατ. και επιτεύχθηκε υπερδιπλασιασμός των σχετικών μεγεθών. Επιπλέον διεύρυνε κατά 21% τα κοινοπρακτικά δάνεια προς χρηματοοικονομικούς οργανισμούς χωρών της ΝΑ Ευρώπης. Ως αποτέλεσμα οι προμήθειες που προέρχονται από τις εργασίες αυτές αυξήθηκαν κατά 64%.

- **Χρηματοδότηση μεσαίων επιχειρήσεων.**

Στο τομέα των μεσαίων επιχειρήσεων ο ρυθμός ανάπτυξης των χρηματοδοτήσεων ανήλθε σε 25%, σχεδόν διπλάσιος του αντίστοιχου ρυθμού της συνολικής πιστωτικής επέκτασης προς τον επιχειρηματικό τομέα της οικονομίας, ενώ τα υπόλοιπα των χορηγήσεων της Ε.Τ.Ε διαμορφώθηκαν σε €4,0 δισεκατ.

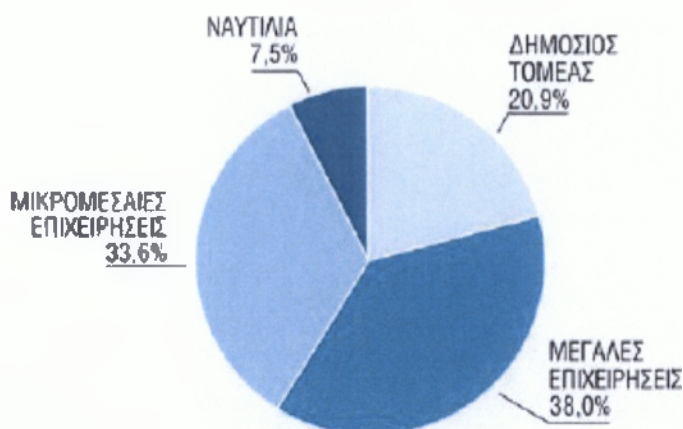
Η αύξηση των υπολοίπων του χαρτοφυλακίου οφείλεται και στη ταυτόχρονη διεύρυνση των σταυροειδών πωλήσεων. Η προσφορά ολοκληρωμένης δέσμης προϊόντων και υπηρεσιών σε κάθε πελάτη, συμβάλλει τόσο στην αύξηση της αποδοτικότητάς του για την Τράπεζα, προσδίδει προστιθέμενη αξία στην επιχείρηση και συμβάλλει στην αποτελεσματικότερη διαχείριση των χρηματοοικονομικών αναγκών του.

- **Ναυτιλιακή πίστη.**

Στο τομέα της ναυτιλιακής πίστης, το 2006 το υπόλοιπο των χρηματοδοτήσεων έφθασε τα US\$1.136 εκατ., ενώ οι μη εκταμιευθείσες δεσμεύσεις - που αφορούν κυρίως σε χρηματοδότηση υπό κατασκευή πλοίων - ανήλθαν σε επιπλέον US\$470 εκατ. Το σύνολο των χρηματοδοτούμενων πλοίων ανήλθε σε 192. Η χρηματοδότηση πλοίων ηλικίας κάτω των 5 ετών ανήλθε στο 37% του συνολικού ναυτιλιακού χαρτοφυλακίου. Η δραστηριότητα αυτή εξασφαλίζει τη διατήρηση της σημαντικής θέσης του Ομίλου στο διεθνή ανταγωνισμό όσον αναφορά τη χρηματοδότηση πλοίων ελληνικών συμφερόντων.

### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8

#### ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΤΡΑΠΕΖΑΣ 2006



#### ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΠΕΛΑΤΩΝ

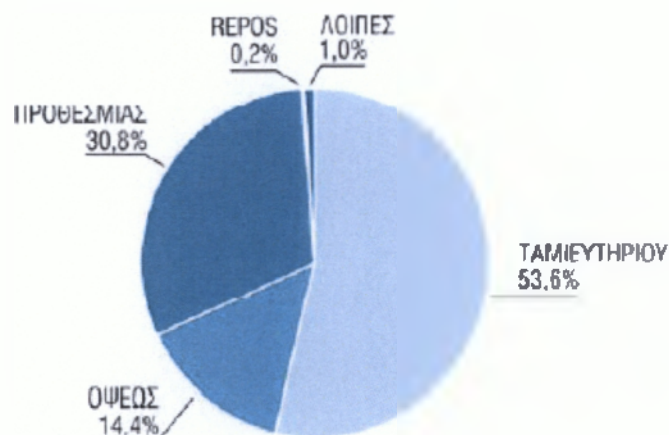
Κύριο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα Εθνικής Τράπεζας είναι η καταθετική της βάση. Το εύρος των επενδυτικών επιλογών για τους πελάτες διευρύνεται συνεχώς με προϊόντα που συνδυάζουν ικανοποιητικές αποδόσεις και ευελιξία.

- **Καταθέσεις – Επενδυτικά προϊόντα.**

Το σύνολο των υποχρεώσεων προς τους πελάτες του Ομίλου σημείωσε αύξηση 9% σε σχέση με το 2005, φτάνοντας τα €47,3 δισεκατ. το 2006. Τη μεγαλύτερη άνοδο κατά 36% παρουσίασαν οι καταθέσεις προθεσμίας, ενώ οι καταθέσεις όψεως αυξήθηκαν κατά 12%. Οι βασικές καταθέσεις (όψεως και ταμειυτηρίου) αποτελούσαν αθροιστικά το 68% των συνολικών υποχρεώσεων προς πελάτες (Διάγραμμα 9).

### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ\* (31.12.2006)



\* χωρίς Finansbank και Vojvodjanska

Στοχεύοντας στη περαιτέρω βελτίωση της εξυπηρέτησης και την αποτελεσματικότερη διαχείριση του πελατολογίου το 2006 ξεκίνησε πιλοτικά η λειτουργία του Phone Banking και άρχισε η υλοποίηση της νέας IT πλατφόρμας για την ένταξη των καταθέσεων στο σύστημα IRIS.

- **Αμοιβαία κεφάλαια.**

Ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας διαχειρίζεται 28 αμοιβαία κεφάλαια και 13 επενδυτικά κεφάλαια. Το 2006 η ΔΙΕΘΝΙΚΗ κατέκτησε την πρώτη

θέση στην Ελληνική αγορά, με μερίδιο 29%, ενώ το συνολικό ενεργητικό των υπό διαχείριση κεφαλαίων ανήλθε σε €7,24 δισεκατ. Η εξέλιξη αυτή έχει ιδιαίτερη σημασία καθώς καταγράφηκε μείωση του συνολικού ενεργητικού της αγοράς το ίδιο διάστημα. Η σημαντική αυτή εξέλιξη οφείλεται κυρίως στο υψηλό επίπεδο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, στη συστηματική υποστήριξη και εκπαίδευση του δικτύου πωλήσεων και στο διαρκώς διευρυνόμενο φάσμα αμοιβαίων κεφαλαίων που προσφέρει (Διαγράμματα 10 & 11).

### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ & ΠΛΗΘΟΥΣ Α/Κ  
ΔΙΕΘΝΙΚΗΣ ΑΕΔΑΚ (ΤΕΛΟΣ ΕΤΟΥΣ -ΔΙΣΕΚΑΤ. €)





## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11

### ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΑΓΟΡΑΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Βασικός άξονας ανάπτυξης ήταν η παροχή ολοκληρωμένων λύσεων προς τους πελάτες, μέσω της δημιουργίας προσωπικών χαρτοφυλακίων. Καθοριστικά στην αύξηση των πωλήσεων συνέβαλλαν τα νέα πρωτοποριακά προϊόντα, υψηλών προδιαγραφών ποιότητας και ανταγωνιστικότητας που προστέθηκαν στο υπάρχων φάσμα των προϊόντων.

## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ

Ο Όμιλος της Εθνικής Τράπεζας πρωτοστατεί στην παροχή υπηρεσιών επενδυτικής Τραπεζικής. Εδώ θα περιγράψουμε τρεις απ' αυτές, τη διαχείριση διαθεσίμων, υπηρεσίες θεματοφυλακής και συμβουλευτικές υπηρεσίες.

### ▪ Διαχείριση διαθεσίμων.

Η Διαχείριση Διαθεσίμων (Treasury) του Ομίλου της Ε.Τ.Ε δραστηριοποιείται στη διαπραγμάτευση και προώθηση ομολόγων του Δημοσίου, αγοραπωλησίας συναλλάγματος, προϊόντων διατραπεζικής αγοράς, καθώς και χρηματιστηριακών και εξωχρηματιστηριακών παραγώγων προϊόντων. Επίσης, παρέχει στο δίκτυο καταθετικά προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας και επενδυτικές προτάσεις προς θεσμικούς επενδυτές, εταιρίες και μεγάλους επενδυτές του ιδιωτικού τομέα.



Απόδειξη της εμπειρίας και της θέσης της στην αγορά είναι ότι, για έκτο συνεχές έτος, η Εθνική Τράπεζα κατετάγη – σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος – στην πρώτη θέση μεταξύ των 22 βασικών διαπραγματευτών των χρεογράφων του Δημοσίου, που δραστηριοποιούνται στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ). Σημαντικό επίτευγμα αποτελεί και η συμμετοχή της ως γενικού εκκαθαριστικού μέλους στο χρηματιστήριο παραγώγων Euxex της Φρανκφούρτης, το μεγαλύτερο χρηματιστήριο παραγώγων στο κόσμο. Επίσης, η Ε.Τ.Ε συμμετέχει, ως βασικός διαπραγματευτής, στην ηλεκτρονική αγορά διαπραγμάτευσης τίτλων έκδοσης Κυπριακού Δημοσίου σε ευρώ.

Όσον αφορά τη διαπραγμάτευση διατραπεζικών καταθέσεων, ο Όμιλος έχει εδραιωθεί ως ένας από τους βασικούς διαπραγματευτές στην Ευρώπη. Σημαντική αναγνώριση του ρόλου του στη διατραπεζική αγορά χρήματος είναι η συμμετοχή του στο Money Market and Liquidity Working Group υπό την αιγίδα της ΕΚΤ, στο οποίο παρακολουθείται η κατάσταση της ρευστότητας της ευρωπαϊκής διατραπεζικής αγοράς. Επίσης, η Ε.Τ.Ε είναι η μόνη ελληνική τράπεζα με συμμετοχή στο Euribor Panel, την ομάδα των τραπεζών, οι οποίες καθορίζουν τα επιτόκια αναφοράς Euribor και EONIA σε ημερήσια βάση.

Ισχυρή παρουσία διατηρεί σε πανευρωπαϊκό επίπεδο και στην αγορά των διατραπεζικών πράξεων προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων επί των Ομολόγων του Δημοσίου. Η Ε.Τ.Ε είναι η μόνη ελληνική τράπεζα, η οποία συμμετέχει στο EUREPO panel, την επιτροπή καθορισμού των επίσημων επιτοκίων για πράξεις προσωρινής εκχώρησης σε ομόλογα της ευρωζώνης. Σημειώνεται, επίσης, ότι η Εθνική Τράπεζα έλαβε τον τίτλο « Best Foreign Exchange Bank in Greece » για το 2006, από το περιοδικό Global Finance.

Όσον αφορά τις εκδόσεις χρέους, ο Όμιλος συμμετείχε ως κύριος ανάδοχος σε σημαντικές ομολογιακές εκδόσεις για το 2006, όπως η διεθνής επαναληπτική έκδοση (retap) του τριακονταετούς ομολόγου αναφοράς του Ελληνικού Δημοσίου ύψους €4 δισεκατ., αλλά και δυο ιδιωτικές τοποθετήσεις ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Τέλος ήταν

κύριος ανάδοχος της διεθνούς διπλής έκδοσης τίτλων κύριου χρέους του ΟΤΕ.

▪ **Συμβουλευτικές υπηρεσίες.**

Το 2006 η Τράπεζα ήταν χρηματοοικονομικός σύμβουλος του Ελληνικού Δημοσίου για τα έξι μεγάλα έργα υποδομής που πρόκειται να υλοποιηθούν μέσω συμβάσεων παραχώρησης της εκμετάλλευσής τους, ενώ για δυο από αυτά ( « Υποθαλάσσια Αρτηρία Θεσσαλονίκης » και Αυτοκινητόδρομος « Ιόνια Οδός ») υπογράφηκαν οι συμβάσεις με τους επιλεγέντες Αναδόχους. Επιπλέον, παρείχε υπηρεσίες συμβούλου προς το Δημόσιο κατά τη φάση λειτουργίας των έργων « Αττική Οδός » και « Γέφυρα Ρίου Αντιρρίου » .

Η Ε.Τ.Ε δραστηριοποιείται ενεργά στις Συμπράξεις Δημοσίου και Ιδιωτικού τομέα (ΣΔΤΙ), επιδιώκοντας την ανάληψη έργων παροχής υπηρεσιών συμβούλου τόσο προς τους φορείς του Δημοσίου που θα προωθήσουν την κατασκευή των έργων όσο και προς ιδιωτικούς Ομίλους που θα εκδηλώσουν ενδιαφέρον συμμετοχής. Το 2006, η Τράπεζα συμμετείχε στο πρώτο διαγωνισμό πρόσληψης συμβούλου που προκήρυξε ο Οργανισμός Σχολικών Κτιρίων, ενώ μέχρι το Μάρτιο 2007 έχει συμμετάσχει, ως επικεφαλής ομίλου συμβούλων, σε τρεις ανάλογους διαγωνισμούς.

▪ **Υπηρεσίες θεματοφυλακής.**

Ο Όμιλος κατέχει την πρώτη θέση στην εγχώρια αγορά θεματοφυλακής και πληρωμών. Συμμετέχει ενεργά σε εγχώριους και διεθνείς φορείς για τη διαμόρφωση προτάσεων και πολιτικής όσον αφορά τα συστήματα πληρωμών, κεφαλαιαγορών και εξωτερικού εμπορίου. Βασικές επιδιώξεις του στον τομέα αυτό αποτελούν η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς του και η διεύρυνση των υφιστάμενων συνεργασιών με διεθνείς τράπεζες.

Το 2006 η Ε.Τ.Ε κατέλαβε κατ' απόλυτη βαθμολογία για τη πρώτη θέση και τιμήθηκε με τη διάκριση « Commended » για τις υπηρεσίες θεματοφυλακής προς ξένους και Έλληνες θεσμικούς επενδυτές από το έγκυρο περιοδικό Global Custodian Magazine. Επίσης, κατέλαβε τη

δεύτερη θέση στην έρευνα αξιολόγησης υπηρεσιών θεματοφυλακής (Guide for sub – Custodian services) για το 2007 από το εξειδικευμένο περιοδικό Global Investor.

## **ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ**

Η Εθνική Ασφαλιστική προσφέρει προϊόντα που καλύπτουν το σύνολο των κλάδων ασφάλισης και απευθύνονται σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Το 2006 διατήρησε την ηγετική θέση στην ασφαλιστική αγορά, με τα μερίδια αγοράς της να ξεπερνούν το 15% στον Κλάδο Ζημιών και το 14% στον Κλάδο Ζωής. Με ενεργό παρουσία σε τέσσερις χώρες, το δίκτυο της εταιρείας αριθμεί 62 καταστήματα, 150 γραφεία πωλήσεων, πάνω από 2.100 ασφαλιστικούς συμβούλους και 1.641 συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία, ενώ διακίνηση των προϊόντων της γίνεται και μέσω του δικτύου καταστημάτων της Εθνικής Τράπεζας (τραπεζοασφάλειες). Εκτός Ελλάδος, δραστηριοποιείται ασφαλιστικά στην αγορά της Ρουμανίας μέσω της Garanta, της Βουλγαρίας μέσω της UBB – AIG και της Κύπρου με την Εθνική Ασφαλιστική Κύπρου.

Το δίκτυο πωλήσεων, με την υψηλή παραγωγικότητά του, συνέβαλλε στην αύξηση της συνολικής παραγωγής δεδουλευμένων ασφαλίσεων κατά 20,5% το 2006, η οποία διαμορφώθηκε στα €640 εκατ. έναντι €531 εκατ. το 2005. Ειδικά στον Κλάδο Ατομικών Ασφαλίσεων Ζωής η νέα παραγωγή ήταν κατά 29% αυξημένη σε σχέση με το 2005. Στους Λοιπούς Κλάδους Γενικών Ασφαλίσεων, εκτός της Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου, η αύξηση των εγγεγραμμένων ασφαλίσεων ήταν 21,4% από έτος σε έτος.

Το 2006 ο Όμιλος, ανταποκρινόμενος στις σύγχρονες τάσεις στη λιανική τραπεζική, επέδειξε εντυπωσιακή δυναμικότητα στο χώρο bancassurance. Το ποσοστό των συνολικών ασφαλίσεων που προήλθε από τραπεζοασφάλειες ήταν άνω του 20%, έναντι 9% περίπου το 2005. Τα ιδιαίτερα θετικά αποτελέσματα βασίστηκαν στην επέκταση των εργασιών σε νέα προϊόντα συνταξιοδοτικού – επενδυτικού χαρακτήρα μακροπρόθεσμης διάρκειας, μέσω της αξιοποίησης της ευρείας πελατειακής βάσης της Ε.Τ.Ε και του δικτύου των καταστημάτων της.

## 4.2 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ.

Ο Όμιλος της Ε.Τ.Ε έχει παρουσία σε 12 χώρες, με 863 τραπεζικές μονάδες (δίκτυο Ε.Τ.Ε εξωτερικού, δίκτυο καταστημάτων θυγατρικών και γραφεία αντιπροσωπείας). Οι δραστηριότητές του αναπτύσσονται μέσω 7 θυγατρικών τραπεζών στην Τουρκία, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ, τη Σερβία, τη Κύπρο και τη Νότια Αφρική. Διαθέτει επίσης καταστήματα στην Αλβανία, τη Σερβία, την Αίγυπτο, την Κύπρο, και το Ηνωμένο Βασίλειο και γραφεία αντιπροσωπείας στην Τουρκία, τη Σουηδία, και την Αυστραλία.

Η παρουσία του Ομίλου εκτός Ελλάδας αποκτά για πρώτη φορά εντυπωσιακές για τα ελληνικά τραπεζικά δεδομένα διαστάσεις, προσδίδοντάς του νέα δυναμική και αναγνωσιμότητα στο γεωγραφικό χώρο της ΝΑ Ευρώπης. Η κεφαλαιώδους σημασίας εξαγορά του 89,44% της Finansbank, που ολοκληρώθηκε μετά τη δημόσια πρόταση προς τους μετόχους μειοψηφίας της τον Ιανουάριο του 2007, δίνει στον Όμιλο το κρίσιμο μέγεθος και τη δυνατότητα εισόδου στην τουρκική αγορά μέσω μίας τράπεζας με σύγχρονες και αποτελεσματικές δομές. Η συμπληρωματική επένδυση για τη απόκτηση του 99,4% της Vojvodjanska Banka ολοκληρώνει την παρουσία του Ομίλου στη Σερβία και εντάσσεται στον μακροπρόθεσμο σχεδιασμό για τη μετεξέλιξή του σε ηγετικό όμιλο στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης.

### ▪ FINANSBANK SA

Η Finansbank (FB) το 2006 συνέχισε τις εντυπωσιακές της επιδόσεις, παράγοντας ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα. Το ενεργητικό της σε επίπεδο μητρικής έφτασε τα YTL17,9 δισεκατ., διατηρώντας τη θέση της πέμπτης μεγαλύτερης ιδιωτικής τράπεζας της Τουρκίας. Το χαρτοφυλάκιο των δανείων της αυξήθηκε κατά 45% φτάνοντας τα YTL 11,2 δισεκατ. ενώ οι καταθέσεις της έφτασαν τα YTL 11,5 δισεκατ.

Το δίκτυο καταστημάτων της Finansbank περιλάμβανε 309 μονάδες στο τέλος του 2006. Με το άνοιγμα 101 καταστημάτων εντός

του έτους, ο αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε κατά 6.499 σε 7.751 άτομα. Η Τράπεζα, με το εκτεταμένο δίκτυο και το σταθερό προσανατολισμό της προς τις πωλήσεις πέτυχε ετήσια αύξηση των δανείων λιανικής κατά 75%, αυξάνοντας τα μερίδια αγοράς της στα στεγαστικά (9,0%) στις πιστωτικές κάρτες (7,4%) και στα δάνεια αυτοκινήτου (6,7%). Η εισαγωγή δύο καινοτόμων εναλλακτικών δικτύων, του Easycredit Mobile και του Easycredit Internet, τα οποία επιτρέπουν ταχύτατη υποβολή αίτησης και έγκριση καταναλωτικών δανείων εντός 5 – 10 λεπτών, υπήρξε ιδιαίτερα αποτελεσματική στην προσέλκυση πελατείας.

Τα δάνεια προς τις MME προωθούνται μέσω 205 καταστημάτων, εξυπηρετώντας πάνω από 250.000 επιχειρηματικούς πελάτες. Το 006 αύξησε το μερίδιό της στις MME κατά 2,4 ποσοστιαίες μονάδες, στο 11%. Τέλος, τα επιχειρηματικά δάνεια, τα οποία προωθούνται μέσω 55 καταστημάτων, παρουσίασαν εντυπωσιακή άνοδο κατά 41%.

- **UNITED BULGARIAN BANK (UBB)**

Η UNITED BULGARIAN BANK (UBB) είναι η τρίτη μεγαλύτερη τράπεζα της Βουλγαρίας, με συνολικό ενεργητικό €2.025 εκατ. στο τέλος του 2006. Μέσα στο έτος παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση ενεργητικού κατά 24%, ενώ τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 38% σε σχέση με το 2005 και διαμορφώθηκαν σε €82,5 εκατ. Διαθέτει δίκτυο 173 καταστημάτων, ένα από τα μεγαλύτερα στη βουλγαρική αγορά. Το 2006 η τράπεζα άνοιξε 35 νέα καταστήματα λιανικής ενώ προγραμματίζει το άνοιγμα επιπλέον 45 καταστημάτων για το 2007. Διαθέτει επίσης δίκτυο 523 ATM. Μεγάλο μέρος των εργασιών λιανικής διεξάγεται μέσω του call center, του internet banking και των συνεργασιών με τρίτους.

Μέσα από τη συνεργασία της Εθνικής Ασφαλιστικής και την AIG, με τις οποίες έχει υπογράψει συμφωνία κοινοπραξίας στους κλάδους των ασφαλειών ζωής και των γενικών ασφαλίσεων, ξεκίνησε το 2006 να προσφέρει τραπεζοασφαλιστικά προϊόντα για πρώτη φορά στην αγορά. Μια ακόμα πρωτοποριακή για τα δεδομένα της τοπικής αγοράς κίνηση



ήταν η προσφορά επενδυτικών προϊόντων (structured deposit) που συνδυάζουν τα χαρακτηριστικά των καταθέσεων με επενδυτικές ευκαιρίες στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές. Τα νέα αυτά προϊόντα επέκτειναν τις σταυροειδής πωλήσεις που προωθούνται στους τομείς των αμοιβαίων κεφαλαίων και των προϊόντων leasing μέσω της συνδεδεμένης Interlease AD.

#### ▪ **STOPANSKA BANKA AD**

Η STOPANSKA BANKA AD έχει ηγετική θέση στην αγορά της ΠΓΔΜ και διαθέτει ισχυρή κεφαλαιακή βάση και κερδοφορία. Το 2006 το ενεργητικό της αυξήθηκε κατά 25% στα €685 εκατ. ενώ το χαρτοφυλάκιο των δανείων της κατά 26%. Με 40% μερίδιο αγοράς, κατέχει ηγετική θέση στις χορηγήσεις λιανικής. Διαθέτει το πλέον εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων στη χώρα, με 55 τραπεζικές μονάδες. Το 2006 η τράπεζα εξέδωσε ομολογιακό δάνειο μειωμένης εξασφάλισης ύψους €20 εκατ., για την ενίσχυση της κεφαλαιακής της βάσης και τη χρηματοδότηση των επεκτατικών της σχεδίων.

#### ▪ **BANCA ROMANEASKA SA**

Η Banca Romaneaska, η οποία δραστηριοποιείται στη Ρουμανία, επέτυχε το 2006 να υπερτριπλασιάσει τα κέρδη της σε €13,2 εκατ., ενώ η εντυπωσιακή αύξηση του ενεργητικού κατά 72%, ανέβασε το σύνολό του στα €1,1 δισεκατ. Η οργανική της ανάπτυξη στηρίχθηκε στην αύξηση της φυσικής παρουσίας, με 76 καταστήματα, από 44 το προηγούμενο έτος, όπως επίσης και στην έναρξη των διαδικασιών εφαρμογής νέου συστήματος IT και τη βελτίωση των λειτουργιών της.

Αποτέλεσμα των παραπάνω ήταν η αύξηση των μεριδίων αγοράς στη λιανική και την επιχειρηματική πίστη σε 3,0% και 2,5% το Δεκέμβριο του 2006, μέσα σε ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον. Οι χορηγήσεις έφτασαν τα €670 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 69%

σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ενώ οι καταθέσεις της ανήλθαν στα €336 εκατ. Οι εργασίες στον τομέα της χρηματοδοτικής μίσθωσης στη Ρουμανία διενεργούνται σε συνεργασία με τη θυγατρική Eurial Leasing, η οποία επέκτεινε το χαρτοφυλάκιο των απαιτήσεων της κατά 68%, φτάνοντας τα €68 εκατ. Σημειώνεται ότι το ενεργητικό της εταιρίας από τον Οκτώβριο του 2005, οπότε και έγινε μέλος του Ομίλου της Ε.Τ.Ε, ως το τέλος του 2006 διπλασιάστηκε, ξεπερνώντας τα €100 εκατ. Εξάλλου, στον τομέα των ασφαλειών, ο Όμιλος δραστηριοποιείται μέσω της Guaranta και της αποκτηθείσας εντός του 2005 Alpha Insurance Romania.

#### ▪ **ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ( ΚΥΠΡΟΥ ) ΛΤΔ**

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) διαθέτει 16 τραπεζικές μονάδες. Το 2006 δόθηκε ιδιαίτερο βάρος στην εξειδίκευση του τομέα λιανικής τραπεζικής, με τη εισαγωγή νέων προϊόντων όπως “ Μεταφορά Υπολοίπου” και “Equity Release “ καθώς και την ενεργοποίηση εναλλακτικών καναλιών προώθησης προϊόντων (π.χ. Εθνική Ασφαλιστική, κτηματομεσιτικές εταιρίες, επιχειρήσεις κατασκευών και ανάπτυξης γης).

Ταυτοχρόνως, μετά την οργανική αναδιοργάνωση, την εφαρμογή προγράμματος εθελούσιας εξόδου και εξορθολογισμό του μεγέθους του δικτύου καταστημάτων, που υλοποιήθηκαν το πρώτο τρίμηνο του 2006, δόθηκε βάρος στην περαιτέρω εξυγίανση του χαρτοφυλακίου των δανείων, τη δραστική μείωση του κόστους καταθέσεων και την περιστολή των διοικητικών εξόδων.

#### ▪ **VOJVODJANSKA BANKA AD**

Στη Σερβία η παρουσία του Ομίλου ενισχύθηκε με την απόκτηση της VOJVODJANSKA BANKA το Δεκέμβριο του 2006. Η Vojvodjanska, με 168 καταστήματα, είναι η δεύτερη τράπεζα στη Σερβία από άποψη



δικτύου καταστημάτων και έκτη από άποψη ενεργητικού. Με τη εξαγορά αυτή η παρουσία της Ε.Τ.Ε στη σερβική αγορά έφτασε τα 210 καταστήματα, ενώ αύξησε το μερίδιο αγοράς σε 8% στις καταθέσεις και 6% στις χορηγήσεις, γεγονός που την κατατάσσει ανάμεσα στις κορυφαίες τράπεζες της χώρας.

#### ▪ **ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ Ε.Τ.Ε ΣΤΗΝ ΑΛΒΑΝΙΑ ΚΑΙ ΤΗ ΣΕΡΒΙΑ**

Η επέκταση της παρουσίας στην Αλβανία και τη Σερβία συνεχίζεται με βάση τους στόχους που έχουν τεθεί. Το δίκτυο της Ε.Τ.Ε στην Αλβανία αριθμεί πλέον 13 καταστήματα από 6 το 2005. Το σύνολο του ενεργητικού στο τέλος του 2006 ήταν €143 εκατ., αυξημένο κατά 39% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Οι χορηγήσεις ανήλθαν κατά 57% στα €103 εκατ., ενώ το μερίδιο αγοράς στη λιανική πίστη διαμορφώθηκε σε 12,8%. Στη Σερβία το δίκτυο της Ε.Τ.Ε αποτελείται από 35 καταστήματα, με σύνολο ενεργητικού €344 εκατ. και χορηγήσεις ύψους €141 εκατ., αυξημένες κατά 24% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το μερίδιο αγοράς στη λιανική πίστη ανέρχεται σε 4,6%.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **Βιβλία:**

1. Τίτλος "Ιστορία της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (1842 – 1902)", Συγγραφέας "Ιωάννης Α. Βαλαωρίτης", Εκδόσεις " Μορφωτικό Ίδρυμα Εθνικής Τράπεζας", Έκδοση "Αναστατική Έκδοση 1980", Αθήνα 1980.
2. Τίτλος "Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων", Συγγραφέας "Νικήτας Α. Νιάρχος", Εκδόσεις "Αθ. Σταμούλη", Έκδοση Έβδομη, Αθήνα 2004.
3. Τίτλος "Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική", Συγγραφείς Πέτρος Κιόχος, Γεώργιος Παπανικολάου, Γεώργιος Θάνος, Απόστολος Κιόχος, Εκδόσεις "Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ", Έκδοση Πρώτη, Αθήνα 2002.
4. Τίτλος "Διαχείριση Χαρτοφυλακίου & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων" Συγγραφείς Πέτρος Κιόχος, Γεώργιος Παπανικολάου, Γεώργιος Θάνος, Απόστολος Κιόχος, Εκδόσεις "Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ", Έκδοση Πρώτη, Αθήνα 2003.

### **Ιστοσελίδες:**

1. [www.capital.gr](http://www.capital.gr)
2. [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)
3. [www.in.gr](http://www.in.gr)
4. [www.kathimerini.gr](http://www.kathimerini.gr)
5. [www.presspoint.gr](http://www.presspoint.gr)
6. [www.wikipedia.gr](http://www.wikipedia.gr)

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ ΤΗΝ 1 ΙΟΥΛΙΟΥ 1842 ΠΡΩΙΑ.**

Ένεργητική	Δραχ.	Λ.	Παθητική	Δραχ.	Λ.
Μέτοχοι διά τὰς λειπομένας δόσεις τῶν Μετοχῶν τῶν Ταμείων εἰς νομίσματα (1) . . . . .	1468000		Κεφάλαιον . . . . .	3750000	
Προεξοφλήσεις Συναλλαγματικῶν καὶ Γραμματίων εἰς διαταγὴν . . . . .	358367	84	Τραπεζικὰ Γραμμάτια εἰς κυκλοφορίαν . . . . .	285475	
Δάνεια ἐνυπόθηκα ( Κεφάλαιον 1523,270 ) ( Τόκοι 1750,731 )	719837	50	Παρακαταθῆκαι . . . . .	37272	54
Δάνεια ἐπὶ ἐνεχύρῳ χρυσοῦ καὶ ἀργύρου . . . . .	3274001		Πιστωταὶ διάφοροι . . . . .	400	
Χρεῶσται διάφοροι . . . . .	4145	29	Τόκοι προεξοφλήσεων . . . . .	26594.39	
Ἐξόδα συνήθη . . . . . 14,688.43	3000		Οἱ ἀνήκοντες εἰς τὴν α' ἑξαμηνίαν . . . . .	20661.22	
Τὰ ἀνήκοντα εἰς τὴν α' ἑξαμηνίαν . . . . .	12,608.43		Τὰ λειπόμενα διὰ τὴν β' ἑξαμηνίαν . . . . .	5933	17
Ἐνοίκιον τοῦ καταστήματος προπληρωμένον . . . . .	2080		Τόκοι ἐνυποθηκῶν δανείων . . . . .	1750731.—	
Ἐξόδα ἐγκαταστάσεως . . . . . 8,822.87			Οἱ ἀνήκοντες εἰς τὴν α' ἑξαμηνίαν . . . . .	30572.09	
Τὰ ἀνήκοντα εἰς τὴν α' ἑξαμηνίαν . . . . . 500.—			Τὰ λειπόμενα . . . . .	1720158	91
Τὰ λειπόμενα . . . . .	8322	87	Τόκοι δαν. ἐπὶ ἐνεχύρῳ χρυσοῦ καὶ ἀργύρου	301.99	
	5837754	50	Οἱ ἀνήκοντες εἰς τὴν α' ἑξαμηνίαν . . . . .	92.65	
			Τὰ λειπόμενα . . . . .	209	34
			Κέρδη καὶ ζημίαι . . . . .	38305	54
				5837754	50

(1) Ὑπάρχον προἰτί εἰς τὸ Ταμεῖον εἰς Τραπεζικὰ Γραμμάτια Δραχ. 152525  
 Ἐὰ εἰς κυκλοφορίαν Τραπεζικὰ Γραμμάτια . . . . . 285475  
 Τὸ ὅλον τῶν ἐκδοθέντων Τραπεζικῶν Γραμματίων . . . . . » 438000

Ὁ Διευθυντὴς  
**Γ. ΣΤΑΥΡΟΣ**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΣ ΤΗΣ ΜΕΡΙΔΟΣ "ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΑΙ." ΤΗΝ 1 ΙΟΥΛΙΟΥ 1842 ΠΡΩΙΑ.**

Ένεργητική	Δραχ.	Λ.	Παθητική	Δραχ.	Λ.
Τόκος Προεξοφλήσεων . . . . .	20661	22	Ἐξόδα συνήθη . . . . .	12608	43
Ὁμοίως Ἐνυποθηκῶν Δανείων . . . . .	30572	9	Ὁμοία ἐγκαταστάσεως . . . . .	500	
Ὁμοίως Δανείων ἐπὶ ἐνεχύρῳ χρυσοῦ καὶ ἀργύρου . . . . .	92	65	Ὑπόλοιπον εἰς νέον μεταφερόμενον . . . . .	38305	54
Κέρδη διάφορα . . . . .	88	1			
	51413	97		51413	97

Τὰ πρὸς διανομὴν κέρδη διὰ τὴν α' ἑξαμηνίαν συμποσοῦνται εἰς . . . . . Δραχ. 38305.54  
 Τὸ μέρημα προσδιορισθὲν πρὸς 7 ο)ο ἐπὶ τῶν πληρωθεισῶν δόσεων, ἀποτελεῖ τὸ ποσόν » 37277.36  
 Ὑπόλοιπον μεταφερόμενον εἰς τὴν ἀκόλουθον ἑξαμηνίαν » 1028.18

Ὁ Διευθυντὴς  
**Γ. ΣΤΑΥΡΟΣ**

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2**



**ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε**

**Οικονομικές Καταστάσεις**

**31 Δεκεμβρίου 2006**

**σύμφωνα με τα**

**Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

**Μάρτιος 2007**

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

χιλιάδες €	Σημείωση	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
		31.12.2006	31.12.2005
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα .....		2.653.228	2.153.971
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα .....		(1.091.338)	(818.197)
<b>Καθαρά έσοδα από τόκους .....</b>	<b>6</b>	<b>1.561.890</b>	<b>1.335.774</b>
Έσοδα προμηθειών .....		325.048	298.729
Έξοδα προμηθειών .....		(65.207)	(57.756)
<b>Καθαρά έσοδα από προμήθειες .....</b>	<b>7</b>	<b>259.841</b>	<b>240.973</b>
Έσοδα από μερίσματα .....	<b>8</b>	44.884	47.455
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων .....	<b>9</b>	59.552	11.035
Αποτελέσματα τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου .....	<b>23</b>	101.038	102.689
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης .....	<b>10</b>	83.228	31.060
<b>Καθαρά λειτουργικά έσοδα .....</b>		<b>2.110.433</b>	<b>1.768.986</b>
Δαπάνες προσωπικού .....	<b>11,12</b>	(729.831)	(657.640)
Έξοδα διοίκησης & λοιπές προβλέψεις .....	<b>13</b>	(220.869)	(212.665)
Αποσβέσεις .....	<b>14</b>	(65.036)	(72.146)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης .....	<b>15</b>	(18.642)	(12.247)
<b>Σύνολο λειτουργικών δαπανών .....</b>		<b>(1.034.378)</b>	<b>(954.698)</b>
Απομείωση αξίας απαιτήσεων .....	<b>22</b>	(235.987)	(191.421)
<b>Κέρδη προ φόρων .....</b>		<b>840.068</b>	<b>622.867</b>
Φόροι έξοδα .....	<b>16</b>	(155.803)	(148.553)
Εφάπαξ φόρος αφορολόγητων αποθεματικών .....	<b>16</b>	(100.607)	-
<b>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους .....</b>		<b>583.658</b>	<b>474.314</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή –Βασικά &amp; προσαρμοσμένα .....</b>	<b>17</b>	<b>€1.39</b>	<b>€1.33</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή –Βασικά &amp; προσαρμοσμένα προ του εφάπαξ φόρου αποθεματικών .....</b>	<b>17</b>	<b>€1.63</b>	<b>€1.33</b>

Αθήνα, 15 Μαρτίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ  
ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ  
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΣΤΗΡΙΞΗΣΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ – ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
ΑΘΑΝ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡ.  
ΠΕΧΛΙΒΑΝΙΔΗΣΑΝΘΙΜΟΣ ΚΩΝ.  
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣΙΩΑΝΝΗΣ ΠΟΛ.  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ



## Ισολογισμός

χιλιάδες €	Σημείωση	31.12.2006	31.12.2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ταμείο και διαθέσιμα στη Κεντρική Τράπεζα.....	18	2.034.464	1.848.223
Έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα.....		185.332	86.078
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.....	19	4.539.923	4.142.623
Χρηματικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελτών.....	20	12.283.625	13.409.663
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα - απαιτήσεις.....	21	204.690	283.500
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις).....	22	32.755.298	27.178.715
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων – διαθέσιμο προς πώληση.....	23	2.436.665	2.153.682
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων – διακρατούμενο μέχρι τη λήξη.....	23	105.680	43.781
Ακίνητα επενδύσεων.....		186	416
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις.....	24	4.016.713	1.398.070
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	24	237.836	278.025
Άυλα πάγια στοιχεία.....	25	49.262	33.878
Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	26	1.091.931	1.142.738
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	27	129.159	148.759
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού.....	28	1.235.398	1.111.303
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση.....	24	-	19.476
<b>Σύνολο ενεργητικού.....</b>		<b>61.306.162</b>	<b>53.278.930</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα.....	29	5.871.463	4.986.420
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα – υποχρεώσεις.....	21	344.687	303.422
Υποχρεώσεις προς πελάτες.....	30	44.564.664	41.060.200
Μειωμένης εξασφάλισης στοιχεία παθητικού.....	31	2.512.074	2.024.051
Υποχρεώσεις από φόρους.....	32	167.501	139.375
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	27	79.108	85.575
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	12	59.544	62.856
Λοιπά στοιχεία παθητικού.....	32	1.588.573	1.644.542
<b>Σύνολο παθητικού.....</b>		<b>55.187.614</b>	<b>50.306.441</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο.....	34	2.376.436	1.696.347
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	34	2.263.725	-
Μείον: Ίδιες μετοχές.....	34	(4.490)	(1.085)
Αποθεματικά & αποτελέσματα εις νέο.....	35	1.482.877	1.277.227
<b>Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας.....</b>		<b>6.118.548</b>	<b>2.972.489</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων.....</b>		<b>61.306.162</b>	<b>53.278.930</b>

Αθήνα, 15 Μαρτίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ  
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΣΤΗΡΙΞΗΣΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ - ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
ΑΘΑΝ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡ.  
ΠΕΧΛΙΒΑΝΙΔΗΣΑΝΘΙΜΟΣ ΚΩΝ.  
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣΙΩΑΝΝΗΣ ΠΟΛ.  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



**ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε**

**Οικονομικές Καταστάσεις**

**31 Δεκεμβρίου 2005**

**σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

**Φεβρουάριος 2006**

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

χιλιάδες €	Σημείωση	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
		31.12.2005	31.12.2004
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα.....		2.153.971	1.871.114
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα.....		(818.197)	(712.699)
<b>Καθαρά έσοδα από τόκους.....</b>	<b>6</b>	<b>1.335.774</b>	<b>1.158.415</b>
Έσοδα προμηθειών.....		298.729	286.910
Έξοδα προμηθειών.....		(57.756)	(57.080)
<b>Καθαρά έσοδα από προμήθειες.....</b>	<b>7</b>	<b>240.973</b>	<b>229.830</b>
Έσοδα από μερίσματα.....	<b>8</b>	47.455	80.102
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.....	<b>9</b>	11.035	73.877
Αποτελέσματα τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου.....		102.689	(352)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης.....	<b>10</b>	31.060	44.949
<b>Καθαρά λειτουργικά έσοδα.....</b>		<b>1.768.986</b>	<b>1.586.821</b>
Δαπάνες προσωπικού.....	<b>11</b>	(657.640)	(791.119)
Έξοδα διοίκησης.....	<b>13</b>	(212.431)	(208.884)
Αποσβέσεις.....	<b>14</b>	(72.146)	(79.720)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης.....	<b>15</b>	(12.481)	(22.272)
<b>Σύνολο λειτουργικών δαπανών.....</b>		<b>(954.698)</b>	<b>(1.101.995)</b>
Απομείωση αξίας απαιτήσεων.....		(191.421)	(137.679)
<b>Κέρδη προ φόρων.....</b>		<b>622.867</b>	<b>347.147</b>
Φόροι.....	<b>16</b>	(148.553)	(112.246)
<b>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους.....</b>		<b>474.314</b>	<b>234.901</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>			
Βασικά.....	<b>36</b>	<b>€1.42</b>	<b>€0.71</b>

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ  
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΣΤΗΡΙΞΗΣΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ - ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
ΑΘΑΝ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡ.  
ΠΕΧΛΙΒΑΝΙΔΗΣΑΝΘΙΜΟΣ ΚΩΝ.  
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣΙΩΑΝΝΗΣ ΠΟΛ.  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

## Ισολογισμός

χιλιάδες €	Σημείωση	31.12.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ταμείο και διαθέσιμα στη Κεντρική Τράπεζα.....	17	1.848.223	817.612
Έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα.....	-	86.078	118.674
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.....	18	4.142.623	8.322.507
Χρηματ/κά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελ/των.....	19	13.409.663	11.293.119
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα - απαιτήσεις.....	20	283.500	-
Απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις).....	21	27.178.715	23.096.956
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων – διαθέσιμο προς πώληση.....	22	2.153.682	339.648
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων – διακρατούμενο μέχρι τη λήξη.....	22	43.781	-
Ακίνητα επενδύσεων.....	-	416	414
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις.....	23	1.398.070	1.528.646
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	23	278.025	280.593
Άυλα πάγια στοιχεία.....	24	33.878	28.717
Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	25	1.142.738	1.060.862
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	26	148.759	41.156
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού.....	27	1.111.303	1.218.530
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση.....	23	19.476	-
<b>Σύνολο ενεργητικού.....</b>		<b>53.278.930</b>	<b>48.147.434</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα.....	28	4.986.420	5.748.858
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα – υποχρεώσεις.....	20	303.422	-
Υποχρεώσεις προς πελάτες.....	29	41.060.200	37.174.565
Μειωμένης εξασφάλισης στοιχεία παθητικού.....	30	2.024.051	1.582.149
Λοιπά στοιχεία παθητικού.....	31	1.644.542	864.402
Υποχρεώσεις από φόρους.....	31	139.375	108.872
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους.....	26	85.575	4.348
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό.....	12	62.856	40.967
<b>Σύνολο παθητικού.....</b>		<b>50.306.441</b>	<b>45.524.161</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο.....	32	1.696.347	1.492.090
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	-	-	32.393
Ίδιες μετοχές.....	32	(1.085)	(29.518)
Αποθεματικά & αποτελέσματα εις νέο.....	33	1.277.227	1.128.308
<b>Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας.....</b>		<b>2.972.489</b>	<b>2.623.273</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων.....</b>		<b>53.278.930</b>	<b>48.147.434</b>

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ  
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΣΤΗΡΙΞΗΣΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ – ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
ΑΘΑΝ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡ.  
ΠΕΧΛΙΒΑΝΙΔΗΣΑΝΘΙΜΟΣ ΚΩΝ.  
ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣΙΩΑΝΝΗΣ ΠΟΛ.  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 63 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.  
(Α.Μ.Α.Ε. 6062/06/Β/86/01)  
163<sup>ος</sup> ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2004		2003	
1. Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα		813 769		985 435
2. Κρατικά και άλλα αξιόγραφα δεκτά για επαναχρηματοδότηση από την Κεντρική Τράπεζα				
(α) Κρατικά και εξομοιούμενα προς αυτά αξιόγραφα		118 689		74 581
3. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων				
(α) Όψεως	41 115		24 077	
(β) Λοιπές απαιτήσεις	4 901 299		5 024 280	
(γ) Από πράξεις προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων	3 621 608	8 564 022	3 284 991	8 333 348
4. Απαιτήσεις κατά πελατών	24 159 710		20 168 326	
Μειον: Προβλέψεις	(947 491)	23 212 219	(869 449)	19 298 877
5. Ομολογίες και άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης				
(α) Έκδοσης Δημοσίου	10 125 754		14 596 587	
(β1) Εταιρικά ομόλογα	1 129 451		1 627 469	
(β2) Άλλων εκδοκών	48 980	11 304 186	68 185	16 292 251
6. Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης		330 404		327 982
7. Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις		286 769		291 395
8. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		1 745 459		1 637 024
9. Άυλα πάγια στοιχεία				
(α) Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	7 469		5 682	
(γ) Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία	252 087		215 525	
Μειον: Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων μέχρι 31.12	(183 103)	76 453	(152 456)	68 751
10. Ενσώματα πάγια στοιχεία				
(α) Γήπεδα – Οικόπεδα	567 924		566 594	
(β) Κτίρια – εγκαταστάσεις κτιρίων	650 850		632 697	
Μειον: Αποσβέσεις κτιρίων – εγκαταστάσεων κτιρίων μέχρι 31.12	(272 284)	378 566	(234 775)	397 922
(γ) Έπιπλα, ηλεκτρονικός & λοιπός εξοπλισμός	286 552		279 537	
Μειον: Αποσβέσεις επίπλων, ηλεκτρ. & λοιπού εξοπλισμού μέχρι 31.12	(238 233)	48 319	(221 602)	57 935
(δ) Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	10 872		11 004	
Μειον: Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων στοιχείων μέχρι 31.12	(7 777)	3 095	(7 361)	3 643
(ε) Ακνητοποιήσεις υπό κατασκευή & προκαταβολές	20 537	1 016 441	16 743	1 042 837
13. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		536 190		501 571
14. Προπληρωμένα έξοδα και έσοδα εισπρακτέα		295 478		262 429
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>48 302 078</b>		<b>49 116 481</b>

1.	Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	
	(α) Όψεως	
	(β) Προθεσμίας και με προειδοποίηση	
	(γ) Από πράξεις προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων	
2.	Υποχρεώσεις προς πελάτες	
	(α) Καταθέσεις	
	(β) Άλλες υποχρεώσεις	
	(γ) Από πράξεις προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων	
3.	Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	
	(α) Ομολογίες	
	(β) Λοιποί πιστωτικοί τίτλοι	
4.	Λοπά στοιχεία παθητικού	
5.	Προεισπραγμένα έσοδα και πληρωτέα έξοδα	
6.	Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	
	(α) Προβλέψεις για συντάξεις προσωπικού & παρόμοιες υποχρεώσεις	
	(β) Προβλέψεις για φόρους	
	(γ) Άλλες προβλέψεις	
6Α.	Κρατήσεις για "κεφάλαια" γενικών τραπεζικών κινδύνων	
7.	Μειωμένης εξασφάλισης στοιχεία παθητικού	
	<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
8.	Μετοχικό Κεφάλαιο (Καταβεβλημένο)	
9.	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	
10.	Αποθεματικά	
	(α) Τακτικό αποθεματικό	189 628
	(β) Ειδικά αποθεματικά	70 043
	(γ) Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	534 483
	(δ) Ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό άρθρο 15 ν. 3229/2004	27 984
	(ε) Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	—
11.	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων	
12.	Αποτελέσματα εις νέο	
13.	Ίδιες μετοχές	

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

**2004****2003**

157 959  
 1 566 111  
 4 023 229

5 747 299

34 842 742  
 163 535  
 2 168 797

37 175 074

489  
 10 373

10 862

896 812  
 208 848

4 540  
 5 067  
 13 502

23 109

5 761  
 1 582 149

1 492 090  
 32 393

822 138  
 105 550  
 229 511  
 (29 518)

2 652 164

48 302 078

115 188  
 5 487 561  
 3 308 960

8 911 709

33 289 760  
 154 689  
 1 994 847

35 439 296

873  
 11 867

12 740  
 901 951  
 186 324

1 513  
 4 250  
 8 655

14 418  
 5 761

1 100 000

1 147 761  
 32 393

176 884  
 70 043  
 493 592  
 382 937  
 283

1 123 739  
 9 350  
 231 322  
 (283)

2 544 282

49 116 481



ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΤΑΞΕΩΣ)	2004	2003
1. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυήσεις & προθεσμιακές συμβάσεις	35 798 384	29 931 178
2. Υποχρεώσεις που απορρέουν από πράξεις προσωρινής εκχώρησης	8 041	—
3. Λοιποί λογαριασμοί πάξεως		
(α) Δικαιούχοι αλλότρων περιουσιακών στοιχείων	5 223 884	2 624 243
(β) Υποχρεώσεις από αμοιβερωβαρείς συμβάσεις	8 452 442	7 268 876
(γ) Πιστωτικοί λογαριασμοί πληροφοριών	2 898 776	11 289 896
	<u>16 575 102</u>	<u>21 183 015</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ</b>	<u><b>52 381 527</b></u>	<u><b>51 114 193</b></u>

#### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 18.5.2004 πραγματοποιήθηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Τράπεζας κατά € 344 329 χιλιάδες, με ισόποση κεφαλαιοποίηση υπεραξίας από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίων και εδαφικών εκτάσεων, με έκδοση 76 517 426 νέων μετοχών.
2. Στη χρήση 2004, πραγματοποιήθηκε με βάση το άρθρο 19 του ν.3296/14.12.2004, αναπροσαρμογή της αξίας ακινήτων και προέκυψε υπεραξία ύψους € 27 438 χιλιάδες.
3. Η Τράπεζα στη χρήση 2004, αποτίμησε το χαρτοφυλάκιο των συμμετοχών και χρεογράφων της στη συνολικά χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της πηγής κτήσεώς τους και της τρέχουσας τιμής τους, όπως ορίζει η παράγραφος 6α του άρθρου 43 του κωδ. Ν. 2190/1920, ενώ στη χρήση 2003, η Τράπεζα αποτίμησε το χαρτοφυλάκιο της εφαρμόζοντας τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3229/2004.
4. Στα πάγια στοιχεία της Τράπεζας δεν υπάρχουν βάρη την 31.12.2004.
5. Ο αριθμός των απασχολούμενων στα καταστήματα Ελλάδος και εξωτερικού στο τέλος του έτους ανέρχεται σε 13 234 άτομα, μετά την εθελουσία έξοδο 1 511 υπαλλήλων.
6. Ορισμένα στοιχεία του Ισολογισμού χρήσης 2003 αναμορφώθηκαν ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσης 2004.
7. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 03, το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 "Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών".

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

<b>1.</b>	<b>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</b>	
-	Τόκοι ήτλων σταθερής απόδοσης	<b>435 948</b>
-	Λοποί τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	<b>1 878 741</b>
<b>2.</b>	<b>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</b>	
<b>3.</b>	<b>Έσοδα από ήτλους</b>	
(α)	Έσοδα από μετοχές και άλλους ήτλους μεταβλητής απόδοσης	<b>4 586</b>
(β)	Έσοδα από συμμετοχές σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχ/σεις	<b>13 687</b>
(γ)	Έσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	<b>61 828</b>
<b>4.</b>	<b>Έσοδα προμηθειών</b>	
<b>5.</b>	<b>Έξοδα προμηθειών</b>	
<b>6.</b>	<b>Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων</b>	
<b>7.</b>	<b>Λοπά έσοδα εκμετάλλευσης</b>	
<b>8.</b>	<b>Γενικά έξοδα διοίκησης</b>	
(α)	Δαπάνες προσωπικού	
-	Μισθοί και ημερομίσθια	<b>(422 804)</b>
-	Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις	<b>(157 403)</b>
-	Λοπές επιβαρύνσεις	<b>(56 942)</b>
(β)	Άλλα έξοδα διοίκησης	
-	Φόροι - Τέλη	<b>(34 074)</b>
-	Παροχές τρίτων	<b>(87 081)</b>
-	Λοπά διάφορα έξοδα και αμοιβές τρίτων	<b>(85 873)</b>
<b>9.</b>	<b>Αποσβέσεις παγίων στοιχείων</b>	
<b>10.</b>	<b>Λοπά έξοδα εκμετάλλευσης</b>	
	Κέρδη εκμετάλλευσης προ προβλέψεων	
<b>11+12.</b>	<b>Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις</b>	
	Ολικά κέρδη εκμετάλλευσης	
<b>15.</b>	<b>Έκτακτα έσοδα</b>	
<b>16.</b>	<b>Έκτακτα έξοδα</b>	
<b>17.</b>	<b>Έκτακτα αποτελέσματα</b>	
	Καθαρά κέρδη (προ φόρων και εθελουσίας εξόδου)	
	Κόστος εθελουσίας εξόδου	
<b>18.</b>	<b>Καθαρά κέρδη (προ φόρων εισοδήματος)</b>	

**2004****2003**

**2 314 689**  
**(1 108 924)**

**1 205 765**

**80 101**  
**325 083**

**405 184****1 610 949****(108 822)****1 504 127**

**63 714**  
**14 775**

**78 489****1 582 616****(837 149)****(207 028)****(89 192)****(14 763)****10 278****(9 275)****19 616****(844 177)****738 439****(103 955)****634 484****(135 000)****499 484****20 619****520 103****(108 876)****411 227**

518 495

**1 685 297**

2 958

9 361

**21 250****(399 091)****(148 407)****(55 185)****(34 860)****(86 595)****(86 682)**

2 203 792

**(1 132 023)**

33 569

**303 284**

72 762

**15 615****(602 683)****(208 147)****(83 146)****(13 817)**

13 107

**(11 600)****32 402**

1 071 769

**336 853**

1 408 622

**(86 894)**

1 321 728

**88 377**

1 410 105

**(810 830)**

599 275

**(96 963)**

502 312

**(127 500)****374 812****33 909**

408 721

**408 721**

ΠΡΟΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2004	2003
Καθαρά κέρδη χρήσης	411 227	408 721
Πλέον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	231 322	218 647
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου εισοδήματος προηγ. χρήσεων	(4 505)	(56)
Πλέον: Αποθεματικά προς διάθεση	283	1 104
	<u>638 327</u>	<u>628 416</u>
Μείον:		
1. Φόρος εισοδήματος	(103 960)	(114 874)
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	(7 908)	(5 364)
Κέρδη προς διάθεση	<u>526 459</u>	<u>508 178</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	12 744	13 107
2. Πρώτο μέρισμα	84 749	87 164
2α. Πρόσθετο μέρισμα	113 322	78 619
3. Αποθεματικό από αποζημιώσεις αναγκαστικών απαλλοτριώσεων	822	9 510
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	5 026	2 264
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	50 235	71 142
7. Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	50	50
7α. Αμοιβές προσωπικού εκτός μισθού	30 000	15 000
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	229 511	231 322
	<u>526 459</u>	<u>508 178</u>

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ  
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΣΤΗΡΙΞΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ – ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΘΑΝ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

ΚΩΝΝΗΣ ΓΕΩΡ. ΠΕΧΛΙΒΑΝΙΔΗΣ

ΑΝΘΙΜΟΣ ΚΩΝ. ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΣ

ΚΩΝΝΗΣ ΠΟΛ. ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Α.Ε. "ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, το σχετικό Προσάρτημα καθώς και την Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Α.Ε. «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Στα πλαίσια του ελέγχου μας, λάβαμε γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της Τράπεζας, διευκρινίζοντας ότι τα υποκαταστήματα του εξωτερικού ελέγχονται από αλλοδαπούς ελεγκτές των χωρών όπου είναι εγκατεστημένα. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Τράπεζα και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η Τράπεζα εφάρμοσε ορθά το Κλαδικό Λογιστικό Σχέδιο των Τραπεζών. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, με εξαίρεση τα όσα αναφέρονται στη σημείωση (3) της Τράπεζας. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ. 1 του άρθρου 43α και του άρθρου 129 του κωδ. ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Τράπεζας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα και την Κατάσταση Ταμιακών Ροών, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Τράπεζας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004 και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που η Τράπεζα εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

**Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005**  
**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

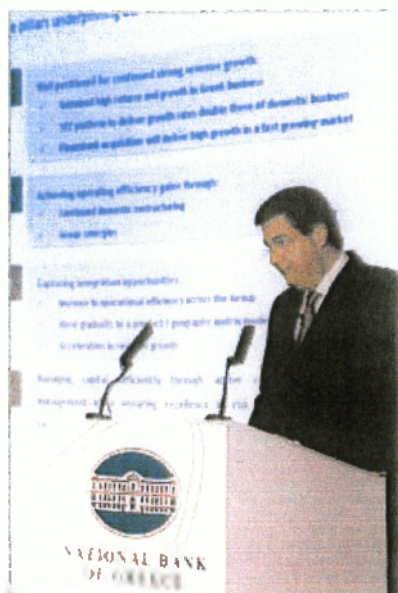
**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΚΑΜΠΑΝΗΣ**  
**Α.Μ. ΣΟΕΛ 10761**  
**DELOITTE.**



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ



Ειδική έκδοση του  
πρώτου εφέτος



## Αγαπητοί Συνεργάτες,

Το 2005 αναλάβαμε μαζί να υλοποιήσουμε ένα φιλόδοξο Επιχειρησιακό Σχέδιο για την ισχυρή ανάπτυξη της Εθνικής Τράπεζας. Για πρώτη φορά βαδίσαμε από κοινού σε μια πορεία με σαφή προσανατολισμό. Μια πορεία που θα μας έκανε πιο δυνατούς για να αντιμετωπίσουμε πιο αποτελεσματικά τις προκλήσεις του μέλλοντος.

Αξιολογήσαμε τις νέες αυτές προκλήσεις και προχωρήσαμε μπροστά με σχέδιο και όραμα, γιατί πιστέψαμε στις μεγάλες δυνατότητές της Εθνικής Τράπεζας. Κυρίως όμως γιατί πιστέψαμε στις ικανότητες και στην αφοσίωση των εργαζομένων της.

Σήμερα, μετά από δύο χρόνια, νοιώθουμε δικαιωμένοι και υπερήφανοι γιατί η περίοδος αυτή ήταν μια από τις πιο δημιουργικές περιόδους στην ιστορία της Εθνικής Τράπεζας. Καταφέραμε να κατακτήσουμε και να ξεπεράσουμε όλους τους στόχους που θέσαμε, δουλεύοντας όλοι μαζί σκληρά, μεθοδικά και με συνέπεια.

Βελτιώσαμε σημαντικά την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων μας, με αποχώρηση από περιοχές χωρίς στρατηγικό ενδιαφέρον και διοχέτευση κεφαλαίων προς αγορές και τομείς δραστηριότητας με υψηλή ανάπτυξη.

Αποδείξαμε στους πελάτες, τους μετόχους, τους επενδυτές, αλλά και τους ανταγωνιστές μας, πως ό,τι σχεδιάζουμε, το εννοούμε και το υλοποιούμε. Κάναμε όλους να καταλάβουν ότι είμαστε μια ομάδα δυνατή, αποτελεσματική και αποφασισμένη.

Η επιτυχία στην υλοποίηση του Επιχειρησιακού Σχεδίου για το 2005 – 2007 ήρθε ως αποτέλεσμα μιας μεγάλης κοινής προσπάθειας. Γι' αυτό και το αφέλι της ανήκουν σε όλους.

Πρόσφατα ανανεώσαμε το Επιχειρησιακό μας Σχέδιο, που θα είναι η πυξίδα μας για την τριετία 2007 – 2009. Για να κάνουμε την Εθνική Τράπεζα έναν ισχυρό και αξιόπιστο Όμιλο στην Ευρώπη, με αφοσίωση και ευθύνη στην εξυπηρέτηση του πελάτη, με αξία για τους μετόχους, με όφελος για κάθε εργαζόμενο. Η προσπάθειά μας τα επόμενα χρόνια θα επικεντρωθεί στην ομογενοποίηση του Ομίλου και σε ακόμη μεγαλύτερη αύξηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητάς μας.

Είμαι βέβαιος ότι και αυτό το Επιχειρησιακό Σχέδιο θα το υλοποιήσουμε όλοι μαζί, με την ίδια αφοσίωση και ομοψυχία, με ακόμη περισσότερη επιτυχία.

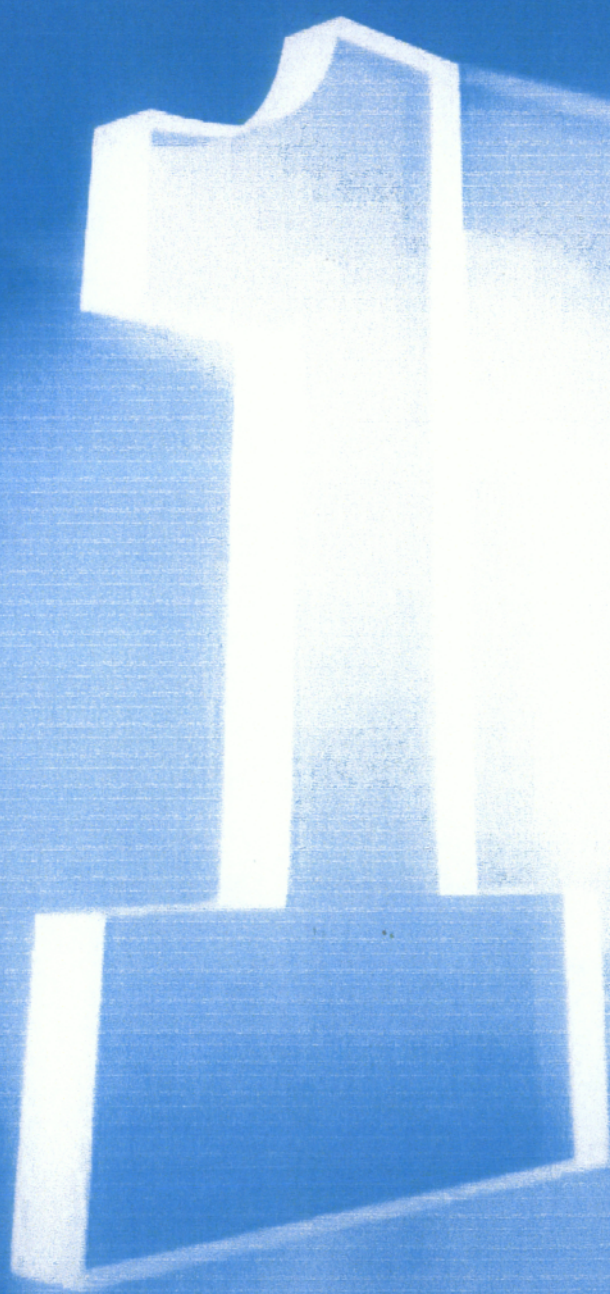
Τώρα ξέρουμε ότι είναι στο χέρι μας.

Σας ευχαριστώ όλους για τις προσπάθειές σας.

## Τάκης Αράπογλου

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος  
της Εθνικής Τράπεζας





ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2007 - 2009



## Αξιοπιστία λόγων και έργων

### Η μέχρι τώρα πορεία μας

Τα τελευταία δύο χρόνια έχουμε πραγματοποιήσει αλματώδη βήματα προόδου και εκσυγχρονισμού, με όπλα την ισχυρή δέσμευση και τη συστηματική προσπάθεια όλων μας.

Σχεδιάσαμε και πετύχαμε αποτελεσματική κατανομή των επενδεδυμένων κεφαλαίων μας για να υποστηρίξουμε κατά τον καλύτερο τρόπο τη στρατηγική μας. Αποχωρήσαμε από περιοχές χωρίς στρατηγικό ενδιαφέρον όπως η Βόρεια Αμερική, ενώ παράλληλα διοικητήσαμε κεφάλαια σε αγορές και τομείς δραστηριότητας με υψηλή ανάπτυξη.

Πραγματοποιήσαμε μια εξαγορά-σταθμό για τον Όμιλο της ΕΤΕ, αυτή της Finansbank στην Τουρκία, ενώ ολοκληρώσαμε τις εξαγορές της Vojvodjanska στη Σερβία, της Eurol Leasing και της Alpha στη Ρουμανία και της Π&Κ ΑΕΠΕΥ στην εγχώρια αγορά.

Στον τομέα της λειτουργικής αποτελεσματικότητας, περιορίσαμε δραστικά την αύξηση των εξόδων. Παράλληλα, πετύχαμε δυναμική αύξηση των εσόδων μας, διευρύνοντας σημαντικά τις εργασίες μας στους κύριους τομείς δραστηριότητας. Αξιοποιήσαμε αποτελεσματικά το δίκτυο των καταστημάτων μας και επικεντρωθήκαμε στις σταυροειδείς πωλήσεις των προϊόντων μας. Βελτιώσαμε τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου πιστοδοτήσεων, με τα δάνεια λιανικής να αποτελούν τα 2/3 του συνολικού χαρτοφυλακίου.

Κύριοι άξονες του μετασχηματισμού της ΕΤΕ κατά το διάστημα 2005-2006 ήταν η στρόφη προς την πελατοκεντρική εξυπηρέτηση, η διεύρυνση της γκάμας των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών, η βελτίωση του επιπέδου εξυπηρέτησης της πελατείας και η ενδυνάμωση του λειτουργικού της πλαισίου.

Υιοθετήσαμε το μοντέλο των Συμβούλων Πελατείας για την καλύτερη εξυπηρέτηση των Εύπορων πελατών και των Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων, στις οποίες δοκιμάσαμε επιτυχώς και το μοντέλο των Τραπεζικών Συμβούλων.

Αναπτύξαμε καινοτόμα προϊόντα στεγαστικών δανείων (κυμαινόμενου επιτοκίου με σταθερή δόση) και πιστωτικών καρτών (go national), εισήλαμε δυναμικά στις τραπεζοασφάλειες και κατακτήσαμε την πρώτη θέση στην εγχώρια αγορά στα Αμοιβαία Κεφάλαια. Διατηρήσαμε το πλεονέκτημα από κύριες καταθέσεις, με μερίδιο αγοράς στο 30%, ενώ πετύχαμε αύξηση των σταυροειδών πωλήσεων και στην Εταιρική Τραπεζική.

Κόναμε σημαντικά βήματα στην αναβάθμιση και τον εξορθολογισμό του δικτύου των καταστημάτων μας, ενώ ακολουθήσαμε τις πλέον σύγχρονες τάσεις στα εναλλακτικά κανάλια εξυπηρέτησης (phone banking με IVR, internet banking με e-code).

Ενισχύσαμε τις διαδικασίες διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού, αναενώνοντας και αναβαθμίζοντας τα συστήματα επιβράβευσης της απόδοσης. Ενστερνιστήκαμε τις πλέον σύγχρονες αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης (Sarbanes-Oxley) και εφαρμόσαμε βέλτιστες πρακτικές Διαχείρισης Κινδύνων (Βασιλεία II), θέτοντας τις βάσεις για περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου πιστοδοτήσεων.

### Μαζί φέραμε την Εθνική Τράπεζα στη θέση που της αξίζει

Εφαρμόζοντας με συνέπεια τη στρατηγική μας, καταφέραμε να δημιουργήσουμε ένα νέο στίγμα για την Εθνική Τράπεζα. Σήμερα, δίνουμε το δικό μας δυναμικό παρόν στον τραπεζικό χάρτη της Ευρώπης.

Τώρα πλέον δεν ηρωταγωνιστούμε μόνο στην ελληνική αγορά. Έχουμε ανοίξει νέους ορίζοντες και έχουμε εδραιώσει την παρουσία μας σε μια διευρυμένη αγορά της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Ανατολικής Μεσογείου.

- Δίκτυο 1.400 καταστημάτων (περ. τα 850 εκτός Ελλάδος)
- 11 εκατομ. πελάτες
- Πάνω από 30.000 εργαζόμενοι
- 125 εκατομ. πληθυσμός

Σήμερα, ανταγωνιζόμαστε με ίσους όρους τα μεγαλύτερα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Ευρώπης. Έχουμε κερδίσει, με την αποτελεσματικότητά μας, την αναγνώριση και την εμπιστοσύνη της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας.

- 26η τράπεζα στην Ευρώπη σε κεφαλοποίηση.
- Κέρδη που φτάνουν το 1 δισ Ευρώ.
- Μια από τις 4 κορυφαίες ευρωπαϊκές τράπεζες, σε κερδοφορία προερχόμενη από την Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη.

Κι όλα αυτά χωρίς ποτέ να χάσουμε το χαρακτήρα μας. Χωρίς να πάψουμε να είμαστε ένας τραπεζικός άμιγλος με βάση την Ελλάδα, που σεβόμαστε τις ανθρώπινες αξίες και έχουμε καταφέρει να φτάσουμε εκεί που μας αξίζει: ανάμεσα στους κορυφαίους της Ευρώπης.

Και συνεχίζουμε...

#### Το επιχειρησιακό σχέδιο '05 - '07 έχει υλοποιηθεί ένα έτος νωρίτερα

	Μεγέθη	2006Α	Στόχος Ε.Σ. 2005-2007
Κερδοφορία	Κέρδη μετά από Φόρους	€ 990εκατ*	€ 800 εκατ
	Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	29%**	>24%
Αποτελεσματικότητα	Κόστος / Έσοδο	50,7%	<50%
	Σύνολο Εσόδων	€ 3,15 δισ	€ 2,70 δισ
	Δάνεια (ημο προβλέμων)	€ 43,4 δισ	€ 40 δισ
Έσοδο & Ισοαριθμός	Καθαρά Επιτοκικά Περιθώρια	3,51%***	>3,10%
	Δάνεια προς Καταθέσεις	84,3%	>80%
	Μη εξυπηρετούμενο δάνεια (% συνόλου)	3,8%	<4,5%

\* Δημοσιευμένο αποτέλεσμα 2006 συμπεριλαμβανομένου και φόρου αποβλαστικών, € 100 εκατ.

\*\* Δημοσιευμένο αποτέλεσμα 2006 εξορισμένων των εκτάκτων αποτελεσμάτων

\*\*\* Δεν συμπεριλαμβάνεται η Finansbank





▣ **Ελλάδα**

Καταστήματα 557  
 Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 22%  
 Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 17%

▣ **Τουρκία**

Καταστήματα 309  
 Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 6%  
 Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 6%

▣ **Βουλγαρία**

Καταστήματα 173  
 Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 17%  
 Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 11%

▣ **Σερβία**

Καταστήματα 203  
 Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 9%  
 Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 9%

▣ **Ρουμανία**

Καταστήματα 76  
 Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 3%  
 Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 2%



☐ ΠΓΔΜ

Καταστήματα 55  
Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 40%  
Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 22%

☐ Αλβανία

Καταστήματα 13  
Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 12%  
Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 4%

☐ Κύπρος

Καταστήματα 15  
Μερίδιο Αγοράς Λιανικής 2%  
Μερίδιο Αγοράς Επιχειρ. Τραπεζικής 4%

☐ Τουρκία





Πού βρισκόμαστε σήμερα







ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2007 - 2009

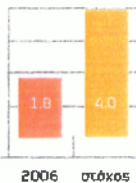


## Δεν σταματάμε να κοιτάζουμε μπροστά

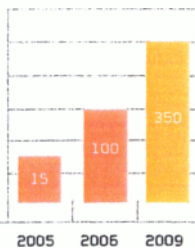
### Η στρατηγική μας για την επόμενη τριετία - Οι στόχοι ανά αγορά δραστηριοποίησης

Δείκτης σταυροειδών Πωλήσεων πελατών λιανικής έναντι στόχου

# προϊόντων ανά πελάτη



Ασφάλιστρο στο bancassurance (εκ. € περ.)



30% ταχύτερη αύξηση από την αγορά

>15% καθαρή αύξηση νέων πελατών

30% αύξηση εσόδων ανά πελάτη

Μεσοίτες Επιχειρήσεις

#### Ελλάδα: Διευρύνουμε την υπερχώμη μας σε μια αγορά που εξακολουθεί να αναπτύσσεται δυναμικά

Με ένα πλέγμα στοχευμένων στρατηγικών κινήσεων αξιοποιούμε κάθε μας ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, για να διευρύνουμε την υπερχώμη της Εθνικής Τράπεζας στην εγχώρια αγορά.

##### Στη Λιανική Τραπεζική:

- **Επεκτείνουμε** το μοντέλο των Συμβούλων Πελατείας Ευπάρων και ΜΜΕ και προωθούμε προγράμματα σταυροειδών πωλήσεων σε πελάτες λιανικής, με στόχο την πληρέστερη αξιοποίηση των ευκαιριών που προκύπτουν από τις σχέσεις με υφιστάμενους πελάτες.

- **Βελτιώνουμε** τη συνολική εμπειρία του πελάτη μέσα στο κατάστημα:

- **Ενισχύοντας** το δίκτυο μέσω της δημιουργίας νέων καταστημάτων σε όλη τη χώρα και της ανανέωσης της ταυτότητας και της εικόνας του.

- **Αναβαθμίζοντας** την εξυπηρέτηση, αξιοποιώντας έρευνες ικανοποίησης της πελατείας, προσφέροντας προηγμένα εναλλακτικά κανάλια εξυπηρέτησης (π.χ. phone banking με IVR) και αναλαμβάνοντας δράση για τη μείωση του χρόνου αναμονής εντός καταστήματος.

- **Δίνοντας έμφαση** στην ανάπτυξη και αξιοποίηση των ικανοτήτων του προσωπικού, μέσω συνεχούς και στοχευμένης εκπαίδευσης και σύγχρονων πρακτικών διαχείρισης απόδοσης.

- **Δημιουργούμε κινητές ομάδες πωλήσεων** για προϊόντα λιανικής πίστης, αξιοποιώντας την εμπειρία των Τραπεζικών Συμβούλων, με στόχο τη αύξηση των πωλήσεων στεγαστικών και καταναλωτικών δανείων μέσω τρίτων (π.χ. μεσσιτικών γραφείων, εμπόρων αυτοκινήτων).

- **Απελευθερώνουμε** το χρόνο του προσωπικού των καταστημάτων για να διατεθεί στην εξυπηρέτηση των πελατών και τις πωλήσεις, μέσω απλοποίησης, κεντροποίησης και αυτοματοποίησης υποστηρικτικών διαδικασιών (back-office).

- **Προσφέρουμε υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας** ανά τμήμα πελατείας, αναπτύσσουμε εναλλακτικά δίκτυα και διευρύνουμε τη γεωγραφική κάλυψη των εργασιών μας με στόχο την περαιτέρω ενδυνάμωση της ηγετικής θέσης στη Διαχείριση Διαθεσίμων.

Στις **Ασφαλιστικές Εργασίες**, αξιοποιούμε το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής, με έμφαση στο δίκτυο των καταστημάτων της ΕΤΕ για την προώθηση προϊόντων bancassurance, με στόχο την ενίσχυση της ηγετικής μας θέσης στην αγορά.

##### Στην Εταιρική Τραπεζική:

- **Ενισχύουμε** το σώμα των Relationship Managers, δημιουργούμε νέες περιφερειακές χρηματοδοτικές μονάδες και αναβαθμίζουμε τις διαδικασίες και τα εργαλεία διαχείρισης πελατειακών σχέσεων, με στόχο την ανάπτυξη στις Μεσοίτες Επιχειρήσεις με ρυθμό σαφώς ταχύτερο της αγοράς.

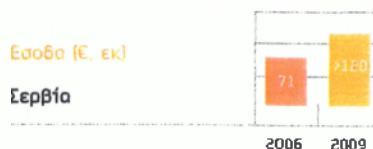
- **Εμπλουτίζουμε** τα προσφερόμενα προϊόντα και αξιοποιούμε το μοντέλο συνεργασίας μεταξύ RM και εξειδικευμένων προϊοντικών μονάδων με στόχο την αύξηση του μεριδίου της ΕΤΕ στο προϊοντικό χαρτοφυλάκιο των Εταιρικών πελατών της.

## Δεν σταματάμε να κοιτάζουμε μηροστά

### Νοτιοανατολική Ευρώπη: Εδραιώνουμε την ηγετική μας θέση, σε μια πολύ ελκυστική αγορά που συγκλίνει ταχύτατα με την Ευρώπη

Το τραπεζικό περιβάλλον της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, παρουσιάζεται σήμερα ιδιαίτερα ελκυστικό και εξακολουθεί να αναπτύσσεται με ταχύτατους ρυθμούς. Επιδίωξη μας για τα επόμενα τρία χρόνια είναι να εδραιώσουμε τη θέση της Εθνικής Τράπεζας σε κάθε αγορά της περιοχής

- **Βουλγαρία:** Εδραιώνουμε την ηγετική μας θέση, επικεντρωνόμενοι στη λιανική τραπεζική και στη διεύρυνση των πιστοδοτήσεων προς ΜΜΕ, ενώ παράλληλα αξιοποιούμε το εναλλακτικό δίκτυο διανομής.
- **Ρουμανία:** Ισχυροποιούμε την παρουσία μας μέσω δυναμικής επέκτασης του δικτύου των καταστημάτων, διευρύνουμε την καταθετική πελατειακή μας βάση και εστιάζουμε στη λιανική τραπεζική και τις πιστοδοτήσεις προς ΜΜΕ.
- **Σερβία:** Δημιουργούμε μια ισχυρή ενοποιημένη οντότητα, ενσωματώνοντας στον Όμιλο τη Vojvodjanska και αξιοποιώντας το όνομα και τη μεγάλη καταθετική της βάση.
- **ΠΓΔΜ:** Διατηρούμε την κυρίαρχη θέση στην αγορά, ενώ συνεχίζουμε τις προσπάθειες εξορθολογισμού του κόστους και βελτίωσης της ποιότητας του χαρτοφυλακίου μας.
- **Αλβανία:** Δημιουργούμε αξιοσημείωτη παρουσία ανοίγοντας νέα καταστήματα και δίνοντας έμφαση στην προσέλκυση πελατών.
- **Κύπρος:** Ενδυναμώνουμε τη θέση μας στην Εταιρική Τραπεζική εκμεταλλευόμενοι συνέργειες με το πελατολόγιο του Ομίλου, ενώ συνεχίζουμε τον εξορθολογισμό της παρουσίας μας.



## Δεν σταματάμε να κοιτάζουμε μπροστά

### Τουρκία: Διεκδικούμε ηγετικό ρόλο σε μια χώρα με ταχεία οικονομική ανάπτυξη και συνεχιζόμενη ραγδαία επέκταση του τραπεζικού τομέα

Η εξαγορά της Finansbank στην Τουρκία, ήταν μια μεγάλη και απαιτητική προσπάθεια, που ολοκληρώσαμε δουλεύοντας με σχέδιο και σοβαρότητα. Με την κίνηση αυτή, έχουμε τώρα τη δυνατότητα να διεκδικήσουμε πρωταγωνιστικό ρόλο σε μια ταχύτατα αναπτυσσόμενη τραπεζική αγορά.

Στόχος μας είναι η ανάδειξη της Finansbank σε ηγετικό τραπεζικό όμιλο στην Τουρκία, με διψήφιο μερίδιο αγοράς στη λιανική τραπεζική και διπλασιασμό της κερδοφορίας μέχρι το τέλος της τριετίας.

- Υιοθετούμε επιθετική στρατηγική πωλήσεων τόσο στη Λιανική όσο και στην Εταιρική Τραπεζική, με κύριους άξονες τη σαφή τηματοποίηση της πελατείας και τα πολλαπλά κανάλια διανομής, προσφέροντας στην πελατεία μας καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες.
- Επεκτείνουμε δυναμικά το δίκτυο των καταστημάτων μας με στόχο την αύξηση του μεριδίου αγοράς στη Λιανική Τραπεζική μέσω της διεύρυνσης της κάλυψης του δικτύου και της εισαγωγής νέων τύπων καταστημάτων με εξειδίκευση σε συγκεκριμένες εργασίες λιανικής.
- Αναπτύσσουμε δυναμικά τις χρηματοπιστωτικές εργασίες, ενώ παράλληλα εμπλουτίζουμε το εύρος των προϊόντων μας με την είσοδό μας στις τραπεζοασφάλειες.
- Ισχυροποιούμε περαιτέρω τις πηγές χρηματοδότησής μας, κυρίως μέσω διεύρυνσης και ενδυνάμωσης της καταθετικής βάσης σε τοπικό νόμισμα.





An aerial photograph of a tennis court. The court is a reddish-brown color, and the white lines are clearly visible. The lines form a large 'V' shape in the center, with several other lines extending towards the corners. The overall image has a grainy, high-contrast appearance.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2007 - 2009



### Ενσωματώνουμε τις πρόσφατες εξαγορές - Αξιοποιούμε νέα πλεονεκτήματα

Βασική προτεραιότητα της στρατηγικής μας για την επόμενη τριετία, είναι η ενσωμάτωση των πρόσφατων εξαγορών της FNBsbank και Vojvodjanska. Στο πλαίσιο αυτό, εναρμονίζουμε τις πολιτικές και τον τρόπο λειτουργίας μας και αξιοποιούμε κάθε συνέργεια που προκύπτει, ώστε να δημιουργήσουμε περισσότερη αξία για τον Όμιλό μας.

#### Οι κύριοι άξονες της ενσωμάτωσης είναι:

- Αξιοποιούμε τις συνέργειες μεταξύ των Επιχειρηματικών Μονάδων με:
  - Την υφιστάμενη εμπειρία του Ομίλου, μεταφέροντας τεχνογνωσία, ικανότητες και δεξιότητες.
  - Την εκτεταμένη διεθνή παρουσία μας για την πληρέστερη εξυπηρέτηση επιχειρηματικών πελατών με διεθνή δραστηριότητα.
  - Ενοποίηση και ανασχεδιασμό του δικτύου καταστημάτων (όπου η Εθνική Τράπεζα είχε ήδη παρουσία προ μιας εξαγοράς).
- Αξιοποιούμε τις συνέργειες μεταξύ των Υποστηρικτικών Μονάδων:
  - Δίνουμε έμφαση στην κεντρική διαχείριση και τον εξορθολογισμό των προμηθειών.
  - Εναρμονίζουμε τα πληροφοριακά μας συστήματα και διαδικασίες, επιλέγοντας την κεντροποίηση όπου κρίνεται εφικτή και αποτελεσματική.
  - Εναρμονίζουμε τις διαδικασίες διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού, διαχείρισης κινδύνου, εσωτερικού ελέγχου και οικονομικών υπηρεσιών.
- Αξιοποιούμε την πρόσβαση του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας σε ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης προς όφελος των θυγατρικών της.

## Δεν σταματάμε να κοιτάζουμε μπροστά

### Λειτουργούμε αποτελεσματικά, γινόμαστε καλύτεροι



#### Πλαίσιο λειτουργίας

- **Διαχείριση κεφαλαίων:** Διατηρούμε το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας στα επιθυμητά επίπεδα και αποθεμεύουμε κεφάλαια από μη κύριες ή χαμηλής κερδοφορίας δραστηριότητες. Αναζητούμε επιλεκτικά στόχους συγχωνεύσεων και εξαγορών στην περιοχή του στρατηγικού μας ενδιαφέροντος με κριτήρια την καλή φήμη, την ορθή διαχείριση και τη δυνατότητα επίτευξης ελκυστικών αποδόσεων.
- **Διαχείριση κινδύνων:** Εφαρμόζουμε βέλτιστες πρακτικές στη διαχείριση κινδύνων, σύμφωνες με το πλαίσιο της Βασιλείας II. Συστήνουμε ανεξάρτητες λειτουργίες πιστωτικού κινδύνου ανά τομέα δραστηριότητας, αναθεωρούμε τις πρακτικές και ενισχύουμε την ομάδα διαχείρισης κινδύνων. Συνεχίζουμε τη συντηρητική πρακτική διασφάλισης δανείων και υποθετούμε χαμηλή διάθεση ανάληψης κινδύνων αγοράς.
- **Κουλτούρα προσανατολισμένη προς στην αποδοτικότητα:**
  - Επενδύουμε σε σύγχρονα συστήματα διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού, ώστε να καλυφθούν με επιτυχία οι μελλοντικές ανάγκες του Ομίλου σε ανθρώπινο κεφάλαιο.
  - Δίνουμε έμφαση στην εκπαίδευση και επαγγελματική ανάπτυξη των εργαζομένων μας, με στόχο τη δημιουργία αξίας στον Όμιλο.
  - Δημιουργούμε σχέσεις συνεργασίας και επικοινωνίας με τις μονάδες του Ομίλου, για άμεση ανταπόκριση στις ανάγκες του.
  - Εναρμονίζουμε την πολιτική και τις διαδικασίες διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού.
  - Βασίζομαστε σε σύγχρονα συστήματα διοίκησης απόδοσης και επιβραβεύουμε την αποδοτικότητα, παρέχοντας πρόσθετες αμοιβές.
  - Διενεργούμε τακτικές επισκοπήσεις προόδου για τη σωστή υλοποίηση του Επιχειρησιακού Σχεδίου.
- **Εταιρική Διακυβέρνηση:** Έχοντας ήδη συστήσει Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης, θεσπίζουμε την πολιτική διακυβέρνησης του Ομίλου.
  - Αναμορφώνουμε τις επιτροπές του ΔΣ, σύμφωνα με τις κατευθύνσεις του νόμου Sarbanes-Oxley (SOX), προσδιορίζοντας την ανεξαρτησία και το ρόλο του.
  - Αναπτύσσουμε και εφαρμόζουμε πολιτική αξιολόγησης για το ΔΣ και την ανώτατη Διοίκηση.
  - Τροποποιούμε το πλαίσιο εσωτερικού ελέγχου.
  - Ενισχύουμε τη διαφάνεια.

### Προτεραιότητες 2007-2009



- Συστηματική παρακολούθηση της εφαρμογής του Επιχειρησιακού Σχεδίου σε όλα τα επίπεδα.
- Αναβάθμιση των πολιτικών και πρακτικών διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού.
- Συνέχιση της αναδιάρθρωσης και ομαλή ενσωμάτωση των πρόσφατων εξαγορών στον Όμιλο.
- Διατήρηση ενός ισχυρού λειτουργικού πλαισίου, μέσω της επιλογής βέλτιστων πρακτικών στη Διαχείριση Κινδύνων, στον Εσωτερικό Έλεγχο και στην Εταιρική Διακυβέρνηση.
- Στρατηγική επιλεκτικών και μικρών σε μέγεθος εξαγορών στην κύρια περιοχή ενδιαφέροντος το Όμιλου, με γνώμονα την αποδοτική κατανομή των επενδεδυμένων κεφαλαίων.





ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

[www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)

[http://www.nbg.gr/bank.asp?P\\_ID=759&ord=2](http://www.nbg.gr/bank.asp?P_ID=759&ord=2) (Ελληνικά)  
[http://www.nbg.gr/en/bank.asp?P\\_ID=728&ord=2](http://www.nbg.gr/en/bank.asp?P_ID=728&ord=2) (Αγγλικά)