


**Γνωμοδότηση κατ' άρθρο Α.1.5. της Απόφασης
94 / 13.2.2003 του Χρηματιστηρίου Αθηνών,
Σχετικά με την Προτεινόμενη Συγχώνευση
της «ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.»,
με Απορρόφηση της
«ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.»**



8 Αυγούστου 2003

8 Αυγούστου 2003

Προς το
Διοικητικό Συμβούλιο
της Τράπεζας ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
Λεωφ. Αμαλίας & Σουρή 5
151 25 Αθήνα

Κύριοι,

**ΘΕΜΑ: Γνωμοδότηση κατ'άρθρο Α.1.5. της Απόφασης 94 / 13.2.2003 του
Χρηματιστηρίου Αθηνών, σχετικά με την προτεινόμενη Συγχώνευση της
«ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.», με Απορρόφηση της
«ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.»**

1.0 Εισαγωγή

- 1.1 Σε εκτέλεση της από 2^{ας} Απριλίου 2003 εντολής που μας δόθηκε με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., προβήκαμε μεταξύ άλλων στις παρακάτω ενέργειες:
- α. **διαπιστώσαμε τη λογιστική αξία** των περιουσιακών στοιχείων της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (κατωτέρω και “ΠΕΙΡΑΙΩΣ” ή “η Απορροφούσα”), η οποία πρόκειται να συγχωνευθεί δια απορροφήσεως της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε. (κατωτέρω και “ΕΤΒΑ” ή “η Απορροφώμενη”), εφεξής από κοινού αναφερόμενες και ως “Τράπεζες”,
 - β. **ελέγξαμε το από 20 Ιουνίου 2003 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης** της ΠΕΙΡΑΙΩΣ δια απορροφήσεως της ΕΤΒΑ,
 - γ. **διενεργήσαμε αποτίμηση των Τραπεζών** με ημερομηνία αποτίμησης την 31^η Δεκεμβρίου 2002, ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, και
 - δ. **διατυπώσαμε με την έκθεσή μας με ημερομηνία 23 Ιουνίου 2003 τη γνώμη μας** για το δίκαιο και λογικό (Fairness Opinion) της προτεινόμενης από τα Διοικητικά Συμβούλια των Τραπεζών σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, όπως αυτή περιγράφεται στο από 20 Ιουνίου 2003, Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

1.0 Εισαγωγή (συνεχίζεται)

1.2 Στα πλαίσια της εργασίας μας και της αποτίμησης των δύο Τραπεζών, εξετάσαμε τα συγκριτικά οικονομικά τους μεγέθη και αξιολογήσαμε μεταξύ άλλων και τα εξής:

- α. τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης συγχώνευσης,
- β. το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μακροοικονομικές συνθήκες των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιούνται,
- γ. τους κυριότερους παράγοντες και τις σχετικές τάσεις που επηρέασαν τα ιστορικά οικονομικά στοιχεία και μεγέθη των δύο Τραπεζών,
- δ. την οικονομική θέση της κάθε Τράπεζας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2002, ήτοι την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού,
- ε. στοιχεία από δημοσιευμένες και άλλες πηγές, καθώς και πληροφορίες που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Τραπεζών,
- στ. στοιχεία που προέκυψαν από συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των δύο Τραπεζών σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές της κάθε Τράπεζας στον κλάδο που δραστηριοποιείται,
- ζ. τους οικονομικούς όρους συγκρίσιμων πρόσφατων εξαγορών και συγχωνεύσεων τραπεζών που δραστηριοποιούνται σε αντίστοιχες αγορές με τις υπό αποτίμηση Τράπεζες,
- η. λοιπές πληροφορίες, μελέτες και αναλύσεις, καθώς και χρηματοοικονομικούς και χρηματιστηριακούς δείκτες που θεωρήσαμε συναφείς και κατάλληλους για τους σκοπούς της διαμόρφωσης της γνώμης μας,
- θ. την χρηματιστηριακή πορεία και κεφαλαιοποίηση των Τραπεζών κατά τους τελευταίους μήνες.

2.0 Διαπίστωση Λογιστικής Αξίας

Διαπιστώσαμε ότι η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφούσας, προκύπτει από τους λογαριασμούς του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2002 και συμφωνεί με τα κατά την ημερομηνία εκείνη, τηρούμενα από την ΠΕΙΡΑΙΩΣ βιβλία και στοιχεία.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών

3.1 Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των Τραπεζών, διενεργήσαμε αποτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Τραπεζών, ήτοι της Απορροφούσας ΠΕΙΡΑΙΩΣ και της Απορροφώμενης ΕΤΒΑ.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

- 3.2 Η αποτίμηση αυτή έγινε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Κατά την άποψή μας, τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, είναι οι ενδεδειγμένες και εύλογες, για την συγκεκριμένη περίπτωση.
- 3.3 Η έκθεση της γνώμης μας για το δίκαιο και λογικό της σχέσης αξιών, βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε πληροφορίες και στοιχεία που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των υπό συγχώνευση Τραπεζών, οι οποίες μας διαβεβαίωσαν ότι είναι ακριβή και πλήρη.
- 3.4 Στο συγκεκριμένο έργο, εφαρμόστηκαν ειδικότερα οι κάτωθι διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:
- α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)
 - β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών
 - γ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
 - δ) Συγκρίσιμων Συναλλαγών
 - ε) Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης*

Για την αποτίμηση των Τραπεζών χρησιμοποιήθηκαν και οι πέντε παραπάνω μέθοδοι αποτίμησης. Στις επόμενες παραγράφους καταγράφονται αναλυτικότερα στοιχεία για τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.

3.4.α Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)

Εισαγωγή

Στην περίπτωση αποτίμησης εισηγμένων σε χρηματιστήρια αξιών εταιριών, δεν μπορεί να παραληφθεί κατά την αποτίμηση και η χρηματιστηριακή τους αξία (κεφαλαιοποίηση). Λόγω του γεγονότος ότι η χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρίας στο χρηματιστήριο μπορεί να παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, ακόμα και κατά τη διάρκεια σχετικά μικρών χρονικών διαστημάτων, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη εκτός από την χρηματιστηριακή αξία που έχει μια εταιρία την ημερομηνία αποτίμησης και ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής της αξίας σε μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα, τα οποία μπορεί να είναι ένας, δύο ή και περισσότεροι μήνες.

**: Ορίζεται σαν τα ίδια κεφάλαια, όπως εμφανίζονται στους αντίστοιχους ελεγμένους ενοποιημένους ισολογισμούς της 31.12.2002 πλέον η επίδραση των όποιων σημειώσεων και των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών σε αυτά.*

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Κατά την εφαρμογή της μεθόδου αυτής συγκεντρώθηκαν στοιχεία για τη χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση των Τραπεζών σε διάφορα χρονικά διαστήματα (ενδεικτικά: κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, μέσος όρος τιμών κλεισίματος έκαστης μετοχής στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) 1, 3 και 6 μήνες πριν την ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού). Για τον υπολογισμό των αντίστοιχων χρηματιστηριακών αξιών (κεφαλαιοποιήσεων) των Τραπεζών, λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των εκδοθέντων μετοχών και οι αντίστοιχες τιμές κλεισίματος (ή μέσος όρος αυτών) των μετοχών τους στο Χ.Α.

Οι κυριότερες παραδοχές που έγιναν για τη μέθοδο αυτή είναι ότι:

- α. υπάρχει επαρκής διασπορά των μετοχών των Τραπεζών (free float),
- β. οι μετοχές των Τραπεζών διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο για επαρκές χρονικό διάστημα,
- γ. υπάρχει επαρκής διαπραγμάτευση των μετοχών (όγκος συναλλαγών) των Τραπεζών στο χρηματιστήριο (liquidity),
- δ. δεν υπάρχουν ενδείξεις χειραγώγησης των τιμών των μετοχών τους,
- ε. οι επενδυτές έχουν ίση και επαρκή πληροφόρηση για τις Τράπεζες.

Τα παραπάνω στοιχεία μας επιτρέπουν να εξάγουμε συμπεράσματα από την εφαρμογή της μεθόδου αυτής.

3.4.β Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Εισαγωγή

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρίας προκύπτει από την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών προς τους μετόχους της. Η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προϋποθέτει, μεταξύ άλλων και τις εξής αναλύσεις: εσόδων, εξόδων, κεφαλαιουχικών επενδύσεων, κεφαλαιακής δομής και υπολειμματικής αξίας.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.β Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (συνεχίζεται)

Εισαγωγή (συνεχίζεται)

Με βάση τα αποτελέσματα των παραπάνω αναλύσεων, γίνεται πρόβλεψη των αναμενόμενων ταμειακών ροών (μερισμάτων) από τη λειτουργία της εταιρίας για ένα συγκεκριμένο μελλοντικό χρονικό διάστημα. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο και προσδιορίζεται η παρούσα τους αξία. Επίσης, υπολογίζεται η υπολειμματική αξία της εταιρίας στο τέλος του παραπάνω χρονικού διαστήματος για το οποίο γίνονται προβλέψεις και προεξοφλείται και αυτή για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της. Τέλος, η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών προστίθεται στην παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Με βάση τη μέθοδο Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών αναπτύχθηκαν τρία σενάρια για κάθε Τράπεζα, ήτοι το Σενάριο Διοίκησης και δύο Εναλλακτικά Σενάρια. Στο Σενάριο της Διοίκησης υιοθετήθηκαν οι προβλέψεις των Διοικήσεων των δύο Τραπεζών, αναφορικά με την εξέλιξη των βασικών οικονομικών μεγεθών, ενώ τα δύο Εναλλακτικά Σενάρια βασίστηκαν στα αντίστοιχα Σενάρια των Διοικήσεων υιοθετώντας όμως, κατά τη κρίση μας, πιο συντηρητικές παραδοχές αναφορικά με την εξέλιξη ορισμένων βασικών οικονομικών μεγεθών.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας για να διαπιστωθεί η επίδραση που θα έχουν στα αποτελέσματα αποτίμησης των δύο Τραπεζών, διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια που μπορεί να ισχύουν, καθώς και διαφορετικές τιμές υπολειμματικής αξίας των δύο Τραπεζών.

Ειδικότερα, η πρόβλεψη των αναμενόμενων ταμειακών ροών (μερισμάτων) διενεργήθηκε και για τις δύο Τράπεζες σε μη ενοποιημένη βάση, δηλαδή λαμβάνοντας υπόψη τις τραπεζικές δραστηριότητές τους, και με βάση τις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά την 31.12.2002, από τις οποίες προέκυψε η αξία των δύο Τραπεζών.

Στα πλαίσια της αποτίμησης των Ομίλων της ΠΕΙΡΑΙΩΣ και της ΕΤΒΑ με την μέθοδο των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών έγινε ξεχωριστή αποτίμηση των σημαντικότερων, από πλευράς μεγέθους, θυγατρικών και συμμετοχών τους, η αξία των οποίων προστέθηκε στις αντίστοιχες αξίες των δύο Τραπεζών.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.β Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (συνεχίζεται)

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου (συνεχίζεται)

Οι εκτιμήσεις που έγιναν για μία 10ετή περίοδο πρόβλεψης αναλύονται σε:

- προβλέψεις για την Ελληνική Οικονομία και Τραπεζική Αγορά,
- προβλέψεις για την ανάπτυξη των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των Τραπεζών ΠΕΙΡΑΙΩΣ και της ΕΤΒΑ,
- προβλέψεις Επιτοκιακών Περιθωρίων και Εσόδων των Τραπεζών ΠΕΙΡΑΙΩΣ και ΕΤΒΑ,
- προβλέψεις Εξόδων και
- προβλέψεις Επενδύσεων των δύο Τραπεζών.

Οι προβλέψεις αυτές περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων παραδοχές για:

- περαιτέρω αύξηση της διείσδυσης των διαφόρων χρηματοοικονομικών προϊόντων στην Ελληνική αγορά, ώστε να προσεγγίσουν περισσότερο στα αντίστοιχα επίπεδα των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης,
- αύξηση των χορηγήσεων της Τράπεζας ΠΕΙΡΑΙΩΣ,
- αύξηση των υποχρεώσεων προς πελάτες της ΕΤΒΑ,
- συγκρατημένη ανάπτυξη των χορηγήσεων της ΕΤΒΑ,
- διατήρηση των μέσων καθαρών επιτοκιακών περιθωρίων των δύο Τραπεζών, με μεταβαλλόμενα όμως επιτοκιακά περιθώρια, ανά τομέα δραστηριοποίησης,
- υλοποίηση των επενδυτικών προγραμμάτων των δύο Τραπεζών,
- συγκρατημένη αύξηση των λειτουργικών εξόδων των δύο Τραπεζών, με ταυτόχρονη όμως βελτίωση του δείκτη εσόδων / εξόδων.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.β Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (συνεχίζεται)

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου (συνεχίζεται)

Λοιπές παράμετροι και παραδοχές οι οποίες λήφθηκαν υπόψη για την εφαρμογή της μεθόδου της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών αφορούν:

- το κόστος κεφαλαίου της Τράπεζας, το οποίο υπολογίστηκε με βάση το μοντέλο “Capital Asset Pricing Model”,
- την ανάπτυξη των ταμειακών ροών (μερισμάτων) μετά την παραπάνω 10ετή περίοδο πρόβλεψης, η οποία εκτιμάται ότι θα κυμαίνεται στα επίπεδα του αντίστοιχα εκτιμώμενου πληθωρισμού,
- την αξία των άμεσων και έμμεσων συμμετοχών των δύο Τραπεζών για τις οποίες λήφθηκαν υπόψη κατά περίπτωση και ανάλογα με την δυνατότητα εφαρμογής και καταλληλότητα τους, όλες οι μέθοδοι αποτίμησης που προαναφέρθηκαν.

3.4.γ Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Εισαγωγή

Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία μίας εταιρίας συγκρίνοντάς την με την αποτίμηση ομοειδών εταιριών, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια και πληρούν ορισμένες προϋποθέσεις και κριτήρια συγκρισιμότητας.

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για τη χρήση της μεθόδου αυτής, συγκεντρώθηκαν στοιχεία για ελληνικές τράπεζες αντίστοιχου μεγέθους, καθώς επίσης και για τράπεζες αντίστοιχου μεγέθους και δραστηριοτήτων του εξωτερικού. Από το δείγμα των ελληνικών τραπεζών επιλέχθηκε ως πιο αντιπροσωπευτικό ένα σύνολο πέντε μεγάλων τραπεζών, ενώ το δείγμα των διεθνών τραπεζών, περιελάμβανε κυρίως τράπεζες από χώρες της Νότιας Ευρώπης (π.χ. Ισπανία, Πορτογαλία, Ιταλία).

Με βάση τα δείγματα αυτά, προσδιορίστηκαν ορισμένοι χρηματιστηριακοί πολλαπλασιαστές (δείκτες) όπως Χρηματιστηριακή Αξία προς Κέρδη μετά Φόρων, Χρηματιστηριακή Αξία προς Σύνολο Ενεργητικού, Χρηματιστηριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια, Χρηματιστηριακή Αξία προς Σύνολο Καταθέσεων και Χρηματιστηριακή Αξία προς Χορηγήσεις. Οι πολλαπλασιαστές αυτοί εφαρμόστηκαν στη συνέχεια στα οικονομικά μεγέθη των Τραπεζών με ημερομηνία 31.12.2002.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.δ Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Εισαγωγή

Η μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών προσδιορίζει την αξία μιας εταιρίας συγκρίνοντας την υπό μελέτη εταιρία με τις αποτιμήσεις παρόμοιων εταιριών των οποίων σημαντικά πακέτα μετοχών υπήρξαν αντικείμενο σχετικά πρόσφατων συναλλαγών (αγοραπωλησιών).

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για την εφαρμογή αυτής της μεθόδου, συγκεντρώθηκαν στοιχεία τόσο από ελληνικές συναλλαγές σε τραπεζικά ιδρύματα όσο και από διεθνείς συναλλαγές. Για τον προσδιορισμό της αξίας των Τραπεζών με βάση το δείγμα των ελληνικών συναλλαγών και καθώς οι περισσότερες συναλλαγές (εξαγορές) τραπεζικών ιδρυμάτων πραγματοποιήθηκαν την περίοδο 1998 – 2000, χρησιμοποιήθηκαν για την ΠΕΙΡΑΙΩΣ στοιχεία από την πρόσφατη εξαγορά μειοψηφικού πακέτου μετοχών της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΤΤΙΚΗΣ από το ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ και για την ΕΤΒΑ, στοιχεία από την εξαγορά πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της ΕΤΒΑ από την ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Όσον αφορά το δείγμα συναλλαγών τραπεζών του εξωτερικού, και καθώς η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ είναι εμπορική τράπεζα (universal bank), ενώ η ΕΤΒΑ επενδυτική – αναπτυξιακή τράπεζα, συγκεντρώθηκαν δύο διαφορετικά δείγματα, εμπορικών και επενδυτικών - αναπτυξιακών τραπεζών αντίστοιχα.

Με βάση τα αντίστοιχα δείγματα συγκρίσιμων συναλλαγών που αφορούσαν τόσο τις συναλλαγές τραπεζών του εσωτερικού, όσο και τις συναλλαγές τραπεζών του εξωτερικού, προσδιορίστηκαν μεταξύ άλλων οι δείκτες Αξία Τράπεζας προς Ίδια Κεφάλαια, Αξία Τράπεζας προς Σύνολο Ενεργητικού και Αξία Τράπεζας προς Κέρδη προ Φόρων και μετά Φόρων, ενώ όπως και στην προηγούμενη μέθοδο, χρησιμοποιήθηκαν τα αντίστοιχα οικονομικά στοιχεία των Τραπεζών με 31.12.2002. Τέλος, έγιναν κατά την κρίση μας ορισμένες αναπροσαρμογές στα αποτελέσματα αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη τον τύπο της παρούσας συναλλαγής (συγχώνευση).

3.4.ε Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση

Εισαγωγή

Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης είναι μια στατική μέθοδος αποτίμησης της αξίας μίας εταιρίας και βασίζεται στον Ισολογισμό της Εταιρίας κάποιας πρόσφατης ημερομηνίας, στα Ίδια Κεφάλαια του οποίου εφαρμόζονται, κατά περίπτωση, ορισμένες αναπροσαρμογές.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.ε Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση (συνεχίζεται)

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής, λήφθηκαν υπόψη οι δημοσιευμένοι και ελεγμένοι από τους ελεγκτές ενοποιημένοι ισολογισμοί των Τραπεζών με ημερομηνία 31.12.2002 και έγιναν ορισμένες αναπροσαρμογές που κρίθηκαν απαραίτητες βάσει των σημειώσεων των Διοικήσεων των δύο Τραπεζών, καθώς επίσης των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών επί των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων.

3.5 Λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω, το ενδεικτικό εύρος σχέσης αξιών ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ που προκύπτει ανά μέθοδο, έχει ως εξής:

Μέθοδος	Ενδεικτικό Εύρος Σχέσης Αξιών
	ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ
α. Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	2,081 έως 2,246 προς 1
β. Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	2,326 έως 2,850 προς 1
γ. Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	1,584 έως 2,018 προς 1
δ. Συγκρίσιμων Συναλλαγών	1,465 έως 2,210 προς 1
ε. Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης	0,446 έως 0,486 προς 1

3.6 Δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Τραπεζών δεν προέκυψαν.

3.7 Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα, δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα στις μεθόδους της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και ΕΤΒΑ:

2,050 έως 2,606 προς 1 (ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ).

Κατά την εκτίμηση της σχέσης ανταλλαγής μετοχών, λήφθηκαν υπόψη και οι λοιπές ενέργειες που καταγράφονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

4.0 Έλεγχος του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης

Ελέγξαμε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι δίκαιη και λογική και ότι προκύπτει από την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων Τραπεζών που διενεργήσαμε.

5.0 Συμπεράσματα

5.1 Τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο Τραπεζών προτείνουν σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφούσας, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, (περαιτέρω «Νέες Μετοχές») με τις προ της συγχώνευσης ανταλλάξιμες μετοχές (όπως αυτές ορίζονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης) των ΠΕΙΡΑΙΩΣ και ΕΤΒΑ (περαιτέρω «Παλαιές Μετοχές»), ως ακολούθως:

- α. Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αντιστοιχεί προς μία (1) Νέα Μετοχή.***
- β. Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές της ΕΤΒΑ θα αντιστοιχούν προς (0,416300) (μηδέν κόμμα τέσσερα ένα έξι τρία) Νέα Μετοχή.***

Τυχόν κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής αλλά αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού, όπως ειδικότερα θα αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΠΕΙΡΑΙΩΣ, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης.

5.2 Κατά τη γνώμη μας, η προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια των Τραπεζών σχέση ανταλλαγής μετοχών,

Παλαιές Μετοχές ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς Νέες Μετοχές	1 προς 1
Παλαιές Μετοχές ΕΤΒΑ προς Νέες Μετοχές	1 προς 0,4163

και η οποία υποδηλώνει την παρακάτω σχέση αξιών:

ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΤΒΑ	2,320 προς 1
---------------------------	---------------------

εμπίπτει μέσα στο εύρος της αντίστοιχης σχέσης αξιών που προέκυψε από τις αποτιμήσεις των Τραπεζών που διενεργήσαμε και επομένως, η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών κρίνεται δίκαιη και λογική σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν. 2515/1997 όπως ισχύει.

6.0 Επίπτωση της Προτεινόμενης Συγχώνευσης στην Μετά τη Συγχώνευση Περιουσιακή και Οικονομική Διάρθρωση της Απορροφούσας

Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού και οι pro forma (μη ενοποιημένες) Οικονομικές Καταστάσεις της ΠΕΙΡΑΙΩΣ (με τη συνένωση της ΕΤΒΑ) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2002 επισυνάπτονται στο **Παράρτημα Α** της παρούσης. Με βάση σύγκριση των προαναφερθέντων Οικονομικών Καταστάσεων προκύπτει ότι:

- α. Το σύνολο του Ενεργητικού της Απορροφούσας εταιρίας θα αυξηθεί κατά 12,7% σε σχέση με το σύνολο αυτού προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 12.527.842.323,15 σε € 14.124.636.855,57 μετά τη συγχώνευση.
- β. Το ύψος του λογαριασμού Απαιτήσεις κατά Πελατών της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αυξηθεί κατά περίπου 17,4% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτού προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 6.928.030.761,78 σε € 8.135.545.872,07 μετά τη συγχώνευση.
- γ. Το ύψος του λογαριασμού Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αυξηθεί κατά περίπου 25,0% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτού προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 2.740.593.047,74 σε € 3.424.863.686,16 μετά τη συγχώνευση.
- δ. Τα Ενσώματα Πάγια Στοιχεία της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αυξηθούν κατά περίπου 262,8% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτών προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 82.140.321,19 σε € 297.974.368,87 μετά τη συγχώνευση.
- ε. Το ύψος του λογαριασμού Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αυξηθεί κατά περίπου 30,1% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτού προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 1.733.406.431,31 σε € 2.255.884.710,24 μετά τη συγχώνευση.
- στ. Οι Υποχρεώσεις προς Πελάτες αυξάνονται κατά 2,0% ήτοι από € 9.462.931.261,57 σε € 9.648.616.683,37 μετά τη συγχώνευση.
- ζ. Τα Ίδια Κεφάλαια της Απορροφούσας εταιρίας θα αυξηθούν κατά 57,0% περίπου έναντι των αντίστοιχων στοιχείων της ΠΕΙΡΑΙΩΣ προ της συγχώνευσης, με συνέπεια την σημαντική ενίσχυση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης και επάρκειας κεφαλαίων.

6.0 Επίπτωση της Προτεινόμενης Συγχώνευσης στην Περιουσιακή και Οικονομική Διάρθρωση της Απορροφούσας (συνεχίζεται)

- η. Τα αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων της ΠΕΙΡΑΙΩΣ αυξήθηκαν κατά περίπου 61,7% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτών προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 66.711.773,39 σε € 107.844.283,98.

Κατά συνέπεια, με βάση τη σύγκριση των pro forma ενιαίων Οικονομικών Καταστάσεων, η περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της Απορροφούσας βελτιώνεται λόγω των ικανοποιητικών οικονομικών μεγεθών της Απορροφούμενης.

Μιχάλης Χατζηπαύλου
Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 12511
για την Deloitte & Touche
Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Οικονομικές Καταστάσεις της ΠΕΙΡΑΙΩΣ

- *Ισολογισμός Μετασχηματισμού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2002*
 - *Pro Forma Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2002*



ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6065/06/Β/86/04

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (ΣΕ ΕΥΡΩ) ΚΑΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ (ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ) ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (ΑΡΘΡΟΥ 69 ΠΑΡ. 1 ΕΔΑΦ. 3 ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Κλειόμενης χρήσεως 2002	Προηγούμενης χρήσεως 2001	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Κλειόμενης χρήσεως 2002	Προηγούμενης χρήσεως 2001
1. ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	542.686.777,66	1.006.221.524,28	1. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ		
2. ΚΡΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΆΛΛΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΚΤΑ ΓΙΑ ΕΠΑΝΑΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			α. Όψεως	54.091.002,92	59.306.154,91
α. Κρατικά και εξομοιούμενα προς αυτά αξιόγραφα	5.457.657,49	15.630.665,36	β. Προθεσμίας και με προειδοποίηση	1.679.315.428,39	1.733.406.431,31
3. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ			2. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ		
α. Όψεως	6.412.023,98	32.750.231,60	α. Καταθέσεις	7.037.918.952,87	6.804.068.580,05
β. Λοιπές απαιτήσεις	546.832.886,40	553.244.910,38	β. Άλλες υποχρεώσεις		
4. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ			β(α) Όψεως	78.239.323,83	160.932.992,22
α. Χρηρήσεις	7.061.111.693,47	5.718.440.430,21	β(β) Προθεσμίας και με προειδοποίηση	1.270.634,21	8.236,01
β. Λοιπές απαιτήσεις	22.126.163,36	123.335.163,81	γ. Πρόξεν προωρητικής εκχωρήσεως χρεογράφων	2.345.502.350,66	9.462.931.261,57
- Μειον: Προβλέψεις	155.207.095,05	114.174.657,89	4. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	395.970.718,41	161.330.782,13
5. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ			5. ΠΡΟΕΙΣΠΡΑΓΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΩΤΕΑ ΕΣΟΔΑ	38.906.944,73	49.293.113,18
α. Εκδόσεις Δημοσίου	2.472.267.481,73	2.565.865.646,96	6. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΒΑΡΗ		
β. Άλλων εκδότων	268.325.566,01	273.296.691,37	α. Προβλέψεις για συντάξεις προσωπικού και παρόμοιες υποχρεώσεις	725.811,00	2.145.971,90
6. ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΤΑΒΑΝΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ			β. Προβλέψεις για φόρους	0,00	124.077,63
μειον ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΡΙΤΩΝ	190.820.432,96	198.236.207,72	Σύνολο Υποχρεώσεων	11.631.941.167,02	10.811.280.450,50
7. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΜΗ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	21.861.180,51	44.487.917,60	II. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
8. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	1.215.126.942,61	660.261.832,84	8. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
9. ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			- Καταβλημένο		
α. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	6.707.543,93	5.414.842,51	(167.157.484 μετοχές ονομ. αξίας Ευρώ 3,28)	548.276.547,52	548.276.547,52
γ. Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία	118.836.757,06	95.271.500,81	9. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΙΘΜ.	323.098.454,15	378.265.854,66
- Μειον: Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων	80.558.676,16	59.481.010,73	10. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ		
10. ΕΙΣΟΔΙΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			- Τακτικό αποθεματικό (από κέρδη)	24.274.974,58	22.113.629,09
α. Γητεία-Οικόπεδα	2.312.854,61	3.283.105,49	- Τακτικό αποθεματικό (από αποτίμηση χρεογράφων)	(90.136.539,63)	(37.059.106,63)
β. Κτίρια-εγκαταστάσεις κτιρίων	90.002.586,11	88.636.107,09	- Εκτακτα αποθεματικά	28.394.470,95	23.323.429,47
- Μειον: Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων κτιρίων	38.349.063,15	54.277.277,27	- Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομικών	10.324.516,28	10.324.516,28
γ. Επιπλά, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	95.374.518,79	89.834.719,85	- Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	49.771.493,96	22.628.916,14
- Μειον: Αποσβέσεις επιπλών, ηλεκτρονικού και λοιπού εξοπλισμού	70.201.834,14	56.643.263,46	11. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΑΡΜΟΓΗ		
δ. Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	5.612.836,06	6.271.671,25	ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.895.938,47	1.888.561,50
- Μειον: Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	4.188.061,18	4.253.340,92	11Α. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	0,00	37.029,83
ε. Ακινήτοποιησεις υπό κατασκευή και προκαταβολές	1.576.484,09	2.360.505,37	12. ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	1.299,85	0,00
12. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	895.901.156,13	1.002.063.127,17
13. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	12.527.842.323,15	11.813.343.577,67
14. ΠΡΟΠΑΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.527.842.323,15	11.813.343.577,67			

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)

	Κλειόμενης χρήσεως 2002	Προηγούμενης χρήσεως 2001
1. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.495.096.926,39	1.430.246.251,82
2. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΡΙΝΗΣ ΕΚΚΟΡΗΣΕΩΣ	2.257.853.035,42	2.197.162.519,01
3. ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	12.532.515.643,55	13.664.038.349,20
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	16.285.465.605,36	17.291.447.120,03

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Σύμφωνα με ληφθείσες αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων τους οι: "ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε." και "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε." θα συγχωνευθούν με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/12/2002. 2. Η Τράπεζα εφάρμοσε την 31η Δεκεμβρίου 2002, όπως έγινε και την 31η Δεκεμβρίου 2001, το Ν.2992/2002, ο οποίος επέτρεψε την παρέκκλιση από τις διατάξεις περί αποτίμησης και διανομής του άρθρου 43 του Κ.Ν.2190/1920. Έτσι, η διαφορά που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου των χρεογράφων (κυρίως εισπραγμάτων), εμφανίστηκε σφαιρικά των Ιδίων Κεφαλαίων τα οποία μειώθηκαν στη χρήση 2002 κατά το ποσό των 61,0 εκ. Ευρώ περίπου, χωρίς να επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως. Η αποτίμηση των μη εισπραγμάτων μετοχών έγινε στην αξία κτήσεώς τους. Η αξία αυτή είναι μεγαλύτερη κατά 88,5 εκ. Ευρώ σε σχέση με την αντίστοιχη τρέχουσα αξία τους, όπως προκύπτει με βάση τις περί αποτίμησης και διανομής διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920. 3. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ποσού 1.215,1 εκ. Ευρώ που εμφανίζεται στο λογαριασμό "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" και αφορά κατά το μεγαλύτερο μέρος εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στην ενοποίηση, αποτιμήθηκε σύμφωνα με το Διεθνή Λογιστικό Πρότυπο (I.F.R.S.), σε τιμές κτήσεως. Εάν γινόταν αποτίμηση σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, η τρέχουσα αξία των συμμετοχών αυτών θα ανερχόταν στο ποσό των 638 εκ. Ευρώ περίπου. Στις συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται και η ΕΤΒΑ, η τρέχουσα αξία της οποίας υπολογίστηκε με βάση τη μεσοχρηματοπιστωτική τιμή Δεκεμβρίου 2002, που υπολείπεται σημαντικά της εσωτερικής λογιστικής αξίας της. Εάν οι μετοχές της ΕΤΒΑ είχαν αποτιμηθεί στην εσωτερική λογιστική αξία, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι υπερξίες ακινήτων και λοιπές αξίες ενεργητικού, η τρέχουσα αξία των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις θα ήταν 944 εκ. Ευρώ. Η συγκεκριμένη διαφορά που αφορά την ΕΤΒΑ θα εξαλειφθεί κατά την απορρόφηση της, η οποία έχει αποφασιστεί και θα υλοποιηθεί με τον παρόντα Ισολογισμό μετασχηματισμού. Σημειώνεται επίσης ότι εάν και οι λοιπές εταιρείες που περιλαμβάνονται στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο είχαν συνεκτιμηθεί σύμφωνα με τις υπάρχουσες αξιολογήσεις διενθών ελεγκτικών οίκων στις οποίες στηρίχθηκε η αποτίμηση τους κατά τη χρήση 2001, η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου των συμμετοχών δεν αποκλίνει σημαντικά από το ποσό που απεικονίζεται στο λογαριασμό "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις". 4. Η Τράπεζα, κατά πάγια τακτική, σχηματίζει πρόβλεψη αποζημιώσεως του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, με βάση την υπ' αριθμ. 205/1988 Γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων των Νομικών Συμβουλίων της Δημοκρατίας. Η πρόβλεψη για τις πιθανές υποχρεώσεις για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, το σωρευμένο ύψος της κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002 θα ανερχόταν στο ποσό των 19,5 εκ. Ευρώ, εκ των οποίων ποσό 1,3 εκ. Ευρώ αφορά το ποσό της 31ης Δεκεμβρίου 2002. 5. Στη χρήση 2002, πραγματοποιήθηκε ανταλλαγή μετοχών θυγατρικών εταιρειών του Χ.Α.Α. αξίας κτήσεως 1,2 εκ. Ευρώ με μετοχές Ε.Χ.Α.Ε. αξίας 5 εκ. Ευρώ. Από την ανταλλαγή αυτή προέκυψε θετική διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας 3,8 εκ. Ευρώ, η οποία εμφανίζεται στο λογαριασμό "Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Γραφών". 6. Με βάση την πιστή εφαρμογή των διατάξεων της ΠΔ/ΤΕ 2442/1999, το ύψος των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις που πρέπει να σχηματιστεί η Τράπεζα Πειραιώς στη χρήση 2002, ανερχεται στο ποσό των 148 εκ. Ευρώ έναντι των ήδη σχηματισμένων 155 εκ. Ευρώ. Εφαρμοζόμενων των συντελεστών της ΠΔ/ΤΕ 2442/1999 με βάση την αυστηρότερη μεθοδολογία που εφαρμόζει η Τράπεζα ως προς τη μεταφορά των ενήμερων χορηγήσεων σε χορηγήσεις σε καθυστέρηση, οι προβλέψεις θα ανερχόταν στο ύψος των 161 εκ. Ευρώ. 7. Οι πάσης φύσεως επιδικίες η υπό διαίτησα διαφορές, καθώς και οι εκκρεμότητες δικαστικής αποφάσεως, δεν έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Τραπεζας. 8. Επί των ακινήτων της Τραπεζας δεν υπάρχουν εμπραγμάτως βάρη. 9. Το ύψος των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία που πραγματοποιήθηκαν κατά τη χρήση του 2002, ανερχεται στο ποσό των Ευρώ 24,0 εκ. περίπου. 10. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσεως, αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειόμενης. 11. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την καταρτίση του Ισολογισμού και του Λογαριασμού "Αποτελέσματα Χρήσεως" αναφέρονται αναλυτικά στο Προσάρτημα του Ισολογισμού. 12. Η Τράπεζα δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 1998 έως 2002. 13. Κατά την 31/12/2002 ο συνολικός αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Τράπεζα ανήλθε σε 3.466 άτομα. 14. Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της Τραπεζας έγινε, με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/1992, στη χρήση 2000. 15. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΩΔ 91, το σύνολο των εσόδων της Τραπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 "Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών".

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ(1/1 - 31/12)

	Κλειόμενης χρήσεως 2002	Προηγούμενης χρήσεως 2001
1. ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ		
- Τόκοι τίτλων σταθερής αποδόσεως	132.774.469,77	168.895.829,84
- Λοιποί τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	464.184.628,31	460.923.931,71
Μειών: 2. ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ	336.567.513,26	629.819.761,55
Πλέον: 3. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ	260.391.584,82	406.821.548,96
α. Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής αποδόσεως	4.830.020,12	8.342.650,14
β. Έσοδα από συμμετοχές σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	911.530,80	947.532,50
γ. Έσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	19.862.547,71	23.997.073,16
4 - 5. ΕΣΟΔΑ ΜΕΙΩΝ ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ	25.604.098,63	33.287.255,80
Πλέον: 6. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ	62.116.161,80	51.618.999,56
7. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	348.111.845,25	307.904.467,95
Μειών: 8. ΓΕΝΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ	15.149.525,90	112.811.903,47
α. Δαπάνες προσωπικού	12.011.065,87	5.251.557,30
- Μισθοί και ημερομίσθια	375.272.437,02	425.967.928,72
- Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις	93.745.242,59	91.217.412,08
- Λοιπές επιβαρύνσεις	19.434.163,18	19.037.894,32
β. Άλλα έξοδα διοικήσεως	8.977.769,08	9.931.187,73
Μειών: 10. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	122.157.174,85	120.186.494,13
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	105.626.384,47	114.006.180,34
Μειών: 9. ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	147.488.877,70	191.775.254,25
11 + 12. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2.722.839,26	1.819.311,47
ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	144.766.039,44	189.955.942,78
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	42.706.362,97	37.192.623,82
Πλέον η Μειών: 15. ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ	45.858.653,58	60.505.459,30
16. ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ	88.565.016,55	97.698.083,12
17. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	56.201.022,89	92.257.859,66
18. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων εισοδήματος)	9.067.167,44	7.389.928,12
	(4.935.799,43)	(9.449.154,97)
	6.379.382,49	921.065,08
	10.510.750,50	(1.138.161,77)
	66.711.773,39	91.119.697,89

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΙΧΑΗΛ Γ. ΣΑΛΛΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 164347

Ο ΑΝΤΙΠΡΕΣΒΥΤΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΙΑΚΩΒΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΙΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ. Χ 066165

ΑΘΗΝΑ, 19 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2003

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΧΑΗΛ Η. ΚΟΛΑΚΙΑΝΣ
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤΗΡΙΟΥ C 261985

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΤΣΑΤΣΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Μ 031925 - Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 5203/Α' Τάξης

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε."

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Στα πλαίσια του ελέγχου μας, λάβαμε γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της Τραπεζας, 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 Κ.Ν. 2190/1920 "περί ανωνύμων εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που πήραμε η Τράπεζα και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η Τράπεζα εφαρμόζει ορθά το Κλαδικό Λογιστικό Σχέδιο των Τραπεζών. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετοχών με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 129 του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Στο λογαριασμό Ενεργητικού 9γ "Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία", περιλαμβάνεται, πλην των άλλων, αντιστάθετο υπόλοιπο Ευρώ 15,2 εκατ. περίπου, το οποίο αφορά αποζημιώσεις οι οποίες καταβλήθηκαν στο προσωπικό της Τραπεζας, στα πλαίσια του προγράμματος εθελουσίας αποχώρησης που η Τράπεζα εφάρμοσε στη χρήση 2002. Το σχετικό κονδύλι δεν επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσεως, αλλά αποσβένεται τμηματικά και ισόποσα, σαν έξοδο αναδιοργάνωσης, σε μια πενταετία. 2) Στο λογαριασμό Παθητικού 10 "Τακτικό αποθεματικό (από αποτίμηση χρεογράφων)" περιλαμβάνεται ποσό Ευρώ 64,8 εκατ. περίπου, που προέκυψε από αποτίμηση χρεογράφων με απευθείας χρέωση των Ιδίων Κεφαλαίων, τα οποία χρεογράφα πωλήθηκαν στην παρούσα χρήση. Η Τράπεζα στη συγκεκριμένη περίπτωση εφάρμοσε το Ν.2992/2002, στον οποίο προβλέπεται συμφωνημένος του αρνητικού αποθεματικού με μελλοντικά αποθεματικά από χρεογράφα, χωρίς να υποχρεώνει την κατ' είδος αντιμετώπιση του αποθεματικού. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι ανωτέρω παρατηρήσεις μας, καθώς και οι σημειώσεις 2, 3, 4, 5, 6 και 12 επί του Ισολογισμού, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς 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 δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφαρμόζει στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2003
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ



ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ι. ΜΟΣΚΟΦΙΔΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 11381
Σ.Ο.Α. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΜΙΧΑΛΑΤΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 17701
Πράξιγγοι-εταρχειο-Κούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές





ΤΡΑΠΕΖΑ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ



ΕΤΒΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

31/12/2002

1. ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	551.599.773,52	
2. ΚΡΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΆΛΛΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΚΤΑ ΓΙΑ ΕΠΑΝΑΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		
α. Κρατικά και εξομολογούμενα προς αυτά αξιόγραφα	5.463.032,43	
3. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ		
α. Όψεως	8.763.825,04	
β. Λοιπές απαιτήσεις	199.736.897,79	208.500.722,83
4. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ		
α. Χορηγήσεις	8.376.282.745,98	
β. Λοιπές απαιτήσεις	58.799.331,86	
- Μείον: Προβλέψεις	299.536.205,77	8.135.545.872,07
5. ΟΜΟΛΟΓΙΣ ΚΑΙ ΆΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ		
α. Εκδόσεις Δημοσίου	3.049.084.398,69	
β. Άλλων εκδότων	375.779.287,47	3.424.863.686,16
6. ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΤΑΒΑΤΗΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ μείον ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΡΙΤΩΝ	237.816.064,64	
7. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΜΗ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	57.315.705,30	
8. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	838.220.667,23	
9. ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
α. Εξόδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	6.707.543,93	
γ. Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία	136.508.017,64	143.215.561,57
- Μείον: Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων	94.146.367,24	49.069.194,33
10. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
α. Γήπεδα-Οικόπεδα		10.311.785,94
β. Κτίρια-εγκαταστάσεις κτιρίων	118.252.717,49	
- Μείον: Αποσβέσεις κτιρίων - εγκαταστάσεων κτιρίων	47.821.582,20	70.431.135,29
γ. Επιπλα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	102.074.412,77	
- Μείον: Αποσβέσεις επίπλων, ηλεκτρονικού και λοιπού εξοπλισμού	76.014.356,23	26.060.056,54
δ. Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	6.391.624,32	
- Μείον: Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	4.625.069,58	1.766.554,74
ε. Ακίνητοποιήσεις υπό κατασκευή και προκαταβολές		73.570.417,56
στ. Γήπεδα - Κτίρια ΒΙ.ΠΕ	124.952.540,59	
- Μείον: Προβλέψεις	9.118.121,79	115.834.418,80
12. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ		297.974.368,87
13. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		50.152.768,36
14. ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ		174.883.096,27
		93.231.903,56

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

14.124.636.855,57

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

31/12/2002

I. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ		
α. Όψεως	43.964.269,93	
β. Προθεσμίας και με προεξόφληση	2.211.920.440,31	2.255.884.710,24
2. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ		
α. Καταθέσεις	7.105.921.292,43	
β. Άλλες υποχρεώσεις		
βα) Όψεως	80.108.497,34	
ββ) Προθεσμίας και με προεξόφληση	1.270.634,21	
γ. Πρόξενες προσωρινής εκχωρήσεως χρεογράφων	2.461.316.259,39	9.648.616.683,37
3. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ		
β. Λοιποί πιστωτικοί τίτλοι		277.058.557,03
4. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		450.470.398,29
5. ΠΡΟΕΙΣΠΡΑΓΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΩΤΕΑ ΕΞΟΔΑ		54.888.207,43
6. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΒΑΡΗ		
α. Προβλέψεις για συντάξεις προσωπικού	725.811,00	
και παρόμοιες υποχρεώσεις	30.806.006,43	31.531.817,43
γ. Άλλες προβλέψεις		12.718.450.373,79
Σύνολο Υποχρεώσεων		
II. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
8. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		818.649.348,52
9. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ		501.537.859,56
10. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ		
- Τακτικό αποθεματικό (από κέρδη)	42.653.942,20	
- Τακτικό αποθεματικό (από αποτίμηση χρεογράφων)	(194.147.438,57)	
- Εκτακτο αποθεματικό	72.394.605,33	
- Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διαταξιών νόμων	46.157.517,91	
- Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	49.771.493,96	16.830.120,83
11. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		21.834.519,68
11Α. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		175.447.995,45
12. ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ		16.023.888,58
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ		(144.137.250,84)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		1.406.186.481,78

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

14.124.636.855,57

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)

1. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31/12/2002
2. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΡΙΝΗΣ ΕΚΧΩΡΗΣΕΩΣ	1.912.806.590,14
3. ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	2.257.853.035,42
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	14.889.700.077,19
	19.060.359.702,75

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Η «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.» στις 31.12.2002 συμμετείχε στην «Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε.» με ποσοστό 57,78%. Η συμμετοχή αυτή ύψους € 514.137.250,84 έχει απαλειφθεί για τους σκοπούς της παρούσας συνένωσης ως εξής: α) ποσό € 370.000.000,00 που αφορά στην ονομαστική αξία των μετοχών της απορροφούμενης «Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε.» που κατέχονται από την απορροφούσα «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.» δεν συνανθροίστηκε στο καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο λόγω «συγχύσεως» κεφαλαίων και β) με το ποσό της αξίας κτήσεως των αναφερομένων μετοχών και της ονομαστικής τους αξίας προέκυψε χρεωστική διαφορά ύψους € 144.137.250,84, η οποία εμφανίζεται ως «υπεραξία συγχώνευσης» αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων. 2. Τα κονδύλια προέκυψαν από τη συνάθροιση των αντίστοιχων ποσών των Οικονομικών Καταστάσεων των δύο Τραπεζών της εταιρικής χρήσεως που έληξε στις 31.12.2002 και έχουν απαλειφθεί οι ενδοεταιρικές συναλλαγές. Δεν ετέθη θέμα απαλοιφής για ποσό € 25,5 εκατ. το οποίο αφορά κέρδη από πωλήσεις ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, μέσω της δευτερογενούς αγοράς τίτλων σε αγοραίες τιμές, επειδή οι συναλλαγές ήταν δυνατό να πραγματοποιηθούν και με τρίτους, στις ίδιες τιμές και με το ίδιο αποτέλεσμα. 3. Κατά την 31.12.2002 ο συνολικός αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στις δύο Τράπεζες ανήλθε σε 3.932 άτομα. 4. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 91, το σύνολο των εσόδων των δύο Τραπεζών υπάγονται στον κωδικό 651.9 «Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών».

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

2002

1. ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ	179.060.573,46	
- Τόκοι τίτλων σταθερής αποδόσεως	535.705.308,09	714.765.881,55
- Λοιποί τόκοι και εξομολογούμενα έσοδα		405.984.082,32
Μείον : 2. ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ		308.781.799,23
Πλέον : 3. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ		
α. Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής αποδόσεως	6.349.632,84	
β. Έσοδα από συμμετοχές σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος επίσεις	2.319.274,77	
γ. Έσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	19.862.547,71	28.531.455,32
4 - 5. ΕΣΟΔΑ ΜΕΙΟΝ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ		62.969.720,28
		400.282.974,83
Πλέον : 6. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ		32.617.867,75
7. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
α. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		12.751.345,98
β. Έσοδα εκμεταλλεύσεως ΒΙ.ΠΕ.	18.559.876,21	
- Μείον: Έξοδα εκμεταλλεύσεως ΒΙ.ΠΕ.	8.450.948,99	10.108.927,22
		455.761.115,78
Μείον : 8. ΓΕΝΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ		
α. Δαπάνες προσωπικού		
- Μισθοί και ημερομίσθια	111.104.666,98	
- Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις	24.455.586,52	
- Λοιπές επιβαρύνσεις	9.633.184,36	145.193.437,86
β. Άλλα έξοδα διοικήσεως		114.549.741,59
		196.017.936,33
Μείον : 10. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		4.971.500,19
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ		191.046.436,14
Μείον : 9. ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	47.908.104,75	
11+12. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	63.666.314,11	111.574.418,86
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		79.472.017,28
Πλέον : 15. ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ	36.828.778,24	
16. ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΞΟΔΑ	(22.735.304,19)	
17. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	14.278.792,65	28.372.266,70
18. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων εισοδήματος)		107.844.283,98

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

Καθαρά κέρδη χρήσεως (προ φόρων)	107.844.283,98
Πλέον :	
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	6.390.311,41
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές προς διάθεση	5.071.041,49
Μερίσματα ΠΕΙΡΑΙΩΣ εισπραχθέντα από ΕΤΒΑ	17.128,80
Μείον :	
Φόρος Εισοδήματος	21.292.150,49
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	208.835,15
	21.500.985,64

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ

97.821.780,04

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :

1. Τακτικό Αποθεματικό	3.732.694,23
2 & 3. Μέρισμα μετόχων Πειραιώς και λοιπών μετόχων ΕΤΒΑ	49.096.744,00
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	17.715.067,23
6. Αφορολόγητο αποθεματικό Α.Ν. 148/67	7.985.000,00
7. Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	115.250,77
7α. Παροχές στο προσωπικό	3.153.135,23
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	6.023.888,58
Υπόλοιπο εις νέον από μερίσματα ΕΤΒΑ	
πληρωτέα σε ΠΕΙΡΑΙΩΣ	10.000.000,00
	16.023.888,58
	97.821.780,04

ΑΘΗΝΑ, 5 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2003

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΙΧΑΗΛ Γ. ΣΑΛΛΑΣ
Α.Δ.Τ. Υ 164347

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΙΑΚΩΒΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ. Χ 066165

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΧΑΗΛ Η. ΚΟΛΑΚΙΔΗΣ
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤΗΡΙΟΥ Υ 261985

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΔΙΑΠΗΣ
Α.Δ.Τ. Φ 364378
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/7253

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω «συνενωμένες» Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίστηκαν στα πλαίσια του Μετασχηματισμού των Τραπεζών «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.» και «Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε.» και προέκυψαν από τη συνάθροιση των αντίστοιχων κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρικής χρήσεως που έληξε στις 31.12.2002 της απορροφούμενης «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.» και της απορροφούμενης «Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε.». Κατά τη συνάθροιση των κονδυλίων έγινε απαλοιφή των αποτελεσμάτων, καθώς και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων που προέκυψαν από ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των ανωτέρω Τραπεζών. Ο έλεγχός μας βασίστηκε στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002, των ανωτέρω υπό συγχώνευση τραπεζών, οι οποίες είχαν ελεγχθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές οι οποίοι είχαν εκδώσει τα πιστοποιητικά ελέγχου με ημερομηνία 20 Φεβρουαρίου 2003 (Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε.) και 21 Φεβρουαρίου 2003 (Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.). Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω «συνενωμένες» Οικονομικές Καταστάσεις, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις υπ' αριθμόν 1 και 2 κάτω από τον «συνενωμένο» Ισολογισμό, καθώς και τα πιστοποιητικά και οι σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων μετασχηματισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2002 των υπό συγχώνευση τραπεζών, απεικονίζουν σε «συνενωμένη» μορφή την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση κατά την 31 Δεκεμβρίου 2002, καθώς 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 εφαρμόσαν οι υπό συγχώνευση Τράπεζες για την κατάρτιση των επιμέρους ισολογισμών για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2002.

ΑΘΗΝΑ, 6 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2003
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ



ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α. ΚΑΡΑΝΑΣΙΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13417
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΜΙΧΑΛΑΤΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701
ΠricewaterhouseCoopers
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

PRICEWATERHOUSECOOPERS