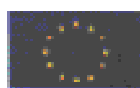


Συγχώνευση Τραπεζών EFG Eurobank ΑΕ & Εργασίας ΑΕ

€URO INFO



Αξιολόγηση Συνεργειών
που προέκυψαν από τη Συγχώνευση



Πηνελόπη Κασανή

Περιεχόμενα

Σελίδα

1. Εισαγωγή	1
2. Συνέπειες των Συγχωνεύσεων και Εξαγορών: Σύνομη επισκόπηση εμπειρικών ερευνών	3
3. Επισκόπηση Τραπεζικού Κλάδου: Απελευθέρωση και συγκέντρωση	11
4. Συγχωνεύσεις και Εξαγορές στην Ελλάδα: Ιστορική Αναδρομή	14
5. Οι Όροι της Συγχώνευσης EFG Eurobank ΑΕ – Τράπεζα Εργασίας ΑΕ	16
6. Οι Λόγοι που οδήγησαν στη Συγχώνευση	17
7. Περιγραφή Μεθοδολογίας	23
8. Αποτελέσματα της Συγχώνευσης	34
9. Κύρια Συμπεράσματα : Μακροχρόνιοι Στόχοι και Προοπτικές της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias	53

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1. Παρουσίαση του Ομίλου EFG EUROBANK ERGASIAS	56
2. Οι Όροι της Συγχώνευσης	57
3. Παρουσία EFG Eurobank Ergasias SA στο Εξωτερικό	60
4. Ανθρώπινο Δυναμικό	61
5. Συμμετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias	62
6. Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	64
7. Μετοχικό κεφάλαιο	65

7α. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

A. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999)	67
B. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999)	75
Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS ΑΕ (1999-2002)	83

ΚΛΑΔΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1995 - 2002

8. Ετήσιοι Δείκτες Αναφοράς	92
9. Υπολογισμός Ετήσιων Δεικτών Αναφοράς	96
10. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1995	99
11. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1996	104
12. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1997	109
13. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1998	114
14. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1999	119
15. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2000	124
16. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2001	128
17. Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2002	135
18. Βιβλιογραφία – Αρθρογραφία	140

1. Εισαγωγή

Ο ανταγωνισμός των πιστωτικών ιδρυμάτων που δραστηριοποιούνται παγκοσμίως (Global Financial Institutions) εντάθηκε τις τελευταίες δεκαετίες, κυρίως εξαιτίας της απελευθέρωσης των αγορών που δημιούργησε ευκαιρίες για επέκταση. Η εξοικονόμηση πόρων, ώστε να χρηματοδοτηθεί η επέκταση και να διατηρηθεί η ανταγωνιστικότητα, πραγματοποιήθηκε μέσα από μια προσπάθεια αναδιάρθρωσης και συγκέντρωσης των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Έτσι, οι συγχωνεύσεις και εξαγορές αυξήθηκαν με έντονους ρυθμούς. Η Οικονομική και Νομισματική Ένωση επέτεινε την ανάγκη δημιουργίας μεγάλων χρηματοοικονομικών ομίλων, που θα μπορούσαν να ανταγωνιστούν τις ισχυρές παγκόσμιες αμερικανικές τράπεζες.

Στο γενικότερο πλαίσιο της συνένωσης δυνάμεων, οι τοπικές τράπεζες δεν θα μπορούσαν να μείνουν αμέτοχες. Ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος, που, ως τότε, δραστηριοποιούνταν αποκλειστικά μέσα στα ελληνικά σύνορα (με ελάχιστες εξαιρέσεις) βρισκόταν αντιμέτωπος με μια νέα πραγματικότητα. Η ολιγοπωλιακή δομή του και ο έντονος κρατικός παρεμβατισμός άφηναν λίγα περιθώρια ανάπτυξης. Η απελευθέρωση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος δρομολογήθηκε μέσα από μια διαδικασία αποκρατικοποίησης και μια σειρά συγχωνεύσεων και εξαγορών. Αποτέλεσμα της εκτεταμένης αυτής δραστηριότητας ήταν η αύξηση του μέσου μεγέθους των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων, που ουσιαστικά αποσκοπούσε στην εκμετάλλευση των οικονομιών κλίμακας που προκύπτουν στα μεγάλα τραπεζικά σχήματα, όπως και στην παροχή μεγαλύτερου φάσματος υπηρεσιών. Παράλληλα, ξεκίνησε και η επέκταση πολλών ελληνικών τραπεζικών ομίλων σε αγορές του εξωτερικού, κυρίως των Βαλκανίων και της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το τραπεζικό περιβάλλον ενισχύεται συνεχώς με την εμφάνιση νέων μη-τραπεζικών ιδρυμάτων, που διεκδικούν μερίδιο από τις τράπεζες, προσφέροντας ανταγωνιστικές υπηρεσίες. Τα ιδρύματα αυτά υποβοηθούνται από το κοινό νόμισμα αλλά και από τις αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, στο πλαίσιο του Financial Services Action Plan, το οποίο αποσκοπεί στο να εξαλείψει τα εμπόδια προς την ευρωπαϊκή σύγκλιση.

Το φαινόμενο της εξάρσης των συγχωνεύσεων και εξαγορών και οι ανακατατάξεις που δημιούργησε στο διεθνή τραπεζικό χώρο, αποτέλεσαν έναυσμα για την ανάπτυξη σχετικής βιβλιογραφίας και αρθρογραφίας. Το αντικείμενο του ενδιαφέροντος είναι η αποτελεσματικότητα της συγκέντρωσης στον τραπεζικό κλάδο και η ποσοτικοποίησή της. Αρχικά, η ακαδημαϊκή κοινότητα υπογράμμισε έντονα τα πλεονεκτήματα των συγχωνεύσεων, δίνοντας έμφαση στους λόγους που οδηγούσαν τα ιδρύματα σε συγχώνευση. Όμως, τα αποτελέσματα των συγχωνεύσεων δεν είναι πάντοτε τόσο ευδιάκριτα. Εκτός από την αύξηση του μεγέθους και της κεφαλαιακής βάσης, οι συγχωνεύσεις δεν εγγυώνται τη βιωσιμότητα και επιτυχή πορεία των τραπεζικών ιδρυμάτων. Αυτό ήταν το συμπέρασμα πολλών μελετών που ακολούθησαν, με αποτέλεσμα να δημιουργηθεί μια πιο μετριοπαθής στάση απέναντι στο φαινόμενο των συγχωνεύσεων. Παράλληλα, το ενδιαφέρον εστιάστηκε στις πηγές της αποτελεσματικότητας, ενώ χρησιμοποιήθηκαν και εμπειρικά αποτελέσματα, καθώς ο αριθμός των συγχωνεύσεων και εξαγορών είχε αυξηθεί σημαντικά.

Με βάση τους προβληματισμούς που θέτει η διεθνής βιβλιογραφία, σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η εξέταση της συγχώνευσης μεταξύ των τραπεζών EFG Eurobank A.E. και Τράπεζας Εργασίας A.E., με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την αποτελεσματικότητα της συγχώνευσης. Η εν λόγω συγχώνευση θα εξεταστεί μέσα στο γενικότερο πλαίσιο του ελληνικού τραπεζικού κλάδου, ο οποίος χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης. Το παράδειγμα της συγκεκριμένης συγχώνευσης επιλέχθηκε λόγω της φύσης των πιστωτικών

ιδρυμάτων που εμπλέκονται σε αυτή: Πρόκειται για δύο σημαντικές ελληνικές τράπεζες, παρόμοιου μεγέθους, οι δραστηριότητες των οποίων είναι συμπληρωματικές μεταξύ τους. Η ελληνική τραπεζική εμπειρία είναι γεμάτη από παραδείγματα συγχωνεύσεων μεταξύ τραπεζών και άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως ΕΠΕΥ ή χρηματιστηριακές εταιρείες. Η συγχώνευση Eurobank-Εργασίας αποτελεί ένα σπανιότερο παράδειγμα συνένωσης ομοειδών πιστωτικών ιδρυμάτων, και συγκεκριμένα, τραπεζών. Η επιλογή μας, επομένως, συμβαδίζει και με μια προσπάθεια να επιτύχουμε όσο το δυνατόν μεγαλύτερη συγκρισιμότητα στα οικονομικά μεγέθη. Μέσα από τη διαχρονική εξέταση της πορείας των δύο τραπεζών, πριν και μετά τη συνένωσή τους, θα επιχειρήσουμε να εξάγουμε συμπεράσματα για τους λόγους που οδήγησαν στη συγχώνευση και για τα αποτελέσματά της. Επιπλέον, σε κάθε χρονική περίοδο που θα εξετάζουμε, θα εντάσσουμε τις δυο ή τη συνενωμένη τράπεζα (αναλόγως αν εξετάζουμε την περίοδο πριν ή μετά τη συγχώνευση) στο ευρύτερο πλαίσιο του ελληνικού τραπεζικού κλάδου. Στόχος αυτής της ανάλυσης είναι να επαληθεύσουμε αν τελικά επιτεύχθηκαν οι στόχοι της συγχώνευσης, αν δηλαδή η EFG Eurobank-Ergasias είναι «αποτελεσματικότερη» από τις δυο τράπεζες που την απαρτίζουν, σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

Η παρούσα μελέτη είναι χωρισμένη σε ενότητες: Στην πρώτη ενότητα παρατίθεται μια περίληψη της βιβλιογραφίας και αρθρογραφίας που χρησιμοποιήθηκε και σχολιάζονται τα κυριότερα συμπεράσματα που έχουν προκύψει από την ως τώρα αντιπαράθεση σχετικά με την αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων. Εν συνεχεία, περιγράφεται το ιστορικό και μακροοικονομικό πλαίσιο στο οποίο λαμβάνει χώρα η συγχώνευση, μέσα από μία σύντομη επισκόπηση του ελληνικού τραπεζικού κλάδου. Ακολουθεί η περιγραφή της συγχώνευσης, με την παράθεση των όρων κάτω από τους οποίους δρομολογήθηκε. Στο επόμενο μέρος γίνεται η εισαγωγή στη μεθοδολογία που ακολουθήθηκε, προκειμένου να εξαχθούν τα συμπεράσματα της παρούσας μελέτης, ενώ παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες και τα μέτρα που έχουν χρησιμοποιηθεί. Επιπλέον, δίδονται και οι απαραίτητες λεπτομέρειες και διευκρινίσεις που αφορούν τον υπολογισμό των δεικτών, με βάση τα στοιχεία των δημοσιευμένων ισολογισμών. Ακολούθως, παρατίθενται και σχολιάζονται τα αποτελέσματα της μελέτης, υπό το πλαίσιο της υπάρχουσας φιλολογίας. Τέλος, συνοψίζονται τα κυριότερα συμπεράσματα.

Ο υπολογισμός των αποτελεσμάτων, καθώς και χρήσιμες πληροφορίες, οι οποίες σκοπίμως δεν συμπεριλαμβάνονται στον κύριο κορμό της ανάλυσης, παρατίθενται στο παράρτημα.

2. Συνέπειες των Συγχωνεύσεων και Εξαγορών: Σύντομη επισκόπηση εμπειρικών ερευνών

Η βιβλιογραφία που έχει αναπτυχθεί σχετικά με την επίδραση των συγχωνεύσεων και εξαγορών στην αποτελεσματικότητα κόστους και κερδών των τραπεζών μπορεί να διακριθεί σε δύο κλάδους:

- ü Εκείνη που βασίζεται στην ανάλυση αριθμοδεικτών που υπολογίζονται με βάση τα οικονομικά στοιχεία που δημοσιεύονται στους ισολογισμούς και στις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης,
- ü Εκείνη που βασίζεται στην ανάλυση συναρτήσεων κόστους ή κερδών.

Η μέτρηση των οικονομιών από συνέργειες αποδεικνύεται εξαιρετικά δύσκολη, αφού θεωρητικά το σημείο αναφοράς θα πρέπει να είναι επιχείρηση που παράγει ένα προϊόν, ώστε να υπολογιστεί η συνάρτηση κόστους ή εσόδων. Γενικά, έχει διαπιστωθεί ότι οι τραπεζικές συγχωνεύσεις και εξαγορές οδηγούν σε οικονομίες από συνέργειες, οι οποίες όμως είναι περιορισμένες, όπως καταλήγουν οι Allen και Rai (1996).

2. Α. Επιδράσεις στο κόστος

Σύμφωνα με τους Amel, Barnes, Panetta και Salleo (2003) οι συγχωνεύσεις και εξαγορές συνεπάγονται αύξηση της αποτελεσματικότητας της συνενωμένης τράπεζας, κυρίως λόγω της διασποράς του σταθερού κόστους σε μεγαλύτερη βάση, που συνεπάγεται τη μείωση του ανά μονάδα κόστους. Ο βαθμός της αποτελεσματικότητας ή αναποτελεσματικότητας κόστους διαφέρει ανάμεσα στις χώρες: Για τις τράπεζες των Η.Π.Α., δεν υπάρχουν σαφείς ενδείξεις για το αν οι συγχωνεύσεις και εξαγορές συμβάλλουν στην αποτελεσματικότητα κόστους.

Πολλοί ερευνητές συμφωνούν ότι οι συγχωνεύσεις και εξαγορές των τραπεζών έχουν περιορισμένη επίδραση στο κόστος. Ειδικότερα, οι Berger και Humphrey, μελετώντας μια σειρά συγχωνεύσεων και εξαγορών που καλύπτουν τη δεκαετία του '80 και τα πρώτα χρόνια της δεκαετίας του '90, κατέληξαν σε μη σημαντικά ευρήματα, που εκτεινόταν σε ένα φάσμα από αρνητικά μέχρι θετικά, όσον αφορά την αποτελεσματικότητα κόστους (1992). Αντίθετα, μια έρευνα του Berger, που αφορούσε τα έτη ως το 1998 και βασιζόταν στην ανάλυση δεικτών, υποστηρίζει ότι διαπιστώνεται αξιοσημείωτη βελτίωση της αποτελεσματικότητας κόστους για μικρές τράπεζες, αλλά και για μεγάλες, υπό την προϋπόθεση ότι η απορροφώσα τράπεζα θα έχει δεσμευθεί για περικοπές κόστους (ή αποτελεσματικότερη διοίκηση) και η τράπεζα που απορροφάται είναι σχετικά αποτελεσματική (Rhoades 1998).

Στην εργασία των Linder και Crane (1992) υποστηρίζεται ότι η τεχνολογία μπορεί να οδηγήσει σε πτώση του επιπέδου παραγωγικότητας που απαιτείται για την ελαχιστοποίηση του ανά μονάδα κόστους. Κατά συνέπεια, ακόμα και οι μικρές τράπεζες μπορούν να προσφέρουν υπηρεσίες στους πελάτες τους, εξίσου φθηνές όσο και αυτές που προσφέρουν οι μεγάλες τράπεζες. Οι Berger και Mester (1997) και Chamberlain (1998) κατέληξαν ότι η επιδίωξη για τεχνολογική υπεροχή έχει οδηγήσει σε κάποιες από τις μεγαλύτερες

συγχωνεύσεις και εξαγορές. Όμως, καθώς το μέγεθος των τραπεζών αυξάνεται, αυτές μπορούν να ελέγχουν το κόστος αλλά δυσκολεύονται να δημιουργήσουν έσοδα κατά τρόπο αποτελεσματικό.

Η αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας φαίνεται ότι αποτελεί την πιο διαδεδομένη πηγή δυναμικών κερδών από τις συγχωνεύσεις και εξαγορές τόσο στις ΗΠΑ, όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση, σύμφωνα με τους Berger και Mester (1997), Altunbas και Molyneux (1996), Group of Ten (2001) και Huizinga (2003). Η αύξηση του μεγέθους μιας τράπεζας, λόγω συγχώνευσης ή εξαγοράς την καθιστά ικανή είτε να μειώσει το σταθερό κόστος ανά μονάδα προϊόντος, είτε να υιοθετήσει εκείνη την τεχνολογία που θα ενισχύει τη χρήση του κεφαλαιακού εξοπλισμού και της εργασίας με αποτέλεσμα την αύξηση της παραγωγικότητας των δυο αυτών συντελεστών, τη μείωση του μέσου κόστους και την άνοδο της κερδοφορίας. Οι οικονομίες κλίμακας συνήθως προκύπτουν από τη διείσδυση σε νέες αγορές καθώς και από τη δυνατότητα για cross-selling υπηρεσιών, όπως καταλήγουν οι Amel, Barnes, Panetta και Saleo (2003).

Η συνάρτηση του μέσου κόστους των τραπεζών παρουσιάζει τη συνήθη μορφή U, όπως επισημαίνουν οι Hughes και Mester (1998) και ο Berger et al. (1999). Ωστόσο, στις εκτιμήσεις της συνάρτησης αυτής, το ελάχιστο κόστος αντιστοιχεί σε μεσαίου μεγέθους τράπεζες. Αυτό σημαίνει ότι οι οικονομίες κλίμακας παύουν να υφίστανται, όταν η τράπεζα πλησιάζει ένα ορισμένο μέγεθος, ενώ πέραν αυτού του μεγέθους μπορούν να εμφανιστούν και αρνητικές οικονομίες κλίμακας, προφανώς λόγω των δυσκολιών διοίκησης που παρουσιάζουν οι μεγάλες τράπεζες. Στο ίδιο συμπέρασμα καταλήγουν και οι Amel, Barnes, Panetta και Salleo στην εργασία τους. Τα αποτελέσματα αυτά έχουν επιβεβαιωθεί σε πολλές περιπτώσεις με στοιχεία για τις δεκαετίες 1980 και 1990. Ειδικότερα, στην περίπτωση των συγχωνεύσεων και εξαγορών μεταξύ μεγάλων και μικρών τραπεζών, δεν προέκυψε βελτίωση της αποτελεσματικότητας κόστους και κερδών, έτσι ώστε οι συγχωνεύσεις και εξαγορές να αποδίδονται σε επιδίωξη της διοίκησης των μεγάλων τραπεζών για αύξηση του μεγέθους τους, ή στο σκεπτικό ότι η τράπεζα που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα είναι «πολύ μεγάλη για να αποτύχει» (too big to fail). Στην περίπτωση των συγχωνεύσεων μεταξύ μικρών τραπεζών, η βελτίωση της επίδοσης της νέας τράπεζας αποδίδεται στην εκμετάλλευση των οικονομιών κλίμακας, ενώ τα θετικά αποτελέσματα των συγχωνεύσεων και εξαγορών μεταξύ των μεγάλων τραπεζών δικαιολογούνται από τη βελτίωση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας στη διοίκηση, κυρίως όσον αφορά το κόστος και τη μείωση του κινδύνου που επιτυγχάνεται μέσω της διεύρυνσης του συνόλου των προσφερόμενων υπηρεσιών, όπως αναλύει ο Vennet (1996).

Στον ελλαδικό χώρο, έχουν πραγματοποιηθεί κάποιες μελέτες, σχετικές με την αποτελεσματικότητα κόστους των ελληνικών τραπεζών. Συγκεκριμένα, η εργασία των Καραφόλα και Μάντακα (1996), οι οποίοι χρησιμοποίησαν ένα δείγμα από έντεκα ελληνικές τράπεζες κατά την περίοδο 1980-89, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι δεν υπάρχουν σημαντικές οικονομίες κλίμακας στο συνολικό κόστος των τραπεζών, αν και υπάρχουν σημαντικές οικονομίες κλίμακας στο λειτουργικό κόστος. Οι Eichengreen και Gibson (2001), εξετάζοντας την κερδοφορία 25 ελληνικών τραπεζών κατά την περίοδο 1993-98, κατέληξαν σε μια συνάρτηση κερδοφορίας –μεγέθους των τραπεζών, το σχήμα της οποίας προσεγγίζει αυτό της κανονικής κατανομής. Πιο συγκεκριμένα, η κερδοφορία αρχικά αυξάνεται, όσο αυξάνεται το μέγεθος του τραπεζικού ιδρύματος, ενώ, μετά από κάποιο σημείο φθίνει. Σύμφωνα με την ίδια έρευνα, όταν η κερδοφορία μετράται με τον δείκτη της αποτελεσματικότητας του ενεργητικού ROA, οι οικονομίες κλίμακας σταματούν να υφίστανται όταν η τράπεζα φτάσει το μέσο μέγεθος του δείγματος των Eichengreen και Gibson, το οποίο είναι πολύ χαμηλό για τα ευρωπαϊκά δεδομένα. Αντίθετα, όταν η

κερδοφορία προσδιορίζεται με τη βοήθεια του δείκτη αποτελεσματικότητας ιδίων κεφαλαίων ROE, τα ευρήματα δείχνουν ότι τα τραπεζικά ιδρύματα παντός μεγέθους απολαμβάνουν οικονομίες κλίμακας.

Οι Αθανάσογλου και Μπρισσίμης (2003) πραγματοποίησαν μια σύγκριση του λειτουργικού κόστους σε ένα δείγμα τραπεζών διαφόρων μεγεθών, καταλήγοντας στο συμπέρασμα, ότι για την περίοδο 1994-97 υφίστανται οικονομίες κλίμακας στις μικρού και μεσαίου μεγέθους τράπεζες, ενώ για την περίοδο 2000-02, για όλες τις τράπεζες.

2. Β. Επιδράσεις στα κέρδη

Η μείωση του κόστους δεν συνεπάγεται πάντοτε άνοδο των κερδών ακόμα και στην περίπτωση των μεγάλων αμερικανικών τραπεζών, σύμφωνα με τη μελέτη των Linder και Crane (1992). Η αιτία για την ύπαρξη του φαινομένου αυτού είναι το υψηλό ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων που συχνά αντιμετωπίζουν τα τραπεζικά ιδρύματα αυτού του μεγέθους, με αποτέλεσμα να δυσκολεύονται να ανταποκριθούν στη ζήτηση τραπεζικών υπηρεσιών από τις μικρές επιχειρήσεις. Ωστόσο, μελέτες των Akhavein et al (1997) και Berger (1998) που καλύπτουν τη δεκαετία 1980 και το πρώτο μισό της δεκαετίας του 1990 διαπιστώνουν αξιόλογη βελτίωση στην αποτελεσματικότητα των κερδών. Η βελτίωση αυτή συνδέεται με την αποτελεσματικότερη διαχείριση των κινδύνων, μέσω της υποκατάστασης μέρους του χαρτοφυλακίου χρεογράφων των τραπεζών με δάνεια, αλλά και μέσω της αύξησης των δανειακών κεφαλαίων λόγω μειωμένων επιτοκίων.

Οι Amel, Barnes, Panetta και Salleo (2003) κατέληξαν σε ένα δείκτη αναποτελεσματικότητας κερδών περίπου 50%. Σύμφωνα με τα ευρήματά τους, τα πιστωτικά ιδρύματα μετά από μια συγχώνευση θα έπρεπε να είναι κατά μέσο όρο δύο φορές πιο κερδοφόρα. Ωστόσο, η μέτρηση αυτή επηρεάζεται από το γεγονός ότι τα κέρδη επηρεάζονται από τη διοίκηση της τράπεζας, από χαρακτηριστικά των τοπικών οικονομιών και από άλλα μη μετρήσιμα στοιχεία, πολύ περισσότερο από ότι το κόστος. Για το λόγο αυτό, φαίνεται πολύ ευκολότερο να βελτιωθεί η εικόνα μιας μη αποτελεσματικής τράπεζας - στόχου, αυξάνοντας τα έσοδα, παρά μειώνοντας το κόστος.

Στην ίδια μελέτη παρατηρείται ότι οι διαφορές στα μερίδια αγοράς που απολαμβάνουν τα πιστωτικά ιδρύματα οφείλονται, είτε στο γεγονός ότι δραστηριοποιούνται σε διαφορετικές αγορές, είτε στο ότι εξειδικεύονται στην παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών. Υπό το πρίσμα αυτό, θα απολαμβάνουν κέρδη υψηλότερα του μέσου όρου (αποτελεσματικότητα κερδών), ενώ θα επιφορτίζονται με υψηλότερα κόστη (αναποτελεσματικότητα κόστους). Με το ίδιο σκεπτικό οι τράπεζες που προσφέρουν υπηρεσίες ανώτερης ποιότητας, πραγματοποιούν μεγαλύτερα κέρδη, αλλά έχουν και υψηλότερα κόστη.

2. Γ. Επίδραση στα έσοδα

Περιορισμένα είναι και τα θετικά αποτελέσματα που διαπιστώθηκαν στην πλευρά των εσόδων, σύμφωνα με τη μελέτη των Linder και Crane (1992), η οποία βασίστηκε σε χρηματοοικονομικούς δείκτες.

2. Δ. Αποτελεσματικότητα και γεωγραφική συγκέντρωση

Αξίζει να σημειωθεί ότι κατά τη δεκαετία του 1980 οι μεσαίου μεγέθους τράπεζες των ΗΠΑ ήταν σχετικά πιο αποτελεσματικές. Η έρευνα των Berger (1998) και Handweck and Shull (1999) έδειξαν ότι στις ΗΠΑ η συνολική αναποτελεσματικότητα κόστους του τραπεζικού τομέα κυμαίνεται μεταξύ 20% και 30% περίπου. Αυτό σημαίνει ότι τα κόστη των πιστωτικών ιδρυμάτων των ΗΠΑ είναι κατά μέσο όρο 20% -30% υψηλότερα από τα κόστη που αντιμετωπίζουν οι καλύτερες αμερικανικές τράπεζες. Έναντι αυτού του περιθωρίου, η βελτίωση της συνολικής αποτελεσματικότητας που επιτυγχάνεται μέσω των συγχωνεύσεων και εξαγορών ανέρχεται σε 5% περίπου. Επίσης η αναποτελεσματικότητα κερδών κυμαίνεται μεταξύ 24% και 67%, κατά τους Handweck and Shull (1999). Για τον τραπεζικό τομέα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι εκτιμήσεις για την αναποτελεσματικότητα κόστους και κερδών, που καλύπτουν τη δεκαετία του 1990, ανέρχονται σε 24% και 24-50% αντίστοιχα, όπως κατέληξε η μελέτη των Huizinga et al. (2001). Οι Amel, Barnes, Panetta και Salleo (2003) κατέληξαν σε δείκτες αναποτελεσματικότητας κόστους μεταξύ 10% και 25% για τα πιστωτικά ιδρύματα σε Ευρώπη και Αμερική.

Αναλυτικότερα, στην Ευρωπαϊκή Ένωση, τα αποτελέσματα των εμπειρικών ερευνών για τη δεκαετία του 1990 συμφωνούν σε γενικές γραμμές, με εκείνα για τις Η.Π.Α. Με άλλα λόγια, από τις συγχωνεύσεις και εξαγορές μεταξύ τραπεζών ίδιου μεγέθους προέκυψαν οφέλη, τα οποία, όμως, δεν ήταν ίδια για όλες τις χώρες της Ε.Ε.. Πιο συγκεκριμένα, για τις συγχωνεύσεις και εξαγορές που έγιναν κατά την περίοδο 1988 με 1993 στο εσωτερικό των χωρών της Ε.Ε. εκτιμάται ότι δεν υπήρξαν οφέλη από την πλευρά της αποτελεσματικότητας κόστους και κερδών. Εξαιρέση αποτελούν οι συγχωνεύσεις και εξαγορές μεταξύ τραπεζών ίδιου μεγέθους και οι διασυνοριακές, όπως επισημάνθηκε στη μελέτη Vennet (1996). Ωστόσο, τα αποτελέσματα αυτά δεν επιβεβαιώνονται με βάση μελέτη προσομοίωσης της συνάρτησης κόστους από την οποία προέκυψε αύξηση του συνολικού κόστους.

Σχετικά με τις διασυνοριακές συγχωνεύσεις και εξαγορές, η έρευνα των Altunbas et al.(1997), κατέληξε ότι οδηγούν σε μικρή πτώση του κόστους, μόνο στην περίπτωση που η μια από τις δυο τράπεζες είναι σχετικής έντασης κεφαλαίου και η άλλη σχετικής έντασης εργασίας..

2. Ε. Αποτελέσματα άλλων μελετών

“Bank Concentration and Retail Interest Rates” Sandrine Corvoisier - Reint Corpp (Journal of banking and Finance – Issue 26, 2002)

Ως αποτέλεσμα της απελευθέρωσης του τραπεζικού συστήματος τα τελευταία είκοσι χρόνια, η δύναμη των πιστωτικών ιδρυμάτων έχει αυξηθεί πολύ. Από την άλλη πλευρά, ο αυξημένος ανταγωνισμός στον τραπεζικό κλάδο οδηγεί σε πιέσεις για συνεχή μείωση του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών. Σκοπός της εργασίας είναι να αναλύσει αν η αύξηση της συγκέντρωσης του τραπεζικού τομέα έχει σε κάποιο βαθμό μειώσει την ένταση του ανταγωνισμού. Τα βασικά αποτελέσματα της μελέτης ήταν:

- Στην περίπτωση των χορηγήσεων, η αύξηση της συγκέντρωσης του τραπεζικού κλάδου οδηγεί σε αύξηση του περιθωρίου (margin) κατά 100 – 200 μονάδες βάσης.
- Αντίθετα, στην περίπτωση των καταθετικών λογαριασμών και των λογαριασμών ταμειωτηρίου, η αύξηση της συγκέντρωσης οδηγεί σε χαμηλότερα περιθώρια.

“Where do Merger Gains come from? Bank Mergers from the perspective of Insiders and Outsiders” Joel Houston – Christopher James –Michael Ryngaert (Journal of Financial Economics – Issue 60, 2001)

Η εργασία αυτή επιχειρεί να δώσει μια εξήγηση, γιατί τα εμπειρικά αποτελέσματα δείχνουν ότι οι συγχωνεύσεις δεν οδηγούν σε ουσιαστική βελτίωση της αποτελεσματικότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων και γιατί οι μέτοχοι της εξαγοραζόμενης τράπεζας συνήθως κερδίζουν σε βάρος των μετόχων της εξαγοράζουσας. Σε μια πρώτη προσπάθεια προσέγγισης του προβλήματος θα μπορούσαμε να πούμε ότι ευθύνεται η διοίκηση της εξαγοράζουσας, η οποία, μη μπορώντας να ελέγξει τον αυξανόμενο όγκο, καταλήγει να καταστρέφει, αντί να δημιουργεί πλούτο για τους μετόχους.

Εκτός από τα ερωτήματα που αναλύονται στην εργασία, χρησιμοποιείται και ένα δείγμα από 41 συγχωνεύσεις και εξαγορές, από το οποίο αντλούνται πληροφορίες, με τη βοήθεια συγκεκριμένης μεθοδολογίας:

- (1) Αρχικά, λαμβάνονται οι προβλέψεις των διοικήσεων για τα αποτελέσματα που αναμένεται να έχει η εκάστοτε συγχώνευση στις συνέργιες κόστους και αποτελεσματικότητας και, κατ' επέκταση, στη μείωση του κόστους και στα κέρδη.
- (2) Εν συνεχεία, υπολογίζεται η παρούσα αξία των αναμενόμενων κερδών που θα προκύψουν από τη συγχώνευση.
- (3) Ακολούθως ερευνάται η σχέση μεταξύ των αναμενόμενων κερδών και της τιμής των μετοχών της εξαγοραζόμενης και της εξαγοράζουσας, εν όψει της συγχώνευσης. Η σχέση που εκτιμάται δείχνει το βαθμό της εμπιστοσύνης που έχουν οι μέτοχοι στη διοίκηση.
- (4) Λαμβάνονται επιπλέον υπόψη και οι εκθέσεις των χρηματοοικονομικών αναλυτών.
- (5) Τέλος, χρησιμοποιούνται τα μεγέθη της ενοποιημένης τράπεζας, ώστε να εκτιμηθεί ο βαθμός στον οποίο τα πραγματικά αποτελέσματα επαληθεύουν τις προσδοκίες της διοίκησης.

Η έρευνα έδειξε ότι τα κυριότερα οφέλη που αποκομίζουν οι τράπεζες από τις μεταξύ τους συγχωνεύσεις είναι κυρίως μειωμένα κόστη από την ενοποίηση των τμημάτων του back-office, ενώ τα οφέλη από αύξηση της αποτελεσματικότητας είναι πολύ λιγότερο σημαντικά. Επιπλέον, από την εργασία διαφαίνεται ότι οι πιο πρόσφατες συγχωνεύσεις τραπεζών οδήγησαν σε μεγαλύτερες συνέργιες κόστους, γεγονός που θα μπορούσε να μεταφραστεί σε βελτίωση των αποτελεσμάτων των συγχωνεύσεων διαχρονικά. Εναλλακτικά θα μπορούσαμε να πούμε ότι υπάρχουν ενδείξεις ότι οι συγχωνεύσεις γίνονται ολοένα και πιο επιτυχείς.

Ως προς την αντιμετώπιση των συγχωνεύσεων από το επενδυτικό κοινό, η έρευνα έδειξε ότι οι μέτοχοι αντιδρούν θετικά στις ανακοινώσεις για συγχωνεύσεις, όπου η διοίκηση έχει υπερεκτιμήσει τις ωφέλειες από τις συνέργιες κόστους. Παράλληλα, η αγορά φαίνεται να προεξοφλεί τις προσδοκίες της διοίκησης σε μεγάλο βαθμό. Υπάρχουν ενδείξεις ότι το φαινόμενο αυτό οφείλεται στις αρχικές υποεκτιμήσεις της διοίκησης, ως προς το κόστος της συγχώνευσης, ώστε, μετά τη συγχώνευση, η μείωση του κόστους να είναι εντυπωσιακή. Επιπλέον, το ίδιο φαινόμενο, εν μέρει, οφείλεται και στη σκόπιμη υποεκτίμηση του κύκλου εργασιών της ενοποιημένης, που σκοπό έχει την εμφάνιση βελτιωμένης εικόνας, όταν τελικά θα πραγματοποιηθεί μεγαλύτερος κύκλος εργασιών από τον αναμενόμενο.

“Stockholder Gains from Focusing versus Diversifying Bank Mergers” Gayle E. DeLong
- Department of Economics and Finance, Zicklin School of Business, Baruch College – City University of New York (Journal of Financial Economics – Issue 59, 2001).

Η εργασία αυτή εξετάζει την επίδραση που έχουν οι συγχωνεύσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων στον πλούτο των μετόχων, λαμβάνοντας υπόψη τον τύπο κάθε συγχώνευσης. Συγκεκριμένα, οι τράπεζες που συμμετέχουν στο δείγμα ταξινομούνται ανάλογα με το αν συγκλίνουν ή αποκλίνουν ως προς τη γεωγραφική τους διάρθρωση ή τη δραστηριότητα. Οι μελέτες δείχνουν ότι οι συγχωνεύσεις ανάμεσα σε τράπεζες που συγκλίνουν γεωγραφικά και επιχειρηματικά οδηγούν σε αύξηση την αξίας της ενοποιημένης. Αντίθετα, οι συγχωνεύσεις μεταξύ τραπεζών που παρουσιάζουν διαφοροποιήσεις στη δραστηριότητα, καθώς και ανομοιόμορφη γεωγραφική κατανομή, δεν φαίνεται να δημιουργούν αξία.

“The Valuation Effects of Bank Mergers” David Becher (Journal of Corporate Finance – Issue 6, 2000)

Ο συγγραφέας χρησιμοποιεί ένα δείγμα από 558 συγχωνεύσεις τραπεζών σε μία περίοδο που εκτείνεται χρονικά από το 1980 ως το 1997. Σύμφωνα με τα εμπειρικά αποτελέσματα που προέκυψαν, μέσα σε διάστημα 36 ημερών (ξεκινώντας 30 μέρες πριν τη συγχώνευση και φθάνοντας 5 ημέρες μετά) η εξαγοραζόμενη τράπεζα κερδίζει πάνω από 22%, η εξαγοράζουσα βρίσκεται στα ίδια επίπεδα, ενώ η ενοποιημένη κερδίζει ήδη 3% κατά μέσο όρο. Τα αποτελέσματα αυτά είναι ακόμα πιο ενθαρρυντικά για τις πρόσφατες συγχωνεύσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη δεκαετία του '90.

Η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται είναι απλή: Υπολογίζονται οι συσσωρευμένες υπεραποδόσεις της εξαγοραζόμενης και της εξαγοράζουσας τράπεζας για δύο περιόδους, (-30, +5) και (-5, +5). Για τον υπολογισμό των υπεραποδόσεων χρησιμοποιείται ένας σταθμικός μέσος δείκτης.

Από τα αποτελέσματα που προέκυψαν μπορούμε να οδηγηθούμε στο συμπέρασμα ότι για το διάστημα των 36 ημερών, τόσο η εξαγοραζόμενη, όσο και η εξαγοράζουσα πραγματοποιούν κέρδη. Για το διάστημα των 11 ημερών όμως, η εμπειρική μελέτη έδειξε ότι η εξαγοράζουσα πραγματοποιεί ζημιές.

Εν συνεχεία πραγματοποιείται διαστρωματική ανάλυση και εντοπίζονται τα σημεία που προκαλούν τη διαφοροποίηση στις συγχωνεύσεις, πάντα κατά την άποψη του συγγραφέα της μελέτης:

- Η μέθοδος πληρωμής που χρησιμοποιείται για να χρηματοδοτηθεί η συγχώνευση (μετρητά, μετοχές κτλ).
- Ο αριθμός των υπονήφιων εξαγοραζουσών τραπεζών.
- Η γεωγραφική θέση.
- Η δομή και το ύψος των αποζημιώσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα κύρια συμπεράσματα έχουν ήδη αναφερθεί.

“Mergers and Shareholder Wealth in European Banking” Alberto Cybo Ottone – Maurizio Murgia (Journal of Banking and Finance – Issue 24, 2000)

Η εργασία αυτή έχει σκοπό να διαχωρίσει και να μελετήσει ξεχωριστά τις συγχωνεύσεις μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων, ανάλογα με τον τύπο τους και να λάβει αποτελέσματα ανά κατηγορία. Τα εμπειρικά αποτελέσματα φαίνονται να επαληθεύουν τον συγγραφέα: Συγκεκριμένα, υπάρχουν σημαντικές υπεραποδόσεις που σχετίζονται με την ανακοίνωση της συγχώνευσης τράπεζας με άλλη τράπεζα, ή με ασφαλιστική εταιρεία. Αντίθετα, η συγχώνευση μιας τράπεζας με εταιρεία διαχείρισης αξιογράφων, καθώς και με χρηματοοικονομικό ίδρυμα του εξωτερικού, δεν χαιρεί της αντίστοιχης αποδοχής από το επενδυτικό κοινό.

Μελετώνται οι συγχωνεύσεις στον ευρωπαϊκό τραπεζικό κλάδο, που πραγματοποιήθηκαν στο διάστημα 1988 ως 1997. Η υπάρχουσα εμπειρία από τραπεζικές συγχωνεύσεις αφορά κυρίως τις Ηνωμένες Πολιτείες. Όμως, τα συμπεράσματα είναι δύσκολο να εφαρμοσθούν στην ευρωπαϊκή τραπεζική αγορά, λόγω της ανομοιομορφίας του Αμερικανικού τραπεζικού συστήματος σε σχέση με το ευρωπαϊκό. Για παράδειγμα ο θεσμός του Bancassurance (που αφορά συγχώνευση τράπεζας με ασφαλιστική εταιρεία) είναι ευρωπαϊκή καινοτομία.

Το δείγμα περιλαμβάνει 54 περιπτώσεις συγχωνεύσεων, στις οποίες τόσο οι μετοχές της εξαγοράζουσας τράπεζας, όσο και αυτές του εξαγοραζόμενου πιστωτικού ιδρύματος διαπραγματεύονταν την ίδια περίοδο σε χρηματιστήριο.

Αντίθετα με τις μελέτες που έχουν διεξαχθεί για την αμερικανική αγορά, αυτές που αφορούν το ευρωπαϊκό τραπεζικό σύστημα καταλήγουν στο συμπέρασμα ότι υπάρχουν θετικές υπεραποδόσεις για όλες τις ευρωπαϊκές συγχωνεύσεις μετά την ανακοίνωσή τους.

“Predicted and Actual Costs from Individual Bank Mergers” Santiago Carbo Valverde – David B. Humphrey (Journal of Economics and Business – May 2003)

Από τα βασικά πορίσματα τα οποία επαληθεύει η εργασία αυτή είναι ότι η μείωση του ανά μονάδα κόστους της ενοποιημένης τράπεζας, κυρίως λόγω της ύπαρξης οικονομικών κλίμακας, σε συγχωνεύσεις μεταξύ τραπεζών δεν επιτυγχάνεται πάντα, παρά το γεγονός ότι κατά την ανακοίνωση της συγχώνευσης υπάρχει πάντα αυτή η προσδοκία. Επιπλέον, τα εμπειρικά αποτελέσματα δείχνουν ότι οι μεταβολές στο ανά μονάδα κόστος, που προκύπτουν από τις συγχωνεύσεις, συσχετίζονται αρνητικά με την αύξηση του αποτελέσματος που προκύπτει από τη συγχώνευση. Παράλληλα, το πρόσημο της

μεταβολής του ανά μονάδα κόστους προβλέπεται ορθά, μόνο στο 30% των περιπτώσεων!!!

Σο ερώτημα ποιες τραπεζικές συγχωνεύσεις παρουσιάζουν τα πιο θετικά αποτελέσματα και γιατί, τα στοιχεία έδειξαν ότι τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία είχαν στο παρελθόν εμπλακεί σε άλλες συγχωνεύσεις, τείνουν να μαθαίνουν από την εμπειρία τους και γενικότερα έχουν καλύτερα αποτελέσματα για τους μετόχους τους.

2. ΣΤ. Κοινωνικές προεκτάσεις των Συγχωνεύσεων και Εξαγορών

Το κοινωνικό κόστος που επιφέρουν οι συγχωνεύσεις και εξαγορές απασχόλησε τους Amel, Barnes, Panetta και Salleo (2003), οι οποίοι υποστήριξαν ότι το φαινόμενο της συγκέντρωσης του τραπεζικού τομέα έχει τρεις μορφές κοινωνικού κόστους:

(α) Κάποια χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως οι καταθέσεις και τα δάνεια προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις, έχουν περισσότερο τοπικό χαρακτήρα. Για το λόγο αυτό, οι συγχωνεύσεις μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων που κατέχουν μεγάλα μερίδια αγοράς μπορεί να οδηγήσουν σε δυσμενείς για τους καταναλωτές μεταβολές στις τιμές των παρεχόμενων υπηρεσιών.

(β) Οι συγχωνεύσεις και εξαγορές συμβάλλουν στην μετατόπιση του ενδιαφέροντος των πιστωτικών ιδρυμάτων, από τον δανεισμό σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις σε ποιο τυποποιημένα προϊόντα, τα οποία είναι ευκολότερο να διαχειριστούν οι μεγάλες τράπεζες.

(γ) Οι συγχωνεύσεις και εξαγορές αυξάνουν τον κίνδυνο των πιστωτικών ιδρυμάτων που εμπλέκονται σε αυτές, κυρίως λόγω της ύπαρξης αντί-οικονομιών κλίμακας.

3. Επισκόπηση Τραπεζικού Κλάδου: Απελευθέρωση και συγκέντρωση

Ως τα μέσα της δεκαετίας του 1980, το τραπεζικό σύστημα στην Ελλάδα αποτελούσε μέσο άσκησης της οικονομικής πολιτικής και κυρίως αποσκοπούσε στην τόνωση της βιομηχανικής ανάπτυξης, εφαρμόζοντας ένα πολύπλοκο σύστημα επιλεγμένων πιστωτικών ελέγχων και κανονισμών, σε συνδυασμό με ένα ευρύ φάσμα προκαθορισμένων από τη διοίκηση τραπεζικών επιτοκίων. Στην πράξη, πάντως, το σύστημα αυτό αποδείχθηκε αναποτελεσματικό και σταδιακά οδήγησε σε αναποτελεσματικότητες ως προς τη διασπορά των κεφαλαίων, καθώς και σε σοβαρές διαταραχές της ισορροπίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Η δημιουργία ενός σύγχρονου τραπεζικού συστήματος, το οποίο θα ήταν εστιασμένο στις αγορές, απαιτούσε την απελευθέρωση των επιτοκίων, την κατάργηση των δεσμεύσεων της εγχώριας αγοράς και την άρση των περιορισμών στις συναλλαγές με το εξωτερικό.

Στις αρχές της δεκαετίας του 1990, τα τραπεζικά επιτόκια είχαν σταδιακά απελευθερωθεί, ενώ οι διατάξεις που αφορούσαν τους ποσοτικούς περιορισμούς των χορηγήσεων, τις υποχρεωτικές επενδύσεις σε συγκεκριμένους τομείς της οικονομίας και τη χρηματοδότηση του δημοσίου τομέα, καταργήθηκαν. Επιπλέον, η Κεντρική Τράπεζα της Ελλάδος ενέκρινε την εισαγωγή στην εγχώρια αγορά νέων τραπεζικών προϊόντων και υπηρεσιών, όπως το leasing, factoring, forfeiting και venture capital. Παράλληλα, δόθηκε η δυνατότητα στα πιστωτικά ιδρύματα, που ως τότε εξειδικεύονταν στην παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών, να επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους και σε τομείς, όπου δραστηριοποιούνταν μόνο εμπορικές τράπεζες, και το αντίστροφο. Σταδιακά, καταργήθηκαν και οι περιορισμοί στην κίνηση των κεφαλαίων και στις τρέχουσες συναλλαγές, γεγονός που σηματοδότησε το άνοιγμα των αγορών.

Κατά συνέπεια, οι ελληνικές τράπεζες μπορούσαν ολοένα και περισσότερο να πραγματοποιούν χορηγήσεις με τους δικούς τους όρους, να διαφοροποιούν τα επιτόκιά τους με βάση τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας, να επιλέγουν τις δραστηριότητες στις οποίες εστιάζουν, να επιλέγουν το target-group στο οποίο απευθύνουν τα προϊόντα τους και να χρησιμοποιούν τεχνικές αντιστάθμισης πιστωτικού και συναλλαγματικού κινδύνου.

Επιπλέον, σημαντικά μέτρα έχουν ληφθεί προκειμένου να διασφαλιστεί η εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς, ενώ νέα ιδρύματα αναπτύχθηκαν, αναλαμβάνοντας το ρόλο του μεσολαβητή. Παράλληλα, αναβαθμίστηκε ο εποπτικός ρόλος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, συμβάλλοντας στην ανάπτυξη του Χρηματιστηρίου Αξιών, ως εναλλακτικής πηγής χρηματοδότησης επενδύσεων.

Το περιβάλλον που διαμορφώθηκε μετά τις διαρθρωτικές αλλαγές διαμόρφωσε ευνοϊκές προϋποθέσεις για την ίδρυση νέων πιστωτικών ιδρυμάτων. Έτσι, ιδρύθηκαν νέες ελληνικές τράπεζες, ενώ δημιουργήθηκαν και πολλά καταστήματα ξένων τραπεζών. Πραγματικά, από το τέλος της δεκαετίας του 1980, ως το τέλος της δεκαετίας του 1990, δέκα νέες εμπορικές τράπεζες δημιουργήθηκαν και άρχισαν να δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, ενώ άλλες έξι είχαν προστεθεί μέχρι τα μέσα του 2000 ⁽¹⁾. Σε αντίθεση με τις ελληνικές τράπεζες, οι οποίες επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους μέσα και έξω από τα ελληνικά σύνορα, οι ξένες τράπεζες, διαφέρουν ως προς την στρατηγική τους. Από τη μια πλευρά, επτά ξένες τράπεζες δημιούργησαν δίκτυο καταστημάτων στην Ελλάδα μέσα στην περίοδο από τα τέλη του '80 ως τα τέλη του '90.

¹ Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Από την άλλη, κάποιες ξένες τράπεζες σταμάτησαν να δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά, μέσα στα τελευταία χρόνια.

Μέσα στα πλαίσια της απελευθέρωσης του τραπεζικού συστήματος και της εφαρμογής των οδηγιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι τράπεζες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα έπρεπε να προσαρμοστούν σε νέες συνθήκες και να αντιμετωπίσουν συνεχώς εντεινόμενο ανταγωνισμό, σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο. Εκτός από την ολοκλήρωση της ενδο-ευρωπαϊκής αγοράς, οι τεχνολογικές εξελίξεις και οι τηλεπικοινωνίες οδήγησαν στη διεθνοποίηση της αγοράς των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και δημιούργησαν ανάγκη για επαναπροσανατολισμό των τραπεζικών εργασιών. Ένας άλλος παράγοντας άσκησης πίεσης στα τραπεζικά ιδρύματα ήταν ο συνεχώς σημαντικότερος ρόλος των θεσμικών επενδυτών. Η προσέλκυση των καταθέσεων έγινε δυσκολότερη με αποτέλεσμα οι τράπεζες να αναζητήσουν εναλλακτικές πηγές κεφαλαίων, καθώς και τρόπους μείωσης των λειτουργικών τους εξόδων.

Επιπλέον, οι ελληνικές τράπεζες υιοθέτησαν πολιτικές αναδιάρθρωσης, με σκοπό να αυξήσουν την αποτελεσματικότητα και το μέγεθός τους ώστε να ισχυροποιήσουν ή να διατηρήσουν τα μερίδια αγοράς τους, να αποκτήσουν πρόσβαση στις αγορές του εξωτερικού και να εκμεταλλευτούν υπάρχουσες οικονομίες κλίμακας. Με το σκεπτικό αυτό, από τα μέσα της δεκαετίας του 1990, πολλές τράπεζες προχώρησαν σε συγχωνεύσεις και εξαγορές. Η πλειοψηφία των συγχωνεύσεων αφορά την τοπική αγορά και περιλαμβάνει, όχι μόνο τράπεζες, αλλά και μη-τραπεζικά πιστωτικά ιδρύματα. Κάποια μεγάλα πιστωτικά ιδρύματα απέβλεπαν να συγχωνευθούν με τις θυγατρικές τους, με σκοπό την αναδιάρθρωση και την περικοπή δαπανών. Άλλα προχώρησαν στη σύναψη στρατηγικών συμμαχιών με μεγάλους ευρωπαϊκούς χρηματοοικονομικούς οίκους, με σκοπό να αποκτήσουν πρόσβαση στην τεχνολογία, το δίκτυο και την διεθνή παρουσία των τελευταίων. Κάποιες ελληνικές τράπεζες ίδρυσαν θυγατρικές ή υποκαταστήματα σε χώρες της ανατολικής Ευρώπης και κυρίως των Βαλκανίων.

Την ίδια στιγμή τα πιστωτικά ιδρύματα, πλην των τραπεζών, παρουσίασαν σημαντική πρόοδο στις περικοπές στα λειτουργικά κόστη, καθώς και στην υιοθέτηση νέων τεχνολογιών. Παράλληλα, βελτίωσαν την οργανωσιακή τους δομή και αύξησαν το εύρος των προϊόντων που προσφέρουν. Πολλά ιδρύματα απορρόφησαν όσες από τις θυγατρικές τους παρείχαν παρόμοιες υπηρεσίες, έτσι ώστε να ενισχύσουν τις βασικές ομάδες προϊόντων τους και να μειώσουν τα λειτουργικά κόστη. Από την άλλη πλευρά, πολλές τράπεζες επέλεξαν να επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους, εκτός των ορίων της τραπεζικής, π.χ. στον τομέα των ασφαλειών, ώστε να επωφεληθούν από τις συνέργειες που προκύπτουν από το cross-selling.

Ένας πολύ σημαντικός παράγοντας, στον οποίο οι ελληνικές τράπεζες εστίασαν σε μεγάλο βαθμό είναι τα κανάλια διανομής των προϊόντων τους. Παράλληλα με το δίκτυο των καταστημάτων, το οποίο αποτελεί το κλασικό μέσο διάθεσης των τραπεζικών υπηρεσιών διαμορφώθηκαν και εναλλακτικά κανάλια. Το πλεονέκτημα του δικτύου καταστημάτων είναι η αμεσότητα στην εξυπηρέτηση του πελάτη, ιδίως στη λιανική τραπεζική. Από την άλλη πλευρά, η διατήρηση ενός εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων επιφέρει υψηλά λειτουργικά κόστη και επηρεάζει αρνητικά την αποτελεσματικότητα μιας τράπεζας. Ευτυχώς, οι τεχνολογικές εξελίξεις, επέτρεψαν στις τράπεζες να αναπτύξουν εναλλακτικά δίκτυα παροχής υπηρεσιών μέσω ATM's, phone, on-line και internet banking. Επί του παρόντος, τα ATM's και οι τηλεφωνική τραπεζική είναι τα πιο διαδεδομένα δίκτυα διανομής τραπεζικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Μέσα στη δεκαετία του 1990, ο αριθμός των τραπεζικών καταστημάτων σχεδόν διπλασιάστηκε, από 1.529 το 1990 σε 3.004 το 2000 (αύξηση κατά 96%). Ακόμα πιο εντυπωσιακή είναι η αύξηση που παρουσιάζουν τα ATM's, από 326 το 1990 σε 3.472 το 2000 (αύξηση κατά 965%). Η πρόοδος της τεχνολογίας ευνόησε τα μικρότερα καταστήματα, τα οποία διαθέτουν αριθμητικά λιγότερο,

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

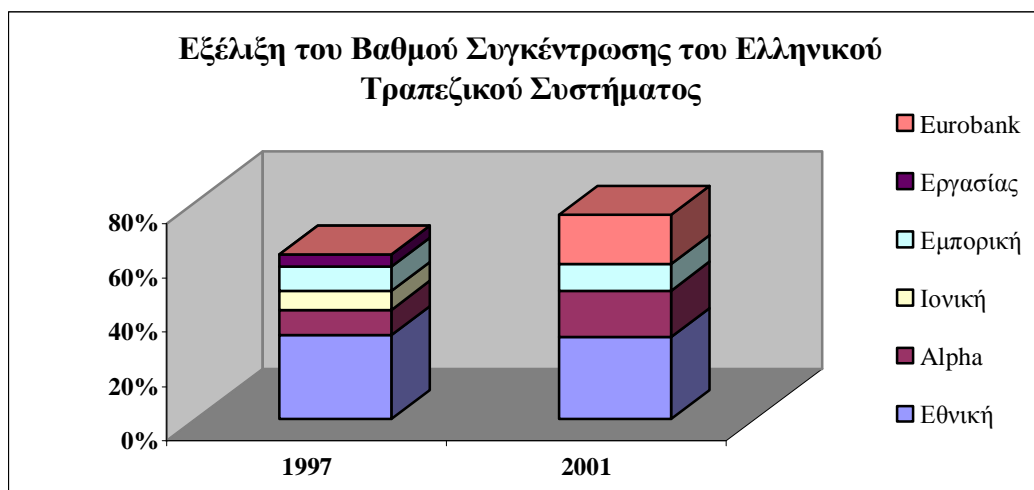
Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

αλλά πιο καταρτισμένο προσωπικό, το οποίο εφαρμόζει πελατοκεντρική πολιτική στην προώθηση των υπηρεσιών.

Στην προσπάθεια για απελευθέρωση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος συνέβαλλε και η ιδιωτικοποίηση αρκετών τραπεζικών ιδρυμάτων, τα οποία ελέγχονταν προγενέστερα από το Κράτος, ή από κρατικούς φορείς. Αυτό το σημαντικό βήμα προς την εξυγίανση του χρηματοπιστωτικού τομέα πραγματοποιήθηκε μέσα στο δεύτερο μισό της δεκαετίας του 1990, ενισχύοντας τον ανταγωνισμό και τονώνοντας την τραπεζική αγορά. Ενδεικτικά, στην περίοδο 1995-2000, το μερίδιο αγοράς των τραπεζών που ελέγχονταν από κρατικούς φορείς μειώθηκε από 72,3% σε 52,9% ⁴.

Οι συγχωνεύσεις και εξαγορές έχουν οδηγήσει σε αύξηση της συγκέντρωσης στην τραπεζική βιομηχανία: το μερίδιο αγοράς των πέντε μεγαλύτερων ελληνικών τραπεζών ² αυξήθηκε από 57% το 1995 σε 65% το 2000 ³. Το γεγονός αυτό, πάραυτα, δεν έχει οδηγήσει σε μείωση του ανταγωνισμού, όπως διαφαίνεται και από τη μείωση των περιθωρίων επιτοκίου, ιδιαίτερα στους τομείς των στεγαστικών δανείων και της καταναλωτικής πίστης. Ας σημειωθεί ότι η μείωση του περιθωρίου κέρδους μπορεί μερικά μόνο να αποδοθεί στη μείωση των επιτοκίων, λόγω σύγκλισης με την Ευρωζώνη.

Προσπαθώντας να διαμορφώσουμε μια εικόνα για το βαθμό συγκέντρωσης στην ελληνική τραπεζική αγορά (με έμφαση στην περίοδο λίγο πριν και λίγο μετά τη συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank και Εργασίας) υπολογίζουμε το ποσοστό που διαθέτουν αθροιστικά τα πέντε μεγαλύτερα ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα επί του συνόλου της αγοράς. Με βάση τα στοιχεία του 1997 και 2001, που απεικονίζονται στο παρακάτω διάγραμμα, προκύπτει ότι ο βαθμός συγκέντρωσης της ελληνικής τραπεζικής αγοράς έχει αυξηθεί την τελευταία πενταετία.



Ενώ οι πέντε μεγαλύτερες τράπεζες το 1997 κατείχαν το 60,7% της αγοράς καταθέσεων, το ποσοστό αυτό το 2001 έχει ανέλθει σε 75,2% ⁵. Παράλληλα, η Ιονική τράπεζα που κατείχε σημαντική θέση στην ελληνική αγορά καταθέσεων το 1997 δεν συμπεριλαμβάνεται στις

⁴ Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος – Στατιστικό Δελτίο

² Με κριτήριο το ύψος του ενεργητικού τους.

³ Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

⁵ Πηγή: Alpha Bank, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών

κυριότερες τράπεζες το 2001, ενώ η Τράπεζα Εργασίας έχει συγχωνευθεί με μια νέα τράπεζα, την EFG Eurobank. Με εξαίρεση την Εμπορική, όλες οι άλλες τράπεζες που απεικονίζονται στο διάγραμμα το 2001, έχουν προχωρήσει στην απορρόφηση μικρότερων τραπεζών προκειμένου να αυξήσουν το μέγεθός τους.

4. Συγχωνεύσεις και Εξαγορές στην Ελλάδα: Ιστορική Αναδρομή

Ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος, με τη δομή που τον γνωρίζουμε σήμερα, διαμορφώθηκε μετά από έντονη δραστηριότητα συγκέντρωσης δυνάμεων. Η EFG Eurobank A.E ξεκινά με την εξαγορά της Interbank (1996), μιας ιδιωτικής τράπεζας εστιασμένης στη λιανική τραπεζική, συνεχίζει με την εξαγορά της τράπεζας Αθηνών (1998) και της τράπεζας Κρήτης (1998), οι οποίες διέθεταν σημαντικό δίκτυο καταστημάτων και συγχωνεύεται με την Τράπεζα Εργασίας (1999), ο οποία διαθέτει ισχυρή πελατειακή βάση, εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων και σημαντικό μερίδιο αγοράς. Παράλληλα, η EFG Eurobank ενδυναμώνει και τη θέση της στο εξωτερικό, συμμετέχοντας από το 2000 στη ρουμανική εμπορική τράπεζα Bank Post SA, καθώς και στην Post Bank της Βουλγαρίας, στα πλαίσια της στρατηγικής επέκτασης στο χώρο των Βαλκανίων.

Παρόμοια στρατηγική ακολούθησε και η Τράπεζα Πειραιώς, η οποία με την εξαγορά αρκετών τραπεζικών ιδρυμάτων ενίσχυσε τη θέση της και την παρουσία της στην ελληνική τραπεζικά αγορά. Το 1998 εξαγόρασε την Τράπεζα Χίου, η οποία ήταν μια καινούρια ιδιωτική τράπεζα η οποία εξειδικευόταν σε συγκεκριμένα προϊόντα και υπηρεσίες της λιανικής τραπεζικής και την κρατική Τράπεζα Μακεδονίας-Θράκης, που είχε παρουσία στη λιανική τραπεζική, με σημαντικό δίκτυο καταστημάτων. Τέλος, το 2002 εξαγοράζει το 51% της ETBA που εξειδικεύεται στη χρηματοδότηση του τομέα του τουρισμού και στα περιφερειακά προγράμματα ανάπτυξης. Η τράπεζα αποκτά παρουσία στην αγορά των Βαλκανίων με τη συμμετοχή της στην τράπεζα Tirana Bank IBC στην Αλβανία και με τη δημιουργία της Piraeus Bank Romania SA που διαθέτει δίκτυο καταστημάτων στην Ρουμανία.

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (ETE) με τη σειρά της προχώρησε το 1998 σε πλήρη συγχώνευση της θυγατρικής της Εθνικής Κτηματικής Τράπεζας η οποία μονοπωλούσε ουσιαστικά το χώρο της στεγαστικής πίστης μέχρι τα τέλη της δεκαετίας του 1990. πιο πρόσφατα ανακοινώθηκε η συγχώνευση της Εθνικής με τη θυγατρική της ETEBA, που δραστηριοποιούνταν στον τομέα της επενδυτικής τραπεζικής. Ίσως η σημαντικότερη συγχώνευση στην ιστορία του ελληνικού τραπεζικού κλάδου θα ήταν αυτή της Εθνικής με την Alpha Bank, ύψους 4,3 εκ. Ευρώ¹⁰, η οποία εν τέλει ναυάγησε στις διαπραγματεύσεις. Σημαντική είναι η παρουσία της Εθνικής στην αγορά των Βαλκανίων. Συγκεκριμένα, το 2000, εξαγόρασε τη Stopanska Banka AD, η οποία διαθέτει μεγάλο δίκτυο καταστημάτων στα Σκόπια, και την United Bulgarian Bank, η οποία παρέχει όλο το εύρος των τραπεζικών υπηρεσιών στη Βουλγαρία και διαθέτει τις υπηρεσίες της μέσα από ένα δίκτυο 146 καταστημάτων.

Η Εμπορική Τράπεζα, η δεύτερη μεγάλη κρατική τράπεζα, αφού πώλησε τη θυγατρική της Ιονική Τράπεζα, δεν προχώρησε σε εξαγορά, ούτε συγχώνευση. Αντίθετα ανέπτυξε τη συνεργασία της με τη γαλλική τράπεζα Credit Agricole, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο.

¹⁰ Πηγή: PricewaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία.

Ταυτόχρονα, παρατηρούμε και την εμφάνιση μικρότερων πιστωτικών ιδρυμάτων τα οποία απευθύνονται σε συγκεκριμένα τμήματα της αγοράς, καθώς ειδικεύονται σε συγκεκριμένα προϊόντα και υπηρεσίες. Η τιμολογιακή πολιτική αυτών των τραπεζών είναι πολλές φορές ιδιαίτερα επιθετική με σκοπό να αποσπάσουν κάποια σημαντικά μερίδια αγοράς από τους κυριότερους τραπεζικούς παίκτες της αγοράς που ειδικεύονται. Παράδειγμα τέτοιων αγορών αποτελούν η Nova Bank, η οποία ιδρύθηκε το Σεπτέμβριο του 2001 με τη συνεργασία της Interamerican και της Banco Comercial Portugues και εστιάζει τη στρατηγική της σε συγκεκριμένα τμήματα της αγοράς, όπως τα καταναλωτικά δάνεια, τις πιστωτικές κάρτες κ.α. Στο ίδιο πλαίσιο εντάσσεται και η δημιουργία της Probank το 2001, από στελέχη της πρώην τράπεζας Εργασίας. Το 2001 ιδρύθηκε και η Omega Bank από την Ωμέγα Χρηματιστηριακή.

Η όξυνση του ανταγωνισμού, παρά την μεγαλύτερη συγκέντρωση που παρατηρείται είναι αναμενόμενη, γιατί σε μια μικρή αγορά, όπως η ελληνική, η οποία είναι πλήρως ενοποιημένη με την ευρωπαϊκή αγορά χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, η συγκέντρωση σε πέντε μεγάλους τραπεζικούς ομίλους δεν θα πρέπει να θεωρείται ως μεγάλη συγκέντρωση. Η ανταγωνιστική λειτουργία στην Ενιαία Ευρωπαϊκή αγορά απαιτεί ενδεχομένως μεγαλύτερα μεγέθη τραπεζικών ιδρυμάτων από τα σημερινά. Ενδεικτικά, σε όρους κεφαλαιοποίησης, και οι πέντε μεγαλύτερες ελληνικές τράπεζες μαζί, δεν αντιπροσωπεύουν παρά μια μεσαίου μεγέθους ευρωπαϊκή τράπεζα⁶. Έτσι, η ελληνική τραπεζική αγορά, αν και φαίνεται αρκετά συγκεντρωμένη, ουσιαστικά δεν είναι, πάντα σε σύγκριση με την ευρωπαϊκή πραγματικότητα. Η τάση που διαφαίνεται να επικρατεί είναι η συνέχιση των συγχωνεύσεων και εξαγορών και η σύναψη συμμαχιών, προκειμένου για τις ελληνικές τράπεζες να αποκτήσουν το μέγεθος εκείνο, που θα διασφαλίζει όχι μόνο της βιωσιμότητα, αλλά και την επέκτασή τους σε πανευρωπαϊκό επίπεδο.

⁶ Πηγή: Eurex Derivative Market, www.eurexchange.com

5. Οι Όροι της Συγχώνευσης EFG Eurobank AE – Τράπεζα Εργασίας AE⁷

Η συγχώνευση των δύο τραπεζών διενεργήθηκε με τη συνένωση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού, όπως αυτά εμφανίζονταν στους οικείους ισολογισμούς τους με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 1999, και τα στοιχεία της απορροφούμενης τράπεζας (Τράπεζα Εργασίας AE) μεταφέρθηκαν ως στοιχεία ισολογισμού της απορροφούσας⁸. Η σχέση ανάμεσα στην αξία της Τράπεζας Εργασίας A.E. και την αξία της Τράπεζας EFG Eurobank A.E. ήταν 1 προς 1,444. Με βάση την ανωτέρω σχέση της αξίας των δύο τραπεζών, η σχέση ανταλλαγής των νέων μετοχών με τις προ της συγχωνεύσεως μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank A.E. και της Τράπεζας Εργασίας A.E., που προκρίθηκε ως δίκαιη και λογική, ήταν η ακόλουθη: α) κάθε μία από τις παλαιές μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank A.E θα αντιστοιχεί προς μία (1) νέα μετοχή και β) κάθε μία από τις παλαιές μετοχές της Τράπεζας Εργασίας A.E. θα αντιστοιχεί προς 0,75 μιας νέας μετοχής.

Συγκεκριμένα, σε σύνολο 224.970.454 νέων μετοχών μετά τη συγχώνευση, στους μετόχους της Τράπεζας EFG Eurobank A.E. αντιστοιχούσαν 132.919.579 μετοχές και στους μετόχους της Τράπεζας Εργασίας A.E. αντιστοιχούσαν 92.050.875 μετοχές.

Πριν από τη συγχώνευση

Μετοχές Τράπεζας EFG Eurobank A.E.	132.919.579
Ονομαστική Αξία.....	500
Μετοχικό Κεφάλαιο Τράπεζας EFG Eurobank A.E.	66.459.789.500
Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικού από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο προς στρογγυλοποίηση	2.030.596.400
Μετοχές Τράπεζας Εργασίας A.E.	122.734.500
Ονομαστική Αξία.....	1.000
Μετοχικό Κεφάλαιο Τράπεζας Εργασίας A.E.	122.734.500.000

Μετά τη συγχώνευση

Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου των δύο Τραπεζών μετά τη Συγχώνευση	191.224.885.900
Ονομαστική Αξία.....	850
Μετοχές που δικαιούνται οι Μέτοχοι της Τράπεζας EFG Eurobank A.E	132.919.579
Μετοχές που δικαιούνται οι Μέτοχοι της Τράπεζας Εργασίας A.E	92.050.875
Αριθμός Μετοχών της Τράπεζας μετά τη Συγχώνευση.....	224.970.454

⁷ Πηγή: Ενημερωτικό Δελτίο για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας EFG Eurobank AE λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της τράπεζας Εργασίας AE και αλλαγή της επωνυμίας της πρώτης σε Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE.

⁸ Η συγχώνευση έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν. 2515/1997, όπως ισχύει, μετά και την τροποποίησή του με το άρθρο 12 του ν. 2744/25.10.1999, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 69 επόμενα του κ.ν. 2190/1920 “περί ανωνύμων εταιρειών”, με βάση τους ισολογισμούς μετασχηματισμού της απορροφούσας και της απορροφούμενης, με ημερομηνία 31.12.1999.

6. Οι Λόγοι που οδήγησαν στη Συγχώνευση

Η συγχώνευση της Τράπεζας EFG Eurobank A.E. με την Τράπεζα Εργασίας A.E. αποφασίστηκε από τις διοικήσεις των δύο τραπεζών στο πλαίσιο των συνθηκών της τραπεζικής αγοράς του 1999 αλλά και των προοπτικών εξέλιξης στο χώρο αυτό. Τόσο στον εγχώριο όσο και στον διεθνή τομέα παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών κυριαρχούσε η τάση συγκέντρωσης σε μεγάλους οργανισμούς και η δημιουργία συμμαχιών. Η συγχώνευση αυτή θα επέτρεπε στις δύο τράπεζες, ήδη από τις πιο αναγνωρισμένες στον ελληνικό τραπεζικό χώρο, να ισχυροποιήσουν την παρουσία τους και να πραγματοποιήσουν οικονομίες κλίμακας και συνέργειες, λόγω του αυξημένου μεγέθους και της συμπληρωματικής υφής τους.

Όπως υπολόγιζαν οι διοικήσεις των δύο μερών, η τράπεζα που θα προέκυπτε από τη συγχώνευση, θα καταλάμβανε σημαντική θέση στον τραπεζικό χώρο, εξασφαλίζοντας την παρουσία της με σημαντικό αριθμό υποκαταστημάτων για τη διάθεση των προϊόντων της σε ευρύτερο κοινό. Η εγγενής συμπληρωματική βάση των δύο οργανισμών θα λειτουργούσε ως καταλύτης για περαιτέρω ανάπτυξη της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias με σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας της. Η διευρυμένη πελατειακή βάση και κοινή πλέον τεχνολογική υποδομή, θα επέτρεπαν στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias να προχωρεί στο σχεδιασμό και την προσφορά νέων και ανταγωνιστικών προϊόντων.

A. Συνέργειες στη δημιουργία εσόδων

- Η συμπληρωματική δομή των δύο τραπεζών θα εξασφάλιζε στο πελατολόγιό τους πρόσβαση σε ευρύτερο φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών και αυξημένους όγκους εργασιών στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias.
- Το μέγεθος της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias θα ισχυροποιούσε τη θέση της στο χώρο εξυπηρέτησης των μεγάλων επιχειρήσεων.
- Η δυνατότητα συνεργασίας της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias με την Deutsche Bank αναμενόταν να έχει θετικές επιπτώσεις που θα αντανάκλωνταν σε αυξημένους όγκους εργασιών και διευρυμένο φάσμα προϊόντων και πελατών, μεγιστοποιώντας τα οφέλη του νέου οργανισμού αλλά και των πελατών.
- Η Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias θα ισχυροποιούσε το ρόλο της στη Βαλκανική αγορά και θα προωθούσε τη θέση της μεταξύ των σημαντικών ευρωπαϊκών τραπεζών (βλ Παράρτημα 3).
- Η αύξηση του μεγέθους της συνενωμένης τράπεζας θα επέτρεπε την διεκδίκηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς και από την εγκαθίδρυση ενός σημαντικού ονόματος, ενός μεγάλου τραπεζικού ομίλου. Η συνένωση δύο αρκετά μεγάλων δυνάμεων αναμενόταν ότι θα προσέλκυε πελάτες κυρίως από την λιανική και επενδυτική τραπεζική.
- Η στενή συνεργασία των θυγατρικών εταιρειών σε τομείς όπως οι πιστωτικές κάρτες, η διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, το investment banking και οι χρηματιστηριακές υπηρεσίες, θα οδηγούσε σε εντονότερη παρουσία στην αγορά και αυξημένη αποδοτικότητα.

B. Συνέργειες κόστους

- Η δημιουργία κοινής πλατφόρμας πληροφορικής, μέσω κοινού προγράμματος ανάπτυξης της τεχνολογίας, θα προσέφερε την απαραίτητη υποδομή πάνω στην οποία θα βασιζόταν η μελλοντική ανάπτυξη της EFG Eurobank Ergasias με μειωμένο κόστος. Στην άμεση μείωση των δαπανών λόγω συντονισμένης αναθεώρησης των προγραμματισμένων επενδύσεων σε νέα τεχνολογία θα προστίθεντο πολύ μεγαλύτερες οικονομίες από την κοινή ανάπτυξη συστημάτων στο μέλλον. Οι διοικήσεις των δύο τραπεζών βασίστηκαν σε μεγάλο βαθμό σε αυτή την αναμενόμενη συνέργεια κυρίως λόγω της επικείμενης αύξησης της σημαντικότητας των εναλλακτικών δικτύων διάθεσης τραπεζικών προϊόντων και στην ελληνική αγορά.
- Μια άλλη πολύ σημαντική συνέργεια κόστους αναμενόταν ότι θα είναι η μείωση των γενικών εξόδων λόγω της εναρμόνισης των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών, γεγονός που θα επέτρεπε και την αύξηση της παραγωγικότητας.
- Η εναρμόνιση της ανάπτυξης του δικτύου καταστημάτων και καναλιών προώθησης των προϊόντων θα οδηγούσε σε βελτιστοποίηση του δυναμικού και των δύο τραπεζών και στην ορθολογική επέκτασή του, με θετικά αποτελέσματα στην κερδοφορία. Η συντονισμένη οριοθέτηση των δύο δικτύων θα συντελούσε δραστικά στην ανάδειξη των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων του καθενός.
- Σε μια αγορά της οποίας το κύριο χαρακτηριστικό ήταν η κλιμάκωση του ανταγωνισμού μεταξύ των κύριων παικτών, η συγχώνευση θα ενίσχυε την ανταγωνιστικότητα στην τιμολογιακή πολιτική της συνενωμένης τράπεζας, μέσω της εξοικονόμησης πόρων από τις οικονομίες κλίμακας στα σταθερά λειτουργικά κόστη.
- Οι πόσοι που θα εξοικονομούνταν από τις συνέργειες της συγχώνευσης θα διατίθονταν, μεταξύ άλλων, και στην υιοθέτηση εξελιγμένων μεθόδων στον εντοπισμό, την παρακολούθηση και τη διαχείριση των κινδύνων. Μια τέτοια επένδυση θα επέτρεπε ευρύτερη διασπορά και πιο αποτελεσματική διαχείριση πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων αγοράς, με βελτιωμένες αποδόσεις στη χρήση των κεφαλαίων των δύο τραπεζών.
- Η σημαντικότερη όμως συνέργεια, όπως αναμενόταν, θα ήταν η δραστική αύξηση του μεγέθους της EFG Eurobank Ergasias, που θα μπορούσε να ενισχύσει τη διεθνή της επέκταση με οικονομικότερα μέσα.

Γ. Άλλες Συνέργειες

- Αξίζει να αναφερθεί ότι, ορισμένες από τις σημαντικότερες συνέργειες που αναμενόταν να προκύψουν αφορούν στην προώθηση σταυροειδών πωλήσεων (cross selling), ιδιαίτερα στα τραπεζικά προϊόντα ιδιωτών πελατών (προϊόντα retail banking) και στις χρηματοδοτήσεις προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις, στην ανάπτυξη ή τη διεύρυνση των εφαρμογών telephone banking και internet banking και στις εργασίες επενδυτικής τραπεζικής.
- Επίσης, αναμενόταν σημαντικά οφέλη λόγω της επίτευξης οικονομιών κλίμακος από τη συνένωση κεντρικών υπηρεσιών, το συντονισμό επέκτασης δικτύου καταστημάτων και την ενιαία εφαρμογή συστημάτων λογισμικού και υποδομών μηχανοργάνωσης.

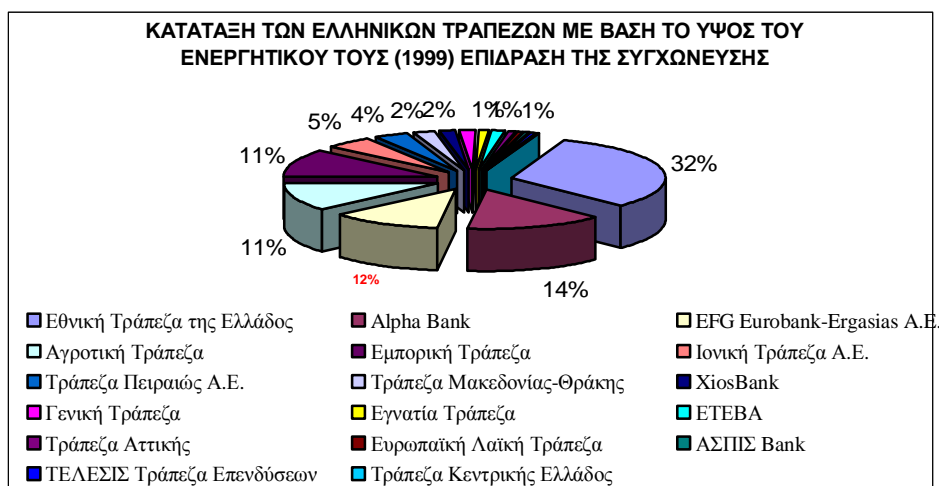
Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

Το σύνολο του ενεργητικού των δύο συγχωνευόμενων τραπεζών στο τέλος του 1999 ανέρχονταν σε δρχ. 4.761 εκατ., το οποίο εκτιμάται ότι αντιστοιχεί σε μερίδιο 9,4% της συνολικής αγοράς των εμπορικών τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένων των ξένων τραπεζών και της Αγροτικής Τράπεζας. Ως προς το σύνολο των καταθέσεων το μερίδιο της αγοράς της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias για το 1999 εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 10,3% και ως προς το σύνολο των χορηγήσεων σε 9,1%. Πιο συγκεκριμένα, στο παρακάτω διάγραμμα δίδεται η κατάταξη των ελληνικών τραπεζών με βάση το ύψος του ενεργητικού τους:

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
A/A	<u>Πριν τη συγχώνευση Eurobank - Εργασίας</u>	<u>1999</u>
		(δισ. Δρχ.) %
1	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	12.978 31,9%
2	Alpha Bank	5.904 14,5%
3	Αγροτική Τράπεζα	4.665 11,5%
4	Εμπορική Τράπεζα	4.544 11,2%
5	EFG Eurobank A.E.	2.575 6,3%
6	Τράπεζα Εργασίας A.E.	2.186 5,4%
7	Ιονική Τράπεζα A.E.	1.991 4,9%
8	Τράπεζα Πειραιώς A.E.	1.525 3,7%
9	Τράπεζα Μακεδονίας-Θράκης	830 2,0%
10	ΧiosBank	676 1,7%
11	Γενική Τράπεζα	653 1,6%
12	Εγνατία Τράπεζα	524 1,3%
13	ΕΤΕΒΑ	515 1,3%
14	Τράπεζα Αττικής	341 0,8%
15	Ευρωπαϊκή Λαϊκή Τράπεζα	247 0,6%
16	ΑΣΠΙΣ Bank	226 0,6%
17	ΤΕΛΕΣΙΣ Τράπεζα Επενδύσεων	187 0,5%
18	Τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος	162 0,4%
Σύνολο ενεργητικού κυριότερων ελληνικών τραπεζών		40.729 100%

Σύμφωνα με τα ανωτέρω στοιχεία, η Τράπεζα EFG Eurobank A.E. κατέχει την 5η θέση, ενώ η Τράπεζα Εργασίας A.E. την 6η θέση, με μερίδιο 12%, όπως φαίνεται στο διάγραμμα:



Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

Όπως φαίνεται στο παραπάνω διάγραμμα, για το 1999, εάν η Τράπεζα EFG Eurobank A.E. με την Τράπεζα Εργασίας A.E. θεωρηθούν ενιαίος τραπεζικός οργανισμός, το σύνολο του Ενεργητικού του ανέρχεται σε δρχ. 4.761 δισ. και τον κατατάσσει στην 3η θέση στο σύνολο των Ελληνικών Τραπεζών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η κατάταξη των ελληνικών τραπεζών με βάση τις χορηγήσεις τους, με στοιχεία του 1999, πριν τη συγχώνευση της Eurobank με την Εργασία.

Σύμφωνα με τα κατωτέρω στοιχεία, η Τράπεζα Εργασίας A.E. κατέχει την 5η στο σύνολο των Ελληνικών Τραπεζών με βάση το μέγεθος των χορηγήσεων ενώ η Τράπεζα EFG Eurobank A.E. την 6η θέση.

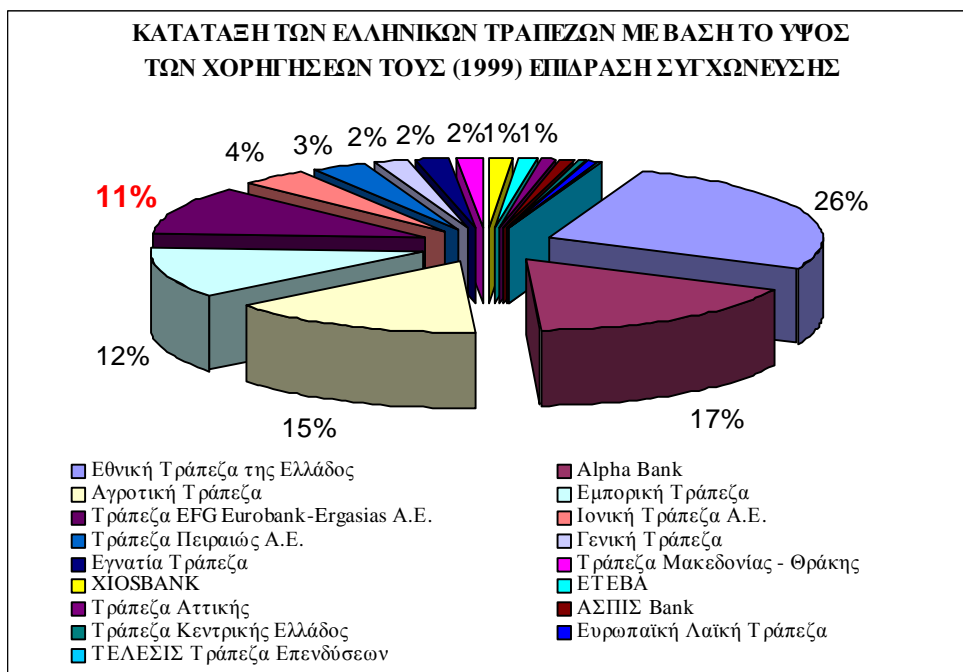
ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ		
ΤΟΥΣ		
A/A	Πριν τη συγχώνευση Eurobank - Εργασίας	1999
		(δισ. Δρχ.) %
1	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	4.007 26,5%
2	Alpha Bank	2.601 17,2%
3	Αγροτική Τράπεζα	2.304 15,2%
4	Εμπορική Τράπεζα	1.771 11,7%
5	Τράπεζα Εργασίας A.E.	897 5,9%
6	EFG Eurobank A.E.	767 5,1%
7	Ιονική Τράπεζα A.E.	615 4,1%
8	Τράπεζα Πειραιώς A.E.	501 3,3%
9	Γενική Τράπεζα	308 2,0%
10	Εγνατία Τράπεζα	272 1,8%
11	Τράπεζα Μακεδονίας - Θράκης	271 1,8%
12	XIOSBANK	200 1,3%
13	ΕΤΕΒΑ	177 1,2%
14	Τράπεζα Αττικής	130 0,9%
15	ΑΣΠΙΣ Bank	98 0,6%
16	Τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος	85 0,6%
17	Ευρωπαϊκή Λαϊκή Τράπεζα	83 0,5%
18	ΤΕΛΕΣΙΣ Τράπεζα Επενδύσεων	57 0,4%
		0,0%
Σύνολο χορηγήσεων κυριοτέρων ελληνικών τραπεζών		15.144 100%

Για το 1999, εάν η Τράπεζα EFG Eurobank A.E. και η Τράπεζα Εργασίας A.E. θεωρηθούν ενιαίος τραπεζικός οργανισμός, το σύνολο των χορηγήσεων του ανέρχεται σε δρχ. 1.664 δισ. και τον κατατάσσει στην 5η θέση στο σύνολο των Ελληνικών Τραπεζών.

Έτσι, η αγορά των δανείων στην Ελλάδα του 1999, εάν θεωρήσουμε ότι οι Eurobank και Εργασίας έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία τράπεζα θα αποεικονίζεται από το παρακάτω διάγραμμα, ενώ το μερίδιο αγοράς της EFG Eurobank-Ergasias στις χορηγήσεις είναι 11%.

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

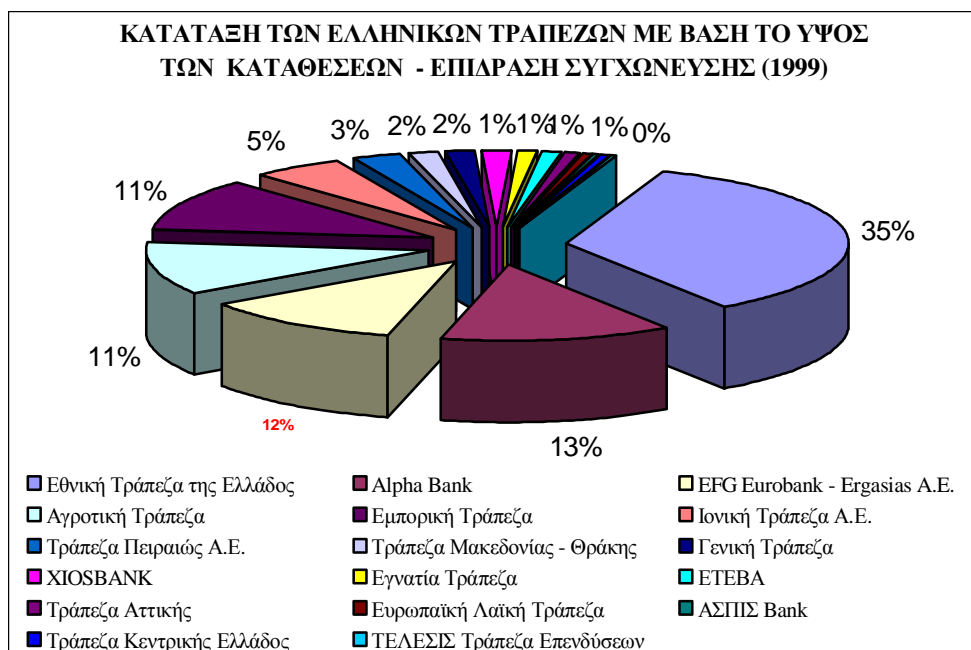


Η Τράπεζα EFG Eurobank A.E. κατέχει την 5η θέση στο σύνολο των Ελληνικών Τραπεζών με βάση το μέγεθος των καταθέσεων της ενώ η Τράπεζα Εργασίας Α.Ε. την 6η θέση.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΤΟΥΣ

A/A	Πριν τη συγχώνευση Eurobank - Εργασίας	1999 (δισ. Δρχ.)	%
1	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	11.099	35,0%
2	Alpha Bank	4.208	13,3%
3	Αγροτική Τράπεζα	3.531	11,1%
4	Εμπορική Τράπεζα	3.502	11,1%
5	EFG Eurobank A.E.	1.935	6,1%
6	Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1.741	5,5%
7	Ιονική Τράπεζα Α.Ε.	1.726	5,4%
8	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	828	2,6%
9	Τράπεζα Μακεδονίας - Θράκης	598	1,9%
10	Γενική Τράπεζα	527	1,7%
11	ΧΙΟΣBANK	469	1,5%
12	Εγνατία Τράπεζα	388	1,2%
13	ΕΤΕΒΑ	324	1,0%
14	Τράπεζα Αττικής	247	0,8%
15	Ευρωπαϊκή Λαϊκή Τράπεζα	193	0,6%
16	ΑΣΠΙΣ Bank	142	0,4%
17	Τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος	126	0,4%
18	ΤΕΛΕΣΙΣ Τράπεζα Επενδύσεων	99	0,3%
			0,0%
Σύνολο καταθέσεων κυριότερων ελληνικών τραπεζών		31.683	100%

Για το 1999, εάν η Τράπεζα EFG Eurobank A.E. και η Τράπεζα Εργασίας A.E. θεωρηθούν ενιαίος τραπεζικός οργανισμός, το σύνολο των χορηγήσεων του διαμορφώνεται στο ύψος των δρχ. 3.676 δις. και τον κατατάσσει στην 3η θέση στο σύνολο των Ελληνικών Τραπεζών, με μερίδιο αγοράς 12% στις καταθέσεις, όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα:



7. Περιγραφή Μεθοδολογίας

Προκειμένου να προσδιοριστεί και να εκτιμηθεί η αποτελεσματικότητα της συγχώνευσης μεταξύ των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE, χρησιμοποιήθηκαν κατά κύριο λόγο χρηματοοικονομικοί δείκτες, οι οποίοι υπολογίστηκαν σε ετήσια βάση, για την περίοδο 1995 έως 2002, δηλαδή πριν και μετά τη συγχώνευση.

Παράλληλα, εκτός από τη διαχρονική σύγκριση των δεικτών των εμπλεκόμενων τραπεζών πριν και μετά τη συγχώνευση, πραγματοποιείται και διαστρωματική σύγκρισή τους προς έναν κλαδικό δείκτη αναφοράς ο οποίος κατασκευάζεται για κάθε έτος, λαμβάνοντας υπόψη το ύψος του ενεργητικού, των δανείων, των ιδίων κεφαλαίων και των κερδών των σημαντικότερων ελληνικών τραπεζών. Οι δείκτες, και γενικότερα τα μέτρα που υπολογίστηκαν για να πραγματοποιηθεί μια, όσο το δυνατόν αντικειμενικότερη σύγκριση, παρατίθενται ακολούθως:

Û Δείκτης Καταθέσεων προς Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης των καταθέσεων προς το σύνολο του ενεργητικού δείχνει τι ποσοστό των συνολικών υπό διαχείριση κεφαλαίων μιας τράπεζας προέρχεται από καταθέσεις που έχει προσελκύσει.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή, χρησιμοποιήθηκε το υπόλοιπο της γραμμής ισολογισμού «Υποχρεώσεις προς πελάτες» (όψεως και λοιπές), όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό κάθε τράπεζας σύμφωνα με το κλαδικό λογιστικό σχέδιο. Για τον υπολογισμό του παρονομαστή, χρησιμοποιήθηκε το υπόλοιπο της γραμμής ισολογισμού «σύνολο ενεργητικού», σύμφωνα με το τραπεζικό κλαδικό λογιστικό σχέδιο.

Û Δείκτης Χορηγήσεων (πριν από προβλέψεις) προς Καταθέσεις

Ο δείκτης των χορηγήσεων (πριν από προβλέψεις) προς το σύνολο των καταθέσεων δείχνει τι ποσοστό των δανείων μιας τράπεζας χρηματοδοτείται από τις καταθέσεις που έχει προσελκύσει. Αποτελεί, επομένως ένα μέτρο της ικανότητας της διοίκησης μια τράπεζας να διοχετεύει τους πόσους των καταθέσεων σε χορηγήσεις, που είναι και ο κύριος τρόπος δημιουργίας εσόδων για τα τραπεζικά ιδρύματα.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή του κλάσματος χρησιμοποιήθηκε το υπόλοιπο της γραμμής ισολογισμού «Απαιτήσεις κατά πελατών», ενώ δεν αφαιρέθηκε το ποσό της πρόβλεψης που σχηματίζεται για τους επισφαλείς πελάτες. Για τον υπολογισμό του παρονομαστή του κλάσματος χρησιμοποιήθηκε η γραμμή ισολογισμού «Υποχρεώσεις προς πελάτες» (όψεως και λοιπές), σύμφωνα με το κλαδικό λογιστικό σχέδιο των τραπεζών.

Û Δείκτης Προβλέψεων για Επισφαλείς Απαιτήσεις προς Χορηγήσεις

Ο δείκτης των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις προς το σύνολο των ακαθάριστων χορηγήσεων δείχνει τι ποσοστό των δανείων που έχουν δοθεί καλύπτεται από τις προβλέψεις για επισφάλειες που έχουν σχηματιστεί. Ουσιαστικά, είναι ένας δείκτης που αξιολογεί τη βασική

πολιτική διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου που αντιμετωπίζει μια τράπεζα από μια από τις κυριότερες δραστηριότητές της που είναι οι χορηγήσεις.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή, χρησιμοποιήθηκε η γραμμή ισολογισμού «Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων», ενώ για τον υπολογισμό του παρονομαστή, η γραμμή «Απαιτήσεις κατά πελατών», σύμφωνα πάντα με το κλαδικό λογιστικό σχέδιο των τραπεζών.

Û Δείκτης Συνολικών εσόδων από τόκους προς Συνολικά έσοδα

Ο δείκτης των συνολικών εσόδων από τόκους προς τα συνολικά έσοδα δείχνει το ποσοστό των συνολικών πόρων που εισρέουν σε μια τράπεζα, προέρχεται από την κύρια δραστηριότητά της, που είναι οι χορηγήσεις και γενικότερα οι χρηματοδοτήσεις. Η σημασία του δείκτη είναι μεγάλη, καθώς αποτελεί μέτρο του βαθμού εστίασης μιας τράπεζας στη χορήγηση δανείων, καθώς και της ικανότητάς της να δημιουργεί έσοδα από τη χρήση των πόρων της σε δανειοδοτήσεις.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή χρησιμοποιήθηκε η γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως «Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα» ή «Έσοδα από τόκους», ενώ για τον υπολογισμό του παρονομαστή χρησιμοποιήθηκε το άθροισμα από τις γραμμές «Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα», «Έσοδα από προμήθειες», «Έσοδα από τίτλους». «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων» (όταν επρόκειτο για έσοδα), «Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης» και «Εκτακτα έσοδα».

Û Δείκτης Λειτουργικών εξόδων προς Λειτουργικά έσοδα

Ο δείκτης των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα είναι ένα μέτρο που αξιολογεί τη σχέση μεταξύ των εισροών και εκροών που δημιουργούνται από τις λειτουργικές δραστηριότητες μιας τράπεζας. Ο λόγος δείχνει το ποσοστό των εξόδων από λειτουργικές δραστηριότητες καλύπτουν τα έσοδα από αυτές. Είναι εμφανές, ότι όσο μικρότερος είναι ο λόγος, τόσο αυξάνεται η ικανότητα ενός πιστωτικού ιδρύματος να δημιουργεί εισροές παρά εκροές από τη συνήθη δραστηριότητά του.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή του δείκτη χρησιμοποιείται το άθροισμα μεταξύ των γραμμών της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως «Τόκοι και εξομοιούμενα προς αυτά έξοδα», «Έξοδα από προμήθειες», «Αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις» (όταν αυτές δημιουργούν έξοδα και εμφανίζονται αφαιρετικά), «Γενικά έξοδα διοικήσεως», «Αποσβέσεις παγίων στοιχείων», «Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης» και «Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις». Για τον υπολογισμό του παρονομαστή χρησιμοποιείται το άθροισμα των γραμμών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως: «Τόκοι και εξομοιούμενα προς αυτά έσοδα», «Έσοδα από προμήθειες», «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων» (εφόσον είναι έσοδα), «Έσοδα από τίτλους» και «Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης».

Û Δείκτης Διοικητικών εξόδων προς Συνολικά έξοδα

Ο δείκτης των διοικητικών εξόδων προς τα συνολικά έξοδα είναι ουσιαστικά ένα μέτρο που αξιολογεί τη σχέση μεταξύ των εξόδων που θεωρούνται σταθερά (ή σχεδόν σταθερά) σε ένα πιστωτικό ίδρυμα και των συνολικών εξόδων. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης αποσκοπεί να

απεικονίσει τα έξοδα που δεν συσχετίζονται άμεσα με τις πωλήσεις τραπεζικών προϊόντων, ως ποσοστό των συνολικών εξόδων που αντιμετωπίζει η τράπεζα.

Ο αριθμητής του δείκτη υπολογίζεται από τη γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως «Γενικά έξοδα διοίκησης» και περιλαμβάνει τις αμοιβές του προσωπικού και του διοικητικού συμβουλίου, τα λοιπά έξοδα της διοίκησης, τους φόρους και τα τέλη που σχετίζονται με τη διοίκηση και τις παροχές τρίτων. Για τον υπολογισμό του παρονομαστή του δείκτη χρησιμοποιείται το άθροισμα μεταξύ των γραμμών της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως «Τόκοι και εξομοιούμενα προς αυτά έξοδα», «Έξοδα από προμήθειες», «Αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις» (όταν αυτές δημιουργούν έξοδα και εμφανίζονται αφαιρετικά), «Γενικά έξοδα διοικήσεως», «Αποσβέσεις παγίων στοιχείων», «Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης», «Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις» και «Έκτακτα έξοδα».

Ü Δείκτης Εσόδων από τόκους προς Έξοδα από τόκους

Ο δείκτης των εσόδων από τόκους προς τα έξοδα από τόκους αποτελεί ένα μέτρο του βαθμού στον οποίο οι εισροές από την κύρια τραπεζική δραστηριότητα, που είναι οι δανειοδοτήσεις, καλύπτουν τις εκροές. Ο δείκτης αυτός σχετίζεται σε μεγάλο βαθμό με το δείκτη των λειτουργικών εσόδων προς τα λειτουργικά έξοδα, με τη διαφορά ότι είναι ακόμα πιο εστιασμένος στη βασική δραστηριότητα των χορηγήσεων, τα αποτελέσματα της οποίας αξιολογεί, αφού τα έχει απομονώσει από την επίδραση άλλων λειτουργικών ροών, όπως για παράδειγμα οι ροές από προμήθειες.

Τόσο ο αριθμητής, όσο και ο παρονομαστής του κλάσματος δίδονται από τις γραμμές της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως «Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα» και «Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα», αντίστοιχα.

Ü Δείκτης Προβλέψεων προς Μ.Ο. Ενεργητικού (αρχής και τέλους χρήσεως)

Ο δείκτης των προβλέψεων προς το μέσο όρο του ενεργητικού, όπως αυτό εμφανίζεται στην αρχή και στο τέλος της υπό εξέταση χρήσης, αποτελεί μέσο αξιολόγησης της ικανότητας της διοίκησης μιας τράπεζας να διαχειρίζεται βασικούς κινδύνους, όπως τον πιστωτικό. Στους ισολογισμούς που χρησιμοποιήθηκαν για την παρούσα μελέτη ο λογαριασμός των προβλέψεων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης περιλάμβανε προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις και προβλέψεις για αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων μιας τράπεζας. Επομένως, ο δείκτης των προβλέψεων προς μέσο ενεργητικό παρουσιάζει την προσαύξηση της συγκεκριμένης χρονιάς στο συνολικό ποσό της πρόβλεψης που έχει σχηματίσει η τράπεζα¹¹. Με άλλα λόγια ο δείκτης παρουσιάζει την παραπάνω πρόβλεψη που χρειάζεται η τράπεζα, λόγω των κινδύνων που ανέλαβε στη χρήση, ως ποσοστό του ενεργητικού της. Χρησιμοποιούμε το μέσο όρο του ενεργητικού για λόγους συγκρισιμότητας, καθώς οι προβλέψεις είναι αποτελεσματικός λογαριασμός, ενώ το ενεργητικό είναι άθροισμα λογαριασμών ισολογισμού.

Ο αριθμητής του κλάσματος υπολογίζεται από τη γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως «Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για

¹¹ Και μέσα στα πλαίσια που ορίζει ο Ν 2190/1920 περί σχηματισμού προβλέψεων.

ενδεχόμενες υποχρεώσεις», ενώ ο παρονομαστής από τη γραμμή του ισολογισμού «σύνολο ενεργητικού».

Û Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Επιτοκίου

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου επιτοκίου υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ εσόδων και εξόδων από τόκους, προς το μέσο όρο του ενεργητικού. Η διαφορά μεταξύ των εσόδων και των εξόδων από τόκους αποτελεί συνήθως ξεχωριστή γραμμή στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και λέγεται «Καθαρό έσοδο από τόκους». Ο δείκτης απεικονίζει τις καθαρές εισροές από τόκους, ως ποσοστό του ενεργητικού μιας τράπεζας. Και πάλι χρησιμοποιείται ο μέσος όρος του ενεργητικού αρχής και τέλους χρήσεως, προκειμένου να καταστεί συγκρίσιμο με τα καθαρά έσοδα από τόκους, που είναι αποτελεσματικός λογαριασμός.

Για να υπολογιστεί ο αριθμητής του κλάσματος, χρησιμοποιήθηκε η γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως «Καθαρά έσοδα από τόκους», ενώ για τον παρονομαστή, υπολογίστηκε ο μέσος όρος του ενεργητικού, με τη βοήθεια της γραμμής ισολογισμού «σύνολο ενεργητικού».

Û Δείκτης Εσόδων (εκτός των εσόδων από τόκους) προς Μ.Ο. Ενεργητικού

Ο δείκτης των εσόδων (εκτός των εσόδων από τόκους) προς το μέσο όρο του ενεργητικού αποσκοπεί να απεικονίσει τα έσοδα που εισρέουν από τις δραστηριότητες μιας τράπεζας, και που δεν σχετίζονται με την κύρια δραστηριότητα των χορηγήσεων, ως ποσοστό του μέσου ενεργητικού που είχε το ίδρυμα κατά την υπό εξέταση περίοδο. Ο δείκτης αυτός είναι ένα μέτρο της ικανότητας της διοίκησης μιας τράπεζας να δημιουργεί έσοδα από τις δευτερεύουσες δραστηριότητές της, όπως προμήθειες, διαχείριση τίτλων και χρηματοοικονομικές πράξεις.

Για να υπολογιστεί ο αριθμητής του κλάσματος υπολογίστηκε το άθροισμα των γραμμών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης: «Έσοδα από τίτλους», «Έσοδα από προμήθειες», «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων» (όταν τα τελευταία είναι έσοδα), «Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης» και «Έκτακτα έσοδα». Για τον υπολογισμό του παρονομαστή του κλάσματος χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος του ενεργητικού, όπως δίνεται από τη γραμμή του ισολογισμού «σύνολο ενεργητικού», αρχής και τέλους χρήσης.

Û Δείκτης Εξόδων (εκτός των εξόδων για τόκους) προς Μ.Ο. Ενεργητικού

Ο δείκτης εξόδων (εκτός των εξόδων για τόκους) προς το μέσο όρο του ενεργητικού απεικονίζει τα έξοδα που πραγματοποιούνται προκειμένου η τράπεζα να αντλήσει πόρους από πηγές άλλες πλην των καταθέσεών της, ως ποσοστό του ενεργητικού. Με την υπόθεση ότι οι καταθέσεις αποτελούν τη σημαντικότερη πηγή δανειακών κεφαλαίων για ένα πιστωτικό ίδρυμα, ο δείκτης αυτός αποτελεί μέτρο της δυνατότητας της διοίκησης μιας τράπεζας να κρατά σε χαμηλά επίπεδα τα έξοδα που πληρώνει σε προμήθειες, διοικητικές και άλλες δαπάνες.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή του δείκτη χρησιμοποιήθηκε το άθροισμα των γραμμών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης: «Έξοδα από προμήθειες», «Αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις» (όταν αυτές δημιουργούν έξοδα και εμφανίζονται

αφαιρετικά), «Γενικά έξοδα διοικήσεως», «Αποσβέσεις παγίων στοιχείων», «Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσής», «Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις» και «Έκτακτα έξοδα». Για τον υπολογισμό του παρονομαστή, χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος του ενεργητικού αρχής και τέλους χρήσης.

Û Δείκτης Αποτελεσματικότητας Ενεργητικού (ROA)

Ο δείκτης αποτελεσματικότητας ενεργητικού (ROA) ορίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών της υπό εξέταση χρήσεως, προς το μέσο όρο του ενεργητικού. Με άλλα λόγια ο δείκτης αποτελεσματικότητας ενεργητικού αποτελεί μέτρο του βαθμού στον οποίο ένα πιστωτικό ίδρυμα βρίσκεται σε θέση να χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια που διαχειρίζεται προκειμένου να δημιουργήσει κέρδη.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή του δείκτη χρησιμοποιήθηκε η γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης «Καθαρά κέρδη προ φόρων», ενώ ως παρονομαστής χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος του ενεργητικού που είχε στη διάθεσή της η τράπεζα από την αρχή, ως το τέλος της υπό εξέταση χρήσης.

Û Δείκτης Αποτελεσματικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο δείκτης αποτελεσματικότητας των ιδίων κεφαλαίων (ROE) ορίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών της υπό εξέταση χρήσεως προς το μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια, ο δείκτης αποτελεσματικότητας των ιδίων κεφαλαίων αποτελεί μέτρο του βαθμού στον οποίο ένα πιστωτικό ίδρυμα βρίσκεται σε θέση να χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια των μετόχων του, προκειμένου να δημιουργήσει κέρδη.

Για τον υπολογισμό του αριθμητή του δείκτη χρησιμοποιήθηκε η γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης «Καθαρά κέρδη προ φόρων», ενώ ως παρονομαστής χρησιμοποιήθηκε ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων, αρχής και τέλους χρήσης, τα οποία περιλαμβάνουν: το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, τη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά (τακτικό, έκτακτα, αφορολόγητα) και το υπόλοιπο κερδών ή ζημιών χρήσεως εις νέον.

Û Κέρδη από Λειτουργικές Δραστηριότητες (μετά από αποσβέσεις)

Τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες είναι ένα σημαντικό μέτρο εκτίμησης της δυνατότητας μιας τράπεζας να δημιουργεί κέρδη από τις συνήθεις δραστηριότητές της, που είναι η χορήγηση δανείων και η αποδοχή καταθέσεων, η διαμεσολάβηση που αποφέρει προμήθειες και η διαπραγμάτευση τίτλων. Αν δεν ληφθούν υπόψη οι αποσβέσεις, το μέτρο αυτό υπολογίζει τις λειτουργικές ταμειακές ροές.

Ο υπολογισμός του δείκτη πραγματοποιείται αν υπολογίσουμε το αποτέλεσμα της χρήσης, λαμβάνοντας υπόψη μόνο τα λειτουργικά έσοδα και έξοδα, που αντιπροσωπεύουν λειτουργικές ταμειακές εισροές και εκροές. Δεν λαμβάνεται υπόψη καθόλου η επίδραση στα αποτελέσματα, που προέρχεται από τα έκτακτα κέρδη ή τις έκτακτες ζημιές, καθώς οφείλονται σε τυχαία γεγονότα και δεν επιδιώχθηκαν, ή αντιμετωπίστηκαν στα πλαίσια των συνηθισμένων δραστηριοτήτων της τράπεζας.

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

Οι λογαριασμοί που περιλαμβάνονται είναι αποτελεσματικοί: Από τη γραμμή των τόκων και των προσομοιούμενων εσόδων αφαιρείται το υπόλοιπο της γραμμής των τόκων και εξομοιούμενων εξόδων. Η διαφορά που απομένει είναι το καθαρό έσοδο από τόκους. Στη συνέχεια προστίθενται τα λειτουργικά έσοδα της τράπεζας τα οποία προέρχονται από τη διαχείριση τίτλων, από προμήθειες, από χρηματοοικονομικές πράξεις και από άλλες λειτουργικές δραστηριότητες. Προσθέτοντας τα καθαρά έσοδα από τόκους και τα λοιπά λειτουργικά έσοδα, που περιγράφηκαν παραπάνω, καταλήγει κανείς στο σύνολο των εσόδων από λειτουργικές δραστηριότητες.

Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες (εκτός των εξόδων από τόκους) προσδιορίζονται από το άθροισμα των εξόδων για προμήθειες, χρηματοοικονομικές πράξεις και διοικητικά έξοδα. Η διαφορά μεταξύ των λειτουργικών εσόδων και των λειτουργικών εξόδων, με τους ορισμούς που περιγράφηκαν παραπάνω δίνει τα αποτελέσματα από λειτουργικές δραστηριότητες. Από το υπόλοιπο αυτό, αφαιρούμε και τις αποσβέσεις και καταλήγουμε στα αποτελέσματα από λειτουργικές δραστηριότητες μετά από τις αποσβέσεις.

Οι υπολογισμοί που μόλις περιγράφηκαν μπορούν να συνοψιστούν στον παρακάτω πίνακα:

Καθαρά έσοδα από τόκους	(Α)
Εσοδα από τίτλους	(β1)
Εσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	(β2)
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες	(β3)
<u>Άλλα έσοδα</u>	<u>(β4)</u>
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	(Β)
Εσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	(Α) + (Β)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	(Γ)
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	(Α)+(Β)-(Γ)
<u>Μείον: Αποσβέσεις</u>	<u>(Δ)</u>
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες (μετά από αποσβέσεις)	(Α)+(Β)-(Γ)-(Δ)

Ü Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας είναι ένα πολύ σημαντικό μέτρο αξιολόγησης της αξιοπιστίας ενός πιστωτικού ιδρύματος και της ικανότητάς του να αντιμετωπίζει το λεγόμενο “insolvency risk”, δηλαδή τον κίνδυνο χρεοκοπίας που πηγάζει από την αδυναμία μιας τράπεζας με ανεπαρκή κεφαλαιακή βάση, να ανταποκριθεί με συνέπεια στις υποχρεώσεις της. Επιπλέον, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας αποτελεί και μέσο τραπεζικής εποπτείας, τόσο από την Τράπεζα της Ελλάδος, όσο και από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, με σκοπό την εγγύηση της εύρυθμης λειτουργίας του τραπεζικού συστήματος και την προστασία των καταθετών.

Τα πιστωτικά ιδρύματα είναι υποχρεωμένα από τις εποπτικές αρχές να υπολογίζουν και να δημοσιεύουν τους συντελεστές κεφαλαιακής επάρκειάς τους. Όμως, για λόγους συγκρισιμότητας και αξιοπιστίας των δεδομένων που χρησιμοποιούνται σε αυτή τη μελέτη, καθώς και για να είναι

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

ασφαλέστερη η εξαγωγή συμπερασμάτων, θα υπολογιστεί εξ'αρχής και ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών ενδιαφέροντος, λαμβάνοντας υπόψη κάποιες απλουστευτικές υποθέσεις, οι οποίες είναι απαραίτητες, λόγω της περιορισμένης πρόσβασης σε τέτοιου είδους δεδομένα.

Ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας δίνεται από το λόγο των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού, τα οποία είναι σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνό τους. Τα εποπτικά ίδια κεφάλαια χωρίζονται σε δύο μέρη: Στα βασικά στοιχεία (Tier 1) και στα συμπληρωματικά στοιχεία (Tier 2). Υπολογίζονται ως εξής ¹²:

A) Βασικά Στοιχεία		
Βασικά Στοιχεία	Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος)	α1
	Διαφορά υπέρ το άρτιο	α2
	Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπροσαρμογής)	α3
	Κέρδη εις νέον	α4
	Προσωρινά κέρδη	α5
	Μείον:	
	Αξία ιδίων μετοχών	α6
	Ζημίες χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	α7
	Προσωρινές ζημίες	α8
	Εξόδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία	α9
Πλέον:		
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	α10	
	A	
Πλέον:		
B) Συμπληρωματικά στοιχεία:		
(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)		
Συμπληρωματικά Στοιχεία	Αποθεματικά αναπροσαρμογής	β1
	Διορθώσεις αξιών	β2
	Τίτλοι αόριστης διάρκειας	β3
	Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	β4
	β5	
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	β6
	(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)	
	Μείον:	
	Τοποθετήσεις σε λοιπά πιστωτικά και χρηματοδοτικά ιδρύματα	β7
		B
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	A+B	

¹² ΠΔΤΕ 2053/92 - ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ -Φ.Ε.Κ. 49/01.04.1992 (ΔΙΟΡΘΩΣΗ Φ.Ε.Κ. 66/13.04.1992)

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

Οι εποπτικές αρχές ορίζουν ένα κατώτερο όριο για το συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας της τάξεως του 8% ¹³, υπό την προϋπόθεση ότι τόσο τα βασικά στοιχεία (Tier 1 capital), όσο και τα συμπληρωματικά (Tier 2 capital) θα ξεπερνούν, το κάθε ένα ξεχωριστά, το 4% των, σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο, στοιχείων του ενεργητικού.

Η στάθμιση των στοιχείων του ενεργητικού, ανάλογα με το κίνδυνο που αυτό εγκυμονεί για την τράπεζα, πραγματοποιείται με τη βοήθεια συντελεστών κινδύνου (risk weightings). Εφαρμόζονται οι ακόλουθοι συντελεστές στάθμισης:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	0%
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών ιδρυμάτων	20%
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανώτατο όριο	20%
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία είσπραξης	20%
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%
Έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή χρηματοδοτηθεί στο νόμισμα του οφειλέτη	100%
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%
Πάγια στοιχεία	100%
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%

Στον υπολογισμό του συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας λαμβάνονται υπόψη και τα στοιχεία εκτός ισολογισμού, τα οποία κατατάσσονται σε ομάδες ανάλογα με τον βαθμό κινδύνου που εγκυμονούν για την τράπεζα. Έτσι, χωρίζονται σε εξωλογιστικά στοιχεία υψηλού, μέσου και μηδενικού κινδύνου.

Συνυπολογίζεται η πλήρης αξία των στοιχείων υψηλού κινδύνου, το 50% των στοιχείων μέσου κινδύνου και το 20% των στοιχείων μέτριου κινδύνου και στη συνέχεια πολλαπλασιάζονται με τους αντίστοιχους συντελεστές στάθμισης, ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα άλλα στοιχεία του ενεργητικού (balance sheet equivalents).

Σε περίπτωση πράξεων προσωρινής εκχώρησης, εκχώρηση με υποχρέωση επαναγοράς και υποχρεώσεων αγοράς με προθεσμία δεν λαμβάνεται υπόψη η ιδιότητα των αντισυμβαλλομένων.

Όταν καλύπτονται από ρητή εγγύηση σταθμίζονται ως να είχαν συναφθεί για λογαριασμό του εγγυητή. Στάθμιση με χαμηλότερο συντελεστή εφαρμόζεται μόνο στο εγγυητικό τμήμα ή σε αυτό που καλύπτεται πλήρως από την ασφάλεια.

¹³ Basle 1

Τα στοιχεία εκτός Ισολογισμού που αφορούν επιτόκια και τιμές συναλλάγματος: υπολογίζονται σύμφωνα με μία από τις δύο μεθόδους:

Û Τρέχουσες Τιμές

Προσδιορίζεται η τρέχουσα τιμή των συμβάσεων, υπολογίζεται το θετικό κόστος αντικατάστασης, υπολογίζεται ο πιστωτικός κίνδυνος όπου τα ονομαστικά ποσά πολλαπλασιάζονται με 1% για συμβάσεις επί συν/τος ή 0% για συμβάσεις επί επιτοκίων λιγότερο από ένα έτος ή με 5% για συμβάσεις επί συν/τος ή 0.5% για συμβάσεις επί επιτοκίων πάνω από ένα έτος και στη συνέχεια το άθροισμα κόστους αντικατάστασης και πιστωτικού κινδύνου πολλαπλασιάζεται με τον αντίστοιχο βαθμό κινδύνου.

Û Μέθοδος αρχικού ανοίγματος,

Τα ονομαστικά ποσά πολλαπλασιάζονται για συμβάσεις επί επιτοκίου με 0.5% ή 1% και για συμβάσεις επί συν/τος με 2%, 5% ή 3% ανάλογα με την αρχική προθεσμία λήξης και στη συνέχεια πολλαπλασιάζονται με τους αντίστοιχους συντελεστές στάθμισης.

Αξίζει να σημειωθεί ότι από την 1^η Ιανουαρίου 1993, τα πιστωτικά ιδρύματα υποχρεούνται να τηρούν μονίμως συντελεστή όχι κατώτερο του 8%. Σε διαφορετική περίπτωση η Τράπεζα της Ελλάδος είναι υπεύθυνη για την επαναφορά στο ελάχιστο όριο. Εξαιρεση αποτελεί η Αγροτική Τράπεζα, η οποία εξαιρέθηκε για το λόγο αυτό από την ανάλυσή μας. Για λόγους απλούστευσης της ανάλυσής μας, αλλά και λόγω ανεπαρκούς πρόσβασης σε λεπτομερή στοιχεία, οι υπολογισμοί μας για το συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας δεν συμπεριλαμβάνουν τα εξωλογιστικά στοιχεία. Κάτι τέτοιο οδηγεί στην υπερέτιμηση της κεφαλαιακής επάρκειας, χωρίς όμως να μειώνει τη συγκρισιμότητα μεταξύ τους, τόσο διαχρονικά, όσο και διαστρωματικά.

Ανάλυση Μεθοδολογίας

Η ανάλυση που ακολουθεί βασίζεται στη διαστρωματική και διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών και των άλλων μέτρων που αναλύθηκαν στο αμέσως προηγούμενο μέρος. Η σύγκριση πραγματοποιείται σε τρεις άξονες:

α Διαστρωματική Σύγκριση (πριν τη συγχώνευση)

Η διαστρωματική σύγκριση αφορά την αντιπαραβολή των δεικτών της EFG Eurobank AE και της Τράπεζας Εργασίας AE, με έναν δείκτη αναφοράς που εκπροσωπεί τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, κατά την ίδια περίοδο. Για την κατασκευή του δείκτη αναφοράς χρησιμοποιούνται οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί των τραπεζών.

Κατασκευή του δείκτη

Ο δείκτης αναφοράς κατασκευάζεται υπό συγκεκριμένες υποθέσεις που έχω θέσει, σταθμίζοντας προεπιλεγμένα μεγέθη κάθε τράπεζας ανάλογα με τα επίπεδα σημαντικότητάς τους. Για τους σκοπούς την παρούσας μελέτης έχω ορίσει τους εξής συντελεστές σημαντικότητας για τα μεγέθη κάθε τράπεζας που συμμετέχει στο δείκτη: Από 30% για το

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

ύψος του ενεργητικού, τις χορηγήσεις και τα ίδια κεφάλαια, ενώ επίπεδο σημαντικότητας 10% αντιστοιχίζεται στο σύνολο των καθαρών αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών). Η στάθμιση πραγματοποιείται όπως δείχνει ο πίνακας που ακολουθεί:

Κατασκευή Δείκτη Αναφοράς Έτους X	% Βαρύτητα	Τράπεζα Α	Τράπεζα Β	Τράπεζα Γ	...	Τράπεζα Ω
Υψος Ενεργητικού	30%	A1	B1	Γ1	...	Ω1
Υψος Δανείων	30%	A2	B2	Γ2	...	Ω2
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30%	A3	B3	Γ3	...	Ω3
Καθαρά Κέρδη	10%	A4	B4	Γ4	...	Ω4
Σύνολο Σταθμά	100%	A	B	Γ		Ω
		$A/(A+B+Γ+...Ω)$	$B/(A+B+Γ+...Ω)$	$Γ/(A+B+Γ+...Ω)$		$Ω/(A+B+Γ+...Ω)$

όπου το σύνολο A = $(30\% \times A1) + (30\% \times A2) + (30\% \times A3) + (10\% \times A4)$

όπου το σύνολο B = $(30\% \times B1) + (30\% \times B2) + (30\% \times B3) + (10\% \times B4)$

όπου το σύνολο Γ = $(30\% \times Γ1) + (30\% \times Γ2) + (30\% \times Γ3) + (10\% \times Γ4)$

όπου το σύνολο Ω = $(30\% \times Ω1) + (30\% \times Ω2) + (30\% \times Ω3) + (10\% \times Ω4)$

Τα σταθμά που προκύπτουν από τους υπολογισμούς που παρατίθενται στον παραπάνω πίνακα χρησιμοποιούνται για τη διαμόρφωση του δείκτη αναφοράς. Για παράδειγμα, μετά τον υπολογισμό του δείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους για την τράπεζα Α, το αποτέλεσμα θα σταθμιστεί με $A/(A+B+Γ+...Ω)$, προκειμένου να υπολογιστεί η συνεισφορά του καθαρού περιθωρίου κέρδους της Τράπεζας Α, στο δείκτη αναφοράς. Οι υπολογισμοί απεικονίζονται και στον παρακάτω πίνακα:

Υπολογισμός Δείκτη Αναφοράς Y, για το έτος X	Τράπεζα Α	Τράπεζα Β	Τράπεζα Γ	...	Τράπεζα Ω	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	$A/(A+B+Γ+...Ω)$	$B/(A+B+Γ+...Ω)$	$Γ/(A+B+Γ+...Ω)$...	$Ω/(A+B+Γ+...Ω)$	
Αριθμητής Δείκτη	K1	K2	K3	...	K4	$A+B+Γ+...Ω$
Παρονομαστής Δείκτη	Λ1	Λ2	Λ3	...	Λ4	
Αριθμητής Δείκτη / Παρονομαστή Δείκτη	K1/Λ1	K2/Λ2	K3/Λ3	...	K4/Λ4	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	A	B	Γ	...	Ω	

όπου το σύνολο **A** = $K1/Λ1 \times A/(A+B+Γ+...Ω)$

όπου το σύνολο **B** = $K2/Λ2 \times B/(A+B+Γ+...Ω)$

όπου το σύνολο **Γ** = $K3/Λ3 \times Γ/(A+B+Γ+...Ω)$

όπου το σύνολο **Ω** = $K4/Λ4 \times Ω/(A+B+Γ+...Ω)$

Μετά από τους παραπάνω υπολογισμούς, καταλήγω στο σύνολο $A+B+Γ+...+Ω$, το οποίο αντιπροσωπεύει το δείκτη αναφοράς για των τραπεζικό κλάδο κατά την υπό εξέταση περίοδο.

Στο σημείο αυτό πρέπει να διευκρινιστεί ότι ο δείκτης αναφοράς δεν είναι παρά είναι πλασματικό χρηματοοικονομικό μέτρο, το οποίο προσδιορίζει μια μέση τιμή της αγοράς για το συγκεκριμένο μέτρο, βασιζόμενος στα επίπεδα σημαντικότητας τεσσάρων βασικών

τραπεζικών μεγεθών¹⁴. Εν τούτοις, η κατασκευή του δείκτη αναφοράς με τον τρόπο που περιγράφηκε, δίνει την δυνατότητα να παραχθεί ένα benchmark, το οποίο είναι άμεσα συγκρίσιμο με τους δείκτες και τα μεγέθη των τραπεζών που εξετάζουμε στο πλαίσιο της συγχώνευσης. Ο λόγος είναι ότι, η στάθμιση έγινε με τέτοιο τρόπο, ώστε ο δείκτης να είναι μεροληπτικός ως προς τις τράπεζες που παρουσιάζουν μεγαλύτερες ομοιότητες με τις EFG Eurobank και Εργασίας, όπως η Alpha Bank και η Εθνική Τράπεζα, ενώ παράλληλα, ακολουθεί και τις τάσεις του κλάδου, αφού περιλαμβάνει και τις υπόλοιπες τράπεζες.

Ο δείκτης αναφοράς υπολογίζεται σε ετήσια βάση, έτσι ώστε να ενσωματώνει τις διαχρονικές αλλαγές στον κλάδο¹⁶. Με τον όρο διαχρονικές αλλαγές χαρακτηρίζονται οι μεταβολές στα μερίδια αγοράς, καθώς οι ανταγωνιστές δραστηριοποιούνται, καθώς και η συγκέντρωση του κλάδου. Για παράδειγμα, ενώ στον δείκτη αναφοράς του 1995 συμμετέχουν τράπεζες, όπως η Χιοςbank και η Τράπεζα Μακεδονίας – Θράκης, στο δείκτη του 2001 και οι δύο αυτές τράπεζες έχουν απορροφηθεί από την Τράπεζα Πειραιώς. Ο ετήσιος δείκτης αναφοράς επιτρέπει την ενσωμάτωση τέτοιων πληροφοριών.

Για λόγους αύξησης της συγκρισιμότητας, αφέθηκαν εκτός της ανάλυσης τα μεγέθη της Αγροτικής Τράπεζας, η οποία, παρά την αδιαμφισβήτητη συμβολή της στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, δεν είναι άμεσα συγκρίσιμη προς την EFG Eurobank, ενώ η λειτουργία της βρίσκεται στα πλαίσια ειδικών διατάξεων από τις εποπτικές αρχές¹⁵. Παράλληλα, τονίζουμε, ότι η Τράπεζα ETBA, σε πολλές περιπτώσεις εξαιρείται από την ανάλυσή μου, διότι η φύση των εργασιών της είναι τέτοια, ώστε οι δείκτες της να παρουσιάζουν μεγάλες μεν, δικαιολογημένες δε, αποκλίσεις από το benchmark. Και, επειδή οι μεγάλες αυτές αποκλίσεις θα αλλοίωναν την εικόνα της αγοράς σε σημαντικό βαθμό, λόγω του μεγέθους της ETBA, κρίθηκε σκόπιμο, η συνεισφορά της σε μερικούς δείκτες να μην προσμετρηθεί. Επιπλέον, η όποια παρέκκλιση υπάρξει (από τη μεθοδολογία που περιγράφηκε), θα υπογραμμιστεί στον κατάλληλο χρόνο.

α Διαστρωματική Σύγκριση (μετά τη συγχώνευση)

Η διαστρωματική σύγκριση μετά τη συγχώνευση είναι ο κύριος άξονας της παρούσας μελέτης, καθώς δείχνει κατά πόσο η συνενωμένη τράπεζα παρουσιάζει καλύτερη εικόνα, σε επίπεδο χρηματοοικονομικών δεικτών, από το δείκτη αναφοράς. Και πάλι ο δείκτης αναφοράς είναι ένα πλασματικό μέτρο που υπολογίζεται, όπως περιγράφηκε στο προηγούμενο μέρος.

α Διαχρονική Ανάλυση (πριν και μετά τη συγχώνευση)

Η διαχρονική ανάλυση επιτρέπει να εντοπιστούν οι συνέργειες που δημιουργήθηκαν από τη συγχώνευση. Η σύγκριση γίνεται με τη βοήθεια των χρηματοοικονομικών δεικτών που περιγράφηκαν στο προηγούμενο μέρος. Επισημαίνεται, ότι στη διαχρονική ανάλυση θα ληφθεί υπόψη και η πορεία της αγοράς και η εποχικότητα, όπως απεικονίζεται από τον δείκτη αναφοράς, που για κάθε έτος θα υπολογίζεται.

¹⁴ Ύψος ενεργητικού, ύψος δανείων, σύνολο ιδίων κεφαλαίων και καθαρά κέρδη.

¹⁶ Βλέπε Παράρτημα (8)

¹⁵ Δεν υπόκειται στη νομοθεσία σχετικά με την Κεφαλαιακή Επάρκεια.

Μετά την παράθεση των αποτελεσμάτων σε συγκεντρωτικούς πίνακες και διαγράμματα, θα ακολουθήσει η αναλυτική περιγραφή τους. Από την ανάλυση αυτή θα εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για της αποτελεσματικότητα της συγχώνευσης.

8. Αποτελέσματα της Συγχώνευσης

Κερδοφορία:

Δείκτης Καθαρών Εσόδων από Τόκους προς Συνολικά Έσοδα

Από τους υπολογισμούς (βλέπε Παράρτημα) προκύπτει ότι ο δείκτης των καθαρών εσόδων από τόκους, ως ποσοστό των συνολικών εσόδων βελτιώθηκε μετά τη συγχώνευση. Κατά την περίοδο πριν το 1999 (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού) η Τράπεζα Εργασίας διατηρούσε μια σταθερή πορεία η οποία ακολουθούσε την πορεία του αγοραίου δείκτη αναφοράς, με τη διαφορά ότι κυμαινόταν σε σημαντικά ανώτερα επίπεδα. Αυτό σημαίνει ότι η Τράπεζα Εργασίας αντλούσε τα έσοδά της από τις χορηγήσεις της σε βαθμό μεγαλύτερο από την αγορά. Με άλλα λόγια, τα έσοδα από τόκους αποτελούσαν σημαντικότερη πηγή εσόδων για την Τράπεζα Εργασίας, σε σχέση με μια εικονική τράπεζα που απεικονίζει τον κλάδο, για την περίοδο 1995-1999. Το συμπέρασμα αυτό υποστηρίζει και την, κατά κοινή ομολογία, παραδοχή ότι η Τράπεζα Εργασίας αποτελούσε ένα πιστωτικό ίδρυμα με ισχυρή πελατειακή βάση, ικανή να αποφέρει έσοδα.

Την ίδια περίοδο ο δείκτης καθαρών εσόδων από τόκους, ως προς τα συνολικά έσοδα της EFG Eurobank AE παρουσιάζει μεταβλητότητα. Κατά τα έτη 1995-1997 κυμαίνεται κοντά στο δείκτη της αγοράς, σε ανώτερα επίπεδα, ενώ το 1998-1999, κατά την περίοδο αμέσως πριν τη συγχώνευση, βρίσκεται σε κατώτερα επίπεδα. Η εξήγηση για το φαινόμενο αυτό θα μπορούσε να αναζητηθεί από κοινού στην κάμψη των εσόδων από τόκους κατά την περίοδο άνθησης της ελληνικής κεφαλαιαγοράς (1998), καθώς και στην παράλληλη ανάπτυξη τραπεζικών δραστηριοτήτων, άλλων από τις χορηγήσεις, που μπορούσαν να αποφέρουν έσοδα από άλλες πηγές, πλην τους τόκους¹⁷.

Μέσα στο 2000 πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση των δύο παραπάνω τραπεζών (με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31.12.1999). Καθ' όλη τη μετέπειτα περίοδο, δηλαδή κατά τα έτη 1999-2002, η πορεία του δείκτη των καθαρών εσόδων από τόκους προς τα συνολικά έσοδα ακολουθούσε αυτή της αγοράς, επιδεικνύοντας μια σαφώς πιο βελτιωμένη εικόνα από αυτή του αγοραίου δείκτη. Αυτό σημαίνει ότι για τη συνενωμένη τράπεζα το έσοδα από τόκους αναλογεί σε μεγαλύτερο μέρος των συνολικών εσόδων της από ότι συμβαίνει στην αντιπροσωπευτική τράπεζα του κλάδου. Η ένδειξη αυτή θα μπορούσε να αποδοθεί σε δύο κυρίως λόγους:

α) Συνέργειες εσόδων :

Η συγχώνευση των EFG Eurobank AE και Εργασίας AE οδήγησε στη δημιουργία μιας επαρκούς κεφαλαιακής βάσης, η οποία επέτρεψε την αύξηση των χορηγήσεων της συνενωμένης EFG Eurobank – Ergasias AE, έτσι ώστε να πραγματοποιηθούν έσοδα από τους

¹⁷ Όπως τα έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις, έσοδα από τίτλους κτλ.

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

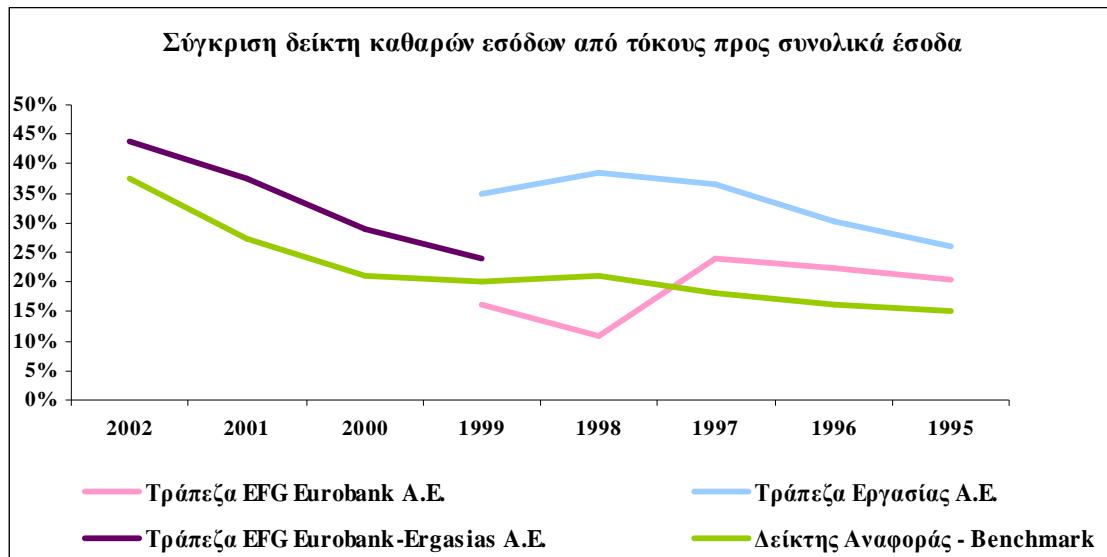
τόκους των δανείων. Η συνέργεια αυτή δημιούργησε ανταγωνιστικό πλεονέκτημα σε σχέση με το σταθμικό μέσο της αγοράς και για αυτό το λόγο ο δείκτης που εξετάζεται παρουσιάζεται αυξημένος σε όλη την περίοδο μετά τη συγχώνευση .

α) Μακροοικονομικό περιβάλλον:

Η δεύτερη εξήγηση που θα μπορούσε να δοθεί αφορά τις συνθήκες της αγοράς, υπό τις οποίες δραστηριοποιούνταν η συνενωμένη τράπεζα, μετά τη συγχώνευση. Μετά την υποχώρηση που πραγματοποιήθηκε στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, τα έσοδα που πραγματοποιούσαν οι τράπεζες από χρηματοοικονομικές πράξεις και από τίτλους μειώθηκαν σημαντικά, με αποτέλεσμα την αύξηση του ποσοστού των εσόδων από τόκους στα συνολικά έσοδα. Ας σημειωθεί, επιπλέον, ότι η περίοδος που εξετάζεται είναι η περίοδος, που η Ελλάδα πραγματοποιεί τη Σύγκλισή της προς τις άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επομένως, τα επίπεδα των ελληνικών επιτοκίων μειώνονται προκυμαίνου να εναρμονιστούν με τα ευρωπαϊκά. Υπό το πρίσμα αυτό, αυξήθηκαν τα δάνεια που χορηγούσαν οι ελληνικές τράπεζες με συνέπεια της αύξηση και του ποσοστού των εσόδων από τόκους ως ποσοστό των συνολικών εσόδων. Η συνενωμένη τράπεζα έχει καλή πελατειακή βάση, η οποία προέρχεται κυρίως από την πρώην Τράπεζα Εργασίας ΑΕ, προκυμαίνου να εκμεταλλευτεί αυτές τις συγκυρίες.

Η πορεία του δείκτη των καθαρών εσόδων από τόκους προς τα συνολικά έσοδα για τις τράπεζες EFG Eurobank ΑΕ και Τράπεζα Εργασίας ΑΕ, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias ΑΕ για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα που ακολουθεί:

Διάγραμμα 1



(*) Οι υπολογισμοί βρίσκονται στο Παράρτημα.

Δείκτης Εσόδων από Τόκους προς Έξοδα από Τόκους:

Από τους υπολογισμούς (βλέπε Παράρτημα) προκύπτει ότι ο δείκτης των εσόδων από τόκους, ως ποσοστό των εξόδων από τόκους έχει βελτιωθεί μετά της συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE. . Κατά την περίοδο πριν το 1999 (ημερομηνία ισολογισμού μετασηματισμού) η Τράπεζα Εργασίας διατηρούσε μια σταθερή πορεία η οποία ακολουθούσε την πορεία του αγοραίου δείκτη αναφοράς, παρότι κυμαινόταν σε σχετικά ανώτερα επίπεδα. Η Τράπεζα Εργασίας, επομένως, αντλούσε περισσότερα έσοδα από τόκους, σε σχέση με τα έξοδα που πλήρωνε σε τόκους, σε σύγκριση με το σταθμικό μέσο του κλάδου. Και πάλι τα αίτια για το φαινόμενο αυτό θα πρέπει να ανζητηθούν στην ισχυρή πελατειακή βάση της Τράπεζας Εργασίας AE.

Κατά την ίδια περίοδο ο δείκτης εσόδων από τόκους, ως προς τα έξοδα από τόκους της EFG Eurobank AE παρουσιάζει διακυμάνσεις. Κατά τα έτη 1995-1997 κυμαίνεται κοντά στο δείκτη της αγοράς, σε ανώτερα επίπεδα, ενώ το 1998-1999, κατά την περίοδο αμέσως πριν τη συγχώνευση, βρίσκεται σε κατώτερα επίπεδα. Η εξήγηση για το φαινόμενο αυτό θα μπορούσε να αναζητηθεί από κοινού στην κάμψη των εσόδων από τόκους κατά την περίοδο άνθησης της ελληνικής κεφαλαιαγοράς (1998), καθώς και στην παράλληλη ανάπτυξη τραπεζικών δραστηριοτήτων, άλλων από τις χορηγήσεις, που μπορούσαν να αποφέρουν έσοδα από άλλες πηγές, πλην των τόκων¹⁷.

Μετά τη συγχώνευση των δύο τραπεζών, δηλαδή κατά τα έτη 1999-2002, η πορεία του δείκτη των εσόδων από τόκους προς τα έξοδα από τόκους ακολουθούσε αυτή της αγοράς, επιδεικνύοντας μια πιο βελτιωμένη εικόνα από αυτή του αγοραίου δείκτη, ενώ διαχρονικά οι δύο δείκτες (ο δείκτης της EFG Eurobank - Ergasias AE και ο κλαδικός σταθμισμένος μέσος όρος) φαίνεται να συγκλίνουν μεταξύ τους. Για τη συνενωμένη τράπεζα το έσοδο από τόκους αναλογεί σε λίγο μεγαλύτερο μέρος των εξόδων από τόκους από ότι συμβαίνει στην αντιπροσωπευτική τράπεζα του κλάδου. Και σε αυτή την περίπτωση η αιτιολογία που μπορεί να αποδοθεί στο φαινόμενο αυτό εστιάζεται σε δύο παραμέτρους, ή στο συνδυασμό τους:

α Συνέργειες εσόδων :

Οι υπέρμαχοι της συγχώνευσης προσδίδουν την ικανοποιητικότερη πορεία του δείκτη των εσόδων από τόκους προς τα έξοδα από τόκους της EFG Eurobank – Ergasias AE σε σχέση με τον κλαδικό σταθμικό μέσο, στις συνέργειες εσόδων που έχουν αναπτυχθεί από την αύξηση της κεφαλαιακής βάσης της συνενωμένης τράπεζας, καθώς και από τα έσοδα που προέκυψαν από την ανάπτυξη cross-sales των υπηρεσιών της EFG Eurobank AE στους πελάτες της Εργασίας, και το αντίστροφο. Παράλληλα, τα έξοδα από τόκους μειώνονται, ή τουλάχιστον αυξάνονται με μικρότερο ρυθμό από τα έσοδα, κυρίως εξαιτίας της Σύγκλισης των επιτοκίων με αυτά της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

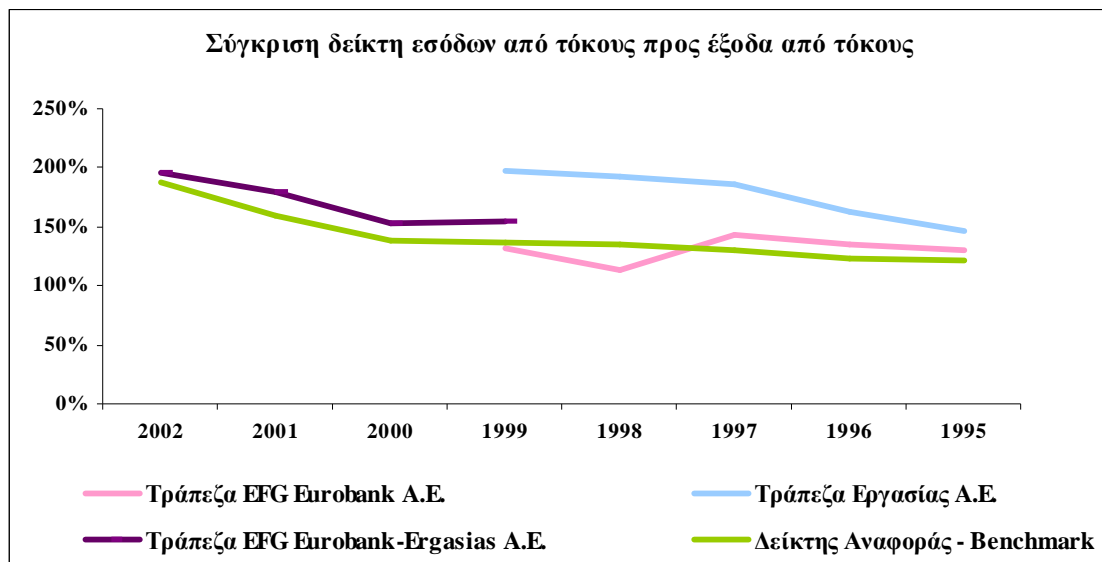
¹⁷ Όπως τα έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις, έσοδα από τίτλους κτλ.

α Μακροοικονομικό περιβάλλον:

Όπως αναφέρθηκε και στο προηγούμενο μέρος, η Σύγκλιση προς την Ευρωπαϊκή Ένωση απαιτεί τη σταδιακή μείωση των επιτοκίων που προσέφεραν οι ελληνικές τράπεζες, τόσο στους δανειολήπτες, όσο και στους καταθέτες. Αποτέλεσμα αυτής της Σύγκλισης ήταν η μείωση των εσόδων από τόκους που πλήρωναν οι ελληνικές τράπεζες για τις καταθέσεις που δέχονταν. Παράλληλα, η αντίστοιχη μείωση στα έσοδα από τόκους δανείων δεν ήταν τόσο μεγάλη, κυρίως επειδή, η αρνητική επίδραση από την πτώση των επιτοκίων αντισταθμίστηκε, σε ένα βαθμό, από την αύξηση στον αριθμό των χορηγήσεων. Η άποψη αυτή θα μπορούσε να ενισχυθεί ακόμα περισσότερο από την πορεία που φαίνεται να ακολουθεί ο αγοραίος σταθμικός μέσος (Διάγραμμα 2). Από το σχήμα διαφαίνεται ότι ο δείκτης των εσόδων από τόκους προς τα έξοδα από τόκους διαχρονικά αυξάνεται, με μικρότερο ρυθμό, πριν την Ένταξη στην Ευρωπαϊκή Ένωση, και με μεγαλύτερο ρυθμό στην περίοδο που ακολουθεί. Εκτιμάται ότι η συμπεριφορά αυτή απεικονίζει στο μεγαλύτερο μέρος τον αντίκτυπο της πορείας των επιτοκίων και την επίδραση της πορείας αυτής στις χορηγήσεις και τις καταθέσεις των ελληνικών τραπεζών.

Η πορεία του δείκτη των εσόδων από τόκους προς τα έξοδα από τόκους για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα που ακολουθεί:

Διάγραμμα 2



(*) Οι υπολογισμοί βρίσκονται στο Παράρτημα.

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Επιτοκίου:

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς, που δίδονται στο παράρτημα, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου επιτοκίου παρουσιάζεται βελτιωμένος μετά τη συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE. Για την Τράπεζα Εργασίας AE, ο λόγος των καθαρών εσόδων από τόκους, προς το μέσο ενεργητικό της, για κάθε χρήση, διατηρείται σε επίπεδα υψηλότερα από αυτά της αγοράς, για όλη την περίοδο πριν τη συγχώνευση (1996-1999). Από το προηγούμενο διάγραμμα είδαμε ότι ο ρυθμός αύξησης των εσόδων από τόκους είναι μεγαλύτερος από το ρυθμό αύξησης των εξόδων από τόκους. Αυτό σημαίνει ότι η Εργασίας AE μπορούσε να αυξάνει τα έσοδά της από τις χορηγήσεις με μεγαλύτερο ρυθμό από την αύξηση των εξόδων που πλήρωνε για τους τόκους των καταθέσεων, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 1996-1999. Ως ποσοστό του ενεργητικού της, τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξάνονται κατά την περίοδο 1996-1997 και μειώνονται κατά τα έτη 1998-1999.

Και πάλι η πιθανότερη εξήγηση είναι η μείωση των επιτοκίων στα πλαίσια της προσπάθειας Σύγκλισης, σε συνδυασμό με την ανάπτυξη της τράπεζας, που απεικονίζεται από την αύξηση του ύψους του ενεργητικού της. Από τα στοιχεία που υπάρχουν στη διάθεσή μας, οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι η Τράπεζα Εργασίας αύξησε τα καθαρά έσοδα από τόκους με ρυθμό μεγαλύτερο από το ενεργητικό της, σε όλη την περίοδο πριν τη συγχώνευση, και σε κάθε περίπτωση ο δείκτης ακολουθούσε μεν, ήταν πολύ ανώτερος δε, από το μέσο σταθμικό του ελληνικού τραπεζικού κλάδου.

Για την ίδια περίοδο, δηλαδή τα έτη 1996 – 1999, που προηγήθηκαν της συγχώνευσης, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου επιτοκίου για την τράπεζα EFG Eurobank AE ακολουθούσε την πορεία του αγοραίου δείκτη, με εξαίρεση το 1998, οπότε κυμάνθηκε κάτω από τα επίπεδα της αγοράς.

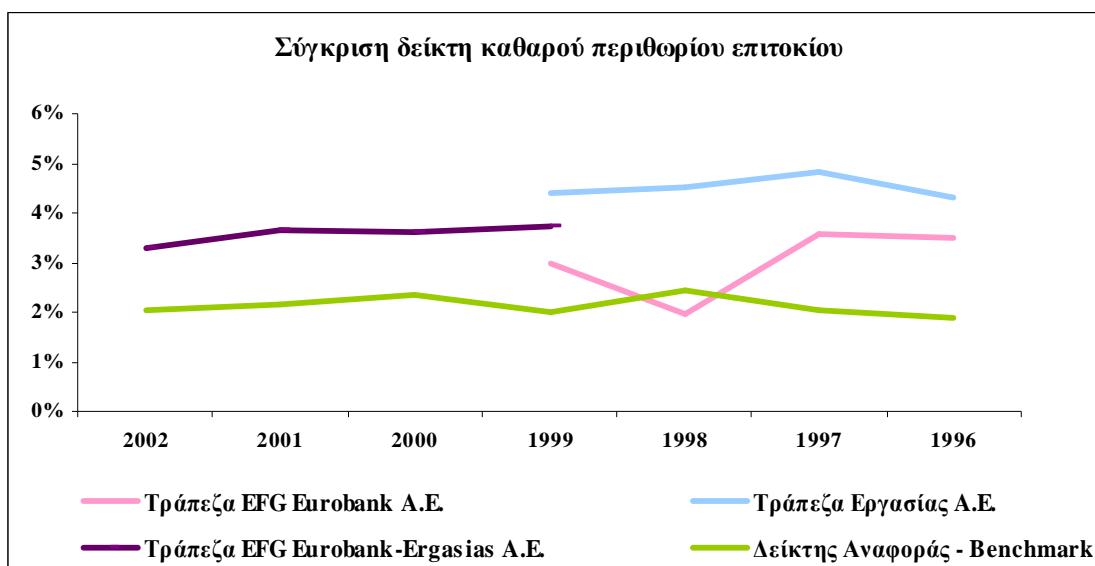
Η πορεία του δείκτη καθαρού περιθωρίου επιτοκίου για τη συνενωμένη τράπεζα EFG Eurobank – Ergasias AE ακολουθεί την πορεία του δείκτη αναφοράς, που απεικονίζει την τάση της αγοράς, αλλά κυμαίνεται σε ανώτερα επίπεδα. Για όλη την περίοδο που εξετάζεται, μετά τη συγχώνευση, η EFG Eurobank – Ergasias AE απολαμβάνει καθαρό περιθώριο επιτοκίου, ανώτερο από τον αγοραίο μέσο σταθμικό. Και πάλι, η εξέλιξη αυτή θα μπορούσε να αποδοθεί σε έναν, ή σε πολλούς από τους εξής παράγοντες:

α) Συνέργειες εσόδων :

Η συνενωμένη τράπεζα, παρά την αύξηση του μεγέθους της, που θα μπορούσε να λειτουργεί μειωτικά για το δείκτη καθαρού περιθωρίου επιτοκίου, έχει την ικανότητα να αυξάνει τα έσοδα από τόκους που εισπράττει για τα δάνεια που χορηγεί, με ρυθμό μεγαλύτερο από το ρυθμό αύθησης του μεγέθους της. Αυτό σημαίνει ότι η διοίκηση εκμεταλλεύεται τη συγχώνευση με τρόπο ώστε να αυξάνει τα έσοδα από την κύρια τραπεζική δραστηριότητα γρηγορότερα από τα έξοδα που πληρώνει σε τόκους.

Η πορεία του δείκτη του καθαρού περιθωρίου επιτοκίου για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα που ακολουθεί:

Διάγραμμα 3



(*) Οι υπολογισμοί δίδονται στο παράρτημα.

Καθαρά Κέρδη από Λειτουργικές Δραστηριότητες:

Παρά το γεγονός ότι ο σταθμικός μέσος όρος του τραπεζικού κλάδου απεικονίζει υψηλότερα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο, σε σχέση με τις τράπεζες που εξετάζονται, εν τούτοις, η συγχώνευση φαίνεται να βελτιώνει διαχρονικά τα καθαρά λειτουργικά κέρδη της EFG Eurobank – Ergasias, αμβλύνοντας τη διαφορά. Όπως προκύπτει από το διάγραμμα 4, η Τράπεζα Εργασίας AE παρουσιάζει μια σταθερά αυξητική πορεία, όσον αφορά τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες. Στη σταθερότητα αυτή συμβάλλει κατά ένα μεγάλο ποσοστό η ισχυρή πελατειακή της βάση, η οποία επιτρέπει την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της, με τρόπο σταθερό και αναλογικό, ως προς την αύξηση του μεγέθους της.

Τα λειτουργικά κέρδη, όπως απεικονίζονται στο διάγραμμα αυξάνονται εντονότερα από το 1998, κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων από προμήθειες¹⁸. Η αύξηση αυτή, κατά πάσα

¹⁸ Βλέπε παράρτημα

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

πιθανότητα, οφείλεται στην αυξημένη χρηματοοικονομική δραστηριότητα που δημιούργησε η άνθηση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Η άνθηση αυτή δημιούργησε λειτουργικά έσοδα σε όλες τις τράπεζες, από το διαμεσολαβητικό τους ρόλο στην αγοραπωλησία τίτλων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Κατά την ίδια περίοδο, τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες της EFG Eurobank ΑΕ κυμαίνονταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ως το 1998, ενώ παρουσίασαν απότομη αύξηση το 1999. Στη αύξηση αυτή συντέλεσαν τα εξής :

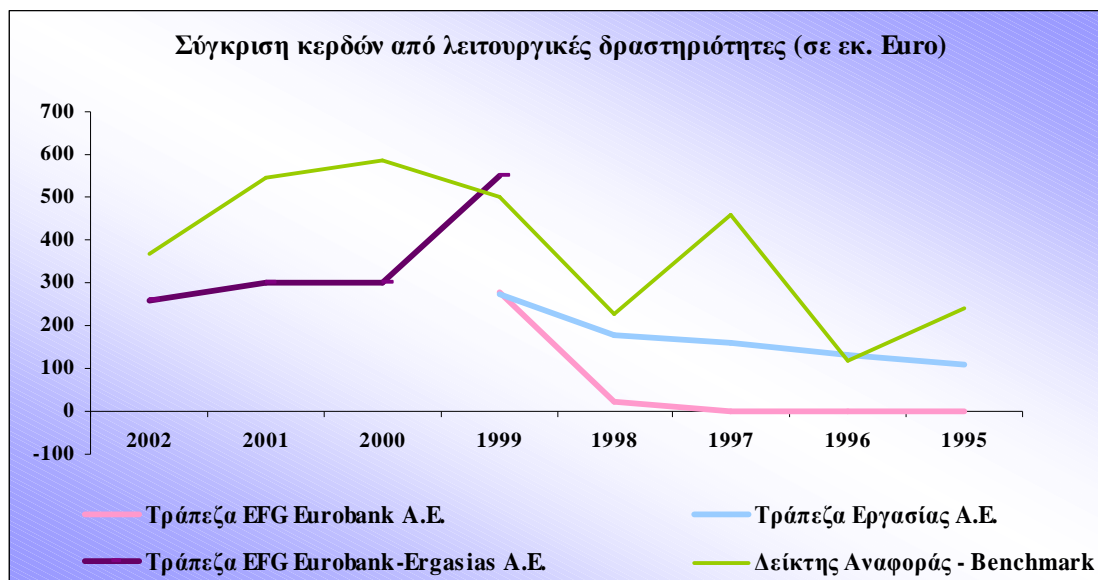
- α Τα έσοδα από τόκους τετραπλασιάστηκαν.
- α Τα έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις αυξήθηκαν κατά 8,5 φορές.
- α Τα έσοδα από προμήθειες πενταπλασιάστηκαν.

Επιπλέον θα πρέπει να τονιστεί ότι η EFG Eurobank ΑΕ, ήταν μια σχετικά νέα τράπεζα, η οποία «έχτιζε» το πελατολόγιό της, ενώ τα μεγέθη της δεν θα πρέπει να συγκρίνονται (τουλάχιστον την περίοδο πριν το 1998) με τα μεγέθη τραπεζών που είχαν ήδη εδραιώσει τα μερίδια αγοράς τους στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο.

Το 1999, όταν δηλαδή συνενώθηκαν οι δύο τράπεζες, τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες της EFG Eurobank –Ergasias ΑΕ ξεπέρασαν το σταθμικό μέσο του κλάδου. Το αποτέλεσμα αυτό, ωστόσο, φαίνεται να ήταν παροδικό, καθώς από το 2000, τα λειτουργικά κέρδη της EFG Eurobank – Ergasias ΑΕ κυμαίνονται και πάλι σε επίπεδα χαμηλότερα του κλάδου, ενώ το 2002 φαίνεται να υπάρχει μια σύγκλιση της συνενωμένης τράπεζας και του κλάδου, όσον αφορά τα λειτουργικά κέρδη.

Τα αποτελέσματα που μόλις περιγράφηκαν απεικονίζονται και στο παρακάτω διάγραμμα.

Διάγραμμα 4



Συνέργειες Κόστους:

Δείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Λειτουργικά Έσοδα

Από τους υπολογισμούς που δίδονται στο παράρτημα προκύπτει ότι μετά τη συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank ΑΕ και Εργασίας ΑΕ, η συνενωμένη τράπεζα παρουσιάζει βελτίωση του δείκτη των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα, σε σχέση με το σταθμικό μέσο όρο του τραπεζικού κλάδου.

Πιο συγκεκριμένα, στην περίοδο 1995-1999 η Τράπεζα Εργασίας ΑΕ ακολουθούσε μια σταθερή πορεία μείωσης των λειτουργικών εξόδων της, σε σχέση με τα λειτουργικά της έσοδα. Η προσπάθεια αυτή απεικονίζεται στο Διάγραμμα 5, που έπεται. Ο δείκτης ακολουθεί τη μειωτική τάση της αγοράς, σε σαφώς καλύτερα επίπεδα, γεγονός που οφείλεται, σύμφωνα με τους υπολογισμούς του παραρτήματος, στην αύξηση των λειτουργικών εσόδων με ρυθμό μεγαλύτερο από την αύξηση των λειτουργικών εξόδων.

Ανάλογα μειωτική είναι και η πορεία του δείκτη για την EFG Eurobank ΑΕ κατά την ίδια περίοδο, με τη διαφορά ότι η Eurobank ήταν τότε μια νέα τράπεζα. Ως τέτοια αντιμετώπιζε αρχικά αυξημένα λειτουργικά έξοδα, που προέρχονταν από τη γρήγορη ανάπτυξη και επέκτασή της, με αποτέλεσμα ο υπό εξέταση δείκτης να κυμαίνεται πάνω από τα επίπεδα της αγοράς για της περίοδο 1995-1998. Από το 1998 η Eurobank κατάφερε να ελέγξει ακόμα αποτελεσματικότερα τα κόστη της και να το οδηγήσει χαμηλότερα από τα επίπεδα της αγοράς μ σχεδόν στο ποσοστό της Τράπεζας Εργασίας ΑΕ.

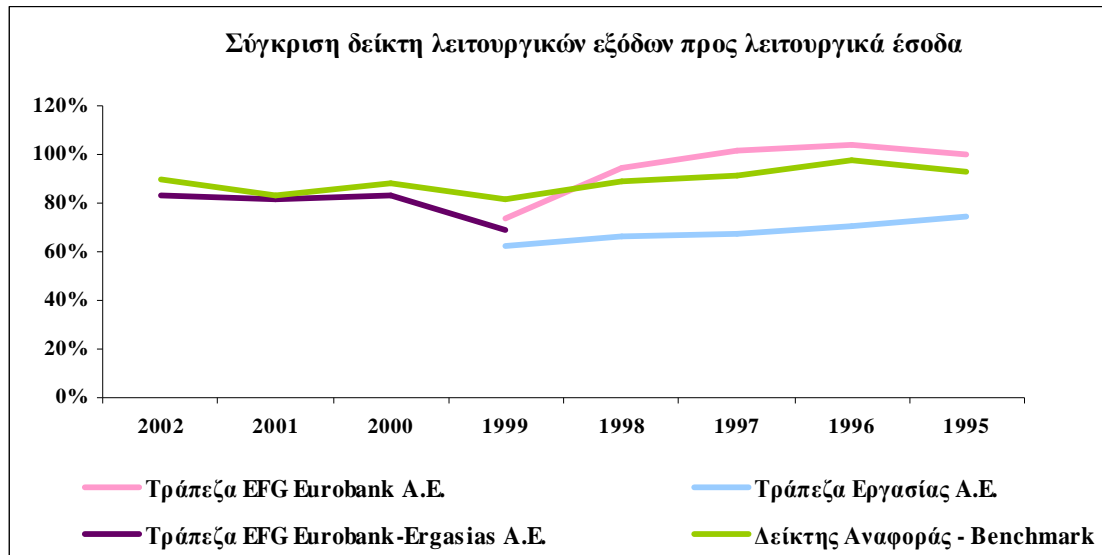
Η συνένωση των δύο τραπεζών είχε άμεσα αποτελέσματα στο δείκτη των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα. Αρκεί να τονιστεί ότι το 1999 (την χρονιά που λογιστικά συνενώθηκαν οι δύο τράπεζες) ο δείκτης της EFG Eurobank- Ergasias ΑΕ παρουσιάζει τη μεγαλύτερη απόκλιση από το δείκτη της αγοράς¹⁹.

Όμως, το 2000, οπότε και αναμένονται τα πρώτα ουσιαστικά αποτελέσματα που θα μπορούσαν να υποστηρίξουν την ύπαρξη συνεργειών κόστους, ο δείκτης των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα αυξάνεται και πάλι πλησιάζοντας τα επίπεδα της αγοράς. Για όλη την περίοδο που εξετάζουμε, μετά τη συγχώνευση ο δείκτης παραμένει σε επίπεδα χαμηλότερα της αγοράς, ακολουθώντας της τάσεις της, υποδεικνύοντας ότι η συγχώνευση δημιούργησε σε πολύ μικρό βαθμό συνέργειες κόστους.

Η πορεία του δείκτη των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα για τις τράπεζες EFG Eurobank ΑΕ και Τράπεζα Εργασίας ΑΕ, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias ΑΕ για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα που ακολουθεί:

¹⁹ Σύμφωνα με τους υπολογισμούς που δίδονται στο παράρτημα, η απόκλιση έφτασε το 13%.

Διάγραμμα 5



(*) Οι υπολογισμοί βρίσκονται στο παράρτημα

Δείκτης Εξόδων Προσωπικού, Διοίκησης και Αμοιβών Δ.Σ. προς Συνολικά Έξοδα

Για το δείκτη των εξόδων προσωπικού, διοίκησης και αμοιβών διοικητικού προσωπικού, ως ποσοστό των συνολικών εξόδων η εικόνα μετά τη συγχώνευση είναι μικτή.

Κατά την περίοδο 1995 – 1999 ο δείκτης εξόδων προσωπικού, διοίκησης και αμοιβών ΔΣ προς τα συνολικά έσοδα της Τράπεζας Εργασίας ΑΕ ακολουθούσε την τάση του αγοραίου δείκτη, αλλά κυμαινόταν πάντοτε σε χαμηλότερα επίπεδα. Όπως φαίνεται και από το διάγραμμα 6, ο ρυθμός αύξησης των διοικητικών εξόδων της Εργασίας ήταν μεγαλύτερος από το ρυθμό αύξησης των συνολικών της εξόδων, αλλά μικρότερο από αυτόν της αγοράς. Με άλλα λόγια η Εργασίας ΑΕ αντιμετώπιζε αποτελεσματικότερα τα διοικητικά της έξοδα και τα διατηρούσε σε χαμηλότερο ποσοστό των συνολικών της εξόδων, πάντοτε σε σύγκριση με τον κλαδικό μέσο σταθμικό.

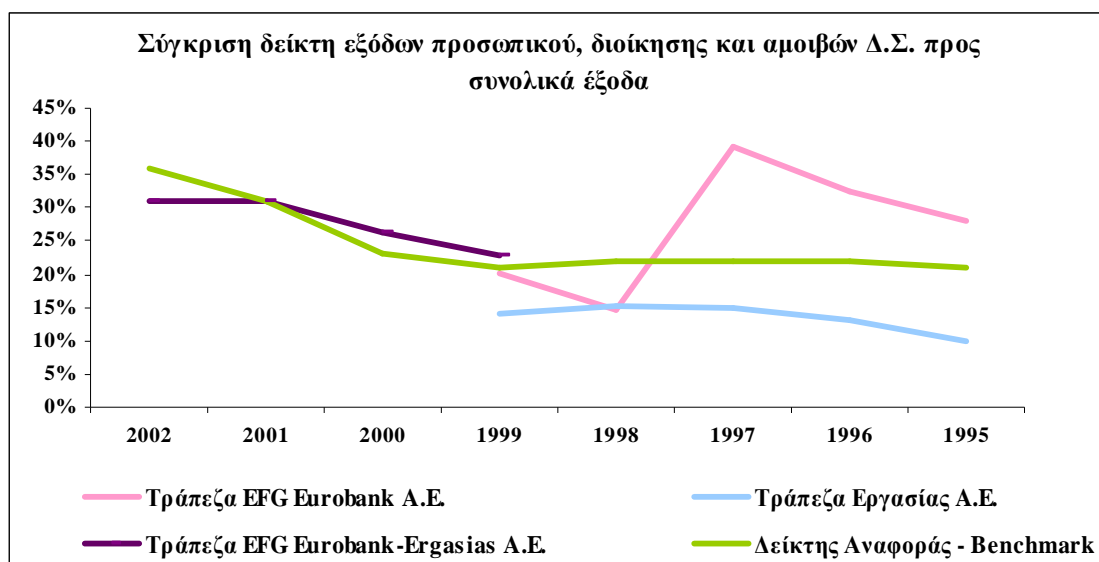
Κατά την ίδια περίοδο, ο δείκτης εξόδων προσωπικού, διοίκησης και αμοιβών ΔΣ προς τα συνολικά έσοδα της EFG Eurobank ΑΕ παρουσίασε δραστική βελτίωση. Κατά τα έτη 1995 –1997, η Eurobank αντιμετώπιζε αυξημένα διοικητικά κόστη που προέκυψαν από τη δημιουργία και ανάπτυξή της. Το 1998, τα συνολικά έξοδά της αυξήθηκαν 3,5 φορές, ενώ τα διοικητικά της έξοδα δεν παρουσίασαν σοβαρή αύξηση. Το γεγονός αυτό οδήγησε το δείκτη εξόδων προσωπικού, διοικήσεως και αμοιβών ΔΣ σε επίπεδα χαμηλότερα από αυτά της αγοράς.

Η συνενωμένη τράπεζα φαίνεται να απολαμβάνει μακροπρόθεσμα τις συνέργειες κόστους, όπως φαίνεται από τη διαχρονική πορεία του δείκτη των εξόδων προσωπικού, διοίκησης και αμοιβών ΔΣ προς τα συνολικά έξοδα της EFG Eurobank – Ergasias AE. Από τη χρονική στιγμή της συγχώνευσης, ως το 2001 ο δείκτης της Eurobank – Ergasias AE κυμαίνεται σε ανώτερα επίπεδα από αυτά της αγοράς, ενώ μειώνεται κάτω από το μέσο σταθμικό μετά το 2002.

Μια πιθανή εξήγηση θα μπορούσε να είναι η εξής: Στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης του τραπεζικού ομίλου EFG Eurobank- Ergasias AE, η μείωση του κόστους του προσωπικού, σε σχέση με τα συνολικά έξοδα ήταν πιο αργή, λόγω της εγγενούς δυσκολίας της επανασχεδίασης μιας τράπεζας και της επαναστελέωσής της από το προσωπικό των δύο τραπεζών από τις οποίες απαρτίζεται. Τόσο η διαδικασία, όσο και η εμφάνιση των πρώτων αποτελεσμάτων που συνεπάγεται, είναι αρκετά χρονοβόρα.

Η πορεία του δείκτη των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα που ακολουθεί:

Διάγραμμα 6



(*)Για τους σχετικούς υπολογισμούς, βλέπε Παράρτημα.

Δείκτης Εσόδων (εκτός εσόδων από τόκους) προς Μέσο Ενεργητικό

Από τους υπολογισμούς, προέκυψε ότι ο δείκτης των εσόδων, εκτός των εσόδων από τόκους, προς το μέσο ενεργητικό παρουσίασε κάμψη μετά τη συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank και Εργασίας ΑΕ. Πιο συγκεκριμένα, ενώ ο ίδιος δείκτης βρισκόταν σε επίπεδα ανώτερα από το μέσο όρο της αγοράς, και για τις δύο τράπεζες, καθ' όλη την περίοδο πριν τη μεταξύ τους συγχώνευση, υποχώρησε σε επίπεδα κάτω από το benchmark, αμέσως μετά τη συγχώνευση.

Η ένδειξη αυτή θα μπορούσε να αποδοθεί στους εξής παράγοντες:

α Εξελίξεις στην κεφαλαιαγορά:

Η άνθηση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς το 1998 οδήγησε στην απότομη αύξηση των πηγών εσόδων των τραπεζών, που δεν σχετίζονταν με τόκους. Κατά την περίοδο αυτή οι τράπεζες και κυρίως η EFG Eurobank παρουσίασαν αύξηση των εσόδων από τίτλους και από χρηματοοικονομικές πράξεις, με αποτέλεσμα το σύνολο των εσόδων τους που δεν σχετίζονται με έσοδα από τόκους, να αυξηθούν σε ποσοστό, σε σχέση με το ενεργητικό τους. Μετά τη διόρθωση στο Χρηματιστήριο, τα έσοδα που δεν σχετίζονται με τόκους, άρχισαν να μειώνονται σημαντικά σε σχέση με το ενεργητικό της EFG Eurobank-Ergasias ΑΕ, που εξακολούθησε να αυξάνεται

α Μη αναλογική αύξηση εσόδων (εκτός τόκων) και ενεργητικού:

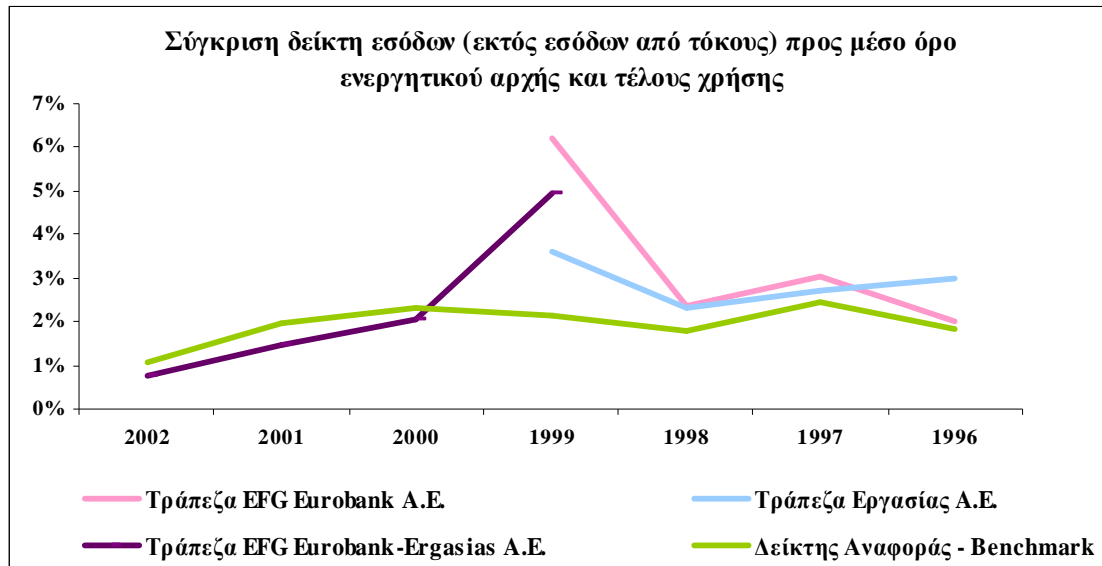
Όπως αναλύθηκε στην προηγούμενη παράγραφο, τα έσοδα πλην των εσόδων από τόκους ως ποσοστό του μέσου ενεργητικού παρουσίασαν μεγάλη άνοδο κατά της περίοδο 1998-1999. Η δραστική μείωση του δείκτη μετά τη συγχώνευση είναι συνδυασμός της μείωσης των εσόδων από χρηματοοικονομικές πράξεις και τίτλους, αλλά και της αύξησης του ύψους του ενεργητικού, ως συνέπεια της συνένωσης.

Όπως διαφαίνεται από το παρακάτω διάγραμμα, η τραπεζική αγορά στρέφεται και πάλι στους τόκους, ως πηγή εσόδων, ενώ αυτή την τάση ακολουθεί και η EFG Eurobank-Ergasias ΑΕ.

α Συνέργειες Εσόδων:

Με βάση την διαπίστωση ότι τα συνολικά έσοδα, ως ποσοστό του μέσου ενεργητικού της EFG Eurobank-Ergasias ΑΕ διαχρονικά αυξάνονται, μπορούμε να αποτολμήσουμε την υπόθεση ότι η αύξηση του μεγέθους της τράπεζας ενισχύει την ανταγωνιστική της θέση σε βαθμό, ώστε τα έσοδα από τους τόκους των χορηγήσεων σε σχέση με το μέσο ενεργητικό να αυξάνονται. Ως αποτέλεσμα της αύξησης αυτής, τα έσοδα που δεν προέρχονται από τόκους, ως ποσοστό του ενεργητικού συνεχώς μειώνονται.

Διάγραμμα 7



Δείκτης Εξόδων (εκτός εξόδων από τόκους) προς Μέσο Ενεργητικό

Από τους υπολογισμούς προέκυψε ότι ο δείκτης των εξόδων (εκτός των εξόδων από τόκους) προς το μέσο ενεργητικό παρουσίασε διαχρονική βελτίωση, μετά τη συγχώνευση μεταξύ των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE, φτάνοντας στα επίπεδα της αγοράς το 2002. Πιο συγκεκριμένα, αμέσως μετά της συγχώνευση, ο δείκτης παρουσιάζόταν αρκετά αυξημένος σε σχέση με τον κλαδικό μέσο σταθμικό, κυρίως εξαιτίας της επίδρασης των αυξημένων μη λειτουργικών εξόδων της EFG Eurobank AE κατά την προηγούμενη περίοδο.

Μετά τη συγχώνευση, ο δείκτης άρχισε να μειώνεται, όπως φαίνεται και από το διάγραμμα που ακολουθεί. Η πορεία του δείκτη των εξόδων (εκτός των εξόδων από τόκους) προς το μέσο ενεργητικό της EFG Eurobank-Ergasias AE, μπορεί να εισάγει τα εξής συμπεράσματα:

α Συνέργειες Κόστους:

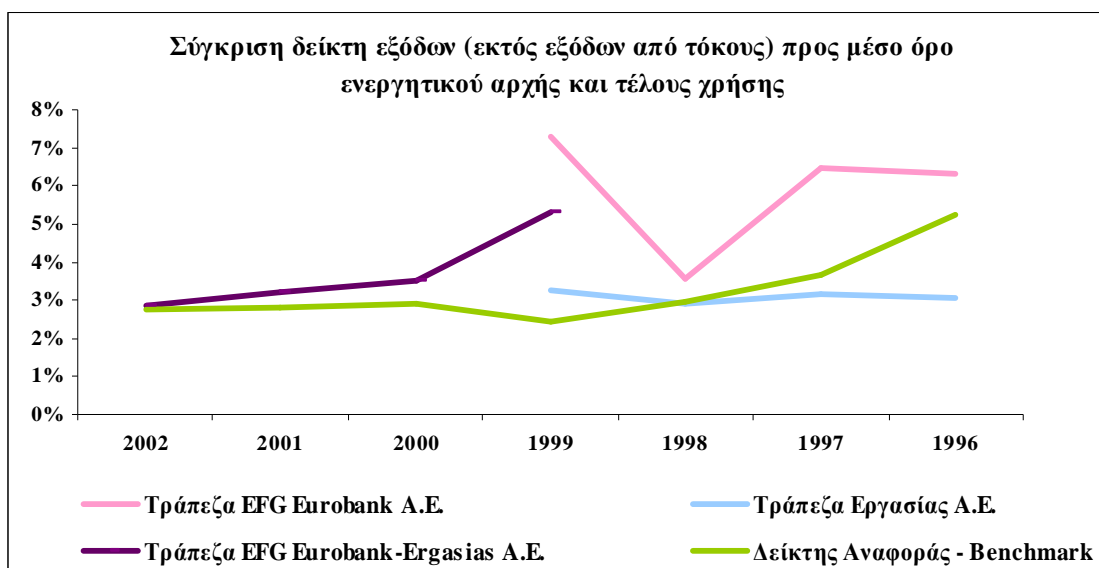
Η EFG Eurobank-Ergasias AE φαίνεται να μειώνει διαχρονικά τα έξοδά της, που δεν σχετίζονται με τους τόκους των καταθέσεων, αλλά με άλλα κόστη. Αυτό σημαίνει ότι, κατά πάσα πιθανότητα, η συγχώνευση ενεργοποιεί μηχανισμούς μείωσης κάποιων εξόδων, όπως τα σταθερά έξοδα, τα οποία, όσο αυξάνεται το μέγεθος της συνενωμένης τράπεζας, τόσο επιμερίζονται.

α) Επίδραση επιτοκίων:

Η διαχρονική βελτίωση του δείκτη, ο οποίος έφτασε το επίπεδο της αγοράς το 2002, έχει ακόμα μεγαλύτερη σημασία, εάν εξεταστεί υπό το πρίσμα της μείωσης των επιτοκίων, η οποία οδηγεί σε μείωση των εξόδων για τόκους. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό των εξόδων για τόκους στο μέσο ενεργητικό μειώνεται καθώς μειώνονται τα επιτόκια.

Η πορεία του δείκτη των εξόδων (εκτός των εξόδων από τόκους) προς το μέσο ενεργητικό για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα που ακολουθεί

Διάγραμμα 8



Δείκτης Προβλέψεων προς Μέσο Ενεργητικό

Ο δείκτης των προβλέψεων προς το μέσο όρο του ενεργητικού παρουσιάζεται να διατηρείται σταθερός, σε επίπεδα ανώτερα από τον αντίστοιχο κλαδικό μέσο σταθμικό, με εξαίρεση το 1999, δηλαδή τη χρονιά, με βάση τα στοιχεία της οποίας έγινε η συγχώνευση. Οι λόγοι για τους οποίους υπάρχει αυτή η ασυνέχεια μπορούν να συνοψισθούν ως ακολούθως:

α) Σύγκλιση επιτοκίων στα ευρωπαϊκά επίπεδα:

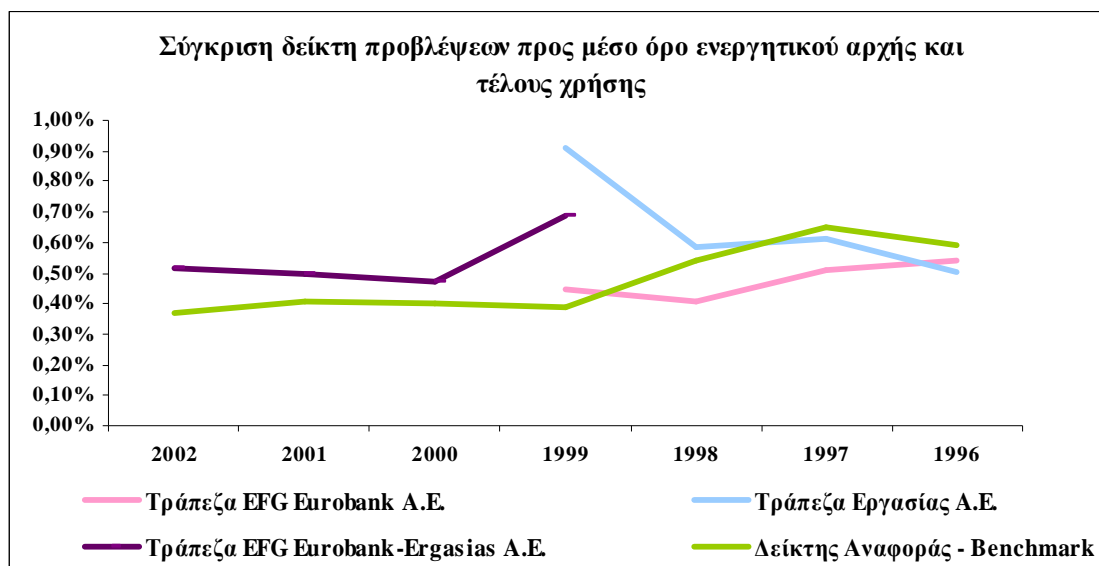
Η μείωση των επιτοκίων προκειμένου να επιτευχθούν τα κριτήρια για τη Σύγκλιση της Ελλάδας με την Ευρωπαϊκή Ένωση, απειλούσε να μειώσει τα έσοδα των τραπεζών από τόκους. Προκειμένου να αντισταθμιστεί αυτός ο κίνδυνος, και οι δύο τράπεζες (EFG Eurobank και Εργασία), αλλά και οι υπόλοιπες ελληνικές τράπεζες, διέδρυναν το χαρτοφυλάκιο των δανείων τους, συμπεριλαμβάνοντας και δανειολήπτες υψηλότερου κινδύνου. Για τις ενδεχόμενες επισφάλειες, σχημάτισαν αυξημένη πρόβλεψη.

α) Επαρκεια Κεφαλαίων:

Στην προσπάθεια των εποπτικών αρχών να εξασφαλίσουν την κεφαλαιακή επάρκεια του ελληνικού τραπεζικού τομέα, αλλά και στο πλαίσιο ειδικών ρυθμίσεων που ίσχυσαν αμέσως μετά την πτώση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, εντάχθηκε και ο σχηματισμός προβλέψεων για την αντιμετώπιση επισφαλειών.

Η πορεία του δείκτη των εξόδων (εκτός των εξόδων από τόκους) προς το μέσο ενεργητικό για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα που ακολουθεί

Διάγραμμα 9



Αποτελεσματικότητα:

Δείκτης Αποτελεσματικότητας Ενεργητικού

Ο δείκτης αποτελεσματικότητας των στοιχείων του ενεργητικού φαίνεται να μειώνεται σταδιακά μετά τη συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE, ωστόσο βρίσκεται σταθερά σε επίπεδα υψηλότερα από αυτά του κλαδικού δείκτη αναφοράς. Για την περίοδο πριν τη συγχώνευση η Εργασία ακολουθούσε την τάση της αγοράς, με τη διαφορά ότι ο ROAA της βρισκόταν σε υψηλότερα επίπεδα, διατηρώντας ένα προβάδισμα σε σχέση με το σταθμικό μέσο, της τάξεως του 2% και πάνω.

Για την ίδια περίοδο, ο δείκτης αποτελεσματικότητας των στοιχείων του ενεργητικού παρουσιάζει διαρκή βελτίωση για την EFG Eurobank AE. Ενώ ξεκινά από αρνητικό έδαφος, το οποίο αποδίδεται στις ζημιές που σημειώθηκαν κατά τη χρήση 1.1.1996 – 31.12.1996. Εν συνεχεία αυξάνεται με ρυθμό ανώτερο από το ρυθμό αύξησης του ROAA της αγοράς, μέχρι το 1999 οπότε έχει σχεδόν φτάσει στα επίπεδα του αγοραίου σταθμικού μέσου.

Ο δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού της EFG Eurobank-Ergasias AE είναι σταθερά ανώτερος από τον κλαδικό δείκτη αναφοράς, παρά το γεγονός ότι ακολουθεί διαχρονικά την πτωτική πορεία του τελευταίου. Η μείωση των επιτοκίων έχει συντελέσει δραστικά στη μείωση των κερδών των τραπεζών, μειώνοντας κατά κύριο λόγο τα έσοδα από τους τόκους των καταθέσεων. Στο πλαίσιο αυτό, η EFG Eurobank Ergasias καταφέρνει να διατηρεί τα κέρδη της σε σχέση με το ύψος του ενεργητικού της σε επίπεδα ανώτερα από τον κλάδο. Αυτό σημαίνει ότι τα κέρδη της αυξάνονται με ρυθμό μικρότερο του ρυθμού αύξησης του ενεργητικού της, αλλά με μεγαλύτερο ρυθμό από ότι αυξάνονται τα κέρδη των ανταγωνιστών της.

Η πορεία του δείκτη αποτελεσματικότητας ενεργητικού για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα 10.

Δείκτης Αποτελεσματικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

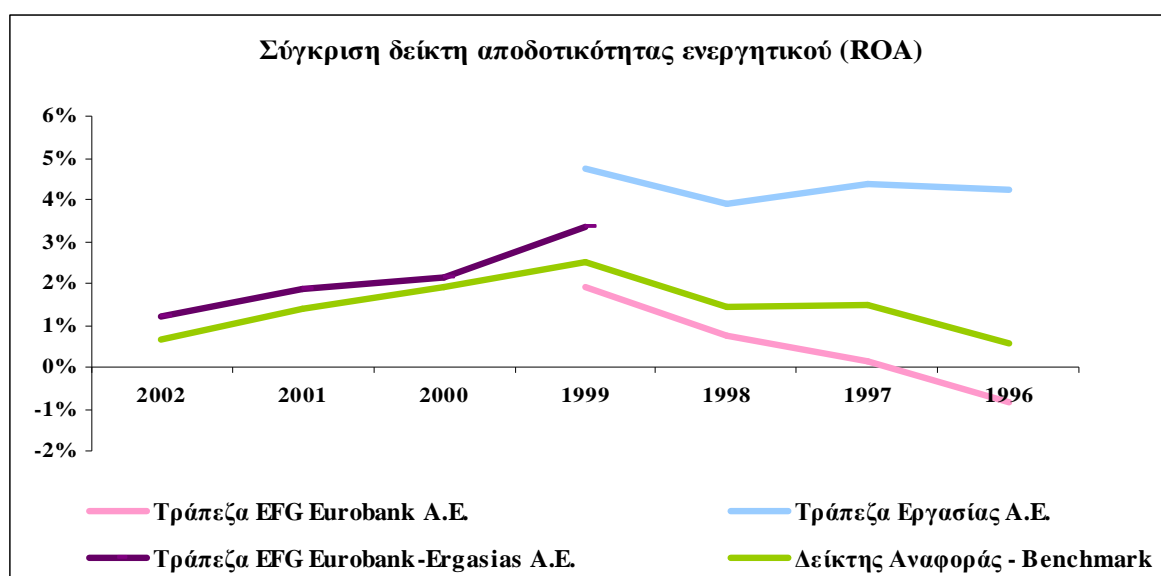
Ο δείκτης αποτελεσματικότητας των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μικτή εικόνα μετά τη συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE. Συγκεκριμένα ακολουθεί την τάση της αγοράς, αλλά κυμαίνεται σε κατώτερα επίπεδα από τον κλαδικό μέσο σταθμικό, ως το 2001 και τον ξεπερνά έπειτα.

Όπως αναφέρθηκε και στο σχόλιο του δείκτη αποτελεσματικότητας του ενεργητικού στο αμέσως προηγούμενο μέρος, η κάμψη του δείκτη ROE μετά το 1999 είναι φαινόμενο που απεικονίζεται τόσο στη συνενωμένη τράπεζα, όσο και στον αγοραίο δείκτη αναφοράς. Ο λόγος είναι και εδώ η μείωση των επιτοκίων, η οποία μειώνει δραστικά τα περιθώρια κέρδους.

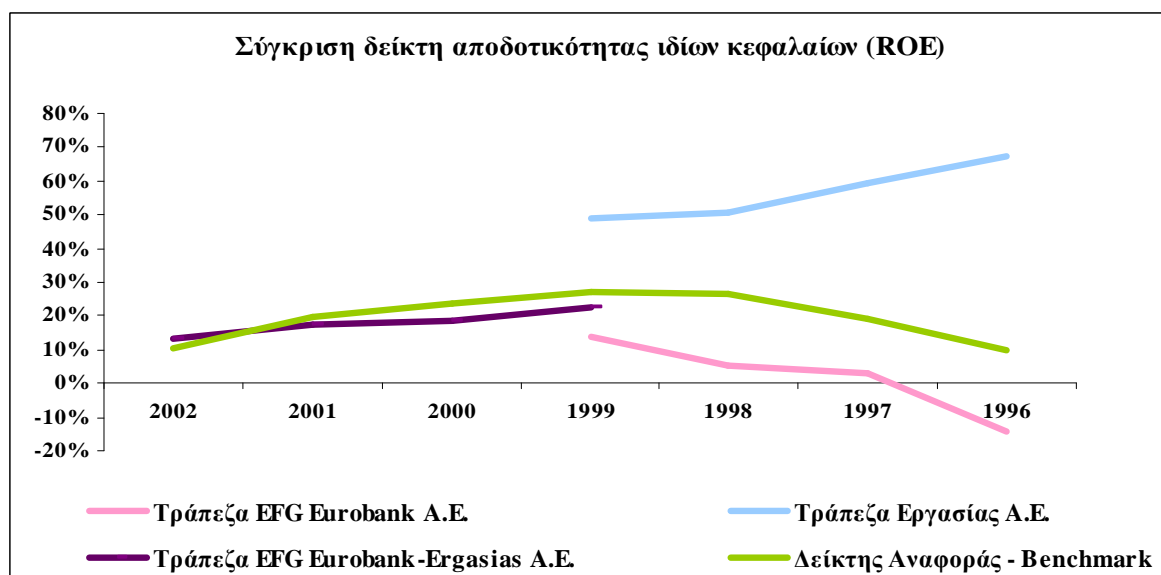
Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:
 Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

Η πορεία του δείκτη αποτελεσματικότητας ιδίων κεφαλαίων για τις τράπεζες EFG Eurobank ΑΕ και Τράπεζα Εργασίας ΑΕ, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias ΑΕ για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο διάγραμμα 11.

Διάγραμμα 10



Διάγραμμα 11



Δείκτες Ισολογισμού:

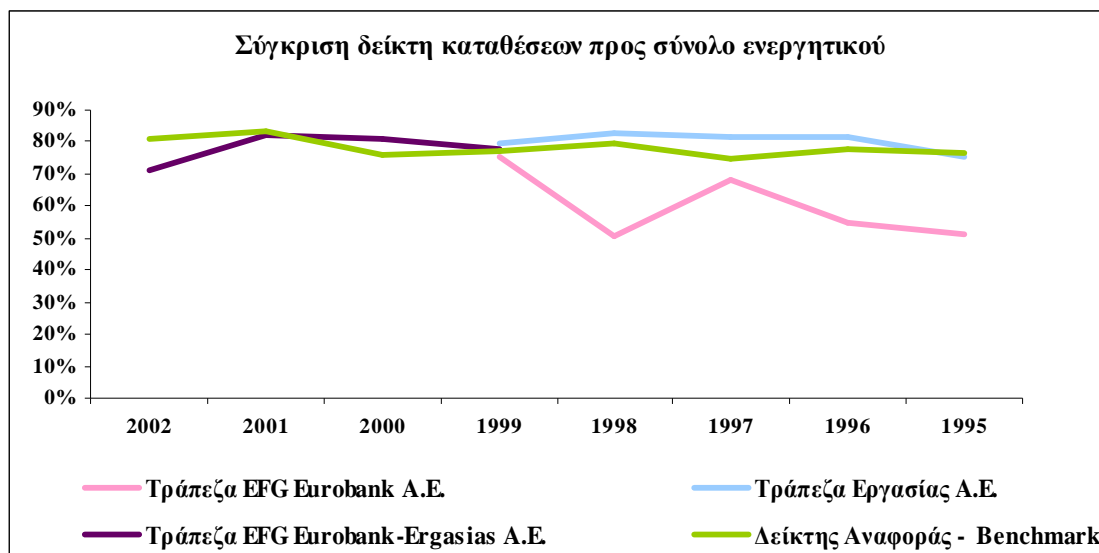
Δείκτης Καταθέσεων προς Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης των καταθέσεων ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει μικτή εικόνα μετά τη συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE. Συγκεκριμένα, διατηρείται σχετικά σταθερός, σε επίπεδα ανώτερα του κλαδικού μέσου όρου, από το 1999 ως το 2001, οπότε και συμπίπτει με τον αγοραίο δείκτη, ενώ από το 2002, υποχωρεί σε επίπεδα, χαμηλότερα της αγοράς. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς που δίδονται στο παράρτημα, η μείωση αυτή προέρχεται από τη δυσανάλογη αύξηση του ενεργητικού, σε σχέση με την αύξηση των καταθέσεων²⁰, ενώ δεν φαίνεται να επηρεάζεται από τυχόν συνέργειες που προήλθαν από την συνένωση με την Εργασία.

Η μείωση του δείκτη των καταθέσεων προς το σύνολο του ενεργητικού είναι σε συμφωνία με τη μείωση των επιτοκίων, ή τη διατήρησή τους σε χαμηλά επίπεδα, με αποτέλεσμα να αποθαρρύνονται οι αποταμιευτές.

Η πορεία του δείκτη καταθέσεων προς το σύνολο του ενεργητικού για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο παρακάτω διάγραμμα.

Διάγραμμα 12



²⁰ Το ενεργητικό αυξήθηκε κατά 29%, ενώ οι καταθέσεις κατά 12%.

Δείκτης Καταθέσεων προς Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης των χορηγήσεων προς τις καταθέσεις παρουσιάζει μια πολύ θετική εικόνα μετά την συγχώνευση των τραπεζών EFG Eurobank AE και Εργασίας AE, σε σχέση με τον κλαδικό σταθμικό μέσο, ο οποίος κυμαίνεται σε σαφώς χαμηλότερα επίπεδα. Από το παρακάτω διάγραμμα διαφαίνεται ότι τόσο η EFG Eurobank, όσο και η τράπεζα Εργασίας, απολάμβαναν, σε αυτό το δείκτη, ποσοστά καλύτερα από αυτά της αγοράς και πριν τη συγχώνευση. Ωστόσο, ο δείκτης χορηγήσεων προς καταθέσεις της Εργασίας αυξανόταν με σταθερό ρυθμό, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης της EFG Eurobank παρουσίασε κάμψη μετά το 1997 και μέχρι τη συγχώνευση. Και στις δύο αυτές περιπτώσεις η αιτία για την πορεία του δείκτη θα πρέπει να αναζητηθεί στην πορεία των επιτοκίων χορηγήσεων και καταθέσεων.

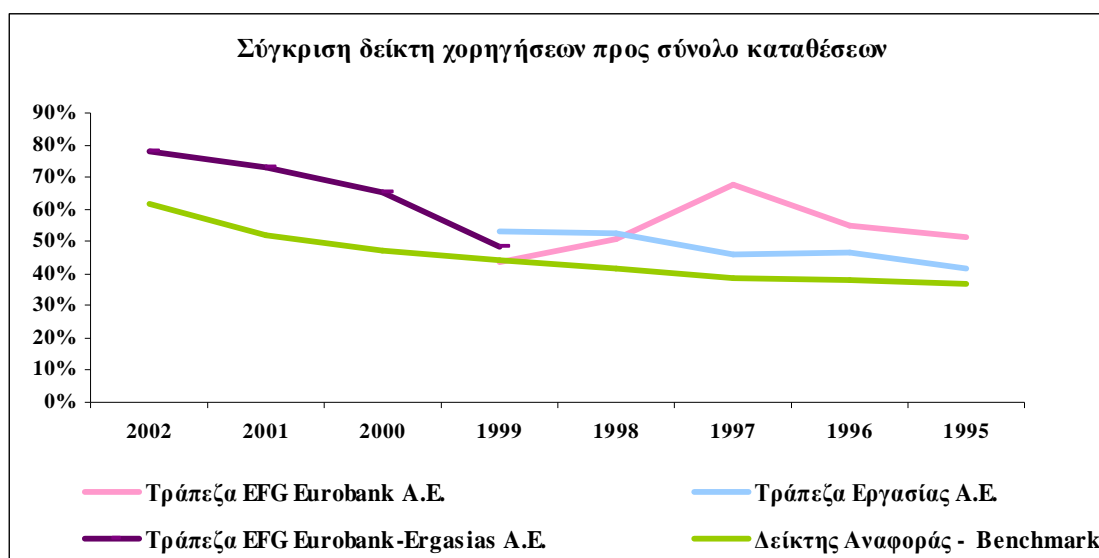
Από το 1999 και μετά, παρατηρείται σταδιακή βελτίωση του δείκτη χορηγήσεων προς καταθέσεις της EFG Eurobank Ergasias AE, σε σχέση με το benchmark της ελληνικής τραπεζικής αγοράς. Εδώ σημειώνεται ότι ο αγοραίος δείκτης παρουσιάζει αύξηση, αφού, λόγω της μείωσης των επιτοκίων, οι χορηγήσεις αναπτύσσονται γρηγορότερα από τις καταθέσεις..

α Σταυροειδείς πωλήσεις:

Μια πιθανή εξήγηση για αυτό το φαινόμενο θα μπορούσε να είναι η δυνατότητα που δημιούργησε για την EFG Eurobank AE, η πρόσβασή της στο ισχυρό πελατολόγιο της Εργασίας, και το αντίστροφο. Σε μια αγορά, όπου τα επιτόκια μειώνονταν και εντεινόταν ο ανταγωνισμός των χορηγήσεων, οι δύο τράπεζες

Η πορεία του δείκτη χορηγήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο παρακάτω διάγραμμα.

Διάγραμμα 13



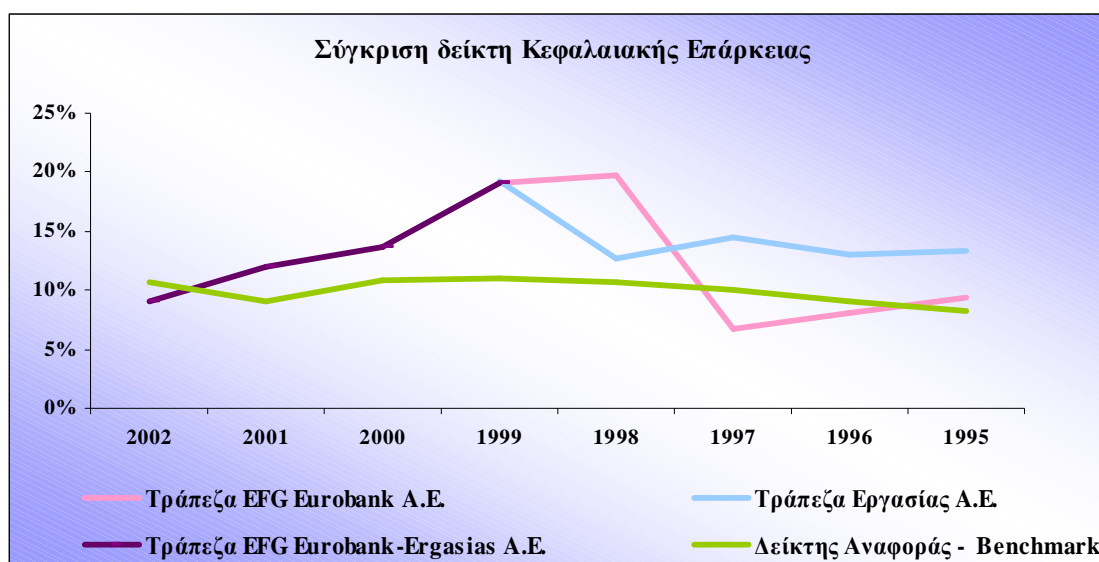
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας εμφανίζεται να κυμαίνεται σε επίπεδα ανώτερα από τον κλαδικό δείκτη σε όλη την περίοδο μετά τη συγχώνευση της EFG Eurobank AE με την Εργασία AE, μέχρι το 2002. Από το διάγραμμα φαίνεται ότι οι δύο τράπεζες είχαν επαρκή κεφάλαια και κατά την περίοδο πριν τη συγχώνευση, ενώ η συνένωσή τους, βελτίωσε ακόμα περισσότερο το πλεονέκτημά τους, έναντι των άλλων ανταγωνιστών στην ελληνική τραπεζική αγορά.

Όπως προκύπτει από το διάγραμμα, ο κλαδικός μέσος σταθμικός ακολουθεί μια σταθερή πορεία και κυμαίνεται στα επίπεδα του 10%.

Η πορεία του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας για τις τράπεζες EFG Eurobank AE και Τράπεζα Εργασίας AE, για την περίοδο 1995-1999 και EFG Eurobank – Ergasias AE για την περίοδο 1999-2002, καθώς και η πορεία του δείκτη αναφοράς καθ' όλη την περίοδο 1995 – 2002, παρατίθενται στο παρακάτω διάγραμμα.

Διάγραμμα 14



9. Κύρια Συμπεράσματα : Μακροχρόνιοι Στόχοι και Προοπτικές της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias

Οι δύο τράπεζες οδηγήθηκαν στη συγχώνευση εκτιμώντας τις τρέχουσες συνθήκες της τραπεζικής αγοράς και τις προοπτικές των εξελίξεων στο χώρο αυτό. Τόσο στον εγχώριο όσο και στο διεθνή τομέα παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών κυριαρχεί η τάση συγκέντρωσης σε μεγάλους οργανισμούς και η δημιουργία συμμαχιών.

Σχετικά με την αποτελεσματικότητα της συγχώνευσης θα μπορούσαν να τονιστούν τα ακόλουθα:

- α Ο δείκτης καθαρών εσόδων από τόκους προς συνολικά έσοδα παρουσίασε σημαντική αύξηση σε σχέση με τον κλαδικό δείκτη αναφοράς.
- α Ο δείκτης των εσόδων από τόκους προς τα έξοδα από τόκους κυμάνθηκε σε επίπεδα ανώτερα της αγοράς.
- α Το καθαρό περιθώριο κέρδους κυμαίνεται σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα από τον κλαδικό σταθμικό μέσο.
- α Τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες είναι χαμηλότερα από αυτά του αντιπροσωπευτικού δείγματος του τραπεζικού κλάδου.
- α Ο λόγος των λειτουργικών εξόδων προς τα λειτουργικά έσοδα κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά της αγοράς.
- α Ο δείκτης των εσόδων (εκτός των εσόδων από τόκους) προς το μέσο ενεργητικό κυμαίνεται σε χαμηλότερα του μέσου κλαδικού δείκτη, επίπεδα.
- α Ο δείκτης των εξόδων (εκτός των εξόδων από τόκους) βρίσκεται σε επίπεδα ανώτερα του δείκτη αναφοράς.
- α Ο δείκτης των προβλέψεων προς το μέσο όρο του ενεργητικού, βρίσκεται σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα από αυτά της αγοράς.
- α Η αποδοτικότητα του ενεργητικού είναι ανώτερη από αυτή του δείκτη αναφοράς.
- α Η αποδοτικότητα των ισίων κεφαλαίων είναι κατώτερη από αυτή του δείκτη αναφοράς.
- α Ο δείκτης των χορηγήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού είναι ανώτερος από αυτό του δείκτη αναφοράς.
- α Η πορεία των δεικτών των διοικητικών εξόδων προς τα συνολικά έξοδα, των καταθέσεων προς το σύνολο του ενεργητικού, και του συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας είναι μικτή.

Σχετικά με τις συνέργειες που προέκυψαν από τη συγχώνευση, η αύξηση του μεγέθους της συνενωμένης τράπεζας οδήγησε στην αύξηση της πελατειακής της βάσης, ενώ διαφαίνεται

Η αποτελεσματικότητα των συγχωνεύσεων στην Ελλάδα:

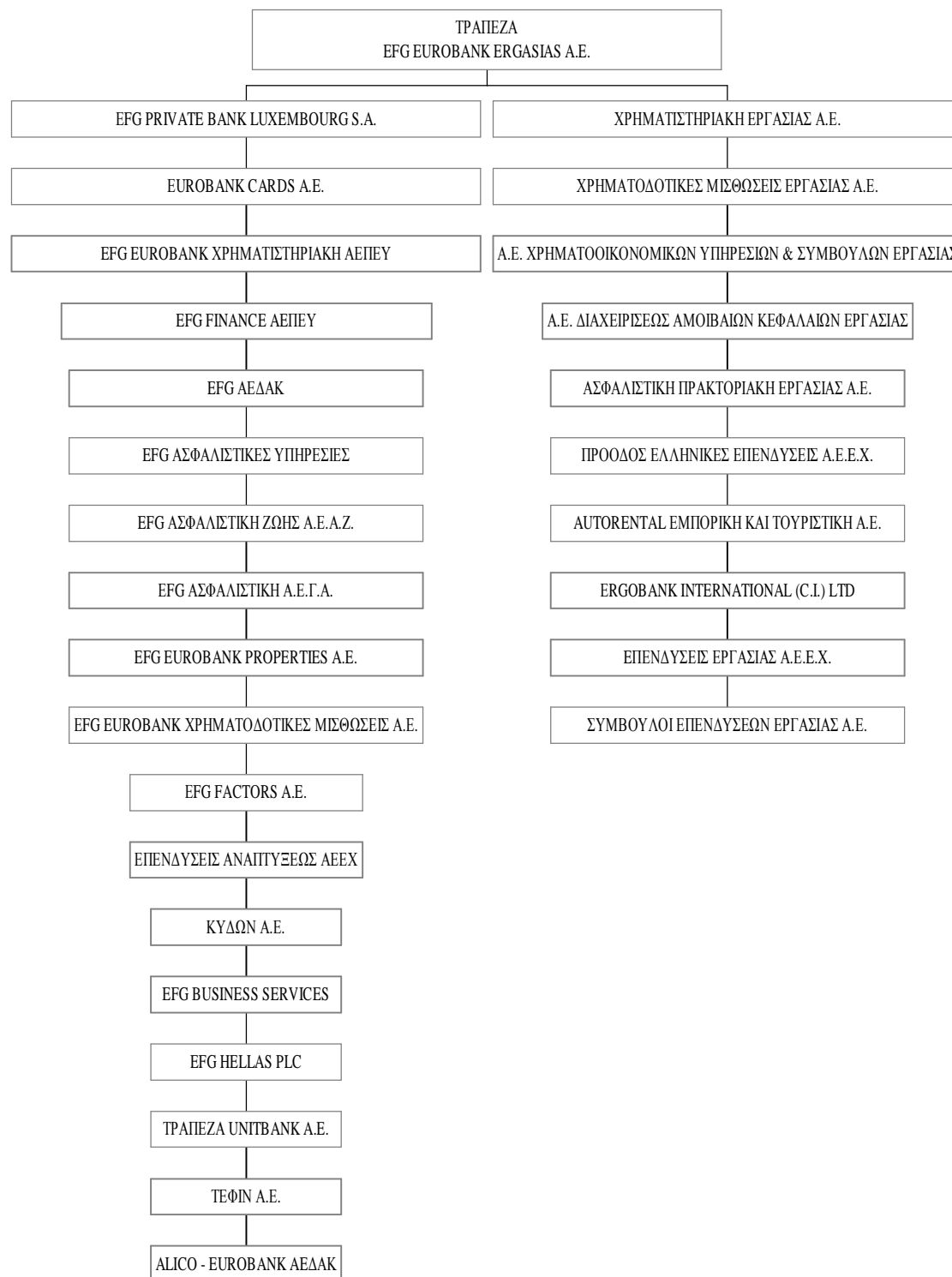
Η Συγχώνευση μεταξύ των Τραπεζών EFG Eurobank A.E. & Εργασίας A.E.

ότι προέκυψαν οικονομίες κλίμακας από την εκμετάλλευση των σταυροειδών πωλήσεων. Επιπλέον, η ισχυρότερη κεφαλαιακή βάση της τράπεζας, έδωσε την ευκαιρία για ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου των χορηγήσεων, αύξηση του περιθωρίου επιτοκίου και αύξηση των εσόδων από τόκους. Παράλληλα, παρουσιάστηκαν συνέργειες κόστους κυρίως από την εκμετάλλευση του δικτύου καταστημάτων και της τεχνολογίας.

Η εγγενής συμπληρωματικότητα των δύο τραπεζών και οι συνεπαγόμενες συνέργειες καθώς και οι οικονομίες κλίμακας που μπορούν στο μέλλον να πραγματοποιηθούν, θα αποτελέσουν σημαντικό μοχλό βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας και περαιτέρω δυναμικής ανάπτυξης του νέου οργανισμού σε όλους τους τομείς χρηματοπιστωτικών προϊόντων και υπηρεσιών. Δεδομένου ότι οι τραπεζικές υπηρεσίες θα βασίζονται όλο και περισσότερο στην ηλεκτρονική και μηχανογραφική υποδομή, η επένδυση σε νέες τεχνολογίες θα αποτελέσει τη βάση για τη μελλοντική ανάπτυξη της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias..

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

(1) Παρουσίαση του Ομίλου EFG EUROBANK ERGASIAS (2000)



(2) Οι Όροι της Συγχώνευσης:

Οι όροι της συγχώνευσης περιγράφονται αναλυτικά στη Σύμβαση Συγχώνευσης⁹ και έχουν ως εξής:

1. Η συγχώνευση με απορρόφηση της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. από την Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε. γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997, όπως ισχύει, μετά και την τροποποίησή του με το άρθρο 12 ν. 2744/25.10.1999, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 69 επόμενα του κ.ν. 2190/20 “Περί Ανωνύμων εταιρειών”.
2. Σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 16 του ν. 2515/1997, η συγχώνευση έγινε με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των υπό συγχώνευση τραπεζών, όπως αυτά εμφανίζονται στους δύο αντίστοιχους ισολογισμούς της 31ης Δεκεμβρίου 1999, που συντάχθηκαν και εγκρίθηκαν από τα αντίστοιχα Διοικητικά Συμβούλια των δύο τραπεζών. Την ημέρα που καταχωρήθηκαν στο οικείο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών οι αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων των μετόχων, οι οποίες ελήφθησαν σύμφωνα με το άρθρο 72 του κ.ν. 2190/1920, καθώς και η μεταξύ των δύο τραπεζών σύμβαση συγχωνεύσεως και τα λοιπά έγγραφα που προβλέπει ο νόμος μαζί με τη σχετική εγκριτική απόφαση της αρμόδιας αρχής (περαιτέρω «Ημέρα Συγχωνεύσεως»), η Τράπεζα Εργασίας Α.Ε. λύθηκε χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάριση ενώ η Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε. υποκαταστάθηκε σε όλα γενικώς τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε., εξομοιούμενη με καθολική διάδοχο της τελευταίας. Παράλληλα, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Τράπεζας EFG Eurobank Α.Ε. αποφάσισε ότι η επωνυμία της Τράπεζας που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα είναι “Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε.”.
3. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Τράπεζας EFG Eurobank Α.Ε. (προ συγχωνεύσεως) ανερχόταν στις 31.12.1999 σε δρχ. 66.459.789.500, διαιρούμενο σε 132.919.579 ονομαστικές μετοχές κοινές με ψήφο, ονομαστικής αξίας δρχ. 500 η κάθε μία.
4. Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. ανερχόταν στις 31.12.1999 (ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού) σε δρχ. 81.460.000.000, διαιρούμενο σε 40.730.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 2.000 η κάθε μία.

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 27.1.2000, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. αυξήθηκε κατά δρχ. 40.730.000.000 με κεφαλαιοποίηση ισόποσων αποθεματικών, προερχομένων από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά δρχ. 1.000, ήτοι από 2.000 σε 3.000 δρχ εκάστη.

⁹ Το Σχέδιο Συμβάσης Συγχώνευσης με απορρόφηση της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. από την Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 16 του ν. 2515/97, όπως ισχύει, μετά και την τροποποίησή του με το άρθρο 12 του ν. 2744/25.10.1999, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 69 επόμενα του κ.ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών», εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Τράπεζας EFG Eurobank Α.Ε. της 14.7.2000 και την Έκτακτη Γενική Συνέλευση μετ’ αναβολή των Μετόχων της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. της 27.7.2000.

Η ίδια Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. αποφάσισε την έκδοση τριπλασίου αριθμού νέων μετοχών ($40.730.000 \cdot 3 = 122.190.000$) με μείωση της ονομαστικής αξίας αυτών από 3.000 σε 1.000 δρχ. έκαστη. Τέλος, η ίδια Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό δρχ. 544.500.000 με την έκδοση 544.500 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη και κεφαλαιοποίηση εγκριθέντων από προηγούμενες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις κερδών, προορισμένων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών προς διανομή στο προσωπικό. Έτσι, η συνολική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. από τις ανωτέρω κεφαλαιοποιήσεις ανήλθε στο ποσό των δρχ. 41.274.500.000

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. ανέρχεται σε δρχ. 122.734.500.000 και διαιρείται σε 122.734.500 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία.

5. Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias μετά τη συγχώνευση ισούται, σύμφωνα με το άρθρο 16 του ν. 2515/1997, όπως ισχύει, μετά και την τροποποίησή του με το άρθρο 12 του ν. 2744/25.10.1999, με το άθροισμα των ανωτέρω μετοχικών κεφαλαίων των συγχωνευόμενων τραπεζών, όπως αυτά εμφανίζονται στους ισολογισμούς μετασχηματισμού πλέον του ποσού δρχ. 41.274.500.000, κατά το οποίο αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. δυνάμει της από 27.1.2000 αποφάσεως της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Για λόγους στρογγυλοποίησης και με στόχο την ελαχιστοποίηση κλασματικών αριθμών στη σχέση ανταλλαγής σε συνδυασμό με τη μονάδα εμπορευσιμότητας της μετοχής, αφενός κεφαλαιοποιείται ποσόν δρχ. 2.030.596.400 από το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον της Τράπεζας EFG Eurobank Α.Ε. και αφετέρου μεταβάλλεται η ονομαστική αξία της μετοχής της από 500 δρχ. σε 850 δρχ.

Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias μετά τη συγχώνευση ανέρχεται στο ποσό των δρχ. 191.224.885.900 (περαιτέρω «Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο»). Το Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο διαιρείται σε 224.970.454 ονομαστικές μετοχές όλες κοινές με ψήφο, ονομαστικής αξίας δρχ. 850 η κάθε μία (περαιτέρω «Νέες Μετοχές»).

6. Προκειμένου να καθοριστεί η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, ελήφθη υπόψη η σχέση ανάμεσα στην αξία των δύο τραπεζών στις 31.12.1999. Για τον υπολογισμό της αξίας κάθε τράπεζας εφαρμόστηκαν περισσότερες μέθοδοι εκτιμήςεως.

Ειδικότερα, εφαρμόστηκαν οι κατωτέρω διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι:

- a) Χρηματιστηριακής Αξίας
- b) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών
- c) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης
- d) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- e) Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τις ανωτέρω μεθόδους εκτιμήςεως ελήφθησαν υπόψη αναλόγως του βαθμού καταλληλότητας κάθε μεθόδου. Από τη συνεκτίμηση όλων των ανωτέρω, προέκυψε ότι η σχέση ανάμεσα στην αξία της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. και την αξία της Τράπεζας EFG Eurobank Α.Ε. είναι ένα (1) προς ένα και 0,444 (1,444).

Με βάση την ανωτέρω σχέση 1 προς 1,444 προσδιορίζεται η συμμετοχή στο Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο των παλαιών μετόχων της Τράπεζας EFG Eurobank Α.Ε. αφενός και των μετόχων της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. αφετέρου. Συγκεκριμένα, το ποσό μετοχικού κεφαλαίου που αναλογεί

στους παλαιούς μετόχους της Τράπεζας EFG Eurobank A.E. είναι δρχ. 112.981.642.150 ενώ το υπόλοιπο ποσό δρχ. 78.243.243.750 αναλογεί στους μετόχους της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε.

7. Με βάση την ανωτέρω σχέση της αξίας των δύο τραπεζών, η σχέση ανταλλαγής των Νέων Μετοχών με τις προ της συγχωνεύσεως μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank A.E. και της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. (κατωτέρω «Παλαιές μετοχές»), που προκρίνεται ως δίκαιη και λογική, είναι η ακόλουθη:

- (1) κάθε μία από τις Παλαιές Μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank A.E. θα αντιστοιχεί προς μία (1) Νέα Μετοχή
- (2) κάθε μία από τις Παλαιές Μετοχές της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε. θα αντιστοιχεί προς 0,75 μιας Νέας Μετοχής

Τα κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής αλλά αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Δ.Σ. της Τράπεζας EFG Eurobank A.E., το οποίο –κατ'εξουσιοδότηση της Γενικής Συνελεύσεως- θα ρυθμίσει τις λεπτομέρειες ανταλλαγής των μετοχών.

(3) Παρουσία EFG Eurobank Ergasias SA στο Εξωτερικό

Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias θα εδραίωνει την παρουσία της στο εξωτερικό μέσω τόσο της περαιτέρω ανάπτυξης του υποκαταστήματος στο Λονδίνο όσο και μέσω της ιδιότητάς της ως μέλους του EFG Bank Group (μητρικός όμιλος των δύο τραπεζών) που έχει έδρα στη Γενεύη και αποτελείται από εταιρείες του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Ως μέλος του EFG Bank Group, η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias έχει ισχυρή παρουσία στο εξωτερικό εκμεταλλευόμενη το εκτεταμένο δίκτυο του μητρικού ομίλου. Ειδικότερα, ο Όμιλος του EFG Bank Group έχει παρουσία στην Ελβετία, στη Μ. Βρετανία, στα Channel Islands, στο Guernsey, στις ΗΠΑ, στα British Virgin Islands, στο Λουξεμβούργο, στο Μονακό κ.α. και παρέχει ευρύ φάσμα υψηλού επιπέδου υπηρεσιών. Αναλυτικά, ο όμιλος περιλαμβάνει την EFG Private Bank Ελβετίας, με παρουσία σε Γενεύη, Ζυρίχη και γραφείο αντιπροσωπείας στο Sao Paolo Βραζιλίας, την Ergobank International Ltd (Guernsey) θυγατρική της Τράπεζας Εργασίας Α.Ε., την EFG Private Bank του Λονδίνου και τη θυγατρική της EFG Private Bank Guernsey στα Channel Islands, τη θυγατρική της Τράπεζας EFG Eurobank Α.Ε., EFG Private Bank Λουξεμβούργου και την Eurofinanciere de Monaco στο Μονακό. Στον Όμιλο ανήκουν επίσης μία εταιρεία broker-dealer στο Μαϊάμι της Φλόριδας και δύο εταιρείες που ειδικεύονται σε χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στη Bermuda και στα British Virgin Islands.

Επιπλέον, η μέχρι πρόσφατα, στρατηγική συνεργασία της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias με την Deutsche Bank αναμφισβήτητα άνοιγε νέες δυνατότητες για τη διεύρυνση και τον εμπλουτισμό του φάσματος των προϊόντων και των υπηρεσιών που προσφέρονται στην εγχώρια πελατεία. Παράλληλα, η συνεργασία αυτή ενίσχυε την ανταγωνιστικότητα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias κυρίως κατά την περίοδο της ένταξης της Ελλάδας στη ζώνη του ευρώ.

(4) Ανθρώπινο Δυναμικό

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias (σύμφωνα με στοιχεία της 31.12.1999 σε ενοποιημένη βάση), είχε 7.412 υπαλλήλους, εκ των οποίων 4.290 προέρχονταν από την Τράπεζα EFG Eurobank A.E. και 3.122 από την Τράπεζα Εργασίας A.E.

(5) Συμμετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK ERGASIAS ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (31.12.1999)		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ (%)	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (σε εκατ. δρχ.)
Alico-Eurobank ΑΕΔΑΚ	50%	100
TEFIN Α.Ε. Εμπορίας αυτοκινήτων και μηχανημάτων	50%	750
EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε.	65%	19
EFG Private Bank (Luxembourg) SA	75%	11.738
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Εργασίας Α.Ε.	70,24%	3.059
Α.Ε. Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών & Συμβούλων Εργασίας.	99%	50
EFG Hellas PLC	100%	6
Eurobank Cards Α.Ε. Διαχείρισης Προϊόντων Καταναλωτικής Πίστης	100%	200
Ασφαλιστική Πρακτοριακή Αθηνών ΕΠΕ (σε εκκαθάριση)	100%	-
Διεθνείς Ασφαλιστικές Πρακτορεύσεις Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	100%	10
Συστήματα Παροχής Υπηρεσιών Ασφαλείας Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	100%	-
EFG Eurobank Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	100%	2.000
EFG Eurobank Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.	100%	2.000
Χρηματιστηριακή Εργασίας Α.Ε.	99,41%	994
EFG Eurobank Properties Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείριση Ακινήτων (πρώην EBO ΑΕ)	100%	1.087
EFG Ασφαλιστική Α.Ε. Γενικών Ασφαλίσεων	100%	853
EFG Ασφαλιστική Ζωής Α.Ε. Ασφαλειών Ζωής	100%	342
Ασφαλιστική Πρακτοριακή Εργασίας Α.Ε.	90%	27
Ergobank International (C.I.) LTD	99%	5.221
Κύδων Εμπορική, Τεχνική, Κτηματική, Βιομηχανική Α.Ε.	100%	131
Ξενοδοχεία της Ελλάδος Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	75%	-
Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων Εργασίας	50%	25
EFG ΑΕΔΑΚ	50%	50
Σύμβουλοι Επενδύσεων Εργασίας Α.Ε.	49%	1.090
Επενδύσεις Εργασίας Α.Ε.Ε.Χ.	30,86%	20.263
Επενδύσεις Αναπτύξεως Α.Ε.Ε.Χ.	35%	20.425
Πρόοδος Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε.Ε.Χ.	15,2%	3.053
Ξενοδ. Εταιρ. Αεροδρομίου Αθηνών	20%	300
ΣΥΝΟΛΟ		73.793

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ EFG EUROBANK ERGASIAS ΣΕ ΜΗ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ* (31.12.1999)		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ (%)	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (σε εκατ. δρχ.)
Hanwha Bank Hungary LTD	20%	908
Πληροφορική Εργασίας Α.Ε.-Ergodata Α.Ε.	11,6%	1.291
ΣΥΝΟΛΟ		2.199
ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ		
Μπέριγκ Ελληνικές Χρηματοδοτήσεις Α.Ε.	9%	92
Global Χρηματοδοτήσεις Επενδύσεων Α.Ε.	9,9%	6
Δίας Διατραπεζικά Συστήματα Α.Ε.	3,4%	446
Euromerchant Balkan Fund	3,66%	239
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.	1,07%	647
Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών Α.Ε.	2,83	85
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Παραγωγών	0,56%	45
Lamda Development Α.Ε.	4,97%	1.225
Global Capital Investors LP	0,89%	89
Συμμετοχή σε ακίνητο Ε.Ε.Τ.		1
ΣΥΝΟΛΟ		2.875
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		5.074

**Οι συμμετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias σε ποσοστό κάτω του 10% εμφανίζονται στον ισολογισμό στο κονδύλι «Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής αποδόσεως»*

(6) Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1999			
(σε εκατ. δρχ.)			
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΣΒΕΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ
	31.12.99	31.12.99	31.12.99
ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία	16.544	10.289	6.255
ΣΥΝΟΛΟ ΑΥΛΩΝ	16.544	10.289	6.255
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Γήπεδα – Οικόπεδα	9.341	-	9.341
Κτίρια & Τεχνικά έργα	49.592	20.681	28.911
Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	31.006	16.552	14.454
Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	15.293	-	15.293
Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	956	573	383
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ	106.188	37.806	68.382
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	122.732	48.095	74.637

(7) Μετοχικό κεφάλαιο

Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias διαμορφώθηκε στο ύψος των δρχ. 191.224.885.900, διαιρούμενο σε 224.970.454 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 850 έκαστη.

Ίδια Κεφάλαια την 31.12.1999

(σε εκατ. δρχ.)	
Αριθμός Μετοχών	224.970.454
Ονομαστική Αξία (δρχ.)	850
Μετοχικό Κεφάλαιο *	191.225
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο*	252.084
Τακτικό Αποθεματικό	18.784
Έκτακτα Αποθεματικά	77.512
Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	96.220
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας παγίων	340
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον	(60.561)
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	575.605
Λογιστική Αξία Μετοχής (δρχ.)	2.558,6

- *Περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 2,03 δισ. από κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Απορροφούσας.*

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

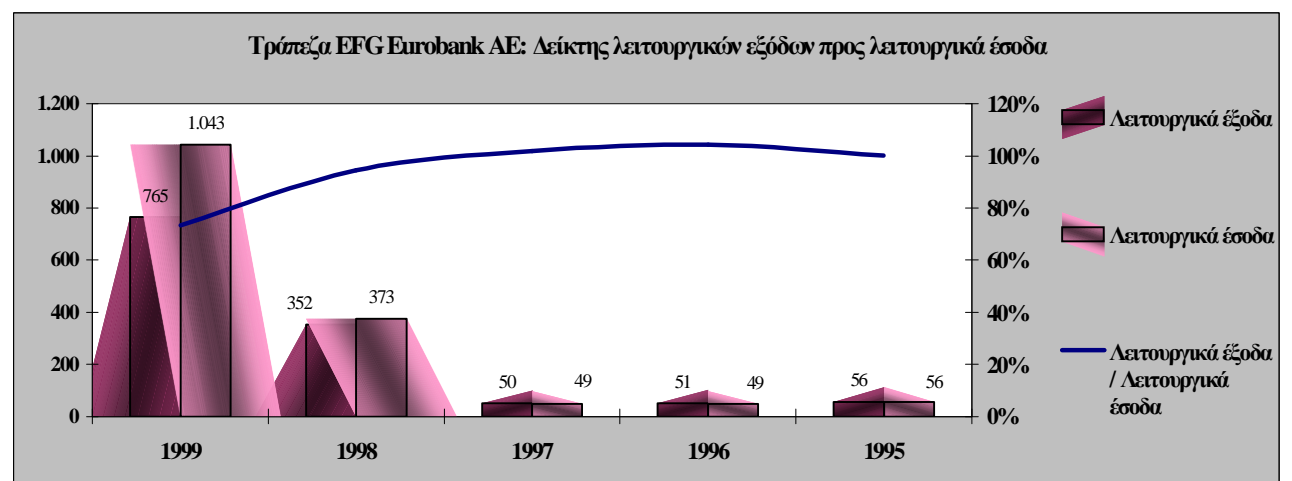
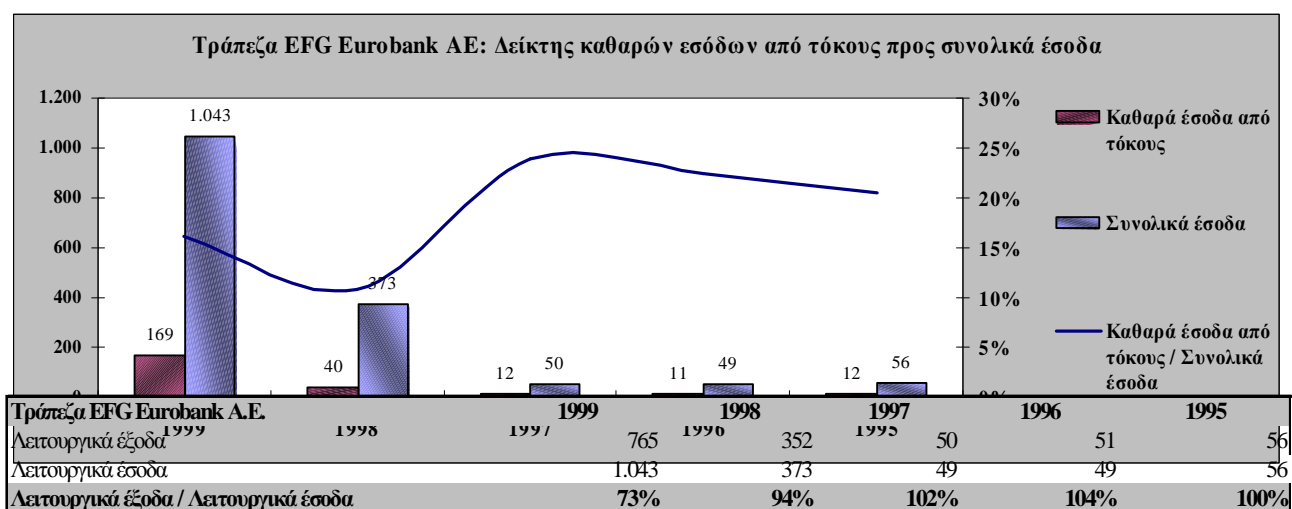
**EFG EUROBANK ΑΕ
ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ
EFG EUROBANK – ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ**

ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1995 - 2002

A. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999)⁷⁰

Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά έσοδα από τόκους	169	40	12	11	12
Συνολικά έσοδα	1.043	373	50	49	56
Καθαρά έσοδα από τόκους / Συνολικά έσοδα	16%	11%	24%	22%	21%

(*) Στα συνολικά έσοδα των χρήσεων 1995 και 1997 συμπεριλαμβάνονται και τα υπόλοιπα των εκτάκτων κερδών που σημειώθηκαν.

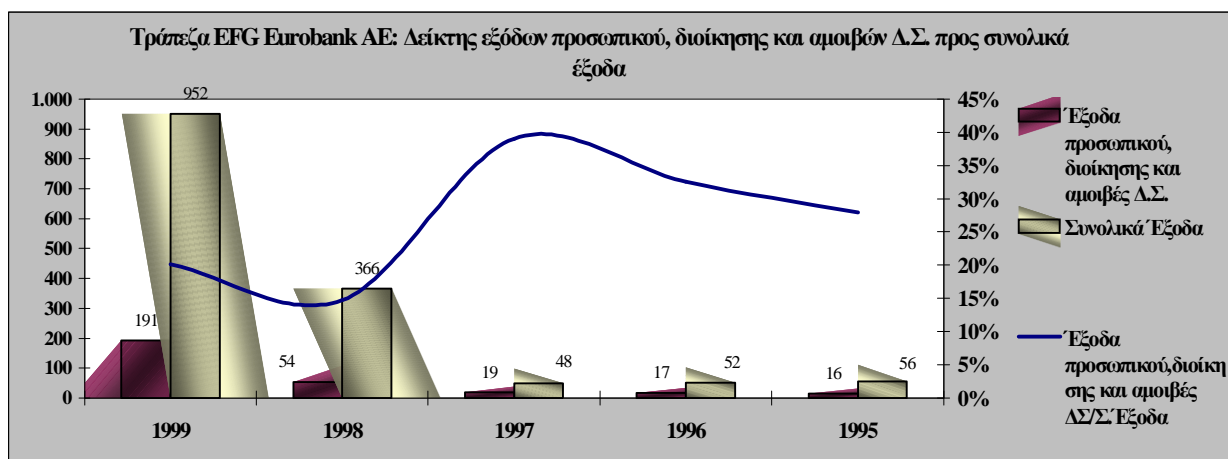


⁷⁰ Ποσά σε εκ. Ευρο

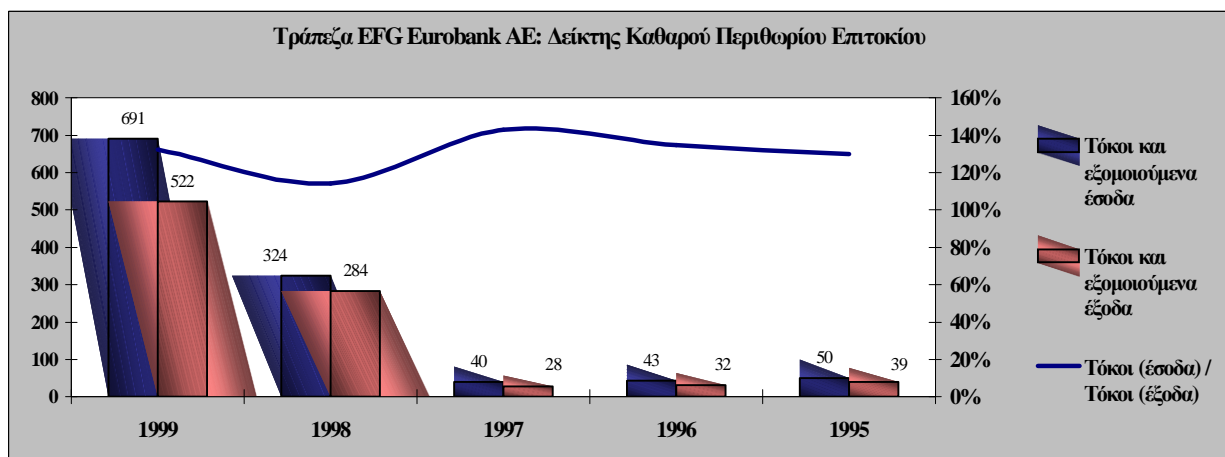
Α. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	191	54	19	17	16
Συνολικά Έξοδα	952	366	48	52	56
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ./Σύνολικά Έξοδα	20%	15%	39%	33%	28%

(*) Στα ποσα δεν περιλαμβάνεται Staff idemnity provision

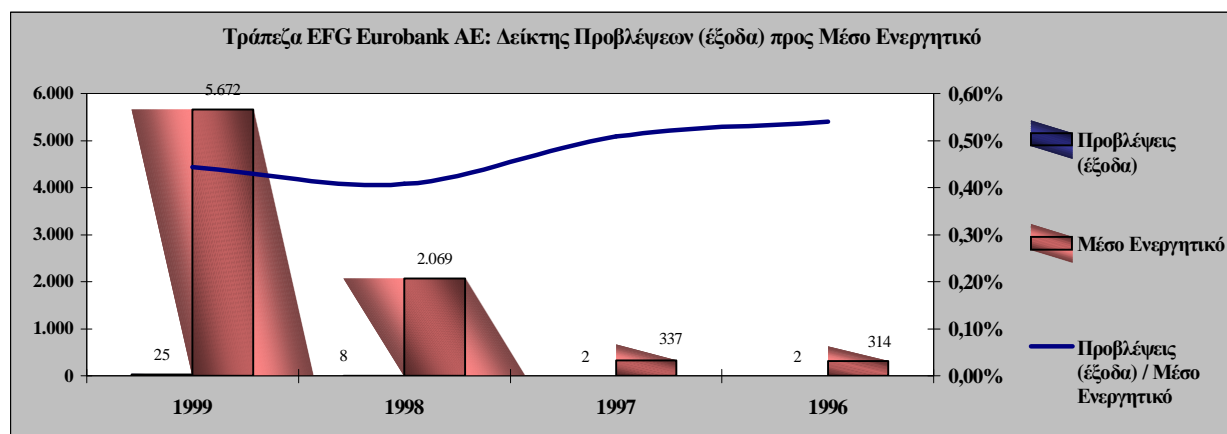


Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	691	324	40	43	50
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	522	284	28	32	39
Τόκοι (έσοδα) / Τόκοι (έξοδα)	132%	114%	143%	135%	130%

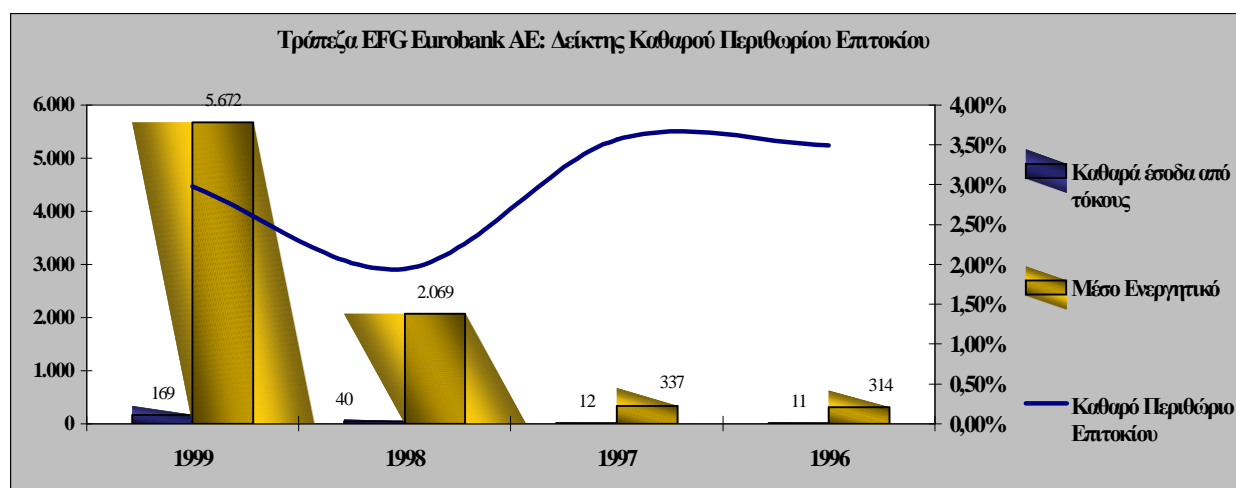


A. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Προβλέψεις (έξοδα)	25	8	2	2	2
Μέσο Ενεργητικό	5.672	2.069	337	314	314
Προβλέψεις (έξοδα) / Μέσο Ενεργητικό	0,44%	0,41%	0,51%	0,54%	

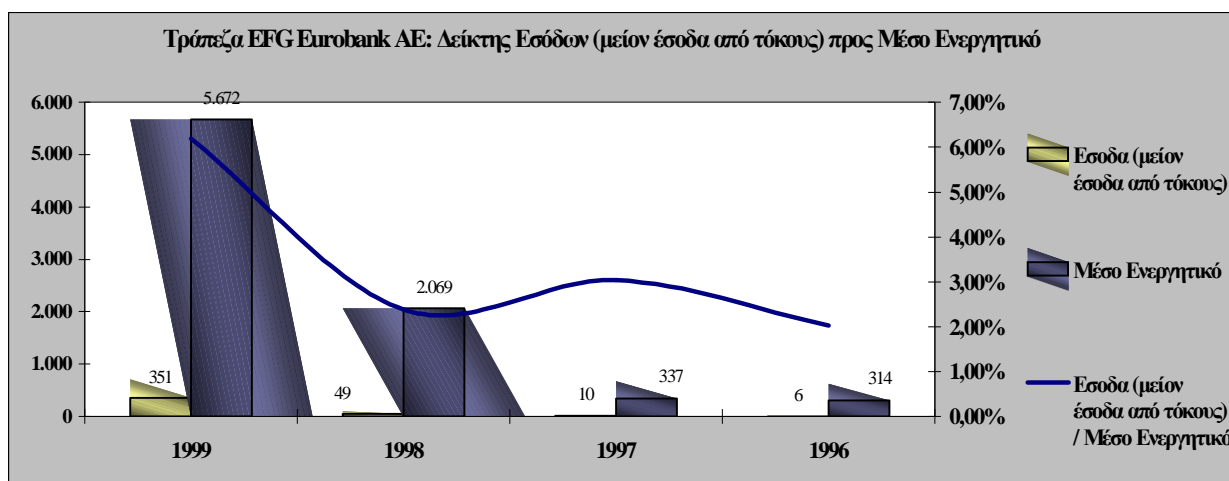


Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά έσοδα από τόκους	169	40	12	11	11
Μέσο Ενεργητικό	5.672	2.069	337	314	314
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3%	2%	4%	3%	#DIV/0!

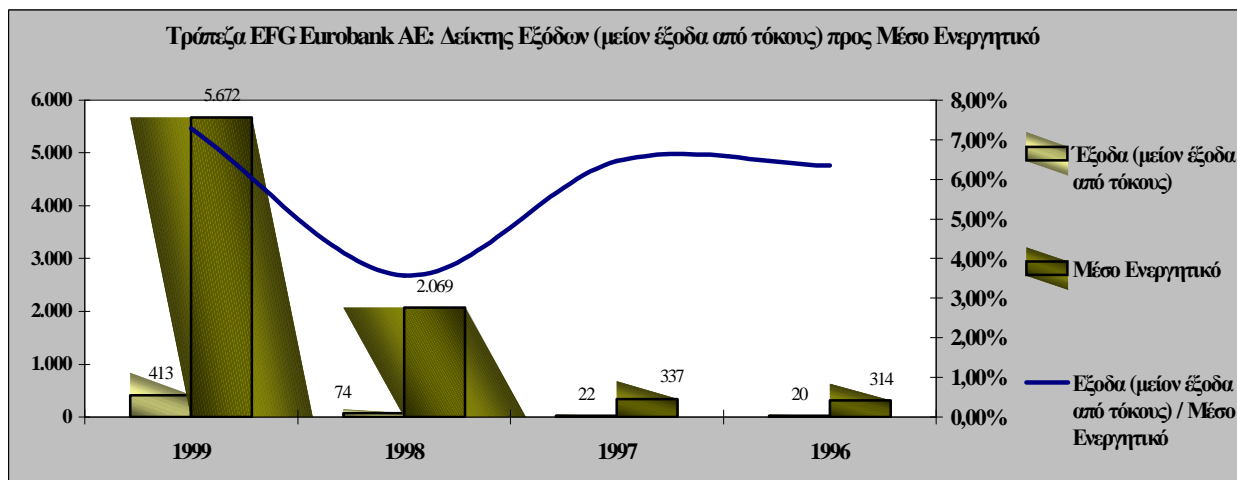


Α. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	351	49	10	6	
Μέσο Ενεργητικό	<u>5.672</u>	<u>2.069</u>	<u>337</u>	<u>314</u>	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	6%	2%	3%	2%	#DIV/0!

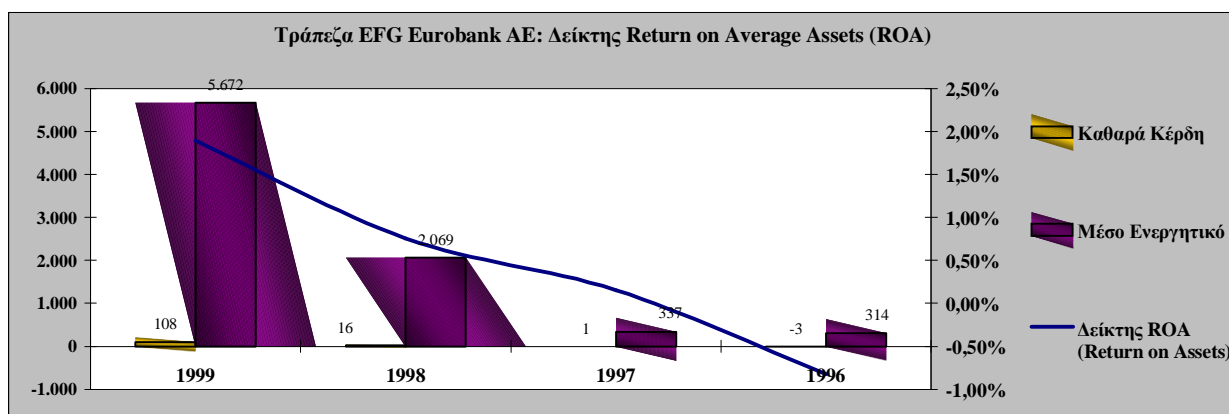


Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους)	413	74	22	20	
Μέσο Ενεργητικό	<u>5.672</u>	<u>2.069</u>	<u>337</u>	<u>314</u>	
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	7%	4%	6%	6%	#DIV/0!



Α. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά Κέρδη	108	16	1	-3	
Μέσο Ενεργητικό	5.672	2.069	337	314	
Δείκτης ROA (Return on Assets)	2%	1%	0%	-1%	#DIV/0!

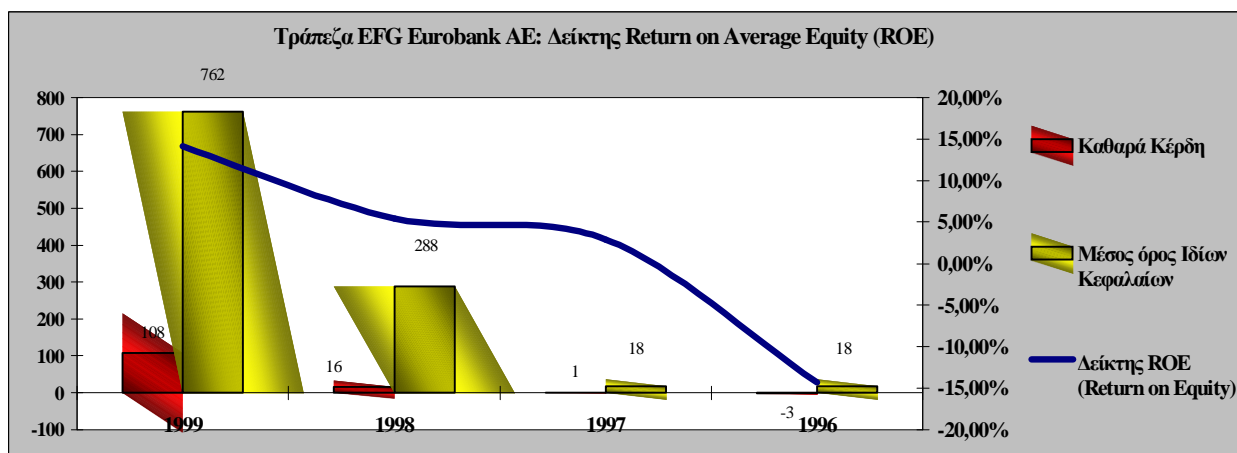


Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	966	557	18	18	18
Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων	762	288	18	18	

(*) Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι διαφορές από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων.

Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά Κέρδη	108	16	1	-3	
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	762	288	18	18	
Δείκτης ROE (Return on Equity)	14%	5%	3%	-14%	#DIV/0!

(*) Ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως ο αριθμητικός μέσος του συνόλου των υπολοίπων των λογαριασμών: καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, αποθεματικά (τακτικά και έκτακτα), διαφορές από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και αποτελέσματα εις νέον.

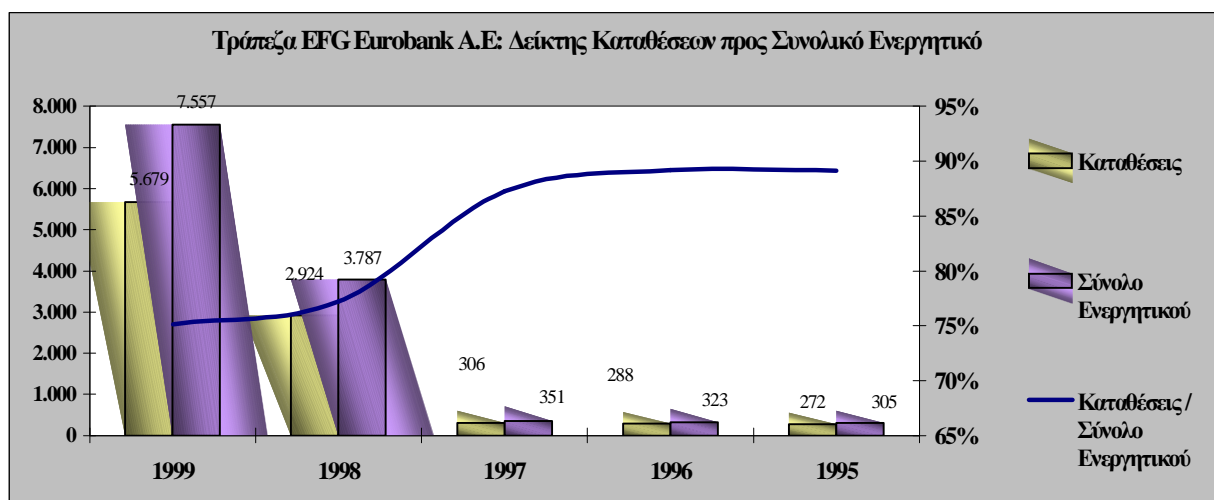


A. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

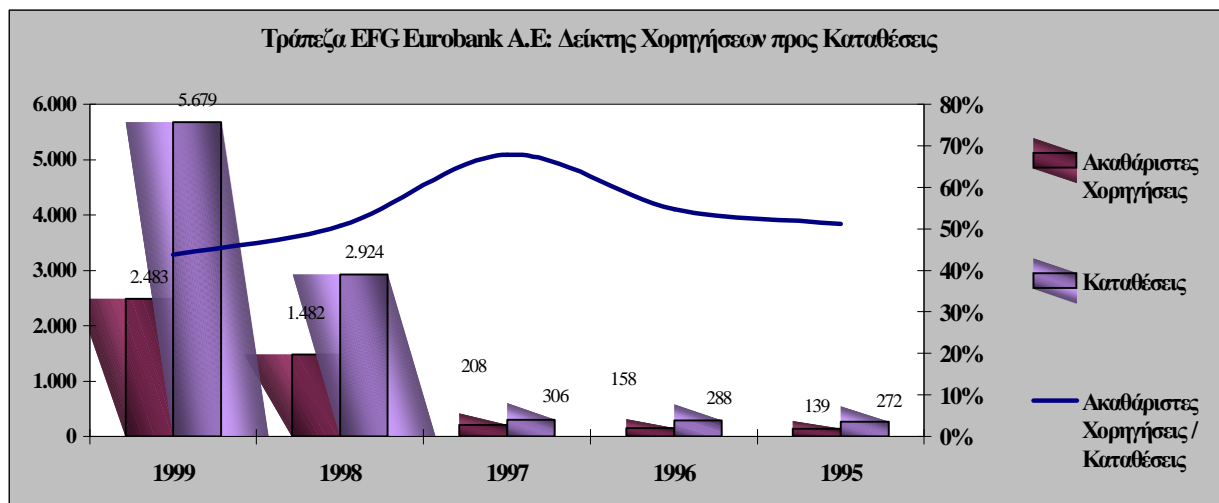
Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά έσοδα από τόκους	169	40	12	11	12
Έσοδα από τίτλους	27	2	0	0	0
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	234	27	3	2	1
Έσοδα από προμήθειες	88	18	3	3	3
<u>Άλλα έσοδα</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	351	49	9	6	6
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	520	90	21	17	17
Γενικά έξοδα διοίκησης & λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-214	-62	-21	-18	-17
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	-214	-62	-21	-18	-17
Κέρδη από λειτ. δραστηριότητες (προ αποβέσεων)	306	27	0	-1	1
<u>Μείον: Αποβέσεις</u>	<u>-29</u>	<u>-6</u>	<u>-1</u>	<u>-1</u>	<u>-1</u>
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	277	21	-1	-2	0

A. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

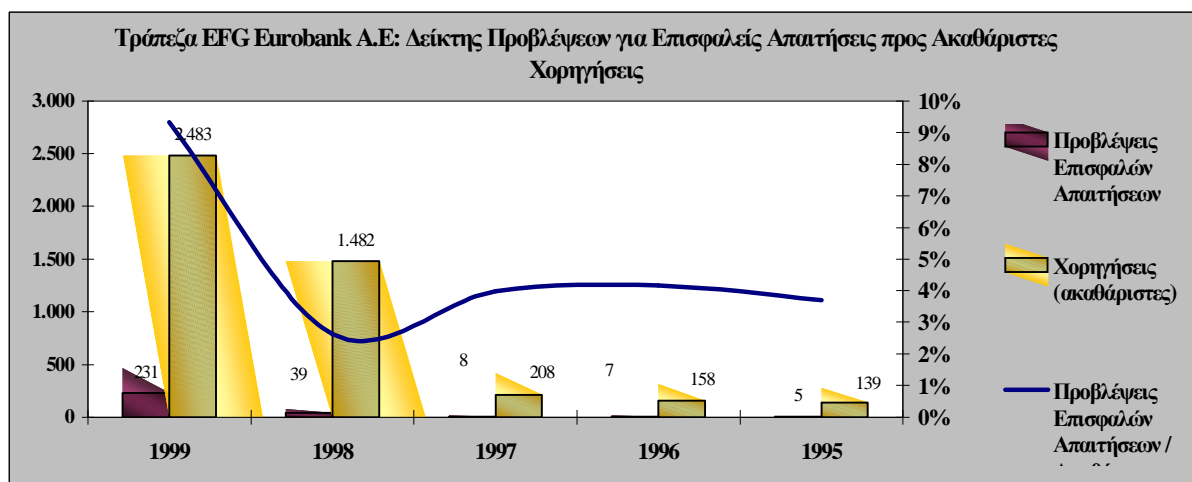
Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καταθέσεις	5.679	2.924	306	288	272
Σύνολο Ενεργητικού	7.557	3.787	351	323	305
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	75%	77%	87%	89%	89%



Τράπεζα EFG Eurobank A.E.	1999	1998	1997	1996	1995
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	2.483	1.482	208	158	139
Καταθέσεις	5.679	2.924	306	288	272
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	44%	51%	68%	55%	51%



Τράπεζα EFG Eurobank A.E.	1999	1998	1997	1996	1995
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	231	39	8	7	5
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	2.483	1.482	208	158	139
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες Χορηγή	9%	3%	4%	4%	4%



A. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK AE – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank A.E.	1999	1998	1997	1996	1995
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	966	557	18	18	19
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο)	5.061	2.821	264	221	208
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΔΤΕ 205)	19%	20%	7%	8%	9%

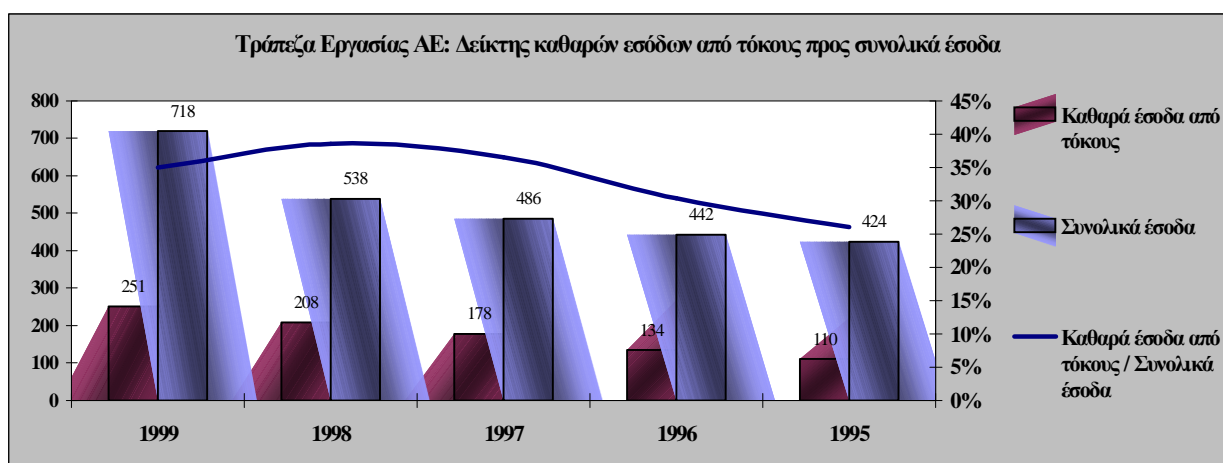
(*) Λόγω έλλειψης στοιχείων εισάγουμε την υπόθεση ότι όλα τα στοιχεία του ταμείου έχουν μηδενικό κίνδυνο.

(**) Λόγω έλλειψης στοιχείων εισάγουμε την υπόθεση ότι το ποσοστό των δανείων που εξασφαλίζονται πλήρως από υποθήκες είναι 0%.

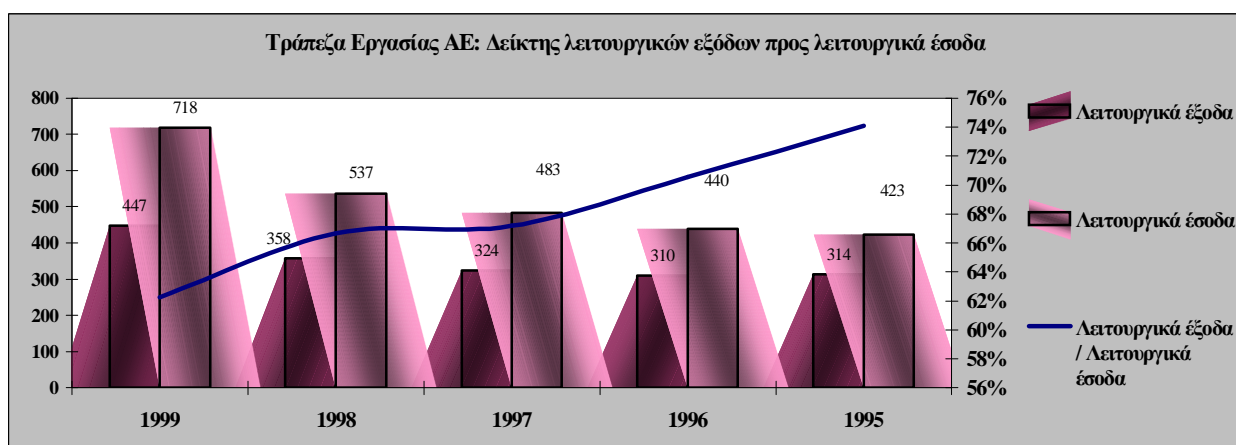
Β. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999)

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά έσοδα από τόκους	251	208	178	134	110
Συνολικά έσοδα	718	538	486	442	424
Καθαρά έσοδα από τόκους / Συνολικά έσοδα	35%	39%	37%	30%	26%

(*) Στα ποσά όλων των χρήσεων περιλαμβάνονται και τα έκτακτα έσοδα που πραγματοποιήθηκαν.



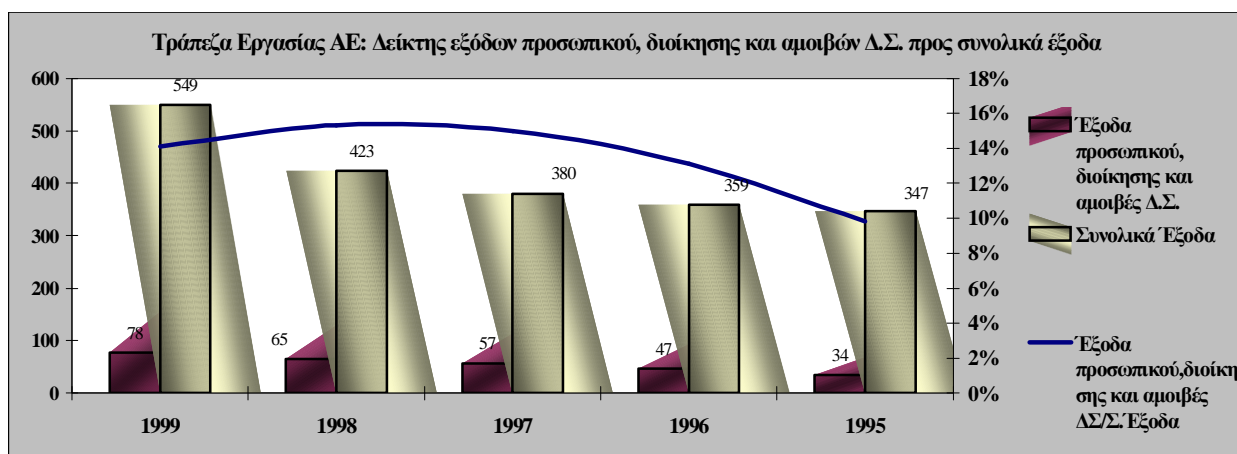
Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Λειτουργικά έξοδα	447	358	324	310	314
Λειτουργικά έσοδα	718	537	483	440	423
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	62%	67%	67%	71%	74%



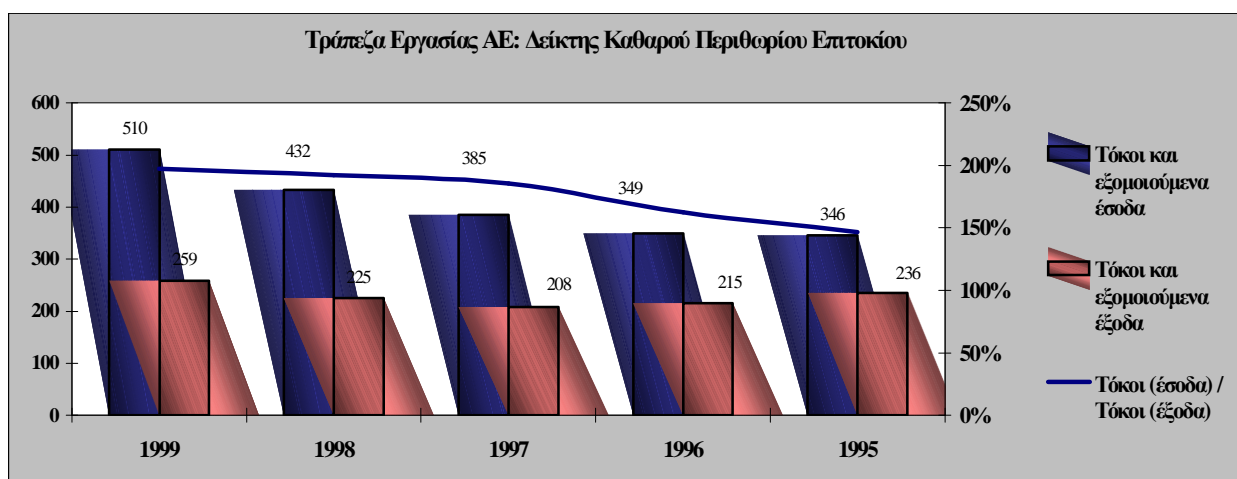
Β. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999) - Συνέχεια

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	78	65	57	47	34
Συνολικά Έξοδα	549	423	380	359	347
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ./Συνολικά Έξοδα	14%	15%	15%	13%	10%

(*) Στα ποσα δεν περιλαμβάνεται Staff idemnity provision



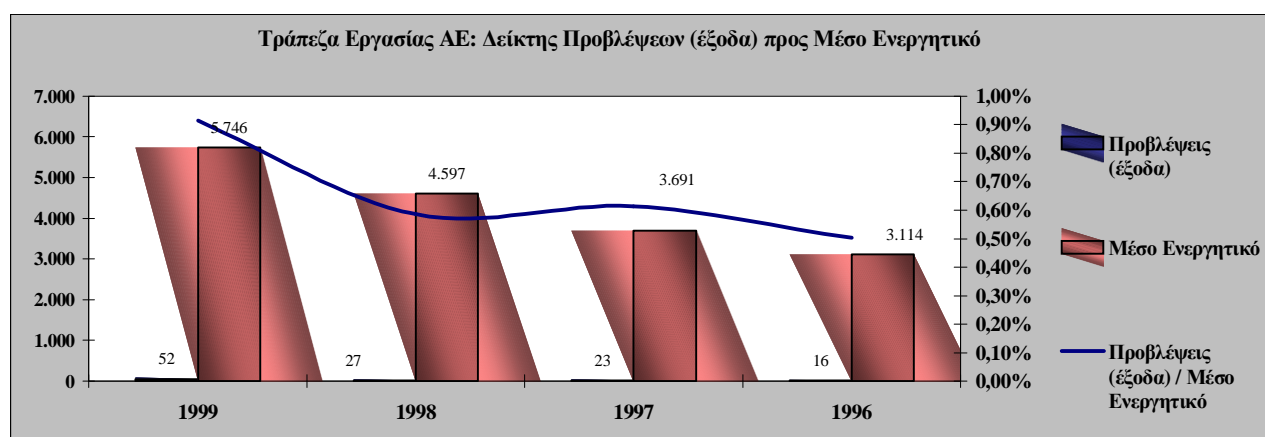
Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	510	432	385	349	346
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	259	225	208	215	236
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	197%	192%	186%	162%	147%



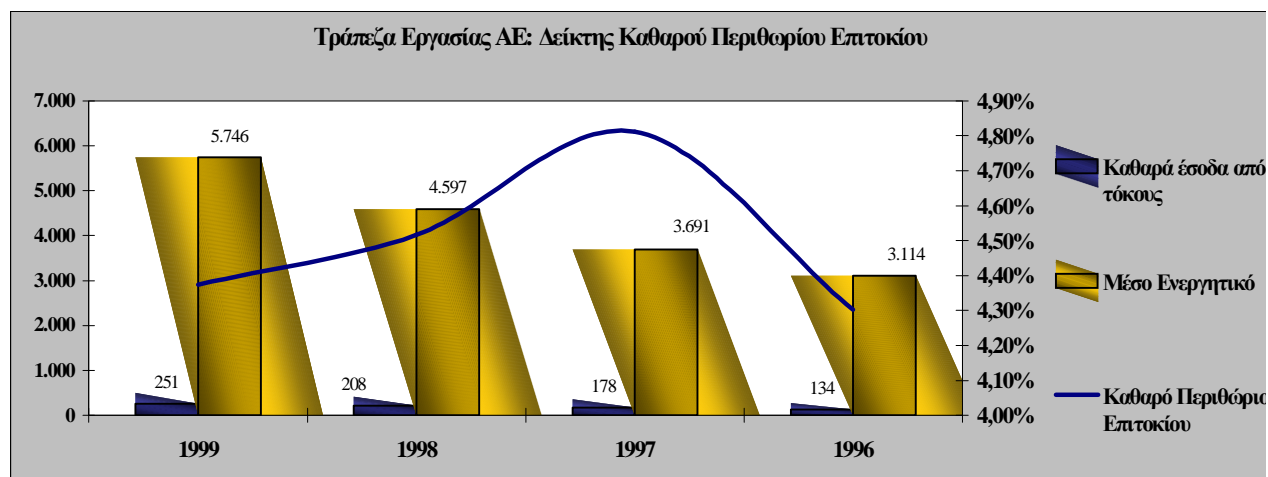
Β. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999) - Συνέχεια

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Σύνολο Ενεργητικού	6.416	5.075	4.119	3.263	2.965
Μέσος Όρος Ενεργητικού	5.746	4.597	3.691	3.114	

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Προβλέψεις (έξοδα)	52	27	23	16	
Μέσο Ενεργητικό	5.746	4.597	3.691	3.114	
Προβλέψεις (έξοδα) / Μέσο Ενεργητικό	0,91%	0,59%	0,61%	0,50%	

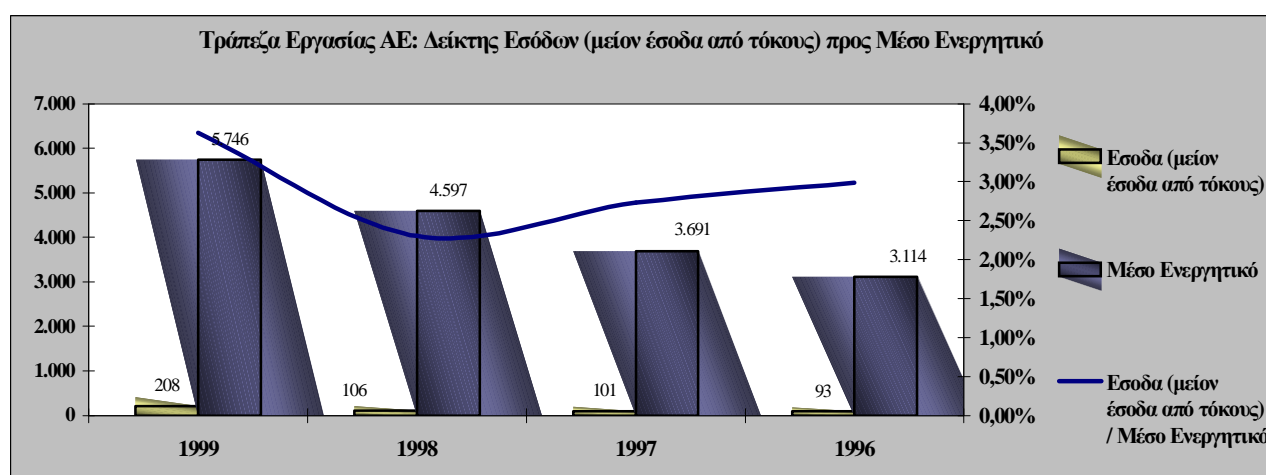


Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά έσοδα από τόκους	251	208	178	134	
Μέσο Ενεργητικό	<u>5.746</u>	<u>4.597</u>	<u>3.691</u>	<u>3.114</u>	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	4%	5%	5%	4%	#DIV/0!

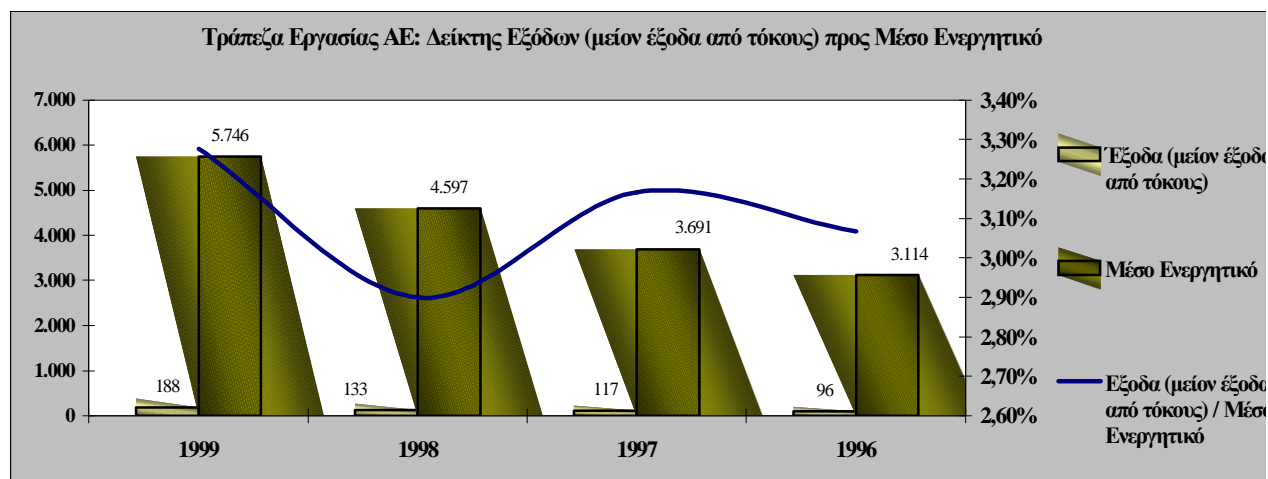


Β. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	208	106	101	93	
Μέσο Ενεργητικό	<u>5.746</u>	<u>4.597</u>	<u>3.691</u>	<u>3.114</u>	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	4%	2%	3%	3%	#DIV/0!

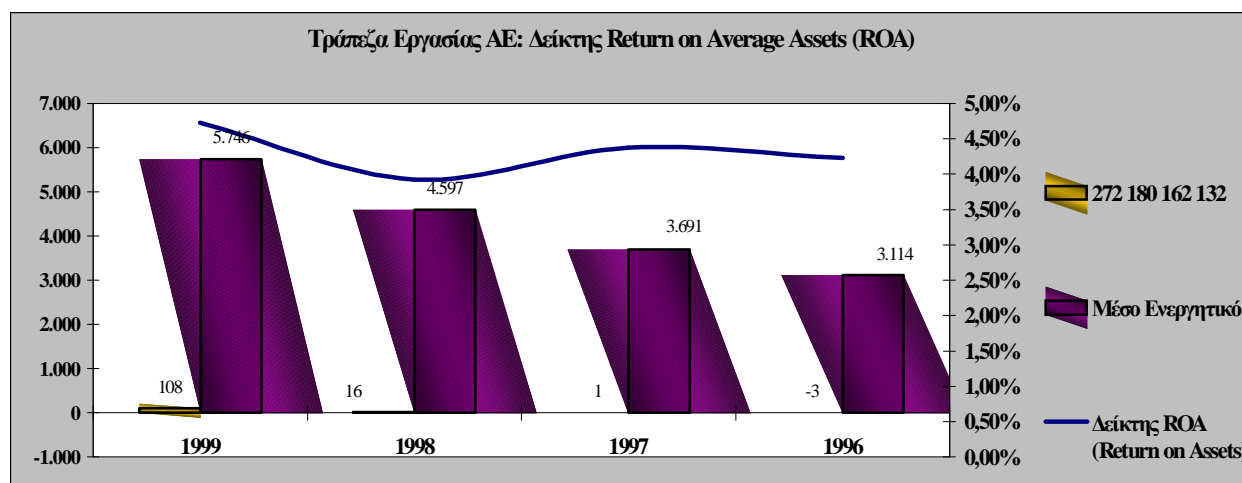


Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους)	188	133	117	96	
Μέσο Ενεργητικό	5.746	4.597	3.691	3.114	
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	3,28%	2,90%	3,17%	3,07%	#DIV/0!



B. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά Κέρδη	272	180	162	132	
Μέσο Ενεργητικό	5.746	4.597	3.691	3.114	
Δείκτης ROA (Return on Assets)	5%	4%	4%	4%	#DIV/0!

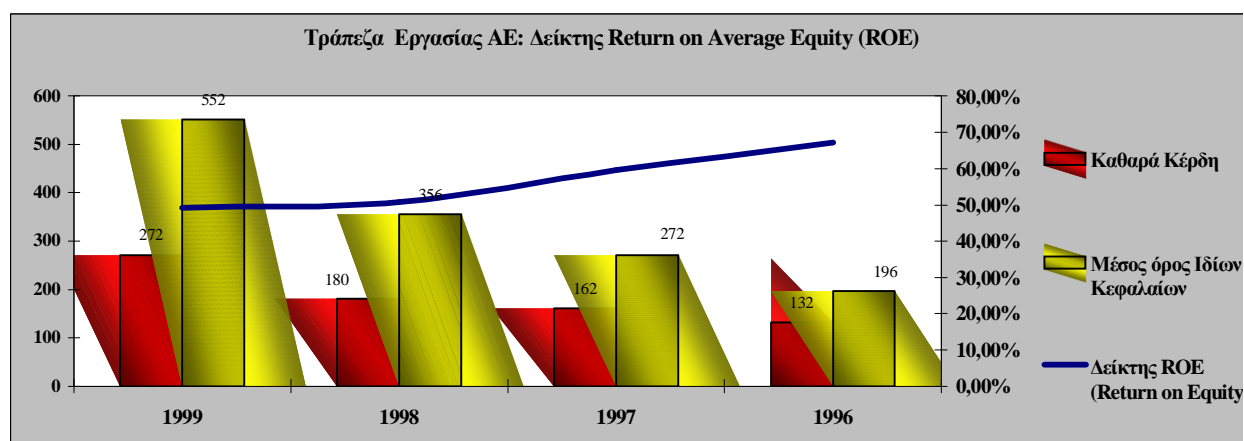


Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	724	379	332	211	181
Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων	552	356	272	196	

(*) Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι διαφορές από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων.

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά Κέρδη	272	180	162	132	
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	552	356	272	196	
Δείκτης ROE (Return on Equity)	49%	51%	60%	67%	#DIV/0!

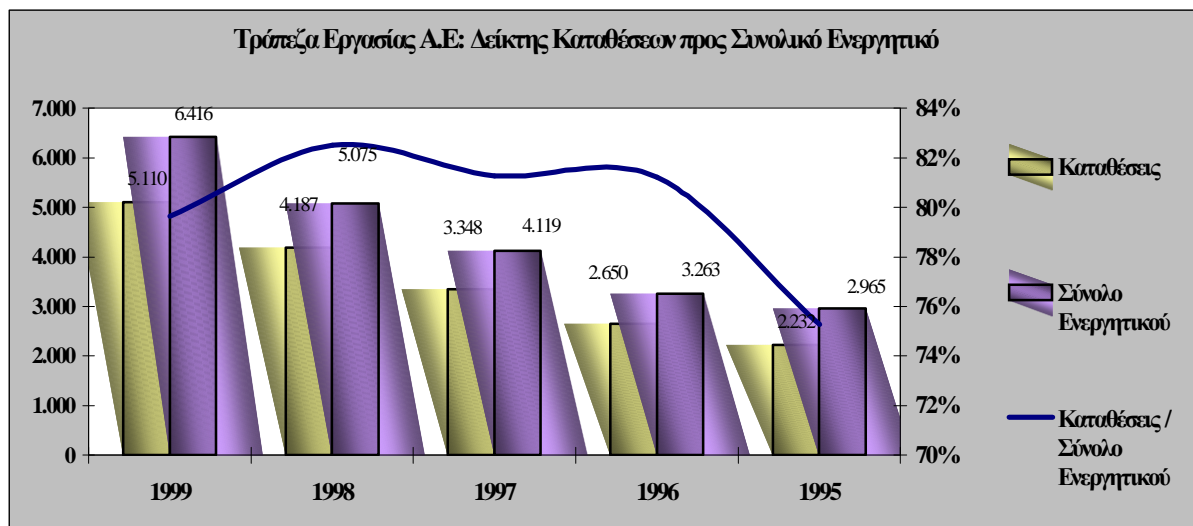
(*) Ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως ο αριθμητικός μέσος του συνόλου των υπολοίπων των λογαριασμών: καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, αποθεματικά (τακτικά και έκτακτα), διαφορές από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και αποτελέσματα εις νέον.



B. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

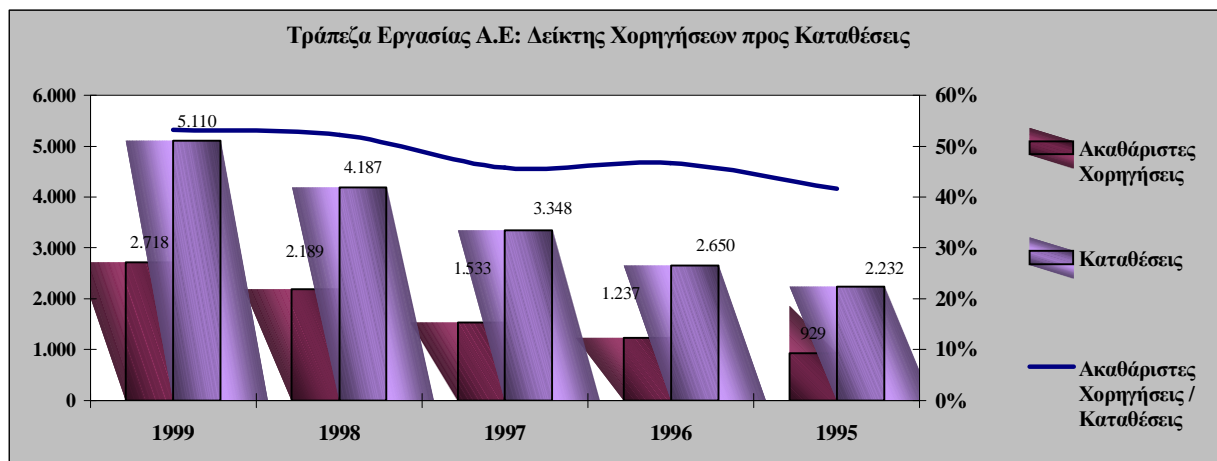
Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καθαρά έσοδα από τόκους	251	208	178	134	110
Έσοδα από τίτλους	13	7	7	6	3
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	54	13	6	9	15
Έσοδα από προμήθειες	134	79	80	73	55
Άλλα έσοδα	7	5	4	4	4
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	208	104	98	91	77
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	459	312	275	225	188
Γενικά έξοδα διοίκησης & λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-178	-125	-108	-87	-71
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	-178	-125	-108	-87	-71
Κέρδη από λατ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	281	187	167	138	117
Μείον: Αποσβέσεις	-10	-8	-9	-9	-7
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	271	179	159	130	110

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Καταθέσεις	5.110	4.187	3.348	2.650	2.232
Σύνολο Ενεργητικού	6.416	5.075	4.119	3.263	2.965
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	80%	83%	81%	81%	75%

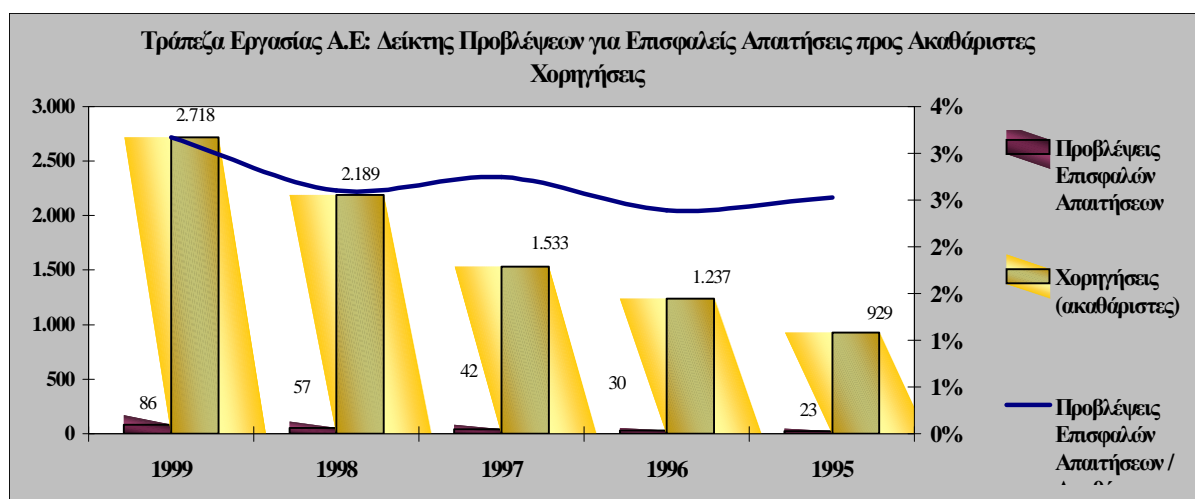


Β. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	2.718	2.189	1.533	1.237	929
Καταθέσεις	5.110	4.187	3.348	2.650	2.232
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	53%	52%	46%	47%	42%



Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	86	57	42	30	23
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	2.718	2.189	1.533	1.237	929
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες Χορηγήσεις	3%	3%	3%	2%	3%



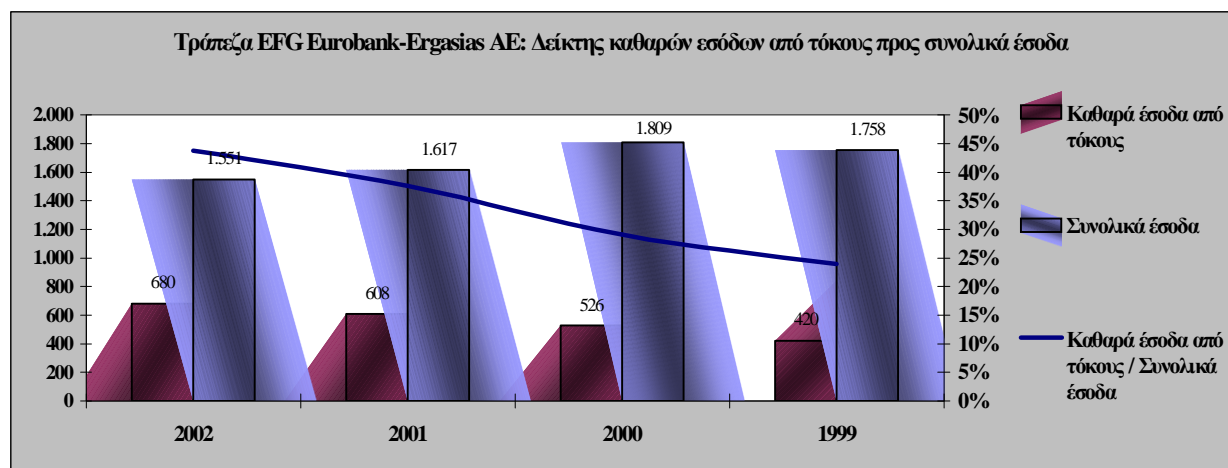
B. ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ – (1995-1999) – Συνέχεια

Τράπεζα Εργασίας Α.Ε.	1999	1998	1997	1996	1995
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	719	375	332	211	181
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον κ	3.748	2.945	2.284	1.622	1.360
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΔΤΕ 2)	19%	13%	15%	13%	13%

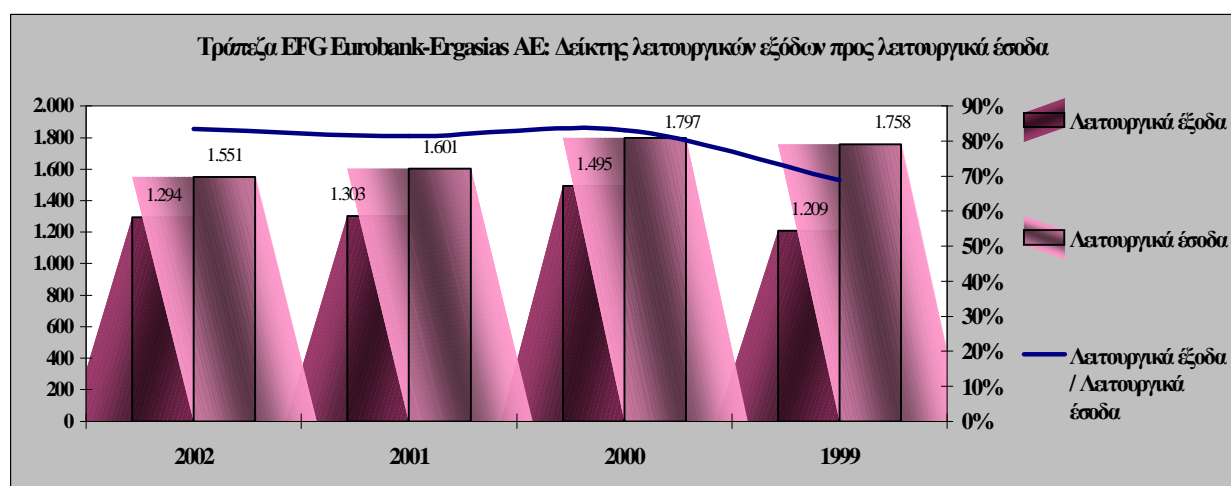
Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002)

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Καθαρά έσοδα από τόκους	680	608	526	420
Συνολικά έσοδα	1.551	1.617	1.809	1.758
Καθαρά έσοδα από τόκους / Συνολικά έσοδα	44%	38%	29%	24%

(*) Στα συνολικά έξοδα των χρήσεων 1999 και 2000 σημειώθηκαν έκτακτες ζημιές.



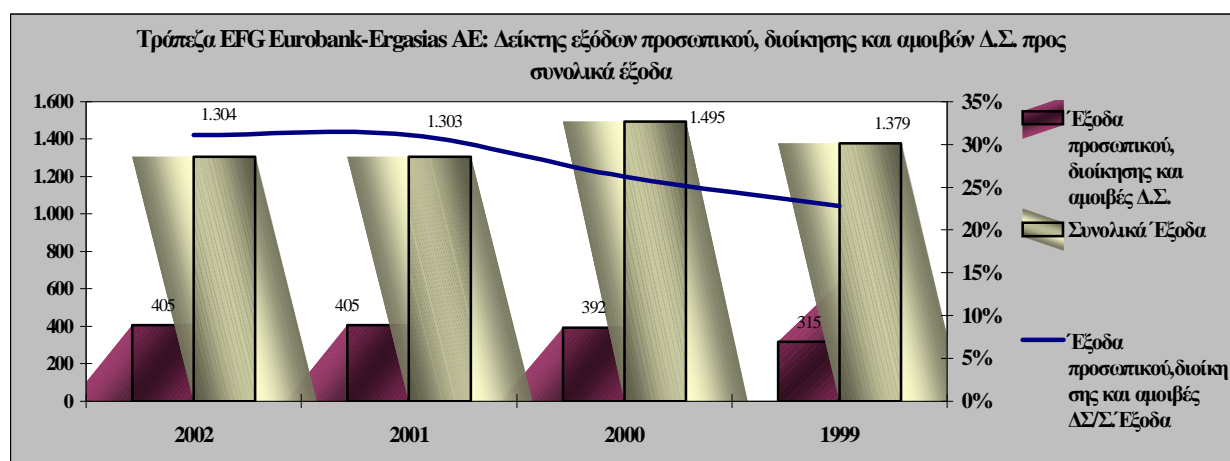
Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Λειτουργικά έξοδα	1.294	1.303	1.495	1.209
Λειτουργικά έσοδα	1.551	1.601	1.797	1.758
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	83%	81%	83%	69%



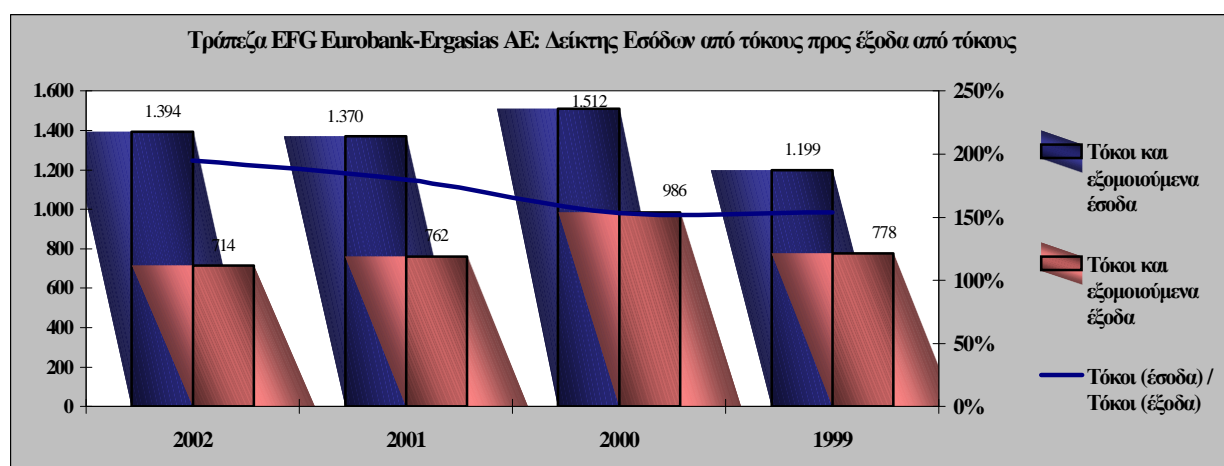
Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002) - Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	405	405	392	315
Συνολικά Έξοδα	1.304	1.303	1.495	1.379
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ./Σ. Έξοδα	31%	31%	26%	23%

(*) Στα ποσα δεν περιλαμβάνεται Staff indemnity provision



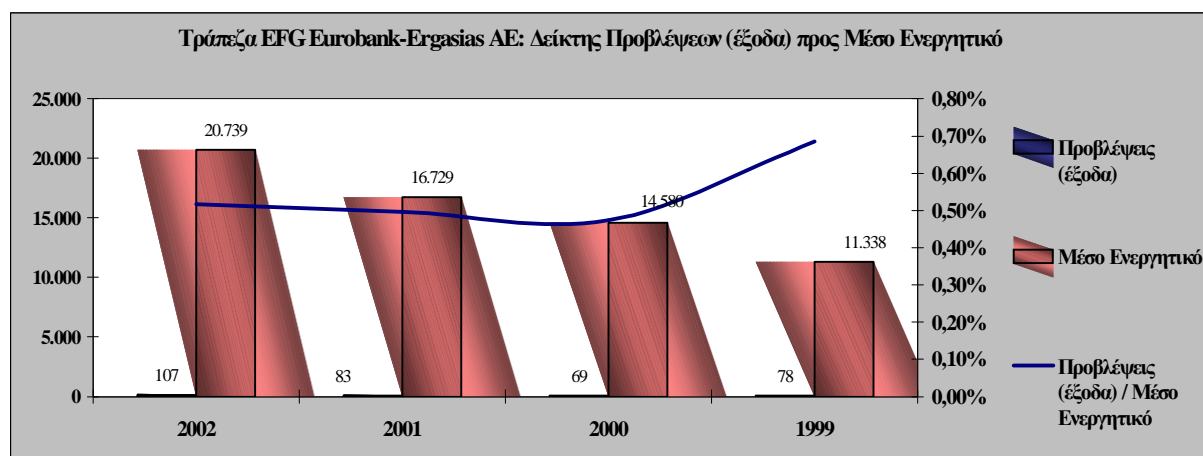
Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	1.394	1.370	1.512	1.199
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	714	762	986	778
Τόκοι (έσοδα) / Τόκοι (έξοδα)	195%	180%	153%	154%



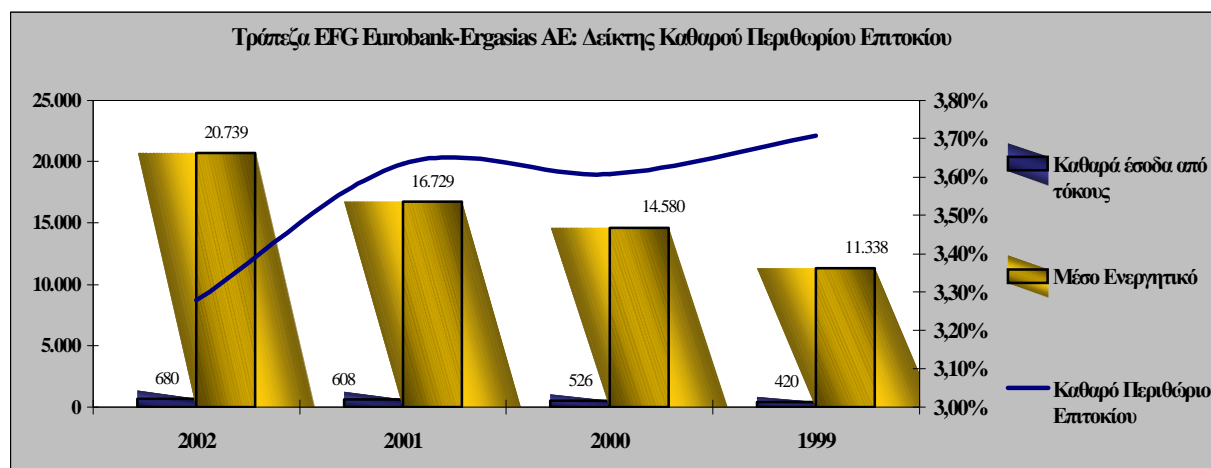
Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999	
Σύνολο Ενεργητικού	23.366	18.112	15.346	13.814	8.862
Μέσος Όρος Ενεργητικού	20.739	16.729	14.580	11.338	

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Προβλέψεις (έξοδα)	107	83	69	78
Μέσο Ενεργητικό	20.739	16.729	14.580	11.338
Προβλέψεις (έξοδα) / Μέσο Ενεργητικό	0,52%	0,50%	0,47%	0,69%

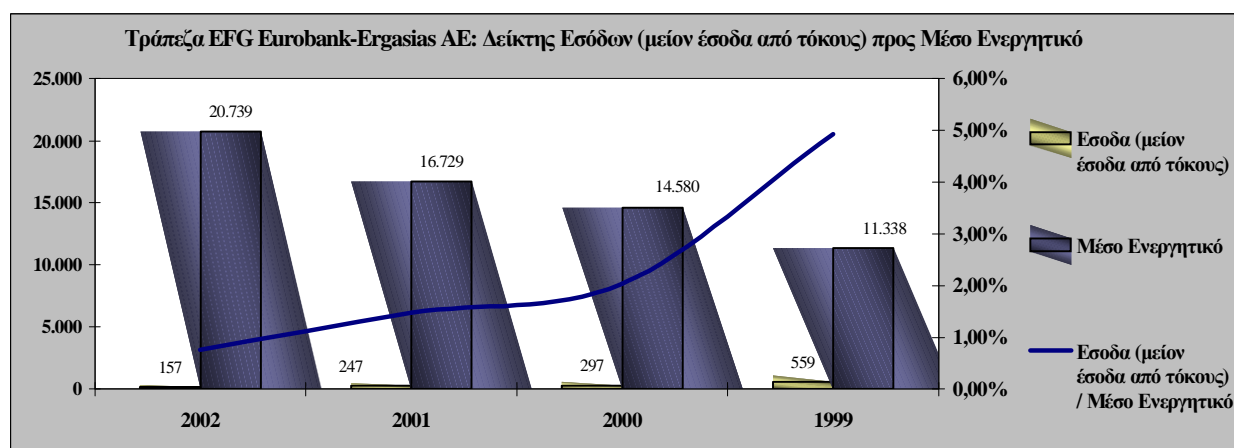


Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Καθαρά έσοδα από τόκους	680	608	526	420
Μέσο Ενεργητικό	20.739	16.729	14.580	11.338
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3%	4%	4%	4%

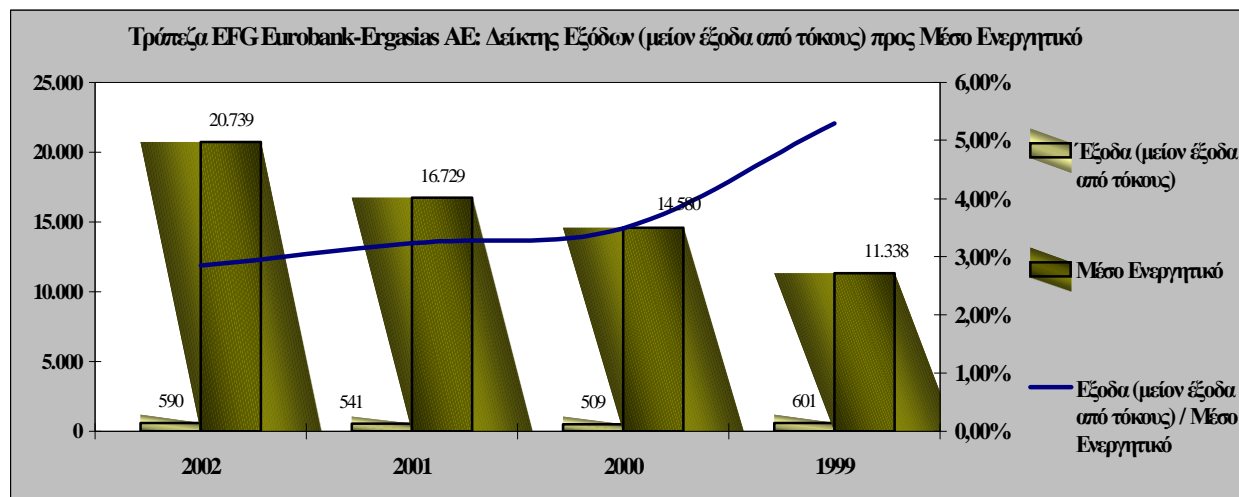


Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	157	247	297	559
Μέσο Ενεργητικό	20.739	16.729	14.580	11.338
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	1%	1%	2%	5%

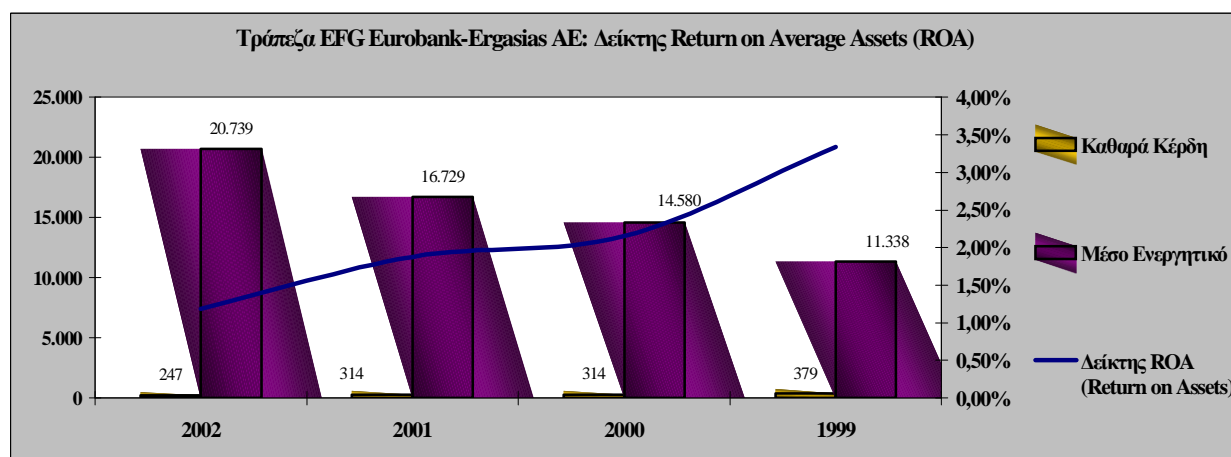


Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Εξόδα (μείον έξοδα από τόκους)	590	541	509	601
Μέσο Ενεργητικό	20.739	16.729	14.580	11.338
Εξόδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	3%	3%	3%	5%



Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Καθαρά Κέρδη	247	314	314	379
Μέσο Ενεργητικό	20.739	16.729	14.580	11.338
Δείκτης ROA (Return on Assets)	1%	2%	2%	3%



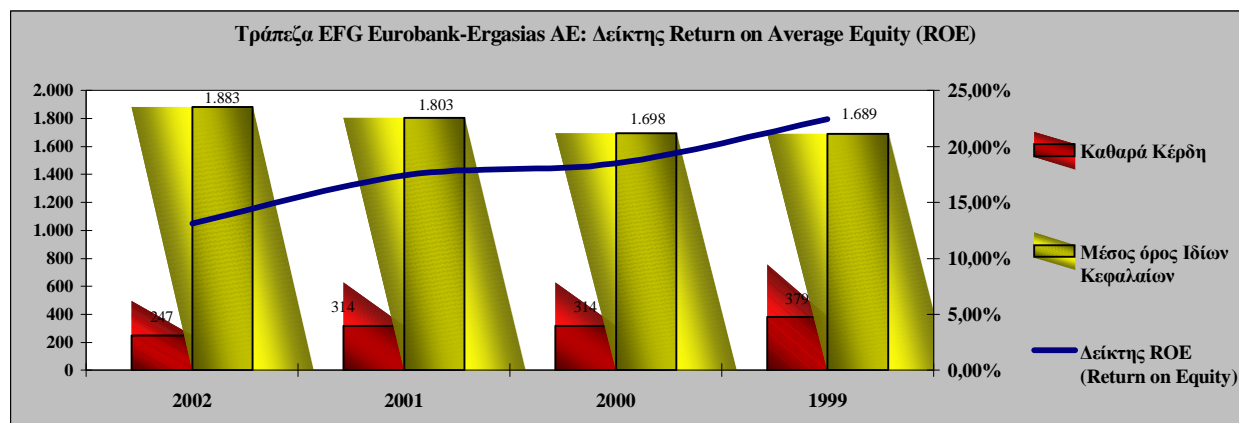
Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Καθαρά έσοδα από τόκους	680	608	526	420
Εσοδα από τίτλους	20	40	60	41
Εσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	-8	28	3	287
Εσοδα από προμήθειες	133	155	217	221
Άλλα έσοδα	12	8	5	10
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	157	231	285	559
Εσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	837	839	811	980
Γενικά έξοδα διοίκησης & λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-512	-488	-461	-393
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	-512	-488	-461	-393
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	2001	360	1980	587
Μείον: Ιδίων Κεφαλαίων	1.866	-68	1.900	-53
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	1.883	1.803	1.698	1.689
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων από λειτουργικές δραστηριότητες	257	1.803	298	1.689

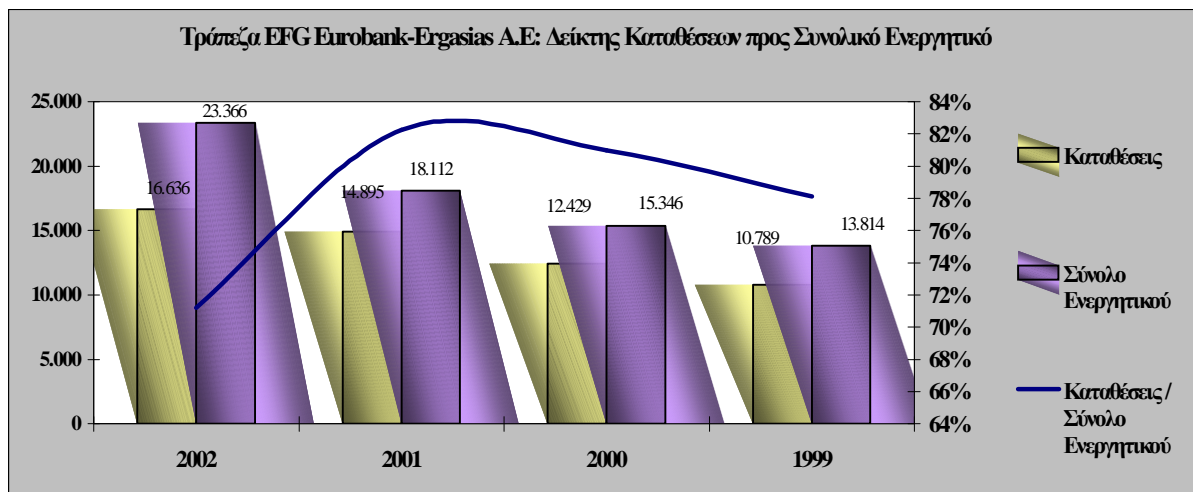
(*) Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι διαφορές από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων.

Τράπεζα EFG Eurobank- Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Καθαρά Κέρδη	247	314	314	379
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	1.883	1.803	1.698	1.689
Δείκτης ROE (Return on Equity)	13%	17%	18%	22%

(*) Ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως ο αριθμητικός μέσος του συνόλου των υπολοίπων των λογαριασμών: καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, αποθεματικά (τακτικό και έκτακτα), διαφορές από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και αποτελέσματα εις νέον.

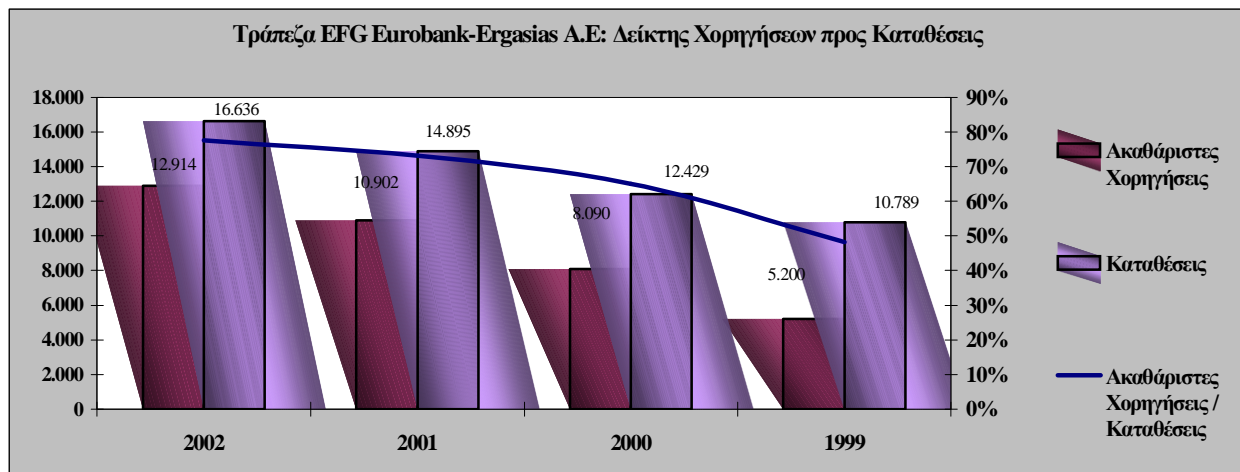


Τράπεζα EFG Eurobank-Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Κατοθέσεις	16.636	14.895	12.429	10.789
Σύνολο Ενεργητικού	23.366	18.112	15.346	13.814
Κατοθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	71%	82%	81%	78%

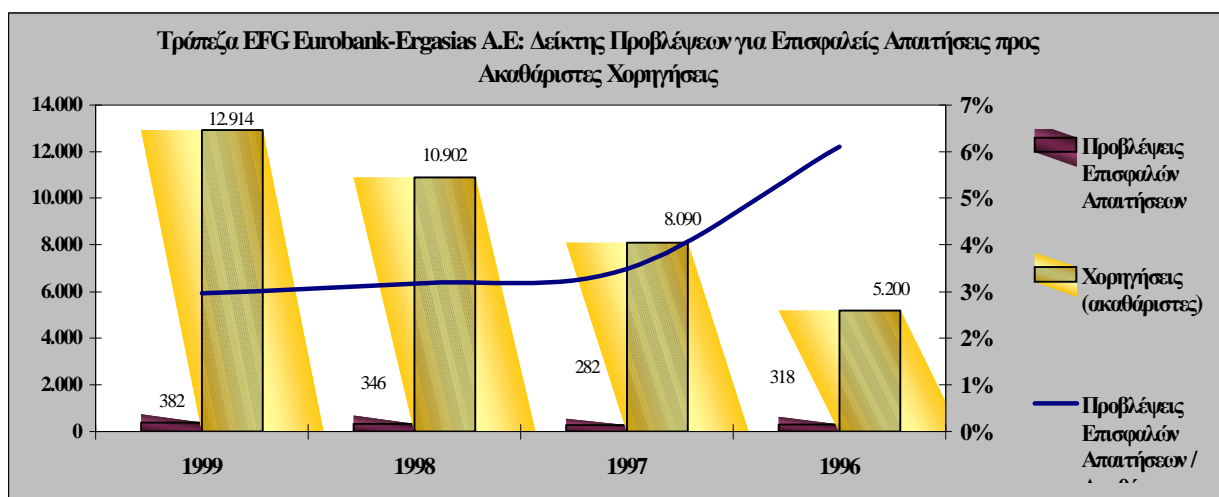


Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002) – Συνέχεια

Τράπεζα EFG Eurobank-Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	12.914	10.902	8.090	5.200
Καταθέσεις	16.636	14.895	12.429	10.789
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	78%	73%	65%	48%



Τράπεζα EFG Eurobank-Ergasias A.E.	2002	2001	2000	1999
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	382	346	282	318
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	12.914	10.902	8.090	5.200
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες Χορηγήσεις	3%	3%	3%	6%

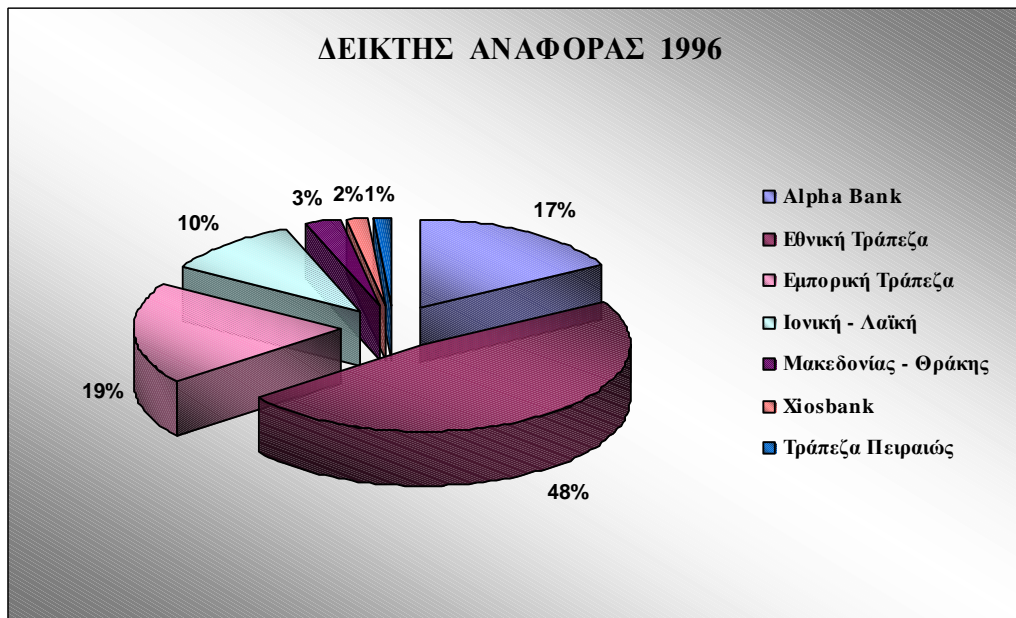
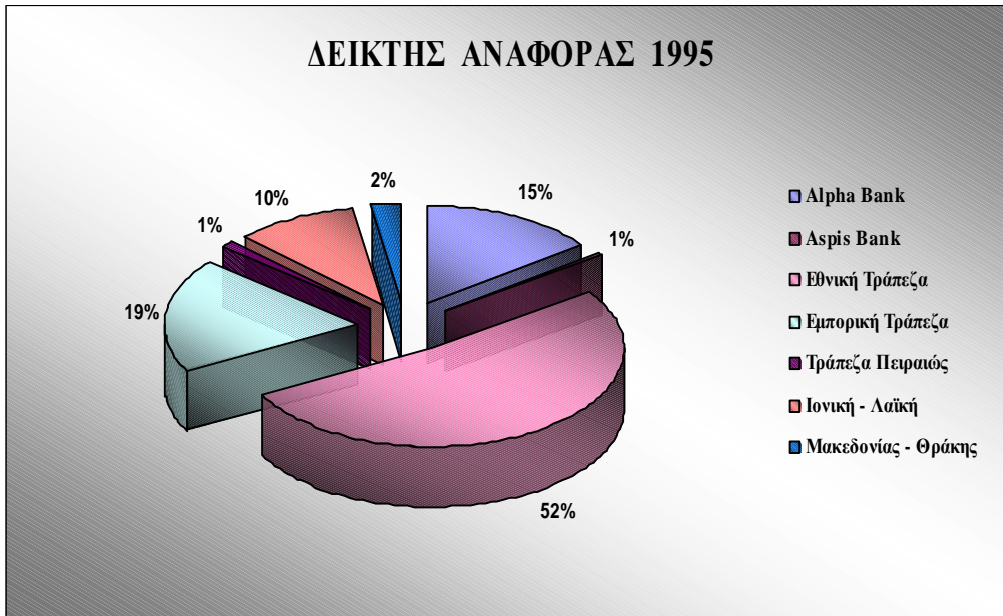


Γ. ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS AE (1999-2002) – Συνέχεια

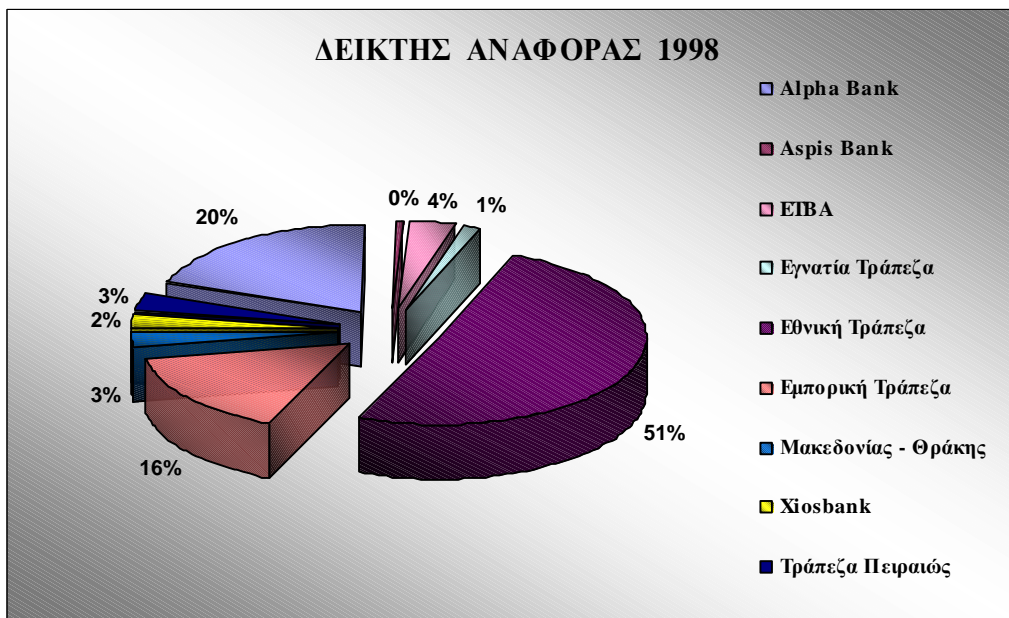
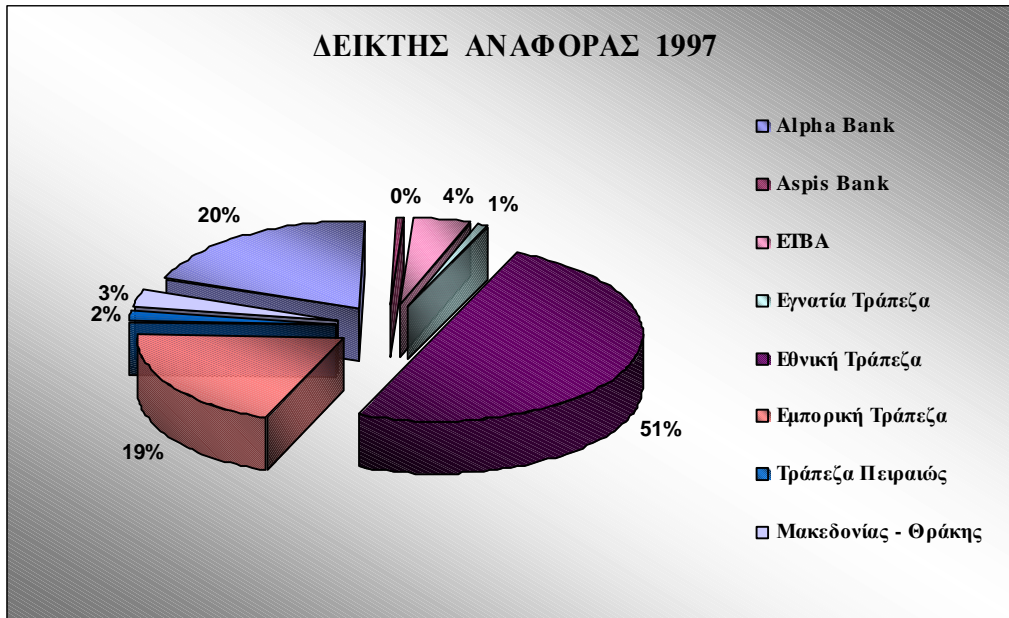
Τράπεζα EFG Eurobank-Ergasias A.E.	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.866	1.900	1.706	1.689
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο)	20.701	15.764	12.455	8.856
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΔΤΕ 2053/92)	9%	12%	14%	19%

ΚΛΑΔΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1995 - 2002

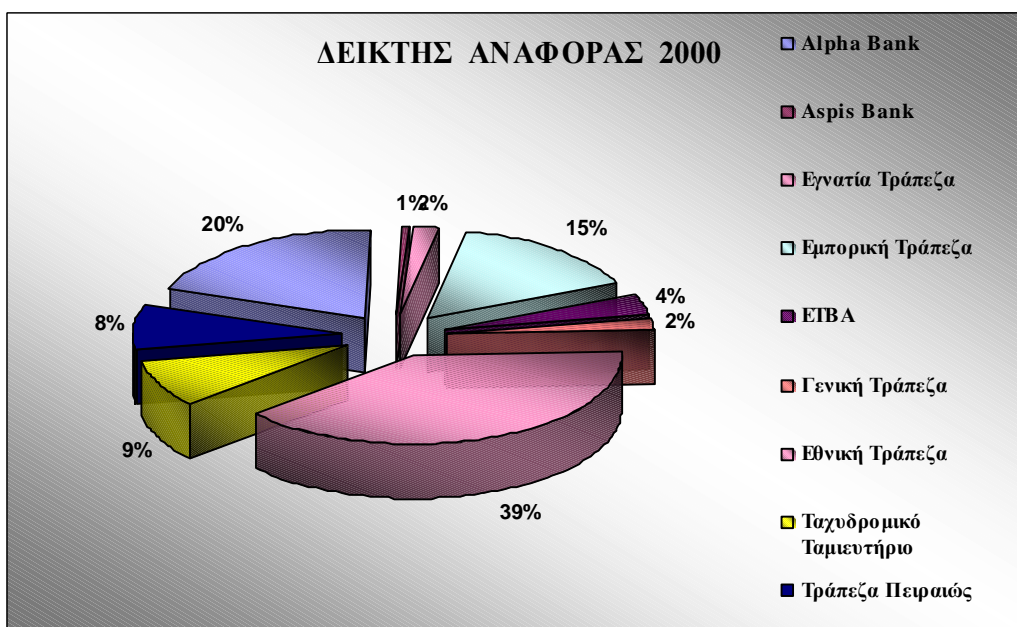
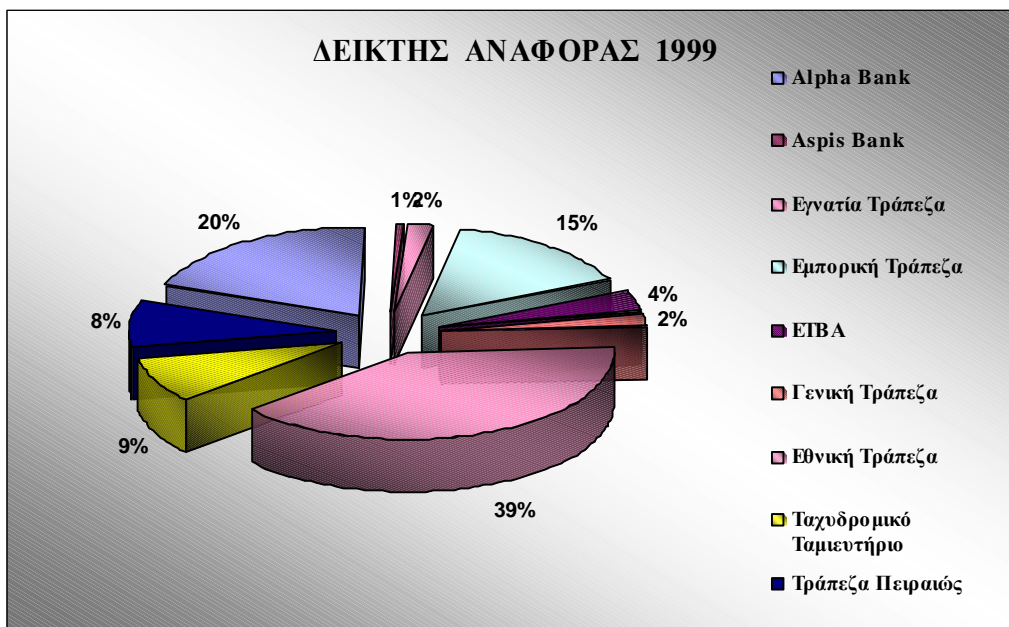
(8) Ετήσιοι Δείκτες Αναφοράς



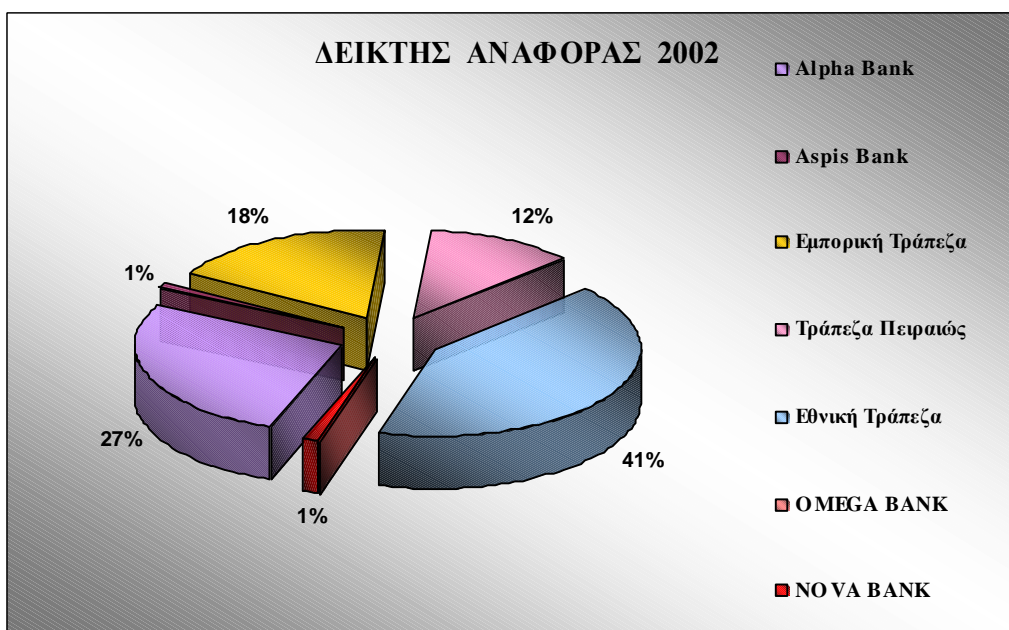
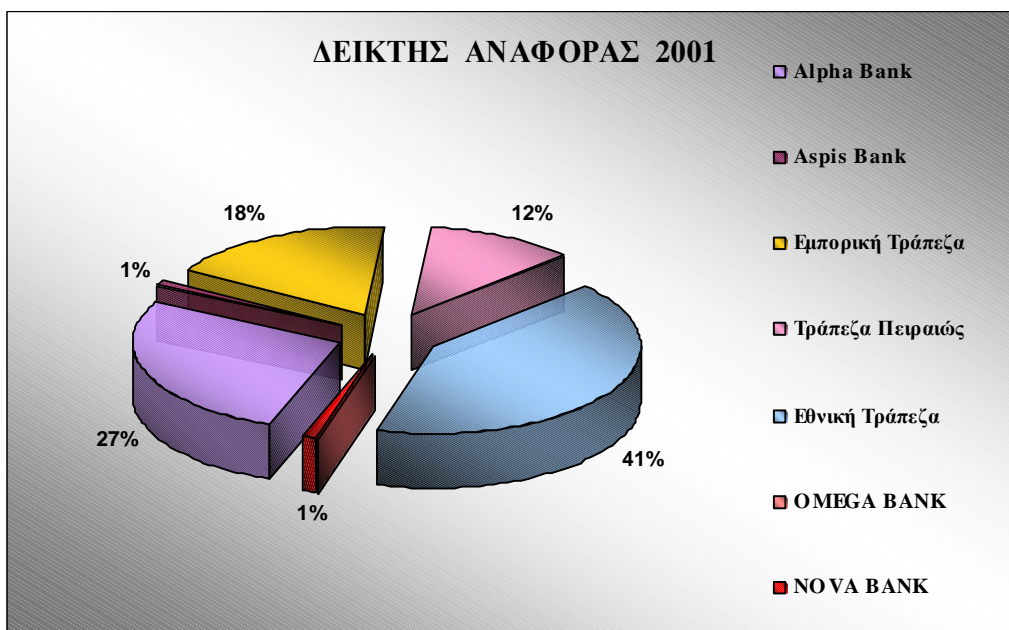
(8) Ετήσιοι δείκτες Αναφοράς (Συνέχεια)



(8) Ετήσιοι Δείκτες Αναφοράς (Συνέχεια)



(8) Ετήσιοι Δείκτες Αναφοράς (Συνέχεια)



(9) Υπολογισμός Ετήσιων Δεικτών Αναφοράς⁹¹,⁹²

Κατασκευή Δείκτη Αναφοράς 1995	% Βαρύτητα	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης
Υψος Ενεργητικού	30%	2.075.284.097	137.093.026	8.358.734.073	2.670.102.261	139.441.818	1.576.809.702	317.430.108
Υψος Δανείων	30%	726.853.546	15.035.316	1.837.561.721	924.497.022	67.605.298	409.357.653	162.499.251
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30%	119.561.741	6.235.124	243.111.242	177.942.210	11.016.082	87.456.719	15.962.708
Καθαρά Κέρδη	10%	50.796.052	85.390	41.437.272	26.231.087	2.303.757	13.655.218	3.619.608
Σύνολο	100%	881.589.420	47.517.579	3.135.965.838	1.134.385.557	65.649.335	623.452.744	149.129.581
Σταθμά	100%	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%

Κατασκευή Δείκτη Αναφοράς 1996	% Βαρύτητα	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς
Υψος Ενεργητικού	30%	2.741.062.152	8.357.346.547	2.961.698.841	1.797.011.885	420.501.826	236.391.824	188.295.109
Υψος Δανείων	30%	893.668.555	2.046.262.714	1.127.691.609	456.952.584	205.781.736	104.624.845	93.802.712
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30%	139.057.360	194.891.540	185.280.231	86.744.487	24.079.810	8.691.695	21.084.625
Καθαρά Κέρδη	10%	60.396.182	0	12.070.925	2.164.374	0	2.105.995	3.203.029
Σύνολο	100%	1.138.176.038	3.179.550.240	1.283.608.297	702.429.124	195.109.012	105.123.109	91.275.037
Σταθμά	100%	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%

Κατασκευή Δείκτη Αναφοράς 1997	% Βαρύτητα	Alpha Bank	Aspis Bank	ΕΤΒΑ	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης
Υψος Ενεργητικού	30%	3.447.019.568	61.147.189	642.364.110	128.726.249	9.802.976.440	3.297.969.775	319.294.686	497.439.749
Υψος Δανείων	30%	1.284.665.102	40.115.111	444.304.268	87.303.742	2.281.792.709	1.337.245.917	145.800.036	223.538.322
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30%	236.394.283	6.275.015	66.253.231	9.539.869	299.135.613	197.882.071	39.415.201	25.522.167
Καθαρά Κέρδη	10%	72.870.548	237.123	-128.121.087	1.383.385	0	19.987.042	6.055.469	4.096.581
Σύνολο	100%	1.497.710.741	32.284.907	333.064.374	67.809.297	3.715.171.429	1.451.928.033	151.958.524	224.359.729
Σταθμά	100%	20%	0%	4%	1%	50%	19%	2%	3%

⁹¹ Πηγή : Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί (www.economist.gr)

⁹² Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες δραχμές.

(9) Υπολογισμός Ετήσιων Δεικτών Αναφοράς (Συνέχεια)⁹³

Κατασκευή Δείκτη Αναφοράς 1998	% Βαρύτητα	Alpha Bank	Aspis Bank	ΕΤΒΑ	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς
Υψος Ενεργητικού	30%	4.202.380.100	88.735.890	615.025.230	263.332.718	12.092.565.291	3.300.939.065	642.747.354	508.595.677	670.421.656
Υψος Δανείων	30%	1.694.630.690	60.320.512	439.569.009	137.791.238	3.582.651.725	1.525.476.927	250.448.677	174.709.752	262.905.346
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30%	350.909.398	8.161.580	90.835.120	42.202.326	459.842.297	197.725.014	55.882.574	28.327.708	84.947.312
Καθαρά Κέρδη	10%	90.574.098	264.159	10.535.586	3.141.688	130.160.533	30.722.946	0	7.833.173	13.587.979
Σύνολο	100%	1.883.433.466	47.191.811	344.682.367	133.312.053	4.853.533.847	1.510.314.596	284.723.582	214.273.258	306.841.092
Σταθμά	100%	20%	0%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%

Κατασκευή Δείκτη Αναφοράς 1999-2000	% Βαρύτητα	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	Τράπεζα Πειραιώς
Υψος Ενεργητικού	30%	5.904.191.090	176.255.435	525.035.888	4.544.999.920	925.609.698	654.991.247	12.978.476.875	3.151.008.011	2.527.139.635
Υψος Δανείων	30%	2.622.958.764	98.364.110	275.306.422	1.761.153.635	437.006.651	313.400.185	4.235.401.099	316.189.391	978.258.684
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30%	581.149.201	23.960.002	75.950.985	589.896.409	308.590.332	41.321.992	726.942.642	432.848.448	344.575.592
Καθαρά Κέρδη	10%	144.576.589	971.124	6.910.911	311.574.899	38.561.838	10.368.803	228.737.414	45.111.225	67.409.639
Σύνολο	100%	2.746.947.375	89.670.976	263.579.079	2.099.972.479	505.218.188	303.950.908	5.405.119.926	1.174.524.878	1.161.733.137
Σταθμά	100%	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%

Κατασκευή Δείκτη Αναφοράς 2001-2002	% Βαρύτητα	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK
Υψος Ενεργητικού	30%	28.017.966	1.240.853	17.721.238	11.813.344	47.846.539	127.253	1.345.517
Υψος Δανείων	30%	13.165.308	688.508	8.677.056	5.841.776	16.388.184	15.200	215.956
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30%	2.113.045	102.843	2.014.000	1.002.063	2.265.741	51.305	196.735
Καθαρά Κέρδη	10%	350.529	888	374.039	91.120	647.491	-5.678	-40.787
Σύνολο	100%	13.023.948	609.750	8.561.092	5.606.267	20.014.888	57.559	523.384
Σταθμά	100%	27%	1%	18%	12%	41%	0%	1%

⁹³ Τα μεγέθη των τραπεζών είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες δραχμές, όπως προκύπτει από τους ισολογισμούς μέχρι το 2000. Τα μεγέθη που αναφέρονται στα έτη 2001 και 2002 είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ.

(10) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1995 ¹⁰¹

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	56.208.005	1.424.558	79.371.696	73.422.563	16.698.260	37.606.918	11.168.154	15%
Συνολικά έσοδα	272.524.653	4.501.755	880.339.936	346.199.110	21.799.759	196.574.257	51.063.893	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	21%	32%	9%	21%	77%	19%	22%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	3%	0%	5%	4%	1%	2%	1%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Λειτουργικά έξοδα	216.987.433	4.414.991	843.746.653	321.249.363	19.652.921	184.317.699	47.148.951	93%
Λειτουργικά έσοδα	272.338.868	4.499.046	866.773.959	346.023.980	21.763.933	196.317.724	50.632.401	
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	80%	98%	97%	93%	90%	94%	93%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	12%	1%	51%	17%	1%	10%	2%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες, για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	43.971.960	1.505.701	149.212.738	83.778.512	5.871.214	42.106.406	13.971.522	21%
Συνολικά Έξοδα	216.992.658	4.416.117	844.430.292	321.370.842	19.653.853	184.482.633	47.506.374	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ. / Σ. Έξοδα	20%	34%	18%	26%	30%	23%	29%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	3%	0%	9%	5%	0%	2%	1%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	214.587.083	3.981.198	753.704.969	296.439.705	16.698.260	170.839.797	41.606.511	122%
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	158.379.078	2.556.640	674.333.273	223.017.142	12.267.362	133.232.879	30.438.358	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	135%	156%	112%	133%	136%	128%	137%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	20%	1%	58%	25%	1%	13%	3%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Προβλέψεις (έξοδα)	6.160.574	22.640	12.324.873	6.178.650	518.230	2.914.000	1.155.711	0,21%
Μέσος όρος ενεργητικού	1.851.688.954	29.736.758	7.779.340.536	2.575.543.389	128.956.440	1.382.454.591	298.614.437	
Προβλέψεις / Μέσο ενεργητικό	0,33%	0,08%	0,16%	0,24%	0,40%	0,21%	0,39%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,05%	0,00%	0,08%	0,05%	0,00%	0,02%	0,01%	

¹⁰¹ Τα στοιχεία είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες δραχμές και προέρχονται από τους δημοσιευμένους Ισολογισμούς και οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών κατά το έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 1995.

(10) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1995 (Συνέχεια) ¹⁰²

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	56.208.005	1.424.558	79.371.696	73.422.563	4.430.897	37.606.918	11.168.154	1,96%
Μέσος όρος ενεργητικού	1.851.688.954	29.736.758	7.779.340.536	2.575.543.389	128.956.440	1.382.454.591	298.614.437	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	3,04%	4,79%	1,02%	2,85%	3,44%	2,72%	3,74%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,44%	0,04%	0,53%	0,54%	0,04%	0,28%	0,09%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	57.937.570	520.557	126.634.967	49.759.404	5.101.499	25.734.460	9.457.381	1,99%
Μέσο Ενεργητικό	1.851.688.954	29.736.758	7.779.340.536	2.575.543.389	128.956.440	1.382.454.591	298.614.437	
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	3,13%	1,75%	1,63%	1,93%	3,96%	1,86%	3,17%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,46%	0,01%	0,85%	0,36%	0,04%	0,19%	0,08%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους)	58.613.580	1.859.477	170.097.019	98.353.700	7.386.491	51.249.753	17.068.017	2,95%
Μέσο Ενεργητικό	1.851.688.954	29.736.758	7.779.340.536	2.575.543.389	128.956.440	1.382.454.591	298.614.437	
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	3,17%	6,25%	2,19%	3,82%	5,73%	3,71%	5,72%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,46%	0,05%	1,14%	0,72%	0,06%	0,38%	0,14%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Καθαρά Κέρδη	50.796.052	85.390	41.437.272	26.231.087	2.303.757	13.655.218	3.619.608	1,02%
Μέσο Ενεργητικό	1.851.688.954	29.736.758	7.779.340.536	2.575.543.389	128.956.440	1.382.454.591	298.614.437	
Δείκτης ROA (Return on Assets)	2,74%	0,29%	0,53%	1,02%	1,79%	0,99%	1,21%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,40%	0,00%	0,28%	0,19%	0,02%	0,10%	0,03%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Καθαρά Κέρδη	50.796.052	85.390	41.437.272	26.231.087	2.303.757	13.655.218	3.619.608	21,15%
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	111.377.577	5.196.821	232.993.808	177.945.671	10.650.682	85.214.135	15.263.878	
Δείκτης ROE (Return on Equity)	45,61%	1,64%	17,78%	14,74%	21,63%	16,02%	23,71%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	6,66%	0,01%	9,24%	2,77%	0,24%	1,65%	0,59%	

Ίδια κεφάλαια	1994	103.193.413	4.158.519	222.876.373	177.949.132	10.285.282	82.971.551	14.565.049
Ίδια Κεφάλαια	1995	119.561.741	6.235.124	243.111.242	177.942.210	11.016.082	87.456.719	15.962.708

¹⁰² Για τον υπολογισμό του δείκτη ROE, παρατίθενται τα μεγέθη των Ιδίων κεφαλαίων κατά τα έτη 1994 και 1995, τα οποία χρησίμευσαν για τον υπολογισμό του μέσου όρου.

(10) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1995 (Συνέχεια – Δείκτες Ισολογισμού)

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Καταθέσεις	1.489.540.999	24.028.172	6.502.924.542	2.070.011.011	93.635.831	1.170.834.395	259.887.448	76,41%
Σύνολο Ενεργητικού	2.075.284.097	35.556.265	8.358.734.073	2.670.102.261	139.441.818	1.576.809.702	317.430.108	
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	72%	68%	78%	78%	67%	74%	82%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	10,48%	0,53%	40,41%	14,57%	0,73%	7,67%	2,02%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	726.853.546	15.035.316	1.837.561.721	924.497.022	67.605.298	409.357.653	162.499.251	36,63%
Καταθέσεις	1.489.540.999	24.028.172	6.502.924.542	2.070.011.011	93.635.831	1.170.834.395	259.887.448	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	49%	63%	28%	45%	72%	35%	63%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	7,13%	0,49%	14,68%	8,39%	0,79%	3,61%	1,54%	

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	7.000.000	37.337	121.353.772	31.053.472	381.697	16.876.673	5.806.754	4,72%
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	726.853.546	15.035.316	1.837.561.721	924.497.022	67.605.298	409.357.653	162.499.251	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες Χορηγήσεις	1%	0%	7%	3%	1%	4%	4%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,14%	0,00%	3,43%	0,63%	0,01%	0,43%	0,09%	

Καθαρά Κέρδη από λειτουργικές Δραστηριότητες¹⁰³

1995 (σε εκ.Euro)	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	165	4	233	215	13	110	33	242
Έσοδα από τίτλους	0	0	0	0	0	0	0	
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	16	0	32	18	13	3	0	
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες	39	0	34	8	1	15	10	
Άλλα έσοδα	78	1	492	97	11	50	15	
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	21	0	36	14	1	4	0	
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	155	2	594	137	25	73	25	
Μείον: Αποσβέσεις	0	0	0	0	0	0	0	
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	320	6	827	353	38	183	58	
Εξόδα από λειτουργικές δραστηριότητες	0	0	0	0	0	0	0	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	129	4	438	246	17	124	41	
Μείον: Αποσβέσεις	0	0	0	0	0	0	0	
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	191	1	389	107	21	59	17	
Μείον: Αποσβέσεις	25	1	13	12	2	21	4	
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	166	0	376	95	19	38	13	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	24	0	195	18	0	4	0	

¹⁰³ Για λόγους διαχρονικής συγκρισιμότητας, τα καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες υπολογίστηκαν σε εκ. Euro, έτσι ώστε να μπορέσουν να συγκριθούν με τα αντίστοιχα μεγέθη των ετών 2001 και 2002.

(10) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1995 (Συνέχεια – Κεφαλαιακή Επάρκεια)

Ο υπολογισμός των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα. "

Πίνακας 1

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας Θράκης
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%
A) Βασικά Στοιχεία							
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον Διαφορά υπέρ το άρτιο	39.600.000	6.000.000	87.914.298	35.896.295	960.000	15.078.675	3.059.500
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπροσαρμογί	24.750.000	0	27.178.697	49.843.092	1.177.906	35.034.354	3.743.599
Κέρδη εις νέον	51.637.300	230.204	97.638.029	82.765.116	2.652.547	37.343.552	9.023.624
Προσωρινά κέρδη	3.574.441	4.919	3.286	107.775	225.628	138	72
Μείον:							
Αξία ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0	0	0
Ζημίες χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	0	0	0	0	0	0
Προσωρινές ζημίες	0	0	0	0	0	0	0
Εξοδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία	4.906.225	323.445	4.748.990	1.871.172	341.892	21.059.019	2.076.706
Πλέον:							
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	5.732.470	0	9.302.225	122.105	42.279	879.926	32.575
	120.387.986	5.911.679	217.287.545	166.863.211	4.716.469	67.277.626	13.782.664
Πλέον:							
B) Συμπληρωματικά στοιχεία:							
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	0	0	30.376.932	9.329.932	0	0	115.912
Διορθώσεις αξιών	0	0	0	0	0	0	20.000
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	0	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερί (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0	0	0	0	0	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Μείον:							
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτικά ιδρύμα	1.250.593	1.904.715	61.607.397	334.549	26.851	15.640.648	386.235
	-1.250.593	-1.904.715	-31.230.465	8.995.382	-26.851	-15.640.648	-250.322
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	119.137.393	4.006.963	186.057.080	175.858.593	4.689.618	51.636.977	13.532.342

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι υπολογισμοί για το συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας. Ο υπολογισμός του συνόλου των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο, στοιχείων του ενεργητικού γίνεται στον πίνακα που ακολουθεί στην επόμενη σελίδα.

Πίνακας 2

1995	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	15%	1%	52%	19%	1%	10%	2%	
Σύνολο Επ. Ιδίων Κεφαλαίων	119.137.393	4.006.963	186.057.080	175.858.593	4.689.618	51.636.977	13.532.342	
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο)	1.309.032.669	20.564.404	3.118.042.065	1.297.214.557	425.474.402	589.592.596	191.741.512	8,22%
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας	9%	19%	6%	14%	1%	9%	7%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	1,33%	0,15%	3,10%	2,55%	0,01%	0,90%	0,17%	

(10) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1995 (Συνέχεια – Κεφαλαιακή Επάρκεια)

Πίνακας 3

1995	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	Alpha Bank	Aspis Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών,	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών	20%	64.084.428	380.943	343.241.590	79.121.376	3.151.688	42.086.870	17.977.392
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανώτατο όριο	20%	0	0	0	0	0	0	0
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία είσπραξης	20%	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%	20.902.571	190.348	35.491.848	17.098.052	1.374.492	6.933.340	620.806
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή χρηματοδοτηθεί στο	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	719.853.546	14.997.979	1.716.207.949	893.443.550	67.223.601	392.480.980	156.692.498
Πάγια στοιχεία	100%	403.699.081	1.174.453	68.325.775	41.747.530	345.482.986	34.787.321	9.765.529
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	86.671.909	70.000	417.219.453	211.709.043	7.222.851	39.319.967	3.305.997
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%	13.821.134	3.750.681	537.555.450	54.095.005	1.018.784	73.984.117	3.379.290
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού		1.309.032.669	20.564.404	3.118.042.065	1.297.214.557	425.474.402	589.592.596	191.741.512

(11) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1996¹¹¹

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	66.715.774	83.931.154	67.919.251	38.561.446	14.360.170	8.569.909	4.950.864	16%
Συνολικά έσοδα	300.884.025	924.545.719	317.024.272	211.648.223	56.309.539	31.492.583	26.195.432	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	22%	9%	21%	18%	26%	27%	19%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	4%	4%	4%	2%	1%	0%	0%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Λειτουργικά έξοδα	240.478.145	926.768.646	345.664.864	209.681.111	56.130.237	29.348.241	23.028.577	98%
Λειτουργικά έσοδα	300.799.494	923.274.052	316.612.405	211.185.030	55.524.706	31.422.992	26.153.280	
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	80%	100%	109%	99%	101%	93%	88%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	14%	48%	21%	10%	3%	1%	1%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες, για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	53.187.456	167.819.800	96.494.808	50.632.473	16.040.398	7.931.962	7.286.800	22%
Συνολικά Έξοδα	240.494.958	927.357.376	346.097.118	209.734.670	56.375.878	29.385.179	23.007.236	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές ΔΣ / Σ. Έξοδα	22%	18%	28%	24%	28%	27%	32%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	4%	9%	5%	3%	1%	0%	0%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	234.409.862	771.257.499	299.312.919	185.609.265	48.234.433	27.101.189	18.543.118	123%
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	167.694.088	687.326.345	231.393.669	147.047.819	33.874.263	18.531.280	13.592.255	
Τόκοι (έσοδα) / Τόκοι (έξοδα)	140%	112%	129%	126%	142%	146%	136%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	24%	53%	25%	13%	4%	2%	2%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Προβλέψεις (έξοδα)	7.984.982	69.205.312	8.699.253	2.863.162	4.153.439	990.235	804.581	0,59%
Μέσος όρος ενεργητικού	2.408.173.125	8.032.386.687	2.815.900.551	1.686.910.794	368.945.006	217.874.489	163.868.463	
Προβλέψεις / Μέσο ενεργητικό	0,33%	0,86%	0,31%	0,17%	1,13%	0,45%	0,49%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,06%	0,41%	0,06%	0,02%	0,03%	0,01%	0,01%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	66.715.774	83.931.154	67.919.251	38.561.446	14.360.170	8.569.909	4.950.864	1,89%
Μέσος όρος ενεργητικού	2.408.173.125	8.032.386.687	2.815.900.551	1.686.910.794	368.945.006	217.874.489	163.868.463	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	2,77%	1,04%	2,41%	2,29%	3,89%	3,93%	3,02%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,47%	0,50%	0,46%	0,24%	0,11%	0,06%	0,04%	

¹¹¹ Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες δραχμές και προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των τραπεζών.

(11) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1996 (Συνέχεια)¹¹²

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	66.474.163	153.288.220	17.711.353	26.038.958	8.075.106	4.391.394	7.652.314	1,82%
Μέσο Ενεργητικό	2.408.173.125	8.032.386.687	2.815.900.551	1.686.910.794	368.945.006	217.874.489	163.868.463	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	2,76%	1,91%	0,63%	1,54%	2,19%	2,02%	4,67%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,47%	0,91%	0,12%	0,16%	0,06%	0,03%	0,06%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Εξοδα (μείον έξοδα από τόκους)	72.800.870	240.031.031	114.703.449	356.782.490	22.501.615	10.853.899	9.414.981	5,27%
Μέσο Ενεργητικό	2.408.173.125	8.032.386.687	2.815.900.551	1.686.910.794	368.945.006	217.874.489	163.868.463	
Εξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	3,02%	2,99%	4,07%	21,15%	6,10%	4,98%	5,75%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,51%	1,42%	0,78%	2,22%	0,18%	0,08%	0,08%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Καθαρά Κέρδη	60.396.182	0	12.070.925	2.164.374	0	2.105.995	3.203.029	0,56%
Μέσο Ενεργητικό	2.408.173.125	8.032.386.687	2.815.900.551	1.686.910.794	368.945.006	217.874.489	163.868.463	
Δείκτης ROA (Return on Assets)	2,51%	0,00%	0,43%	0,13%	0,00%	0,97%	1,95%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,43%	0,00%	0,08%	0,01%	0,00%	0,02%	0,03%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Καθαρά Κέρδη	60.396.182	0	12.070.925	2.164.374	0	2.105.995	3.203.029	10,15%
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	129.309.551	219.001.391	181.611.221	87.100.603	20.021.259	8.263.722	16.050.354	
Δείκτης ROE (Return on Equity)	46,71%	0,00%	6,65%	2,48%	0,00%	25,48%	19,96%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	7,94%	0,00%	1,27%	0,26%	0,00%	0,40%	0,27%	

1995	119.561.741	243.111.242	177.942.210	87.456.719	15.962.708	7.835.749	11.016.082
1996	139.057.360	194.891.540	185.280.231	86.744.487	24.079.810	8.691.695	21.084.625

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Καταθέσεις	2.027.174.216	7.114.680.447	2.221.922.271	1.329.726.295	340.290.918	185.365.719	141.880.157	77,80%
Σύνολο Ενεργητικού	2.741.062.152	8.357.346.547	3.429.904.833	1.797.011.885	420.501.826	236.391.824	188.295.109	
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	74%	85%	65%	74%	81%	78%	75%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	12,57%	40,43%	12,42%	7,76%	2,36%	1,23%	1,03%	

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	893.668.555	2.046.262.714	1.127.691.609	456.952.584	205.781.736	104.624.845	93.802.712	38,04%
Καταθέσεις	2.027.174.216	7.114.680.447	2.221.922.271	1.329.726.295	340.290.918	185.365.719	141.880.157	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	44%	29%	51%	34%	60%	56%	66%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	7,49%	13,66%	9,73%	3,61%	1,76%	0,89%	0,90%	

¹¹² Παρατίθενται και τα μεγέθη των ιδίων κεφαλαίων των τραπεζών για τα έτη 1995 και 1996, από τα οποία προκύπτει ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων.

(11) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1996 (Συνέχεια)

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	9.000.000	129.959.751	33.383.011	3.881.537	9.904.541	2.081.858	558.615	4,02%
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	893.668.555	2.046.262.714	1.127.691.609	456.952.584	205.781.736	104.624.845	93.802.712	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες Χορηγήσεις	1%	6%	3%	1%	5%	2%	1%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,17%	3,02%	0,57%	0,09%	0,14%	0,03%	0,01%	

Υπολογισμός Καθαρών Κερδών από Λειτουργικές Δραστηριότητες

1996 (ποσό σε εκ. Euro)	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	196	246	199	113	42	25	15	119
Έσοδα από τίτλους								
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις								
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες								
<u>Άλλα έσοδα</u>								
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	195	450	52	76	24	13	22	
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	391	696	251	190	66	38	37	
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	156	493	283	149	47	23	21	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	235	204	-32	41	19	15	16	
<u>Μείον: Αποσβέσεις</u>	26	15	16	22	5	4	3	
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	209	189	-48	19	13	11	13	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	36	90	-9	2	0	0	0	

Υπολογισμός Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας

Πίνακας 1Α

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%
A) Βασικά Στοιχεία							
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον Διαφορά υπέρ το άρτιο	52.800.000	87.914.353	35.896.295	15.078.675	5.507.100	6.290.157	10.080.000
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπροσαρμογί	11.550.000	27.178.792	49.843.092	35.034.354	9.415.999	0	7.193.683
Κέρδη εις νέον	70.342.886	34.023.938	85.248.552	31.060.875	8.604.166	1.444.113	3.338.102
Κέρδη εις νέον	3.592.292 -		44.121 -		0	932.517	370.710
Προσωρινά κέρδη	0	0	0	0	0	0	0
Μείον:							
Αξία ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0	0	0
Ζημίες χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	0	0	0	0	0	0
Προσωρινές ζημίες	0	0	0	0	0	0	0
Εξοδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία	5.136.048	5.047.213	3.856.006	16.461.312	2.270.235	593.871	703.533
Πλέον:							
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	6.097.546	9.617.402	122.105	879.926	41.407	119.819	42.279
	139.246.676	153.687.272	167.298.160	65.592.518	21.298.437	8.192.734	20.321.241

(11) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1996 (Συνέχεια)

Πίνακας 1B

Πλέον:

Β) Συμπληρωματικά στοιχεία:							
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	772.182	45.774.457	14.248.171	5.570.583	499.623	24.909	102.130
Διορθώσεις αξιών	0	0	0	0	52.923	0	0
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	103.216.970	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σφραγιστικού μερι (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0	0	0	0	0	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Μείον:							
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτικά ιδρύμα	901.351	29.402.730	154.584	20.266.751	768.592	3.322.703	97.986
	-129.169	73.814.240	14.093.588	-14.696.168	-216.046	-3.297.794	4.144
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	139.117.507	227.501.512	181.391.747	50.896.350	21.082.391	4.894.940	20.325.385

Πίνακας 2

1996	ΣΥΝΤΕΛΕΣ ΤΗΣ	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών ιδρυμάτων	20%	28.689.996	308.396.408	110.383.041	52.978.114	17.076.915	16.204.538	5.234.288
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανώτατο όριο	20%	0	0	0	0	0	0	0
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία είσπραξης	20%	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%	0	0	0	0	0	0	0
Εξόδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%	33.222.843	38.680.443	21.708.138	6.341.769	754.676	1.448.033	1.326.792
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή χρηματοδοτηθεί στο νόμισμα του οφειλέτη	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	884.668.555	1.916.302.963	1.094.308.598	453.071.047	195.877.195	102.542.988	93.244.097
Πάγια στοιχεία	100%	48.717.431	76.533.631	49.961.958	31.887.128	13.075.812	4.173.178	4.347.110
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	141.039.764	453.449.572	227.001.175	40.316.282	4.523.639	1.454.075	10.843.144
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%	29.888.893	331.991.438	58.335.888	116.418.162	4.045.424	5.661.330	5.916.529
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού		1.166.227.482	3.125.354.455	1.561.698.798	701.012.502	235.353.661	131.484.141	120.911.960

(11) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1996 (Συνέχεια)

Πίνακας 3

1996	Alpha Bank	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Ιονική - Λαϊκή	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	17%	47%	19%	10%	3%	2%	1%	
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	139.117.507	227.501.512	181.391.747	50.896.350	21.082.391	4.894.940	20.325.385	
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο)	1.166.227.482	3.125.354.455	1.561.698.798	701.012.502	235.353.661	131.484.141	120.911.960	9,02%
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΑΤΕ 2053/92)	12%	7%	12%	7%	9%	4%	17%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	2,03%	3,46%	2,23%	0,76%	0,26%	0,06%	0,23%	

(12) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1997¹²¹

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγγυατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	75.841.561	14.731.348	4.419.661	139.236.385	75.114.168	8.700.047	16.716.506	18%
Συνολικά έσοδα	328.220.608	90.188.997	18.354.761	1.070.483.776	358.463.510	33.272.079	57.692.460	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	23%	16%	24%	13%	21%	26%	29%	
Συνεισφορά στο δείκτη	5%	1%	0%	6%	4%	1%	1%	

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγγυατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Λειτουργικά έξοδα	255.306.616	79.186.234	17.004.778	1.020.729.798	339.140.684	25.947.642	54.119.460	91%
Λειτουργικά έσοδα	328.101.151	77.652.459	18.081.745	1.070.480.525	358.182.043	33.250.380	56.878.469	
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	78%	102%	94%	95%	95%	78%	95%	
Συνεισφορά στο δείκτη	16%	5%	1%	47%	18%	2%	3%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες, για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγγυατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	63.975.430	10.768.397	5.823.749	182.962.786	105.300.034	9.301.195	17.834.194	22%
Συνολικά Έξοδα	255.312.304	101.359.367	17.038.353	1.027.779.557	339.315.976	25.977.671	54.554.702	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές ΔΣ / Σ: Έξοδα	25%	11%	34%	18%	31%	36%	33%	
Συνεισφορά στο δείκτη	5%	0%	0%	9%	6%	1%	1%	

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγγυατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Τόκοι και εξομοιούμενα	241.079.858	52.046.941	13.816.604	878.233.404	289.669.660	23.411.709	48.039.494	130%
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	165.238.297	37.315.593	9.396.943	738.997.019	214.555.492	14.711.662	31.322.988	
Τόκοι (έσοδα) / Τόκοι (έξοδα)	146%	139%	147%	119%	135%	159%	153%	
Συνεισφορά στο δείκτη	29%	6%	1%	59%	26%	3%	5%	

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγγυατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Προβλέψεις (έξοδα)	12.814.817		450.000	87.627.984	10.162.898	1.243.058	2.041.150	0,65%
Μέσος όρος ενεργητικού	3.094.040.860		121.558.724	9.080.161.494	3.114.346.809	253.794.897	458.970.787	
Προβλέψεις / Μέσο ενεργητικό	0,41%		0,37%	0,97%	0,33%	0,49%	0,44%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,08%	0,00%	0,00%	0,48%	0,06%	0,01%	0,01%	

(*) Για λόγους συγκρισιμότητας η ETBA δεν συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγγυατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	75.841.561	14.731.348	4.419.661	139.236.385	75.114.168	8.700.047	16.716.506	2,03%
Μέσος όρος ενεργητικού	3.094.040.860	691.410.964	121.558.724	9.080.161.494	3.114.346.809	253.794.897	458.970.787	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	2,45%	2,13%	3,64%	1,53%	2,41%	3,43%	3,64%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,49%	0,09%	0,03%	0,76%	0,47%	0,07%	0,11%	

¹²¹ Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες δραχμές και προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εν λόγω τραπεζών.

(12) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1997 (Συνέχεια)

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκοι)	87.140.750	38.142.056	4.538.156	192.250.372	68.793.850	9.860.371	9.652.967	2,22%
Μέσο Ενεργητικό	3.094.040.860	691.410.964	121.558.724	9.080.161.494	3.114.346.809	253.794.897	458.970.787	
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	2,82%	5,52%	3,73%	2,12%	2,21%	3,89%	2,10%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,56%	εξαλείφεται	0,03%	1,05%	0,43%	0,08%	0,06%	

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκου)	90.074.007	64.043.774	7.641.410	288.782.538	124.760.483	11.266.009	23.231.714	3,24%
Μέσο Ενεργητικό	3.094.040.860	691.410.964	121.558.724	9.080.161.494	3.114.346.809	253.794.897	458.970.787	
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	2,91%	9,26%	6,29%	3,18%	4,01%	4,44%	5,06%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,58%	εξαλείφεται	0,06%	1,58%	0,78%	0,09%	0,15%	

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Καθαρά Κέρδη	72.870.548	128.121.087	1.383.385	0	19.987.042	6.055.469	4.096.581	0,68%
Μέσο Ενεργητικό	3.094.040.860	691.410.964	121.558.724	9.080.161.494	3.114.346.809	253.794.897	458.970.787	
Δείκτης ROA (Return on Assets)	2,36%	18,53%	1,14%	0,00%	0,64%	2,39%	0,89%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,47%	εξαλείφεται	0,01%	0,00%	0,12%	0,05%	0,03%	

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Καθαρά Κέρδη	72.870.548	128.121.087	1.383.385	0	19.987.042	6.055.469	4.096.581	10,87%
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων (Equity)	187.725.822	70.845.882	7.848.177	247.013.577	191.581.151	30.249.913	24.800.988	
Συνεισφορά στο δείκτη	7,78%	εξαλείφεται	0,16%	0,00%	2,03%	0,41%	0,50%	

1996	139.057.360	75.438.533	6.156.484	194.891.540	185.280.231	21.084.625	24.079.810
1997	236.394.283	66.253.231	9.539.869	299.135.613	197.882.071	39.415.201	25.522.167

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Καταθέσεις	2.456.104.938	6.410.314	103.765.021	8.169.145.518	2.440.935.295	230.324.056	399.598.325	74,69%
Σύνολο Ενεργητικού	3.447.019.568	642.364.110	128.726.249	9.802.976.440	3.297.969.775	319.294.686	497.439.749	
Καταθέσεις / Σύνολο	71%	1%	81%	83%	74%	72%	80%	
Συνεισφορά στο δείκτη	14,28%	εξαλείφεται	0,73%	41,42%	14,38%	1,47%	2,41%	

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Προβλέψεις Επισφαλών	12.000.000	77.186.770	1.044.867	149.668.382	39.494.896	1.344.762	6.857.930	4,92%
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	1.284.665.102	444.304.268	87.303.742	2.281.792.709	1.337.245.917	145.800.036	223.538.322	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες	1%	17%	1%	7%	3%	1%	3%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,19%	0,77%	0,01%	3,26%	0,57%	0,02%	0,09%	

(12) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1997 (Συνέχεια)

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	1.284.665.102		87.303.742	2.281.792.709	1.337.245.917	145.800.036	223.538.322	38,74%
Καταθέσεις	2.456.104.938		103.765.021	8.169.145.518	2.440.935.295	230.324.056	399.598.325	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	52%		84%	28%	55%	63%	56%	
Συνεισφορά στο δείκτη	10,48%	0,00%	0,76%	13,88%	10,64%	1,29%	1,68%	

(*) Λόγω του περιορισμένου ύψους των καταθέσεων της ETBA θεωρήσαμε σκόπιμο να την εξαιρέσουμε από τον υπολογισμό του δείκτη, λόγω της δραστηκής επίδρασης που θα είχε.

Υπολογισμός Καθαρών κερδών από Λειτουργικές Δραστηριότητες¹²³

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	223	43	13	409	220	26	49	461
Εσοδα από τίτλους	0	0	0	0	0	0	0	
Εσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	0	0	0	0	0	0	0	
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες	0	0	0	0	0	0	0	
<u>Άλλα έσοδα</u>	0	0	0	0	0	0	0	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	264	188	22	847	366	33	68	
Εσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	487	231	35	1.256	587	59	117	
Εξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	188	32	17	537	309	27	52	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	299	200	18	719	278	31	65	
Μείον: Αποσβέσεις	30	2	4	25	17	4	8	
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	269	198	15	694	261	28	57	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	54	9	0	345	51	1	2	

Υπολογισμός Συντελεστή Κεφαλαιακής Επάρκειας

Πίνακας 1Α

1997	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%
Α) Βασικά Στοιχεία							
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον Διαφορά υπέρ το άρτιο	79.200.000	141.015.000	10.649.480	130.971.528	35.896.295	17.664.000	6.608.520
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπροσαρμο	59.400.000	3.005.823	2.268.128	98.347.630	49.843.092	15.607.332	8.673.289
Κέρδη εις νέον	93.476.294	2.272.457	0	35.238.938	91.575.449	5.473.386	10.058.675
Προσωρινά κέρδη	4.317.989	0	0	10.250	138.060	568.353	1.947
Μείον:							
Αξία ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0	0	0
Ζημίες χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	741	4.996.387	0	0	0	0
Προσωρινές ζημίες	0	120.780.561	0	0	0	0	0
Εξοδα ιδρύσεως και άλλα πάγια στοιχεία	5.837.437	770.559	4.368.625	6.053.698	4.191.523	653.625	2.277.093
Πλέον:							
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	6.362.468	16.981.659	36.200	5.566.556	122.105	92.279	6.700
Συνολικά Κεφάλαια	269.999.994	417.286.781	55.888.906	401.081.104	179.989.379	98.751.526	23.072.038

¹²³ Ο υπολογισμός των κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες έγινε σύμφωνα με το άρθρο 179 του Ν. 2190/1994 για τη συγκρισιμότητάς.

(12) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1997 (Συνέχεια)

Πίνακας 1B

B) Συμπληρωματικά στοιχεία:							
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	0	64.060.790	0	34.567.267	20.429.175	102.130	153.414
Διορθώσεις αξιών	0	-23.319.537	0	0	0	0	26.320
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	0	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού με (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0	0	0	0	0	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Μείον:							
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτικά ιδρύμ	2.803.856	5.250.045	3.055.259	10.131.424	337.184	314.990	167.226
	-2.803.856	-28.569.582	-3.055.259	24.435.843	20.091.991	-212.860	12.509
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	234.115.458	13.153.496	533.537	288.517.047	193.475.470	38.538.866	23.084.547

Πίνακας 2

1997	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών ιδρυμάτων	20%	42.681.165	3.808.793	2.161.839	261.003.402	70.669.844	7.906.525	16.673.439
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανάτατο όριο	20%	0	0	0	0	0	0	0
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία είσπραξης	20%	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%	51.250.823	3.032.580	412.027	75.578.755	24.426.692	2.549.963	2.498.990
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή χρηματοδοτηθεί στο νόμισμα του οφειλέτη	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	1.272.665.102	367.117.498	86.258.876	2.132.124.327	1.297.751.021	144.455.275	216.680.392
Πάγια στοιχεία	100%	53.459.768	62.488.245	6.045.018	81.675.179	53.761.598	4.291.139	13.532.907
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	156.866.518	62.101.202	1.376.613	491.939.741	208.587.765	17.326.995	4.421.256
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%	43.588.343	16.228.092	1.016.874	483.365.568	33.726.256	1.857.800	6.809.929
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού		1.620.511.719	514.776.410	97.271.247	3.525.686.972	1.688.923.176	178.387.698	260.616.912

(12) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1997 (Συνέχεια)

1997	Alpha Bank	ΕΤΒΑ	Εγγυητά Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Μακεδονίας - Θράκης	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	50%	19%	2%	3%	
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων	234.115.458	13.153.496	533.537	288.517.047	193.475.470	38.538.866	23.084.547	
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων)	1.620.511.719	514.776.410	97.271.247	3.525.686.972	1.688.923.176	178.387.698	260.616.912	10,01%
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΑΤΕ)	14%	3%	1%	8%	11%	22%	9%	
Συνεισφορά στο δείκτη	2,89%	0,11%	0,00%	4,07%	2,23%	0,44%	0,27%	

(13) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1998 ¹³¹

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	97.524.141	27.946.145	6.405.719	232.130.999	87.557.700	13.136.796	14.875.604	12.080.509	21%
Συνολικά έσοδα	373.454.992	82.063.117	28.291.360	1.373.255.170	387.101.024	71.100.825	57.838.274	64.426.612	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	26%	34%	23%	17%	23%	18%	26%	19%	
Συνεισφορά στο δείκτη	5%	1%	0%	9%	4%	1%	1%	1%	

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Λειτουργικά έξοδα	286.482.151	66.383.000	22.326.669	1.283.909.796	356.453.752	62.170.587	49.977.859	50.815.700	89%
Λειτουργικά έσοδα	373.343.283	68.776.719	28.283.346	1.357.102.210	386.701.567	70.133.151	57.654.646	64.406.679	
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	77%	97%	79%	95%	92%	89%	87%	79%	
Συνεισφορά στο δείκτη	15%	3%	1%	48%	15%	3%	2%	3%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες, για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές	73.413.209	11.902.894	4.983.791	223.857.757	114.208.415	19.155.745	11.194.705	17.788.305	22%
Συνολικά Έξοδα	286.488.740	71.288.564	22.357.762	1.287.229.482	356.935.188	62.401.107	50.008.668	50.840.489	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές ΔΣ / Σ. Έξοδα	26%	17%	22%	17%	32%	31%	22%	35%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	5%	1%	0%	9%	5%	1%	1%	1%	

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Τόκοι και εξομοιούμενα	278.010.105	58.904.752	21.768.825	1.275.616.233	306.610.341	55.882.070	48.182.814	45.029.443	135%
Τόκοι και εξομοιούμενα έι (έξοδα)	180.485.964	30.958.607	15.363.107	1.043.485.234	219.052.642	42.745.274	33.307.210	32.948.934	
	154%	190%	142%	122%	140%	131%	145%	137%	
Συνεισφορά στο δείκτη	30%	7%	2%	62%	22%	4%	3%	4%	

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Προβλέψεις (έξοδα)	14.687.769	13.795.756	800.000	57.950.774	11.482.000	5.586.689	1.668.265	2.497.469	0,54%
Μέσος όρος ενεργητικού	3.824.699.834	628.694.670	196.029.483	10.947.770.866	3.194.243.568	566.348.285	420.606.702	494.858.171	
Προβλέψεις / Μέσο ενεργητικό	0,38%	2,19%	0,41%	0,53%	0,36%	0,99%	0,40%	0,50%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,08%	0,08%	0,01%	0,27%	0,06%	0,03%	0,01%	0,02%	

¹³¹ Τα στοιχεία προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς του 1998 και είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες δραχμές/

(13) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1998 (Συνέχεια)

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	97.524.141	27.946.145	6.405.719	232.130.999	87.557.700	13.136.796	14.875.604	12.080.509	
Μέσος όρος ενεργητικού	3.824.699.834	628.694.670	196.029.483	10.947.770.866	3.194.243.568	566.348.285	420.606.702	494.858.171	2,44%
Επιτοκίων	2,55%	4,45%	3,27%	2,12%	2,74%	2,32%	3,54%	2,44%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,50%	0,16%	0,05%	1,07%	0,43%	0,07%	0,08%	0,08%	

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Εσοδα (μείον έσοδα από τ	95.444.887	23.158.365	6.522.535	97.638.937	80.490.683	15.218.754	9.655.459	19.397.168	
Μέσο Ενεργητικό	3.824.699.834	628.694.670	196.029.483	10.947.770.866	3.194.243.568	566.348.285	420.606.702	494.858.171	1,78%
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	2,50%	3,68%	3,33%	0,89%	2,52%	2,69%	2,30%	3,92%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,49%	0,13%	0,05%	0,45%	0,40%	0,08%	0,05%	0,13%	

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Εξοδα (μείον έξοδα από τ	106.002.776	40.329.956	6.994.656	243.744.248	137.882.546	19.655.833	16.701.458	17.891.555	
Μέσο Ενεργητικό	3.824.699.834	628.694.670	196.029.483	10.947.770.866	3.194.243.568	566.348.285	420.606.702	494.858.171	2,94%
Εξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	2,77%	6,41%	3,57%	2,23%	4,32%	3,47%	3,97%	3,62%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,55%	0,23%	0,05%	1,13%	0,68%	0,10%	0,09%	0,12%	

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Καθαρά Κέρδη	90.574.098	10.535.586	3.141.688	130.160.533	30.722.946	0	7.833.173	13.587.979	
Μέσο Ενεργητικό	3.824.699.834	628.694.670	196.029.483	10.947.770.866	3.194.243.568	566.348.285	420.606.702	494.858.171	1,43%
Assets)	2,37%	1,68%	1,60%	1,19%	0,96%	0,00%	1,86%	2,75%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,47%	0,06%	0,02%	0,60%	0,15%	0,00%	0,04%	0,09%	

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Καθαρά Κέρδη	90.574.098	10.535.586	3.141.688	130.160.533	30.722.946	0	7.833.173	13.587.979	
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλ. (Equity)	293.651.841	70.086.676	25.871.097	420.358.624	197.803.543	38.152.162	21.481.453	62.181.257	26,42%
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	30,84%	15,03%	12,14%	30,96%	15,53%	0,00%	36,46%	21,85%	
Συνεισφορά στο δείκτη	6,07%	0,54%	0,17%	15,67%	2,45%	0,00%	0,82%	0,70%	

1997	236.394.283	66.253.231	9.539.869	380.874.951	197.882.071	20.421.750	14.635.197	39.415.201
1998	350.909.398	73.920.120	42.202.326	459.842.297	197.725.014	55.882.574	28.327.708	84.947.312

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Καταθέσεις	3.013.321.350	7.415.179	202.435.607	10.707.604.453	2.755.501.038	515.769.191	412.195.857	480.793.408	
Σύνολο Ενεργητικού	4.202.380.100	615.025.230	263.332.718	12.092.565.291	3.300.939.065	642.747.354	508.595.677	670.421.656	79,73%
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	72%	1%	77%	89%	83%	80%	81%	72%	
Συνεισφορά στο δείκτη	14,12%	0,04%	1,07%	44,81%	13,18%	2,39%	1,82%	2,30%	

(13) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1998 (Συνέχεια)

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς	
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%		
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	1.694.630.690	439.569.009	137.791.238	3.582.651.725	1.525.476.927	250.448.677	174.709.752	262.905.346	41,84%	
Καταθέσεις	3.013.321.350	7.415.179	202.435.607	10.707.604.453	2.755.501.038	515.769.191	412.195.857	480.793.408		
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Συνεισφορά στο δείκτη	56%	0,00%	0,95%	68%	33%	55%	49%	42%		55%
	11,07%	0,00%	0,95%	16,93%	8,74%	1,45%	0,95%	1,75%		

(*) Λόγω του περιορισμένου ύψους των καταθέσεων της ETBA θεωρήσαμε σκόπιμο να την εξαιρέσουμε από τον υπολογισμό του δείκτη, λόγω της μηδραστηκής επίδρασης που θα είχε.

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	20.000.000	73.526.336	1.742.727	200.240.734	46.489.384	4.743.619	3.867.627	2.926.674	4,30%
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	1.694.630.690	439.569.009	137.791.238	3.582.651.725	1.525.476.927	250.448.677	174.709.752	262.905.346	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες	1%	17%	1%	6%	3%	2%	2%	1%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,23%	0,60%	0,02%	2,83%	0,48%	0,06%	0,05%	0,04%	

Υπολογισμός κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες¹³²

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	286	82	19	681	257	39	44	35	226
Εσοδα από τίτλους	0	0	0	0	0	0	0	0	
Εσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	0	0	0	0	0	0	0	0	
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες	0	0	0	0	0	0	0	0	
Άλλα έσοδα	0	0	0	0	0	0	0	0	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	280	68	19	287	236	45	28	57	
Εσοδα από λ. δραστηριότητες	566	150	38	968	493	83	72	92	
Εξοδα από λ. δραστηριότητες	215	35	15	657	335	56	33	52	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	351	115	23	311	158	27	39	40	
Μείον: Αποσβέσεις	39	2	3	41	26	9	5	5	
Καθαρά κέρδη από λ. δραστηριότητες	312	113	20	270	132	18	34	35	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	61	4	0	137	21	1	1	1	

Υπολογισμός Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας

Τα εποπτικά ίδια κεφάλαια υπολογίζονται στον πίνακα 1, το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ενεργητικό στον πίνακα 2, ενώ ο λόγος τους υπολογίζεται στον πίνακα 3.

(13) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1998 (Συνέχεια)

¹³² Για λόγους συγκρισιμότητας τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες είναι εκφρασμένα σε εκ euro.

Πίνακας 1

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%
A) Βασικά Στοιχεία								
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον Διαφορά υπέρ το άρτιο	88.000.000	16.915.000	23.772.445	205.330.115	43.075.554	17.369.520	12.068.330	39.960.000
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπ	138.600.000	3.005.823	20.290.299	87.541.341	47.583.589	33.612.289	12.809.953	32.921.362
Κέρδη εις νέον	116.923.801	13.762.423	0	100.959.333	91.325.404	8.394.415	2.126.655	11.378.449
Προσωρινά κέρδη	7.385.597	-	3.135.969	1.477.995	133.413	0	1.257.867	687.501
Μείον:	0	0	0	0	0	0	0	0
Αξία ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0	0	0	0
Ζημιές χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	0	4.996.387	0	0	3.628.909	0	0
Προσωρινές ζημιές	0	0	0	0	0	43.474	0	0
Εξόδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία	6.612.878	253.056	757.053	23.150.311	5.124.695	2.284.693	2.340.844	1.247.954
Πλέον:								
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύν	4.879.509	16.207.580	136.200	3.486.828	122.105	13.974	216.370	142.279
	349.176.029	49.637.771	41.581.473	375.645.301	177.115.371	53.433.122	26.138.331	83.841.637
Πλέον:								
B) Συμπληρωματικά στοιχεία:								
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>								
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	0	57.151.874	0	3.229.006	15.607.053	178.734	64.903	0
Διορθώσεις αξιών	0	0	0	0	0	0	0	0
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	0	0	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σφραγι	0	0	0	0	0	0	0	0
(αόριστης και ορισμένης διάρκειας)								
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0	0	0	117.207.726	0	0	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>								
Μείον:								
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτι	120.722.849	5.073.799	62.933	11.457.443	316.744	289.629	4.692.075	59.358.062
	-120.722.849	-5.073.799	-62.933	108.979.289	15.290.309	-110.895	-4.627.172	-59.358.062
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	228.453.180	44.563.971	41.518.540	484.624.590	192.405.680	53.322.226	21.511.159	24.483.575

Πίνακας 3

1998	Alpha Bank	ETBA	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	4%	1%	51%	16%	3%	2%	3%	
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	228.453.180	44.563.971	41.518.540	484.624.590	192.405.680	53.322.226	21.511.159	24.483.575	10,70%
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς Συντελεστή	2.062.784.588	519.036.452	176.318.273	4.652.304.798	1.812.895.529	313.771.218	226.519.475	363.957.785	
Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - Συνεισφορά στο δείκτη	11%	9%	24%	10%	11%	17%	9%	7%	
	2,18%	0,31%	0,33%	5,27%	1,68%	0,51%	0,21%	0,22%	

(13) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1998 (Συνέχεια)

Πίνακας 2

1998	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	Alpha Bank	ΕΤΒΑ	Εγνατία Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	Μακεδονίας - Θράκης	Xiosbank	Τράπεζα Πειραιώς
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	0%	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών ιδρυμάτων	20%	24.144.570	3.680.579	8.693.624	338.159.401	23.288.205	28.033.058	36.937.209	11.871.612
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανώτατο όριο	20%	0	0	0	0	0	0	0	0
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία είσπραξης	20%	0	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%	0	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%	39.540.198	3.637.731	1.417.389	128.888.418	14.164.276	6.901.628	2.348.206	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή γρηματοδοτηθεί στο νόμισμα του οφειλέτη	100%	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	1.674.630.690	366.042.673	136.048.511	3.382.410.991	1.478.987.543	245.705.058	170.842.124	259.978.672
Πάγια στοιχεία	100%	54.728.875	65.667.141	6.488.742	118.067.291	53.387.024	12.884.118	4.487.216	7.463.698
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	225.803.584	64.750.921	22.347.927	557.907.346	204.934.502	11.483.416	5.489.440	84.643.802
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%	43.936.672	15.257.407	1.322.081	126.871.352	38.133.979	8.763.941	6.415.280	0
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού		2.062.784.588	519.036.452	176.318.273	4.652.304.798	1.812.895.529	313.771.218	226.519.475	363.957.785

(14) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1999¹⁴¹

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στόθιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	20%
Καθαρά έσοδα από τόκους	100.620.433	3.352.620	13.045.517	132.227.025	23.620.994	20.516.602	281.541.521	52.272.692	59.268.415	
Συνολικά έσοδα	469.975.507	14.108.175	59.766.966	480.752.448	117.601.751	82.954.275	1.598.224.375	312.817.213	279.312.673	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	21%	24%	22%	28%	20%	25%	18%	17%	21%	
Συμμετοχή στο δείκτη	4%	0%	0%	4%	1%	1%	7%	1%	2%	

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στόθιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	82%
Λειτουργικά έξοδα	387.021.398	13.093.977	53.607.792	392.095.501	84.244.051	72.829.979	1.374.014.588	267.713.657	210.325.621	
Λειτουργικά έσοδα	530.681.900	14.085.316	59.699.178	482.407.304	106.996.945	82.522.685	1.587.376.338	325.014.101	277.633.699	
Λειτουργικά έξοδα/ Λειτουργικά έσοδα	73%	93%	90%	81%	79%	88%	87%	82%	76%	
Συμμετοχή στο δείκτη	15%	1%	2%	12%	3%	2%	34%	7%	6%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αντιστοιχισμό της αξίας των παγίων.

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στόθιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	21%
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και ομοιβές	87.167.244	3.938.619	10.320.916	131.103.427	10.602.861	25.824.918	245.872.978	13.702.215	57.163.517	
Συνολικά Έξοδα διοίκησης και ομοιβές ΔΣ/ Σ Έξοδα	387.045.388	13.136.782	53.677.886	399.547.558	86.655.778	73.010.568	1.379.240.291	267.713.657	212.244.905	
	23%	30%	19%	33%	12%	35%	18%	5%	27%	
Συμμετοχή στο δείκτη	4%	0%	0%	5%	0%	1%	7%	0%	2%	

(*) Στα ποσα δεν περιλαμβάνεται Staff idemity provision

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στόθιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	137%
Τόκοι και εξομοιούμενα	348.698.926	11.521.030	43.458.925	366.030.985	77.389.996	60.702.739	1.321.355.846	305.275.563	189.263.732	
Τόκοι και εξομοιούμενα έ. (έξοδα)	248.078.493	8.168.410	30.413.408	233.803.960	53.769.002	40.186.137	1.039.814.325	253.002.871	129.995.317	
	141%	141%	143%	157%	144%	151%	127%	121%	146%	
Συμμετοχή στο δείκτη	28%	1%	3%	24%	5%	3%	50%	10%	12%	

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στόθιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	0,39%
Προβλέψεις (έξοδα)	34.459.722	200.091	2.114.077	14.243.000	9.495.631	2.960.000	62.000.000	0	9.419.829	
Μέσος όρος ενεργητικού ενεργητικό	7.759.640.509	219.555.251	563.548.418	4.938.248.132	1.000.140.662	723.923.031	13.867.768.827	3.349.138.751	2.605.639.165	
	0,44%	0,09%	0,38%	0,29%	0,95%	0,41%	0,45%	0,00%	0,36%	
Συμμετοχή στο δείκτη	0,09%	0,00%	0,01%	0,04%	0,03%	0,01%	0,18%	0,00%	0,03%	

(*) Το υπόλοιπο των προβλέψεων συμπεριλαμβάνει και την αντιστοιχισμό της αξίας των παγίων.

(**) Δεν υπάρχουν διαθέσιμες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 1999 για το Ταχυδρομικό Ταμειτήριο, τη Γενική Τράπεζα και την ΕΤΒΑ. Ως μέσο όρο ενεργητικού χρησιμοποιήσαμε το υπόλοιπο στις 31.12.2000

¹⁴¹ Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες δραχμές και προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς του 1999.

(14) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1999 (Συνέχεια)

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	100.620.433	3.352.620	13.045.517	132.227.025	23.620.994	20.516.602	281.541.521	52.272.692	59.268.415	2,00%
Μέσος όρος ενεργητικού	7.759.640.509	219.555.251	563.548.418	4.938.248.132	1.000.140.662	723.923.031	13.867.768.827	3.349.138.751	2.605.639.165	
Επιτοκίου	1,30%	1,53%	2,31%	2,68%	2,36%	2,83%	2,03%	1,56%	2,27%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,26%	0,01%	0,04%	0,41%	0,09%	0,06%	0,80%	0,13%	0,19%	

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Έσοδα (μείον έσοδα από τι	121.276.581	2.587.145	16.308.042	114.721.463	40.211.754	62.437.673	276.868.529	7.541.650	90.048.941	2,16%
Μέσο Ενεργητικό	7.759.640.509	219.555.251	563.548.418	4.938.248.132	1.000.140.662	723.923.031	13.867.768.827	3.349.138.751	2.605.639.165	
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	1,56%	1,18%	2,89%	2,32%	4,02%	8,62%	2,00%	0,23%	3,46%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,31%	0,01%	0,06%	0,35%	0,15%	0,19%	0,78%	0,02%	0,29%	

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Έξοδα (μείον έξοδα από τί	138.966.895	4.968.372	23.264.478	165.743.598	32.886.776	32.824.431	339.425.966	14.710.786	82.249.588	2,45%
Μέσο Ενεργητικό	7.759.640.509	219.555.251	563.548.418	4.938.248.132	1.000.140.662	723.923.031	13.867.768.827	3.349.138.751	2.605.639.165	
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	1,79%	2,26%	4,13%	3,36%	3,29%	4,53%	2,45%	0,44%	3,16%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,36%	0,01%	0,08%	0,51%	0,12%	0,10%	0,96%	0,04%	0,27%	

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθαρά Κέρδη	144.576.589	971.124	6.910.911	311.574.899	38.561.838	10.368.803	228.737.414	45.111.225	67.409.639	2,52%
Μέσο Ενεργητικό	7.759.640.509	219.555.251	563.548.418	4.938.248.132	1.000.140.662	723.923.031	13.867.768.827	3.349.138.751	2.605.639.165	
ROA	1,86%	0,44%	1,23%	6,31%	3,86%	1,43%	1,65%	1,35%	2,59%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,37%	0,00%	0,02%	0,96%	0,14%	0,03%	0,65%	0,12%	0,22%	

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθαρά Κέρδη	144.576.589	971.124	6.910.911	311.574.899	38.561.838	10.368.803	228.737.414	45.111.225	67.409.639	26,99%
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλών	624.077.178	30.423.765	76.284.149	610.495.029	388.131.381	58.176.488	805.176.685	445.972.216	359.008.942	
Δείκτης ROE	23,17%	3,19%	9,06%	51,04%	9,94%	17,82%	28,41%	10,12%	18,78%	
Συνεισφορά στο δείκτη	4,63%	0,02%	0,17%	7,79%	0,37%	0,39%	11,17%	0,86%	1,59%	

1999	581.149.201	23.960.002	74.147.972	591.445.387	376.341.866	41.402.944	730.673.400	451.482.703	344.837.689
2000	667.005.155	36.887.529	78.420.327	629.544.671	399.920.897	74.950.031	879.679.970	440.461.728	373.180.194

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καταθέσεις	4.207.915.199	142.077.528	377.864.709	3.501.759.690	34.124.747	527.077.912	11.099.075.189	2.813.037.339	1.895.337.941	76,95%
Σύνολο Ενεργητικού	5.904.191.090	176.255.435	525.035.888	4.544.999.920	925.609.698	654.991.247	12.978.476.875	3.349.138.751	2.527.139.635	
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	71%	81%	72%	77%	4%	80%	86%	84%	75%	
Συνεισφορά στο δείκτη	14,24%	0,53%	1,38%	11,77%	0,14%	1,78%	33,62%	7,17%	6,34%	

(*) Δεν υπάρχουν στοιχεία για το Ταχ.ταμειντήριο που να αφορούν τη χρήση 1999. Χρησιμοποιήθηκε το υπόλοιπο των καταθέσεων με ημ/λία 31/12/00.

(14) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1999 (Συνέχεια)

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειστήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	2.630.737.599	98.364.110	284.794.817	1.826.302.629		313.821.160	4.235.401.099	389.598.458	986.618.533	44,25%
Καταθέσεις	4.207.915.199	142.077.528	377.864.709	3.501.759.690		527.077.912	11.099.075.189	2.813.037.339	1.895.337.941	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Συνεισφορά στο δείκτη	63%	69%	75%	52%	0,00%	60%	38%	14%	52%	
Συνεισφορά στο δείκτη	12,49%	0,45%	1,44%	7,96%	0,00%	1,32%	15,00%	1,18%	4,40%	

(*) Λόγω του περιορισμένου ύψους των καταθέσεων της ΕΤΒΑ θεωρήσαμε σκόπιμο να την εξαλείψουμε από τον υπολογισμό του δείκτη, λόγω της μηδραστηκής επίδρασης που θα είχε.

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειστήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων										3,04%
Απαιτήσεων	30.000.000	225.213	9.488.395	55.290.100	70.343.472	6.090.695	228.287.865	0	13.840.417	
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	2.630.737.599	98.364.110	284.794.817	1.826.302.629	0	313.821.160	4.235.401.099	389.598.458	986.618.533	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες	1%	0%	3%	3%	0,00%	2%	5%	0%	1%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,23%	0,00%	0,06%	0,46%	0,00%	0,04%	2,12%	0,00%	0,12%	

Υπολογισμός κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες¹⁴²

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειστήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	295	10	38	388	69	60	826	153	174	499
Εσοδα από τίτλους										
Εσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις										
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες										
<u>Άλλα έσοδα</u>										
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	356	8	48	337	118	183	813	22	264	
Έσοδα από λ. δραστηριότητες	651	17	86	725	187	243	1.639	176	438	
Έξοδα από λ. δραστηριότητες	256	12	30	385	31	76	722	40	168	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	395	6	56	340	156	168	917	135	270	
<u>Μείον: Αποσβέσεις</u>	37	2	6	27	7	10	58	2	24	
Καθαρά κέρδη από λ. δραστηριότητες	359	4	50	313	149	157	859	133	246	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	72	0	1	48	5	3	338	11	21	

Υπολογισμός Συντελεστή Κεφαλαιακής Επάρκειας

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειστήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	326.710.389	13.787.927	11.882.500	425.574.081	358.268.145	26.676.901	549.847.251	297.312.026	306.350.996	11,00%
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΑΤΕ 2053/92)	3.444.075.909	102.997.320	320.699.660	2.380.436.993	581.771.248	351.467.403	5.223.259.885	674.809.590	1.355.729.856	
Συνεισφορά στο δείκτη	1,90%	0,09%	0,07%	2,73%	Εξαιρετικά	0,17%	4,14%	Εξαιρετικά	1,91%	

¹⁴² Τα κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες έχουν υπολογιστεί σε εκ. Euro.

(14) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1999 (Συνέχεια)

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια – Πίνακας 2

1999	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%
Α) Βασικά Στοιχεία									
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον προνομιούχες	148.500.000	15.200.000	34.672.346	140.995.450	216.342.163	16.972.105	236.226.182	432.848.448	186.547.752
Διαφορά υπέρ το άρτιο	210.100.000	7.760.000	51.287.255	95.882.536	60.898.851	14.526.971	247.781.467	0	129.171.572
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπροσαρμογής)	213.452.197	978.054	3.392.424	352.979.691	31.349.319	9.821.349	202.063	0	19.892.125
Κέρδη εις νέον	9.097.004	21.948	314.980	38.732	0	1.567	2.754	0	572.536
Προσωρινά κέρδη	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Μείον:									
Αξία ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ζημίες χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Προσωρινές ζημίες	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Εξόδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία	10.762.745	755.751	7.210.829	7.229.113	2.935.800	3.910.810	29.210.564	0	8.776.357
Πλέον:									
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	20.123.871	0	205.277	158.370	11.300.444	80.710	1.957.648	1.656.525	474.196
	590.510.327	23.204.251	82.661.453	582.825.666	316.954.977	37.491.892	456.959.550	434.504.973	327.881.824
Πλέον:									
Β) Συμπληρωματικά στοιχεία:									
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>									
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	0	0	26.648	1.548.978	67.751.533	80.952	3.398.057	11.020.976	262097
Διορθώσεις αξιών	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	57.811.250	0	0	0	0	0	104.398.233	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>									
Μείον:									
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτικά ιδρύματα	321.611.188	9.416.324	70.805.602	158.800.563	26.438.365	10.895.944	14.908.589	148.213.923	21.792.925
	-263.799.938	-9.416.324	-70.778.954	-157.251.585	41.313.169	-10.814.991	92.887.701	-137.192.947	-21.530.828
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	326.710.389	13.787.927	11.882.500	425.574.081	358.268.145	26.676.901	549.847.251	297.312.026	306.350.996

(14) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 1999 (Συνέχεια)

Σταθμισμένο Ενεργητικό - Πίνακας 3

1999	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγγυητία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών ιδρυμάτων	20%	64.322.238	1.883.265	14.161.120	182.099.155	5.287.673	2.179.189	148.497.201	54.888.932	69.974.522
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανώτατο όριο	20%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία είσπραξης	20%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%	55.773.744	268.584	3.774.209	23.631.230	9.643.906	4.110.315	115.649.166	26.507.874	20.264.392
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή χρηματοδοτηθεί στο νόμισμα του οφειλέτη	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	2.600.737.599	98.138.898	275.306.422	1.771.012.529	366.663.180	307.730.466	4.007.113.234	389.598.458	972.778.116
Πάγια στοιχεία	100%	60.853.266	755.751	11.671.807	55.711.530	72.999.765	15.142.569	128.816.399	8.099.026	34.046.399
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	606.575.749	1.476.869	4.329.130	257.345.563	95.952.911	11.567.912	578.450.519	145.557.798	258.609.466
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%	55.813.314	473.955	11.456.972	90.636.986	31.223.813	10.736.953	244.733.367	50.157.503	56.961
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού		3.444.075.909	102.997.320	320.699.660	2.380.436.993	581.771.248	351.467.403	5.223.259.885	674.809.590	1.355.729.856

(15) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2000

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	163.252.036	1.220.506	20.737.700	153.395.426	29.121.501	24.814.488	327.515.782	23.813.234	70.725.794	21%
Συνολικά έσοδα	800.118.409	20.176.672	72.154.996	533.423.791	107.166.538	80.095.376	1.721.405.076	241.755.526	336.210.970	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	20%	6%	29%	29%	27%	31%	19%	10%	21%	
Συνεισφορά στο δείκτη	4%	0%	1%	4%	1%	1%	7%	1%	2%	

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Λειτουργικά έξοδα	686.214.734	20.156.854	56.906.906	417.964.789	80.731.248	79.771.427	1.424.880.421	229.360.027	280.222.683	88%
Λειτουργικά έσοδα	648.485.695	20.170.554	71.979.640	530.937.331	107.314.455	79.766.188	1.727.661.596	238.913.781	336.270.330	
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	106%	100%	79%	79%	75%	100%	82%	96%	83%	
Συνεισφορά στο δείκτη	21%	1%	2%	12%	3%	2%	32%	8%	7%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες, για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές	181.954.275	5.575.266	20.732.546	138.066.164	11.309.890	29.606.415	255.345.295	20.422.782	82.155.715	23%
Συνολικά Έξοδα διοίκησης και αμοιβές ΔΣ/ Σ: Έξοδα	724.974.677	20.165.087	59.836.932	366.396.638	82.122.117	79.771.427	1.429.728.796	226.093.288	291.550.065	
Συνεισφορά στο δείκτη	5%	0%	1%	6%	1%	1%	7%	1%	2%	

(*) Στα ποσα δεν περιλαμβάνεται Staff idemnity provision

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Τόκοι και εξομοιούμενα	598.542.725	14.537.963	51.025.557	393.480.112	78.686.490	64.612.581	1.420.037.032	227.971.439	244.660.180	138%
Τόκοι και εξομοιούμενα έπιτοκίου	435.290.689	13.317.457	30.287.857	240.084.686	49.564.990	39.798.092	1.092.521.250	204.158.206	173.934.386	
Συνεισφορά στο δείκτη	27%	1%	3%	25%	6%	4%	51%	10%	12%	

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Προβλέψεις (έξοδα)	34.328.409	200.091	5.001.841	26.888.082	12.381.875	5.439.084	38.000.000	0	15.455.313	0,40%
Μέσος όρος ενεργητικού ενεργητικό	7.759.640.509	194.555.251	563.548.418	4.938.848.510	962.875.180	689.457.139	13.867.768.827	3.349.138.751	3.106.678.772	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,09%	0,00%	0,02%	0,08%	0,05%	0,02%	0,11%	0,00%	0,04%	

(*) Το υπόλοιπο των προβλέψεων συμπεριλαμβάνει και την αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

(**) Δεν υπάρχουν διαθέσιμες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 1999 για το Ταχυδρομικό Ταμειντήριο

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	163.252.036	1.220.506	20.737.700	153.395.426	29.121.501	24.814.488	327.515.782	23.813.234	70.725.794	2,34%
Μέσος όρος ενεργητικού	7.759.640.509	194.555.251	563.548.418	4.938.848.510	962.875.180	689.457.139	13.867.768.827	3.349.138.751	3.106.678.772	
Έπιτοκίου	2,10%	0,63%	3,68%	3,11%	3,02%	3,60%	2,36%	0,71%	2,28%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,42%	0,00%	0,07%	0,47%	0,11%	0,08%	0,93%	0,06%	0,19%	

(15) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2000 (Συνέχεια)

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Έσοδα (μείον έσοδα από τι Μέσο Ενεργητικό	201.575.684	5.638.709	21.129.439	139.943.679	28.480.047	15.482.796	301.368.044	13.784.087	91.550.790	2,34%
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	7.759.640.509	194.555.251	563.548.418	4.938.848.510	962.875.180	689.457.139	13.867.768.827	3.349.138.751	3.106.678.772	
Συνεσφορά στο δείκτη	0,52%	0,02%	0,07%	0,43%	0,11%	0,05%	0,85%	0,04%	0,25%	

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Έξοδα (μείον έξοδα από τί Μέσο Ενεργητικό	289.683.988	6.847.629	29.549.075	126.311.952	32.557.127	54.956.939	337.207.546	21.935.082	117.615.679	2,89%
Έξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	7.759.640.509	194.555.251	563.548.418	4.938.848.510	962.875.180	689.457.139	13.867.768.827	3.349.138.751	3.106.678.772	
Συνεσφορά στο δείκτη	0,75%	0,02%	0,10%	0,39%	0,12%	0,18%	0,96%	0,06%	0,32%	

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθάρια Κέρδη	115.018.762	12.502	12.308.517	115.649.909	30.138.908	1.882.642	298.014.472	21.752.227	63.692.521	1,89%
Μέσο Ενεργητικό	7.759.640.509	194.555.251	563.548.418	4.938.848.510	962.875.180	689.457.139	13.867.768.827	3.349.138.751	3.106.678.772	
Assets)	1,48%	0,01%	2,18%	2,34%	3,13%	0,27%	2,15%	0,65%	2,05%	
Συνεσφορά στο δείκτη	0,30%	0,00%	0,04%	0,36%	0,12%	0,01%	0,84%	0,06%	0,17%	

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθάρια Κέρδη	115.018.762	12.502	12.308.517	115.649.909	30.138.908	1.882.642	298.014.472	21.752.227	63.692.521	23,70%
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλο Equity)	624.077.178	30.423.765	76.284.149	610.495.029	388.131.381	58.176.488	805.176.685	451.482.703	359.008.942	
Συνεσφορά στο δείκτη	3,68%	0,00%	0,31%	2,89%	0,29%	0,07%	14,55%	0,41%	1,50%	
1999	581.149.201	23.960.002	74.147.972	591.445.387	376.341.866	41.402.944	730.673.400	451.482.703	344.837.689	
2000	667.005.155	36.887.529	78.420.327	629.544.671	399.920.897	74.950.031	879.679.970	451.482.703	373.180.194	
I. Κεφάλαια 2000 σε €'000	1.957.462	108.254	230.140	1.847.527	1.173.649	219.956	2.581.599	1.324.968	1.095.173	

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καταθέσεις	6.857.823.996	173.624.887	446.718.883	3.853.552.530	91.976.265	580.073.322	12.521.158.808	2.813.037.339	2.726.488.841	76,12%
Σύνολο Ενεργητικού	9.615.089.928	212.855.068	602.060.947	5.332.697.101	1.000.140.662	723.923.031	14.757.060.778	3.349.138.751	3.686.217.908	
Καταθέσεις / Σύνολο	71%	82%	74%	72%	9%	80%	85%	84%	74%	
Συνεσφορά στο δείκτη	14,25%	0,53%	1,42%	11,04%	0,34%	1,77%	33,35%	7,17%	6,25%	

(*) Δεν υπάρχουν στοιχεία για το Ταχ. ταμειντήριο που να αφορούν τη χρήση 1999. Χρησιμοποιήθηκε το υπόλοιπο των καταθέσεων με ημ/νία 31/12/00.

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειντήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Ακαθάρτιστες Χορηγήσεις	4.052.435.425	161.569.129	435.788.563	2.317.737.346		393.241.436	5.069.499.804	389.598.458	1.535.479.263	46,82%
Καταθέσεις	6.857.823.996	173.624.887	446.718.883	3.853.552.530		580.073.322	12.521.158.808	2.813.037.339	2.726.488.841	
Ακαθάρτιστες Χορηγήσεις /	59%	93%	98%	60%		68%	40%	14%	56%	
Συνεσφορά στο δείκτη	11,80%	0,61%	1,87%	9,19%	0,00%	1,50%	15,91%	1,18%	4,76%	

(*) Λόγω του περιορισμένου ύψους των καταθέσεων της ΕΤΒΑ θεωρήσαμε σκόπιμο να την εξαιρέσουμε από τον υπολογισμό του δείκτη, λόγω της μηδρατικής επίδρασης που θα είχε.

(15) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2000 (Συνέχεια)

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΙΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	58.000.000	416.160	14.490.236	68.760.609		11.219.695	258.731.766	0	24.106.411	3,01%
Χορηγήσεις (οικαθόριστες)	4.052.435.425	161.569.129	435.788.563	2.317.737.346		393.241.436	5.069.499.804	389.598.458	1.535.479.263	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθόριστες	1%	0%	3%	3%		3%	5%	0%	2%	
Συνεισφορά στο δείκτη	0,29%	0,00%	0,06%	0,45%	Εξαιρείται	0,06%	2,01%	0,00%	0,13%	

Υπολογισμός καθαρών κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΙΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	479	4	61	450	85	73	961	70	208	588
Έσοδα από τίτλους										
Έσοδα από χρημ. πράξεις										
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες										
Άλλα έσοδα										
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	592	17	62	411	84	45	884	40	269	
Έσοδα από λ. δραστηριότητες	1.071	20	123	861	169	118	1.846	110	476	
Έξοδα από λ. δραστηριότητες	534	16	61	405	33	87	749	60	241	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	537	4	62	456	136	31	1.096	50	235	
Μείον: Αποσβέσεις	84	3	9	28	5	14	67	4	31	
Καθαρά κέρδη από λ. δραστηριότητες	453	1	53	428	131	18	1.029	47	204	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	91	0	1	65	5	0	404	4	17	

Υπολογισμός Συντελεστή Κεφαλαιακής Επάρκειας

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΙΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%	
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	536.123.397	23.202.733	69.919.707	280.697.073	397.347.250	53.239.286	903.975.586	180.743.198	345.078.036	10,89%
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο)	5.342.865.552	190.987.861	470.552.131	2.865.944.782	679.882.769	445.257.844	6.601.761.476	674.809.590	2.115.723.457	
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1)	10%	12%	15%	10%	58%	12%	14%	27%	16%	
Συνεισφορά στο δείκτη	2,00%	0,08%	0,28%	1,50%	Εξαιρείται	0,26%	5,38%	Εξαιρείται	1,38%	

(15) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2000 (Συνέχεια)

Πίνακας – Υπολογισμός Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων

2000	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμειτήριο	Τράπεζα Πειραιώς
Στάθμιση	20%	1%	2%	15%	4%	2%	39%	9%	8%
A) Βασικά Στοιχεία									
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον Διαφορά υπέρ το άρτιο	253.714.520	25.863.750	38.139.581	140.995.450	216.342.163	47.521.895	340.085.245	440.461.728	186.547.752
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπροσαρ	130.551.955	10.823.750	47.820.020	95.882.536	60.898.851	17.537.842	164.357.235		129.171.571
Κέρδη εις νέον	227.610.795	275.956	5.406.026	387.538.177	37.155.497	9.119.729	292.530.325		58.787.908
Προσωρινά κέρδη	16.855.434	0	429.092	6.873	2.189.893	-	23.018.568		0
Μείον:									
Αξία ιδίων μετοχών	0	0	2.064.981	0	0	0	174.198.527		18.687.594
Ζημίες χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	75.927	0	0	0	0	0		0
Προσωρινές ζημίες	0	0	0	0	0	0	0		0
Εξόδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία	248.960.924	1.252.583	8.573.551	8.142.880	2.883.046	6.371.103	31.332.947	0	0
Πλέον:									
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	24.464.884	0	55.000	183.505	8.449.783	404.552	6.155.341	1.656.525	593.519
	404.236.664	35.634.946	81.211.188	616.463.662	322.153.140	68.212.915	794.813.767	442.118.253	356.413.156
Πλέον:									
B) Συμπληρωματικά στοιχεία:									
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>									
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	2.459.047	0	26.648	5.121.635	83.334.494	770.565	39.065.423	11.020.976	643308
Διορθώσεις αξιών	35.813.404	0	0	0	0	0	0	0	0
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικοί (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	93.706.250	0	0	0	0	0	72.761.462	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>									
Μείον:									
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτικά ιδ	91.968	12.432.213	11.318.128	340.888.224	8.140.385	15.744.194	2.665.066	272.396.030	11.978.428
	131.886.733	-12.432.213	-11.291.481	-335.766.589	75.194.110	-14.973.629	109.161.819	-261.375.055	-11.335.120
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	536.123.397	23.202.733	69.919.707	280.697.073	397.347.250	53.239.286	903.975.586	180.743.198	345.078.036

(15) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2000 (Συνέχεια)

Πίνακας – Υπολογισμός Σταθμισμένου Ενεργητικού

2000	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	Alpha Bank	Aspis Bank	Εγνατία Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα	ΕΤΒΑ	Γενική Τράπεζα	Εθνική Τράπεζα	Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	Τράπεζα Πειραιώς
Ταμείο και ισοδύναμα	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών.	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης.	20%	231.398.833	2.486.443	8.512.796	230.470.043	1.628.077	3.148.839	310.647.684	54.888.932	86.434.899
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη	20%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως	50%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως	50%	79.981.815	297.598	4.987.832	18.033.165	8.913.702	4.081.779	78.289.672	26.507.874	15.260.161
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή γονιματοδοτηθεί στο	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	3.994.435.425	161.152.969	421.298.327	2.248.976.736	377.729.032	382.021.741	4.810.768.038	389.598.458	1.511.372.852
Πάγια στοιχεία	100%	328.312.722	4.194.889	12.294.929	57.435.635	79.048.584	29.341.769	143.273.428	8.099.026	42.308.125
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	621.746.472	20.917.022	14.428.364	138.171.611	138171610,8	16.833.768	1.066.378.246	145.557.798	436.391.611
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια	100%	86.990.285	1.938.941	9.029.885	172.857.592	74.391.763	9.829.948	192.404.408	50.157.503	23.955.809
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού		5.342.865.552	190.987.861	470.552.131	2.865.944.782	679.882.769	445.257.844	6.601.761.476	674.809.590	2.115.723.457

(16) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2001¹⁶¹

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	628.688	20.735	429.205	222.998	897.158	1.429	15.639	27%
Συνολικά έσοδα	2.101.421	57.504	1.415.123	840.179	3.700.991	1.909	75.413	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	30%	36%	30%	27%	24%	75%	21%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	8%	0%	5%	3%	10%	0%	0%	

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Λειτουργικά έξοδα	1.754.249	56.465	1.035.739	740.532	3.111.555	7.572	9.656	83%
Λειτουργικά έσοδα	2.073.548	57.429	1.401.786	832.789	3.670.656	1.909	75.413	
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	85%	98%	74%	89%	85%	397%	13%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	23%	1%	13%	10%	35%	0%	0%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες, για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	544.124	22.082	430.182	234.193	790.474	5.773	52.040	31%
Συνολικά Έξοδα	1.758.191	56.634	1.042.425	749.981	3.125.184	7.587	116.201	
Έξοδα διοίκησης και αμοιβές ΔΣ / Σ: Έξοδα	31%	39%	41%	31%	25%	76%	45%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	8%	0%	7%	4%	10%	0%	0%	

(*) Στα ποσα δεν περιλαμβάνεται Staff idemnity provision

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Τόκοι και εξομοιούμενα	1.593.511	48.654	927.321	629.820	2.962.329	1.767	57.112	159%
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	964.823	27.919	498.116	406.822	2.065.171	338	41.474	
Τόκοι (έσοδα) / Τόκοι (έξοδα)	165%	174%	186%	155%	143%	523%	138%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	44%	2%	33%	18%	59%	1%	1%	

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Προβλέψεις (έξοδα)	119.679	931	66.197	97.698	117.388	176	19.605	0,41%
Μέσος όρος ενεργητικού ενεργητικό	28.117.699	932.760	16.049.111	11.315.649	45.577.064	127.253	1.345.517	
Προβλέψεις (έξοδα) / Μέσος όρος ενεργητικού ενεργητικό	0,43%	0,10%	0,41%	0,86%	0,26%	0,14%	1,46%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,11%	0,00%	0,07%	0,10%	0,11%	0,00%	0,02%	

(*) Το υπόλοιπο των προβλέψεων συμπεριλαμβάνει και την αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

(**) Για τις τράπεζες OMEGA Bank και NOVA Bank χρησιμοποιήθηκε το υπόλοιπο του Ενεργητικού με 31.12.2001 λόγω έλλειψης στοιχείων.

¹⁶¹ Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Euro σύμφωνα με τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των τραπεζών.

(16) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2001 (Συνέχεια)

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	628.688	20.735	429.205	222.998	897.158	1.429	15.639	2,16%
Μέσος όρος ενεργητικού	28.117.699	932.760	16.049.111	11.315.649	45.577.064	127.253	1.345.517	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου	2,24%	2,22%	2,67%	1,97%	1,97%	1,12%	1,16%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,60%	0,03%	0,47%	0,23%	0,81%	0,00%	0,01%	

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	507.910	8.850	487.802	210.360	738.662	141	18.301	1,94%
Μέσο Ενεργητικό	28.117.699	932.760	16.049.111	11.315.649	45.577.064	127.253	1.345.517	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	1,81%	0,95%	3,04%	1,86%	1,62%	0,11%	1,36%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,49%	0,01%	0,54%	0,22%	0,67%	0,00%	0,01%	

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Εξοδα (μείον έξοδα από τόκους)	793.368	28.716	544.309	343.159	1.060.013	7.249	74.727	2,78%
Μέσο Ενεργητικό	28.117.699	932.760	16.049.111	11.315.649	45.577.064	127.253	1.345.517	
Εξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	2,82%	3,08%	3,39%	3,03%	2,33%	5,70%	5,55%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,76%	0,04%	0,60%	0,35%	0,96%	0,01%	0,06%	

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά Κέρδη	350.529	888	374.039	91.120	647.491	-5.678	-40.787	1,39%
Μέσο Ενεργητικό	28.117.699	932.760	16.049.111	11.315.649	45.577.064	127.253	1.345.517	
Assets)	1,25%	0,10%	2,33%	0,81%	1,42%	-4,46%	-3,03%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,34%	0,00%	0,41%	0,09%	0,59%	-0,01%	-0,03%	

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά Κέρδη	350.529	888	374.039	91.120	647.491	-5.678	-40.787	19,83%
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων (Equity)	2.035.253	105.548	1.930.763	1.048.618	2.423.670	51.305	155.948	
Καθαρά Κέρδη / Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	17,22%	0,84%	19,37%	8,69%	26,72%	-11,07%	-26,15%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	4,63%	0,01%	3,43%	1,01%	11,05%	-0,01%	-0,28%	

2001	2.113.045	102.843	2.014.000	1.002.063	2.265.741	51.305	155.948
2000	1.957.462	108.254	1.847.527	1.095.173	2.581.599	51.305	155.948

(16) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2001 (Συνέχεια)

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καταθέσεις	23.106.226	901.150	15.275.145	9.355.511	40.533.958	71.179	1.090.945	83,51%
Σύνολο Ενεργητικού	28.017.966	1.240.853	17.721.238	11.813.344	47.846.539	127.253	1.345.517	
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	82%	73%	86%	79%	85%	56%	81%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	22,19%	0,91%	15,25%	9,17%	35,04%	0,07%	0,88%	

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	13.165.308	688.508	8.677.056	7.083.238	16.388.184	15.200	215.956	52,07%
Καταθέσεις	23.106.226	901.150	15.275.145	9.355.511	40.533.958	71.179	1.090.945	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	57%	76%	57%	76%	40%	21%	20%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	15,33%	0,96%	10,05%	8,77%	16,72%	0,03%	0,21%	

(*) Λόγω του περιορισμένου ύψους των καταθέσεων της ΕΤΒΑ θεωρήσαμε σκόπιμο να την εξαιρέσουμε από τον υπολογισμό του δείκτη, λόγω της μηδραστικής επίδρασης που θα είχε.

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	228.907	2.043	236.026	114.175	783.867	11	2.941	3,13%
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	13.165.308	688.508	8.677.056	7.083.238	16.388.184	15.200	215.956	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες Χορηγήσεις	2%	0%	3%	2%	5%	0%	1%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,47%	0,00%	0,48%	0,19%	1,98%	0,00%	0,01%	

Υπολογισμός καθαρών κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	629	21	429	223	897	1	16	547
Εσοδα από τίτλους								
Εσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις								
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες								
<u>Άλλα έσοδα</u>								
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	508	9	488	210	739	0	18	
Εσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	1.137	30	917	433	1.636	2	34	
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	544	22	430	234	790	6	52	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέ	592	8	487	199	845	-4	-18	
<u>Μείον: Αποσβέσεις</u>	105	4	29	37	80	1	17	
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηρι	487	3	458	162	766	-5	-35	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	131	0	81	19	317	0	0	

(16) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2001 (Συνέχεια)

Πίνακας 1 – Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων	968.139	34.261	1.050.267	930.378	2.402.622	51.518	123.559	9,07%
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΔΤΕ)	16.903.460	1.025.717	11.207.092	7.356.926	24.794.983	56.210	534.284	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	6%	3%	9%	13%	10%	92%	23%	
	1,54%	0,04%	1,66%	1,46%	4,01%	0,11%	0,25%	

Πίνακας 2 – Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%
Α) Βασικά Στοιχεία							
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον Διαφορά υπέρ το άρτιο	760.793	76.039	427.259	548.277	1.026.362	11.739	151.137
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπρο	443.662	31.634	278.392	378.266	35.971	38.459	45.598
Κέρδη εις νέον	733.929	862	1.301.696	73.545	930.277	6.785	0
Προσωρινά κέρδη	62.179	243	34	0	186.516	0	0
Μείων:							
Αξία ιδίων μετοχών	0	0	0	0	1.387	0	0
Ζημιές χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	0	0	0	0	0	40.787
Προσωρινές ζημιές	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα ιδρύσεως και άυλα πάγια στοιχεία	679.422	4.466	34.095	41.205	100.189	5.099	30.673
Πλέον:							
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	21.513	0	29	2.270	22.067	157	0
	1.342.653	104.313	1.973.315	961.152	2.099.617	52.041	125.275
Πλέον:							
Β) Συμπληρωματικά στοιχεία:							
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	112.482	0	0	1.889	86.615	0	0
Διορθώσεις αξιών	0	-5.936	6.619	87	0	0	0
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	0	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικ (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	275.000	0	0	0	223.344	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Μείων:							
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτικά	761.997	64.116	929.667	32.750	6.954	523	1.716
	-374.515	-70.052	-923.048	-30.775	303.005	-523	-1.716
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	968.139	34.261	1.050.267	930.378	2.402.622	51.518	123.559

(16) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2001 (Συνέχεια)

Πίνακας – Υπολογισμός Ενεργητικού σταθμισμένου ως προς τον κίνδυνο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας								
Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών ιδρυμάτων	20%	222.838	44.866	374.394	165.677	1.930.575	14.149	91.068
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανώτατο όριο	20%	0	0	0	0	0	0	0
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία εισπραξης	20%	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%	210.367	923	45.648	56.479	156.127	288	14.189
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή χρηματοδοτηθεί στο νόμισμα του οφειλέτη	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	12.936.401	686.465	8.441.030	5.727.601	15.604.317	15.181	213.014
Πάγια στοιχεία	100%	934.532	17.710	173.549	136.336	453.321	13.747	70.742
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	2.308.691	59.029	1.755.451	1.176.283	4.674.771	10.544	143.620
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%	290.631	216.724	417.020	94.550	1.975.872	2.301	1.652
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		16.903.460	1.025.717	11.207.092	7.356.926	24.794.983	56.210	534.284

(17) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2002¹⁷¹

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	647.530	31.852	467.610	260.392	969.105	5.959	29.440	37%
Συνολικά έσοδα	1.605.731	73.973	1.076.395	711.840	2.925.492	22.959	77.098	
Καθαρά έσοδα από τόκους/ Συνολικά Έσοδα	40%	43%	43%	37%	33%	26%	38%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	11%	1%	8%	4%	14%	0%	0%	

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Λειτουργικά έξοδα	1.365.546	71.952	958.488	655.639	2.604.601	22.731	119.526	90%
Λειτουργικά έσοδα	1.602.495	73.966	1.071.850	711.840	2.904.126	21.455	70.655	
Λειτουργικά έξοδα / Λειτουργικά έσοδα	85%	97%	89%	92%	90%	106%	169%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	23%	1%	16%	11%	37%	0%	2%	

(*) Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται οι προβλέψεις για επισφάλειες, για αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και για αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές Δ.Σ.	522.716	31.917	441.122	227.784	817.445	11.529	58.194	36%
Συνολικά Έξοδα	1.367.141	71.999	962.361	660.575	2.648.266	22.803	119.557	
Έξοδα προσωπικού, διοίκησης και αμοιβές ΔΣ / Σ. Έξοδα	38%	44%	46%	34%	31%	51%	49%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	10%	1%	8%	4%	13%	0%	1%	

(*) Στα ποσα δεν περιλαμβάνεται Staff idemnity provision

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	1.238.055	63.448	862.011	596.959	2.492.170	14.036	56.490	188%
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	590.525	31.597	394.401	336.568	1.523.065	8.076	27.050	
Καθαρό Περιθώριο Επτοκίου	210%	201%	219%	177%	164%	174%	209%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	56%	3%	39%	21%	68%	0%	2%	

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Προβλέψεις (έξοδα)	144.091	1.258	77.047	45.859	116.000	1.297	3.638	0,37%
Μέσος όρος ενεργητικού	27.640.855	1.426.586	17.084.790	12.170.593	48.503.911	293.864	1.286.008	
Προβλέψεις / Μέσο ενεργητικό	0,52%	0,09%	0,45%	0,38%	0,24%	0,44%	0,28%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,14%	0,00%	0,08%	0,04%	0,10%	0,00%	0,00%	

(*) Το υπόλοιπο των προβλέψεων συμπεριλαμβάνει και την αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

(**) Δεν υπάρχουν διαθέσιμες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 1999 για το Ταχυδρομικό Ταμειτήριο

(17) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2002 (Συνέχεια)

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	647.530	31.852	467.610	26.392	969.105	5.959	29.440	2,02%
Μέσος όρος ενεργητικού	27.640.855	1.426.586	17.084.790	12.170.593	48.503.911	293.864	1.286.008	
Καθαρό Περιθώριο Επτοκίου	2,34%	2,23%	2,74%	0,22%	2,00%	2,03%	2,29%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,63%	0,03%	0,48%	0,03%	0,83%	0,00%	0,02%	

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	367.676	10.525	214.384	114.881	433.322	8.923	20.608	1,09%
Μέσο Ενεργητικό	27.640.855	1.426.586	17.084.790	12.170.593	48.503.911	293.864	1.286.008	
Εσοδα (μείον έσοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	1,33%	0,74%	1,25%	0,94%	0,89%	3,04%	1,60%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,36%	0,01%	0,22%	0,11%	0,37%	0,00%	0,02%	

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Εξοδα (μείον έξοδα από τόκους)	776.616	40.402	567.960	324.007	1.125.201	14.727	92.507	2,73%
Μέσο Ενεργητικό	27.640.855	1.426.586	17.084.790	12.170.593	48.503.911	293.864	1.286.008	
Εξοδα (μείον έξοδα από τόκους) / Μέσο Ενεργητικό	2,81%	2,83%	3,32%	2,66%	2,32%	5,01%	7,19%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,76%	0,04%	0,59%	0,31%	0,96%	0,01%	0,08%	

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά Κέρδη	243.591	2.022	118.190	66.712	296.732	157	-42.455	0,64%
Μέσο Ενεργητικό	27.640.855	1.426.586	17.084.790	12.170.593	48.503.911	293.864	1.286.008	
Δείκτης ROA (Return on Assets)	0,88%	0,14%	0,69%	0,55%	0,61%	0,05%	-3,30%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,24%	0,00%	0,12%	0,06%	0,25%	0,00%	-0,04%	

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά Κέρδη	243.591	2.022	118.190	66.712	296.732	157	-42.455	10,71%
Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων	1.857.713	120.435	1.634.602	948.982	2.309.449	53.816	184.728	
Δείκτης ROE (Return on Equity)	13,11%	1,68%	7,23%	7,03%	12,85%	0,29%	-22,98%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	3,53%	0,02%	1,28%	0,81%	5,31%	0,00%	-0,25%	

2001	2.113.045	102.843	2.014.000	1.002.063	2.265.741	51.305	155.948
2002	1.602.381	138.027	1.255.203	895.901	2.353.157	56.327	213.508

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καταθέσεις	21.327.363	1.240.807	13.152.037	9.462.931	41.445.722	272.012	993.621	80,73%
Σύνολο Ενεργητικού	27.263.745	1.612.319	16.448.341	12.527.842	49.161.283	460.476	1.226.500	
Καταθέσεις / Σύνολο Ενεργητικού	78%	77%	80%	76%	84%	59%	81%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	21,05%	0,97%	14,14%	8,75%	34,87%	0,07%	0,88%	

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις	15.781.928	1.066.078	10.057.664	7.083.238	18.147.466	226.610	426.266	61,87%
Καταθέσεις	21.327.363	1.240.807	13.152.037	9.462.931	41.445.722	272.012	993.621	
Ακαθάριστες Χορηγήσεις / Καταθέσεις	74%	86%	76%	75%	44%	83%	43%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	19,91%	1,08%	13,53%	8,67%	18,11%	0,10%	0,46%	

(*) Λόγω του περιορισμένου ύψους των καταθέσεων της ETBA θεωρήσαμε σκόπιμο να την εξαιρέσουμε από τον υπολογισμό του δείκτη, λόγω της μηδραστικής επίδρασης που θα είχε.

(17) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2002 (Συνέχεια)

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	315.000	9.057	265.778	155.207	837.966	1.194	5.535	3,19%
Χορηγήσεις (ακαθάριστες)	15.781.928	1.066.078	10.057.664	7.083.238	18.147.466	226.610	426.266	
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων / Ακαθάριστες Χορηγήσεις	2%	1%	3%	2%	5%	1%	1%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	0,54%	0,01%	0,47%	0,25%	1,91%	0,00%	0,01%	

Υπολογισμός κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες

2001	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Καθαρά έσοδα από τόκους	648	32	468	260	969	6	29	368
Έσοδα από τίτλους								
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις								
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες								
<u>Άλλα έσοδα</u>								
Έσοδα (μείον έσοδα από τόκους)	368	11	214	115	433	9	21	
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	1.015	42	682	375	1.402	15	50	
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	523	32	441	228	817	12	58	
Κέρδη από λ. δραστηριότητες (προ αποσβέσεων)	492	10	241	147	585	3	-8	
<u>Μείον: Αποσβέσεις</u>	84	5	33	43	78	1	20	
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	409	5	208	105	507	2	-28	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	110	0	37	12	210	0	0	

Υπολογισμός Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας

Πίνακας – Υπολογισμός Δείκτη

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK	Δείκτης Αναφοράς
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%	
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	2.204.129	65.621	1.208.851	745.686	2.891.718	49.244	107.276	10,64%
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού (σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο)	19.988.247	1.388.723	11.793.812	8.983.789	25.436.431	303.928	981000,38	
Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας (Basle 1 - ΠΔΤΕ 2053/92)	11%	5%	10%	8%	11%	16%	11%	
Συνεισφορά στο δείκτη αναφοράς	2,97%	0,06%	1,81%	0,96%	4,70%	0,02%	0,12%	

(17) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2002 (Συνέχεια)

Πίνακας – Υπολογισμός Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων

2002	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK
Στάθμιση	26,91%	1,26%	17,69%	11,58%	41,36%	0,12%	1,08%
A) Βασικά Στοιχεία							
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (μείον προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος)	768.462	107.266	429.658	548.277	1.043.419	23.802	162.893
Διαφορά υπέρ το άρτιο	443.373	39.582	278.392	323.098	32.393	38.047	133.858
Αποθεματικά (μείον τα αποθεματικά αναπροσαρμογής)	767.169	1.315	602.385	62.994	957.339	0	0
Κέρδη εις νέον	129.576	1.812		1	223.170	0	0
Προσωρινά κέρδη	0	0		0	0	0	0
Μείον:							
Αξία ιδίων μετοχών			61.863	49.771	1.387		0
Ζημίες χρήσης και παρελθουσών χρήσεων	0	0	0	0	0	5.521	40.787
Προσωρινές ζημίες	0	0	0	0	0		42.455
Έξοδα ιδρύσεως και άλλα πάγια στοιχεία	73.021	8.289	39.750	44.986	209.340	5.515	32.154
Πλέον:							
Κεφάλαια για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους	25.465	0	29	726	26.611	278	501
A	2.061.024	141.686	1.208.851	840.339	2.072.205	51.090	181.855
Πλέον:							
B) Συμπληρωματικά στοιχεία:							
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνούν το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	105.102	-11.948	0	1.896	96.836	0	0
Διορθώσεις αξιών	0	0	6.632	-90.137	0	0	0
Τίτλοι αόριστης διάρκειας	0	0	0	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος (αόριστης και ορισμένης διάρκειας)	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	800.000	0	0	0	750.000	0	0
<i>(δεν πρέπει να ξεπερνά το 50% των βασικών στοιχείων)</i>							
Μείον:							
Τοποθετήσεις σε λοιπά π. και χρηματοδοτικά ιδρύματα	761.997	64.116	525.778	6.412	27.323	1.846	74.579
B	143.105	-76.064	-519.146	-94.653	819.513	-1.846	-74.579
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλ	A+B	2.204.129	65.621	689.705	745.686	49.244	107.276

(17) Υπολογισμός Χρηματοοικονομικών Δεικτών 2002 (Συνέχεια)

Πίνακας – Υπολογισμός Σταθμισμένου Ενεργητικού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	Alpha Bank	Aspis Bank	Εμπορική Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς	Εθνική Τράπεζα	OMEGA BANK	NOVA BANK
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών, Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.	0%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης, Ελληνικών Οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, πιστωτικών ιδρυμάτων	20%	152.399	35.760	109.626	110.649	1.989.098	10.199	226.014
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες εντός έτους κατά ανώτατο όριο	20%	0	0	0	0	0	0	0
Στοιχεία ταμείου που βρίσκονται στη διαδικασία εισπραξής	20%	0	0	0	0	0	0	0
Δάνεια που εξασφαλίζονται πλήρως με υποθήκες	50%	0	0	0	0	0	0	0
Έσοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	50%	107.709	1.836	29.333	31.274	150.948	1.410	15.765
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και τραπεζών που δεν έχουν αποτιμηθεί ή χρηματοδοτηθεί στο νόμισμα του οφειλέτη	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις ληξιπρόθεσμες πέρα του ενός έτους	100%	0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις έναντι μη τραπεζικών τομέων	100%	15.781.928	1.057.021	9.792.886	6.928.031	17.309.500	225.416	420.730
Πάγια στοιχεία	100%	336.918	29.252	172.407	127.126	789.752	21.458	74.623
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχών άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων	100%	3.253.285	82.623	1.321.174	1.696.134	4.717.917	43.019	233.259
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός από εκείνα που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100%	356.008	182.232	368.386	90.576	479.216	2.427	10.609
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		19.988.247	1.388.723	11.793.812	8.983.789	25.436.431	303.928	981.000

Βιβλιογραφία – Αρθρογραφία

- 1) **“The Efficiency Effects of Bank Mergers: An overview of case studies of nine mergers”** Stephen A. Phoades (Journal of Banking and Finance – October 1997)
- 2) **“Bank Concentration and Retail Interest Rates”** Sandrine Corvoisier - Reint Corpp (Journal of banking and Finance – Issue 26, 2002)
- 3) **“Where do Merger Gains come from? Bank Mergers from the perspective of Insiders and Outsiders”** Joel Houston – Christopher James –Michael Ryngaert (Journal of Financial Economics – Issue 60, 2001)
- 4) **“Stockholder Gains from Focusing versus Diversifying Bank Mergers”** Gayle E. DeLong - Department of Economics and Finance, Zicklin School of Business, Baruch College – City University of New York (Journal of Financial Economics – Issue 59, 2001).
- 5) **“The Valuation Effects of Bank Mergers”** David Becher (Journal of Corporate Finance – Issue 6, 2000)
- 6) **“Mergers and Shareholder Wealth in European Banking”** Alberto Cybo Ottone – Maurizio Murgia (Journal of Banking and Finance – Issue 24, 2000)
- 7) **“Predicted and Actual Costs from Individual Bank Mergers”** Santiago Carbo Valverde – David B. Humphrey (Journal of Economics and Business – May 2003)
- 8) **“Consolidation and Efficiency in the Financial Sector”** –Dean Amel –Colleen Barnes – Fabio Parnetta – Carmello Saleo (Journal of Banking and Finance – 27 October 2003)
- 9) **“Corporate Governance and Recent Consolidation in the Banking Industry”** Yaron Brook – Robert J. Hendershott – Darrell Lee (Journal of Corporate Finance Issue 6, 2000)
- 10) **“Takeovers, Restructuring & Corporate Governance”** Fred Weston, Juan Siu, Brian Johnson (Prentice Hall)