

ΕΚΘΕΣΗ

**ΤΡΙΜΕΛΟΥΣ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΕΡΕΥΝΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΤΗΝ ΟΠΟΙΑ ΠΕΡΙΗΛΘΕ ΤΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ
ΣΥΣΤΗΜΑ ΚΑΙ Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΤΗΣ ΚΥΠΡΙΑΚΗΣ
ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ**

Γ. Μ. Πικής **Α. Κραμβής** **Ηλ. Νικολάου,**
Πρόεδρος **Μέλος** **Μέλος**

28 Σεπτεμβρίου, 2013

(β) Στο στόχαστρο ήταν η απόδοση ευθυνών στις τράπεζες για την κατάρπωση της κυπριακής οικονομίας μέχρι το χείλος του γκρεμού της χρεωκοπίας.

(γ) Η Τράπεζα Κύπρου είχε κεφαλαιουχικές ανάγκες ανερχόμενες σε περίπου 200 εκατομμύρια ευρώ. Παρεμποδίστηκε η πώληση ασφαλιστικών εταιρειών της Τράπεζας Κύπρου, ώστε να μην είναι σε θέση η Τράπεζα να αντιμετωπίσει τις κεφαλαιουχικές τις ανάγκες.

(δ) Η Κύπρος υπήρξε η πρώτη και μόνη χώρα στην Ευρώπη που η Κεντρική Τράπεζα δε δεχόταν τα ομόλογά της.

(ε) Η PIMCO ακολούθησε μια πρωτόγνωρη μεθοδολογία στη διαπίστωση των αναγκών των τραπεζών που είχε ως αποτέλεσμα τη μεγέθυνση των αναγκών τους.

3.7.6. ΔΗΜΗΤΡΙΑΔΗΣ Π.

Ο κύριος Δημητριάδης ανέλαβε καθήκοντα Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας στις 03/05/2012. Προηγουμένως υπηρέτησε ως καθηγητής στον κλάδο της Οικονομικής Επιστήμης στο Πανεπιστήμιο του Leicester της Αγγλίας.

Ως κατέθεσε όταν ανέλαβε καθήκοντα, πίστευε ότι μπορούσε να αποφευχθεί σύναψη μνημονίου για υποστήριξη της κυπριακής οικονομίας. Η Τράπεζα Κύπρου δεν είχε ανάγκη στήριξης, όχι όμως η Λαϊκή. Η κυβέρνηση προέβαινε σε προσπάθειες εξεύρεσης δανεισμού για αντιμετώπιση των προβλημάτων προς κάλυψη των αναγκών της Λαϊκής. 'ELA' παρέχεται σε τράπεζα - (α) Όταν είναι φερέγγυα και (β) όταν έχει ικανοποιητικές εξασφαλίσεις.

Σύμφωνα με την εκτίμηση του κυρίου Δημητριάδη, η Λαϊκή κατέστη φερέγγυα μετά την ανακεφαλαιοποίηση της από το κράτος. Τα πράγματα όμως χειροτέρευσαν, οι υποχρεώσεις της Λαϊκής σε ELA αυξήθηκαν δραματικά και, ως εκ τούτου, εισηγήθηκε στην κυβέρνηση προσφυγή στο μηχανισμό στήριξης της Ε.Ε. και στο Δ.Ν.Τ. Ως προκύπτει από άλλη μαρτυρία, αίτημα για

στήριξη από το Eurogroup υποβλήθηκε από τις κυπριακές Αρχές στις 25/06/2012.

Εξήγησε ότι η φερεγγυότητα τραπεζών συναρτάται με τα στοιχεία ενεργητικού, δηλαδή από τα δάνεια, και άλλα περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατέχει.

Ο κύριος Δημητριάδης διατύπωσε τη θέση ότι οι οφειλές της Λαϊκής σε ELA, δημιουργήθηκαν λόγω εκρών καταθέσεων από τα υποκαταστήματα της Λαϊκής στην Ελλάδα, ένεκα «της παρατεταμένης εκλογικής περιόδου».

Στις 26/03/2013 ο κύριος Δημητριάδης προέβη στις ακόλουθες δηλώσεις : *«Η Λαϊκή κρατήθηκε στη ζωή μέσω του αναπνευστήρα του ELA για 9 μήνες και ότι η συμφωνία με την Τρόικα αποτέλεσε όρο επιβίωσης για τη χώρα».*

Στη συνέχεια είπε ότι σκοπός ήταν *«να την κρατήσουμε στη ζωή, να γίνουν οι εκλογές και η νέα κυβέρνηση να αναλάβει τις ευθύνες της».*

Ο κύριος Δημητριάδης είπε ότι η δήλωσή του παρερμηνεύτηκε διότι η Λαϊκή Τράπεζα παρέμεινε φερέγγυα λόγω της προοπτικής να υπάρξει πρόγραμμα στήριξης, όμως η κατάσταση ρευστότητας της τράπεζας άρχισε να γίνεται δραματική μετά τα μέσα Ιανουαρίου του 2013. Οι υποχρεώσεις σε ELA ανήλθαν σε 9,1 δις εκατομμύρια Ευρώ.

Το δημοσίευμα των Financial Times της 10/02/2013 ότι υπήρχε το ενδεχόμενο κουρέματος τραπεζικών καταθέσεων, οδήγησε στην εκροή από τη Λαϊκή 400 εκατομμυρίων Ευρώ. Η κατάσταση χειροτέρευσε. Πέραν τούτου, κατά τις δέκα πρώτες εργάσιμες ημέρες από 1^η μέχρι 15/03/2013 η Λαϊκή είχε εκροές 550 εκατομμυρίων Ευρώ.

Ενόψει συνεδρίας του Eurogroup τον Μάρτιο του 2013, η παροχή ELA στη Λαϊκή συνέχισε μέχρι 21/03/2013. Κατά τον κύριο Δημητριάδη, η Λαϊκή Τράπεζα ήταν φερέγγυα εφόσον υπήρχε η προοπτική του προγράμματος. Η

σύμπτυξη Τράπεζας Κύπρου και Λαϊκής ήταν πολιτική απόφαση του Eurogroup, τέθηκε επιτάκτικά, «Take it or leave it». Δεν υπήρχε επιλογή.

Σε ερώτημα της Επιτροπής αν συμφωνεί με την άποψη ότι η καθυστέρηση υποβολής αιτήματος στο μηχανισμό στήριξης υπήρξε ζημιογόνος αν όχι καταστρεπτική, θέση με την οποία συμφώνησαν πολλοί που κατέθεσαν ενώπιον της, απάντησε: «Ναι, κύριε Πικί, συμμερίζομαι την άποψη ότι έπρεπε να γίνει η αίτηση από τις αρχές του 2012, ίσως ακόμη και από το τέλος του 2011, διότι διαφάνηκε ότι οι τράπεζες δεν θα έβρισκαν αυτά τα κεφάλαια και επίσης και τεράστιες ανισορροπίες στην κυπριακή οικονομία».

Εξήγησε ότι οι ανισορροπίες στην οικονομία προέκυψαν από το πολύ μεγάλο έλλειμμα στις τρέχουσες συναλλαγές και το αυξημένο δημόσιο χρέος. Κατά την εκτίμησή του, εάν αποτεινόμαστε για στήριξη αμέσως μετά την απομείωση των ελληνικών ομολόγων, ενδεχομένως θα παίρναμε, όπως είπε, καλύτερους όρους.

Τέθηκαν υπόψη του κυρίου Δημητριάδη οι επιστολές του κυρίου Ορφανίδη προς τον Πρόεδρο της Δημοκρατίας και ερωτήθηκε αν συμφωνεί. Απάντησε καταφατικά, προσθέτοντας ότι λείπει από αυτές αναφορά στις ατέλειες και τα προβλήματα του τραπεζικού συστήματος.

Η μετακίνηση του ελέγχου του δημόσιου χρέους από την Κεντρική Τράπεζα στο Υπουργείο Οικονομικών υπήρξε, κρίνοντας εκ των υστέρων, σφάλμα. Ερωτηθείς για τη μη επίτευξη συμφωνίας της κυβέρνησης και της Τρόικας τον Ιούλιο του 2012, απάντησε ότι δεν γνωρίζει τους λόγους. Για τη σημειούμενη καθυστέρηση στη συνομιλόγησή συμφωνίας, γνωστοποίησε ότι η Κεντρική Τράπεζα ανησυχούσε δίδοντας προς τούτο, τόσο γραπτές όσο και προφορικές προειδοποιήσεις προς την κυβέρνηση. Παρέπεμψε προς τούτο σε επιστολή της 05/10/2012 στον Υπουργό Οικονομικών (Τεκμήριο 103) και προς τον

Πρόεδρο της Δημοκρατίας στις 18/11/2012 (Τεκμήριο 104). Το Τεκμήριο 104 εξηγεί τη δήλωση του περί τροποθέτησης της Λαϊκής σε 'αναπνευστήρα'.

Από τον Οκτώβριο του 2012 μας δόθηκε προειδοποίηση ότι αν δεν καταλήξουμε σύντομα σε μνημονιακή συμφωνία, θα σταματήσει η παροχή ΕΠΑ στη Λαϊκή.

Τέλος Νοεμβρίου του 2012, συνομολογήθηκε το «*Memorandum of Understanding*». Είναι λυπηρό, είπε ο κύριος Δημητριάδης, που δεν επήλθε τελική συμφωνία. Προβλεπόταν στήριξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος για την παροχή 10 δις Ευρώ. Έγινε αναφορά στην παράγραφο 1,19 του Μνημονίου Συναντίληψης και στην πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ημερομηνίας 06/06/2012 στην οποία καθορίζεται ως μέτρο εξυγίανσης το «*ball-in*», δηλαδή διάσωσης με ίδια μέσα. Πρόνοια για το ίδιο θέμα έγινε στη διατύπωση γνώμης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, όπως ανέφερε ο κύριος Δημητριάδης, της 01/02/2013.

Σύμφωνα με την έκθεση της PIMCO, οι κεφαλαιουχικές ανάγκες της Τράπεζας Κύπρου ήταν 3,9 δις εκατομμύρια Ευρώ. Ως εκ τούτου, εάν δεν υπήρχε στήριξη της Τράπεζας Κύπρου, αυτή θα καθίστατο αφερέγγυα. Σε σχέση με την αποξένωση από την Τράπεζα Κύπρου και τη Λαϊκή των υποκαταστημάτων τους στην Ελλάδα, αμφισβήτησε τα πορίσματα ανεξάρτητης επιτροπής ότι θα προκύψει όφελος στην Τράπεζα Πειραιώς που τα αγόρασε 3,4 δις Ευρώ. Το εμφανόμενο κέρδος είναι λογιστικό. Θα προκύψουν ζημιές στην Τράπεζα Πειραιώς από την αγορά τα επόμενα τρία χρόνια χειρότερα, κατά την εκτίμησή του, από το ακραίο σενάριο της PIMCO.

Ως προς την απόφαση για κλείσιμο των τραπεζών που λήφθηκε τις πρωινές ώρες της 16/03/2013 και την εκροή καταθέσεων κατά τη διάρκεια τους, ο κύριος Δημητριάδης κατέθεσε ότι τα συστήματα πληρωμών είναι κλειστά το Σάββατο. Σε σχέση με το internet banking, είπε ότι δόθηκαν προφορικές

οδηγίες από τις 10 το πρωί του Σαββάτου στις τράπεζες, να κλείσει αυτή η δίοδος. Υπήρξε καθυστέρηση στην παροχή γραπτών οδηγιών για το λόγο ότι, ως ανέφερε, «η επιστολή έπρεπε να τύχει νομικής επεξεργασίας». Ήταν η πρώτη φορά που έκλεισαν τράπεζες στην Κύπρο. Ως κατέθεσε, δεν έφυγαν ουσιαστικά μεγάλα ποσά χρημάτων. Αν έφυγαν χρήματα, έφυγαν παράνομα. Διερεύνηση του θέματος από την Κεντρική Τράπεζα, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι δεν έγιναν παρανομίες. Ερωτηθείς για ομιλία στην οποία χαρακτήρισε τη λειτουργία των κυπριακών τραπεζών ως «καζίνο banking», την οποία έκαμε στη Νέα Υόρκη την 11/12/2012 (Τεκμήριο 106), έδωσε την εξής απάντηση : «Είναι μία φράση την οποία χρησιμοποίησε και ο Μέρβιν Κινγκ, Διοικητής της Τράπεζας της Αγγλίας για να εξηγήσει το τι έκαναν οι βρετανικές τράπεζες με τα toxic assets, είναι κάτι το οποίο χρησιμοποιούν πολλοί διοικητές εκ των υστέρων να εξηγήσουν τι έγινε σε ένα τραπεζικό σύστημα».

Στις 21/01/2003 το Eurogroup αποφάσισε ότι το πρόγραμμα για στήριξη της Κύπρου θα ολοκληρωνόταν μετά τις εκλογές με την κυβέρνηση η οποία θα προκύψει. Αυτή, είτε, ήταν πολιτική απόφαση του Eurogroup. Κατέθεσε προς τούτο, το Τεκμήριο 107.

Σε άλλο σημείο της μαρτυρίας του, είπε ότι δεν θυμάται να υπέδειξε στον κύριο Ηλιάδη να προβεί σε οποιαδήποτε αλλαγές στη διεύθυνση της Τράπεζας Κύπρου. Ό,τι μπορούσε να ανακαλέσει στη μνήμη του, είναι ότι ο κύριος Α. Ηλιάδης τον παραπλάνησε αναφορικά με την ανακεφαλαίωση της Τράπεζας Κύπρου. Συμφώνησε με όλες τις διαπιστώσεις της Ανεξάρτητης Επιτροπής ICFCBS αναφορικά με ατέλειες στη λειτουργία των τραπεζών, περιλαμβανομένης και της διαπίστωσης ότι υπήρξε σχετικά με την ύπαρξη 'weak bank governance' και για την επικρατούσα κουλτούρα. Ως προς τις διαπιστώσεις της Επιτροπής για χαλαρό έλεγχο των τραπεζών από την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, απάντησε ως εξής: «Σε παρόμοια συμπεράσματα κατέληξε και η έκθεση της Alvarez & Marsal». Σε σχέση με την

επιστολή της Κεντρικής Τράπεζας της 01/03/2010 για την επικινδυνότητα των ελληνικών ομολόγων, είπε ότι δεν υπήρξε 'follow-up', γεγονός που τείνει να υποστηρίξει την ύπαρξη χαλαρότητας στην άσκηση του εποπτικού ρόλου της Κεντρικής Τράπεζας. Πρόσθεσε ότι από την ημέρα που ανέλαβε καθήκοντα, έγιναν μεγάλες αλλαγές στον τομέα της εποπτείας των τραπεζών. Συμφώνησε με τη διαπίστωση της ICFCBS ότι υπήρξε ζημιογόνος καθυστέρηση στη συνομολόγηση μνημονιακής συμφωνίας.

Σε σχέση με τη φερεγγυότητα της Λαϊκής, επανέλαβε σε άλλο σημείο της μαρτυρίας του ότι αν δεν υπήρχε πρόγραμμα στήριξης, η Λαϊκή δεν θα ήταν φερέγγυα.

Σχετικά με τις διαδικασίες που ακολουθούσε η PIMCO για να καταλήξει στα συμπεράσματά της, ο κύριος Δημητριάδης είπε, ως υπεδείχθη στην PIMCO, οι διαδικασίες που ακολουθήθηκαν έπρεπε να ήταν πιο διαφανείς.

Σε ερώτηση εάν η Κεντρική Τράπεζα είχε διαφορές με την PIMCO, απάντησε καταφατικά. Για το λόγο αυτόν, είπε, διορίστηκε και η Black Rock η οποία, ως μας είπε, βοήθησε πολύ.

Ο κύριος Δημητριάδης δήλωσε στις 04/06/2013 ενώπιόν της Επιτροπής Θεσμών της Βουλής ότι η Τράπεζα Κύπρου ήταν φερέγγυα μέχρις ότου έγινε η πώληση των ελληνικών παράρτημάτων της. Πρόεβη στην εξής επεξήγηση της δήλωσής του: «Εννοούσα τη λογιστική φερεγγυότητα διότι από τη στιγμή που αναγνώριστήκαν οι ζημιές της PIMCO στο ελληνικό τους χαρτοφυλάκιο, είχαν πλην 400 εκατομμύρια Ευρώ, πιστεύω, αλλά ήταν λογιστικά φερέγγυα».

[EXCERPTED ENGLISH TRANSLATION OF PRECEDING GREEK DOCUMENT PAGES 1, AND 140-145 ARE TRANSLATED FROM DOCUMENT CONSISTING OF PAGES 1-178]

REPORT

THREE MEMBER INVESTIGATION COMMISSION CONDUCTING AN INVESTIGATION REGARDING THE STATE OF THE FINANCIAL SYSTEM AND CONDITION OF THE ECONOMY OF THE REPUBLIC OF CYPRUS.

G. M. PIKIS
President

A. KRAMBIS
Member

IL. NIKOLAOU
Member

September 28, 2013

[EXCERPTED ENGLISH TRANSLATION OF PRECEDING GREEK DOCUMENT PAGES 1, AND 140-145 ARE TRANSLATED FROM DOCUMENT CONSISTING OF PAGES 1-178]

[...]

3.7.6. DEMETRIADES P.

Mr. Demetriades assumed his responsibilities as Governor of the Central Bank of Cyprus on May 3, 2012. Formerly, he was a Professor of Economics at Leicester University in England.

As his testimony indicates, when he assumed his responsibilities he believed that a Memorandum was avoidable with respect to the economy of Cyprus. Unlike Laiki, the Bank of Cyprus was not in need of support. The government was undertaking efforts to seek out loans to counter the problems and obligations of Laiki bank. "ELA" is offered to a bank, which – (a) is solvent and (b) has adequate guarantees.

According to Mr. Demetriades' assessment, Laiki was deemed solvent after undergoing recapitalization by the State. But the conditions worsened and the obligations of Laiki to ELA increased dramatically. Thus, Demetriades made a recommendation to the government that it apply and subject itself in the European Stability Mechanism and to the IMF. As a result, an application for assistance was submitted by the Cypriot Authorities on June 25, 2012.

He explained that the solvency of banks is related to their assets, chiefly from their loans, but also from the assets they own.

Mr. Demetriades stated his position that the obligations and liabilities of Laiki towards the ELA were created by the outflow of deposits from the Laiki bank branches in Greece because of the "*Prolonged election period*"

On March 26, 2013, Mr. Demetriades made the following remarks: "*Laiki was held on life support through ELA for nine months under the agreement with the Troika, as a condition for salvation for the country.*" Furthermore, he stated the goal and purpose was "*to keep it alive, to have the elections and the new government assume its responsibilities.*"

Mr. Demetriades stated that his statement was misinterpreted because Laiki bank had remained solvent due to the probability of having a support assistance program but the liquidity condition of the bank began to become increasingly worse in the middle of January of 2013. The obligations it had towards the ELA stood at €9.1 billion euros.

On February 10, 2013, the Financial Times reported the possibility that bank deposits might be subject to a haircut, leading to capital outflows amounting to 400 million euros from Laiki bank. The situation worsened. Moreover, in the first ten business days from March 1 to March 15, 2013, Laiki incurred capital outflows of 550 million euros.

[EXCERPTED ENGLISH TRANSLATION OF PRECEDING GREEK DOCUMENT PAGES 1, AND 140-145 ARE TRANSLATED FROM DOCUMENT CONSISTING OF PAGES 1-178]

Following the Eurogroup summit meeting on March 2013, the offering of ELA to Laiki continued up until March 21, 2013. According to Mr. Demetriades, Laiki Bank continued being solvent as long as the possibility of a [support] program existed. The collapse of Bank of Cyprus and Laiki were political decisions of the Eurogroup, by which they stated "Take it or leave it". There wasn't a choice.

In response to a question posed by the committee, as to whether he agreed with the view held by many who testified before the committee that the delay in submitting a request for assistance to the Stability Mechanism was at the very least damaging, if not catastrophic, he replied:

"Yes Mr. Pikiis, I share this point of view that the application request should have been made from the beginning of 2012, if not from the end of 2011, because the fact that the banks could not find the capital needed became apparent, and moreover that there were also huge imbalances in the economy of Cyprus."

He explained that the imbalances to the economy were attributed to the large deficit in the government's current account and to the increased public debt. Based on his assessment, if we had sought financial support immediately after the devaluation of the Greek bonds, we would have received better terms.

The correspondence letters of Mr. Orphanides addressed to the President of the Republic were made available to Mr. Demetriades for review during the testimony hearings and when he was asked if he agreed with them, he replied affirmatively, adding that missing from these letters were the imperfections and problems of the banking system.

The transfer of audit control supervision of the public debt from the Central Bank of Cyprus to the Ministry of Finance was said to be a mistake in retrospect.

He was questioned as to the reasons that the Troika and the government were not able to reach an agreement in July of 2012, and he replied he did not know the reasons.

Regarding the delay in reaching an agreement, he provided information that the Central Bank of Cyprus was concerned about this and as such gave written as well as verbal notifications to the government.

He referred us to the correspondence letter dated October 10, 2012 sent to the Minister of Finance (**Exhibit 103**) and to the President of the Republic on November 18, 2012 (**Exhibit 104**).

Exhibit 104 explains Demetriades' position statement about Laiki bank being held on "life support."

A warning was issued during October 2012 that if an agreement regarding the Memorandum of Understanding was not reached soon then, ELA assistance to Laiki would be discontinued.

[EXCERPTED ENGLISH TRANSLATION OF PRECEDING GREEK DOCUMENT PAGES 1, AND 140-145 ARE TRANSLATED FROM DOCUMENT CONSISTING OF PAGES 1-178]

The Memorandum of Understanding was drafted and agreed upon late in November of 2012. Sadly, according to Mr. Demetriades, a final agreement could not be reached. It projected 10 billion Euros in support for the financial system. Reference was made to Paragraph 1.19 of the Memorandum of Understanding and to the proposal of the European Commission dated June 6, 2012, which provided for, the “bail-in” as a measure of resolution, in other words, the rescuing by the banks own means. Mr. Demetriades made reference that a provision about the same issue was made in the publication of the European Central Bank’s opinion, dated February 1, 2013.

According to the PIMCO report the capital needs of Bank of Cyprus were at 3.9 billion euros. As such, there was no support for Bank of Cyprus and the bank was insolvent. With respect to the selling of the Greek branch operations of Bank of Cyprus and Laiki bank, he expressed doubts about the independent committee’s view that this would prove beneficial to Piraeus Bank who purchased them for the amount of 3.4 billion euros.

The profit realized was an accounting entry. He predicted based on his evaluation that Piraeus bank will realize losses even greater than those indicated in the extreme scenario stated in the PIMCO report in the next three years.

Regarding the decision in the early morning hours of March 16, 2013, to close the banks and the capital outflows that resulted from such action, Mr. Demetriades stated that the clearance systems are closed on Saturdays. He further went on to say that with regards to internet banking, instructions as early as 10 A.M. on Saturday morning were given to the banks to close any such portals. There were delays in obtaining written directives and instructions because, as he stated, “the written notification required legal review and work.” It was the first time that the banks closed in Cyprus. He further declared that, essentially, there was no massive exodus of capital. If money left, it left so, illegally. An investigation to this matter was conducted by the Central Bank of Cyprus, and concluded that that no illegalities had occurred. He was questioned about his statement made in New York on December 11, 2012 (**exhibit 106**), characterizing the operations of Cypriot banks as “casino banking” and gave this reply.

“It was a phrase of which Marvin King, the Governor of the Central Bank of England also had made to explain what the British banks had done regarding toxic assets, it’s something utilized by many governors in retrospect to explain what occurred in a financial system.”

On January 21, 2003, [sic], the Eurogroup decided on a support mechanism program for Cyprus which would have been finalized after the elections and whichever government was formed. This was a political decision of the Eurogroup. He submitted to us **Exhibit 107**.

Another point made during his testimony, he stated that he does not remember if he ever suggested to Mr. Eliades to consider any changes regarding the management of the Bank of Cyprus.

What he was able to remember was that Mr. Eliades misled him verbally about the recapitalization of Bank of Cyprus. He agreed with all of the findings of the Independent Committee ICFCBS regarding the imperfections in the method banks were operating, including the verification that “weak bank governance” existed to the existing culture.

[EXCERPTED ENGLISH TRANSLATION OF PRECEDING GREEK DOCUMENT PAGES 1, AND 140-145 ARE TRANSLATED FROM DOCUMENT CONSISTING OF PAGES 1-178]

As far as the committee's findings about a lax audit control of the banks by the Central Bank of Cyprus, he replied as such: "*The Alvarez & Marshall report concluded in similar finding.*"

With respect to the correspondence dated March 1, 2010 of the Central Bank of Cyprus addressing the risks and dangers of Greek bonds, he said that there was no "follow-up", a fact which leads to support that relaxed governance by the Central Bank in its role as supervisory authority existed. He went on to add that from the day he assumed his duties, many changes were made regarding the supervision of banks. He agreed with the findings of ICFCBS indicating that they were damaging delays in the reaching of a Memorandum of Understanding agreement.

Regarding Laiki bank's solvency and liquidity, in another moment during his testimony he pointed out that if the financial support program did not exist, Laiki would not have been deemed solvent.

With respect to the procedures undertaken by PIMCO to arrive at its conclusions, Mr. Demetriades, stated that the procedures followed by PIMCO should have been more transparent.

In response to a question posed to him as to whether the Central Bank of Cyprus had any differences with PIMCO, he replied categorically; "That was the reason we appointed Black Rock, which helped us immensely."

On June 4, 2013, Mr. Demetriades gave testimony and stated before the Parliamentary Ethics Committee, that Bank of Cyprus was solvent up until the sale of its Greek bank branches. He further went on to explain his statement: "*I meant it as being solvent from an accounting perspective because from the moment that the PIMCO report, reported losses from its Greek portfolio, it still had a surplus of 400 Million Euros, I believe, but it was from an accounting perspective still solvent*".