

• ————— •

**Γνωμοδότηση κατ' Άρθρων 321, 327 του
Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών,
Σχετικά με την Προτεινόμενη Συγχώνευση
με Απορρόφηση της
ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.
από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.**

• ————— •

29 Ιουνίου 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. Γνωμοδότηση Deloitte
2. Σχέδιο Σύμβαση Συγχώνευσης
3. Διαπίστωση Λογιστικής Αξίας (Έκθεση υπό του Ισολογισμού Μετασχηματισμού) της Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
4. Ισολογισμοί Μετασχηματισμού Εταιριών

1.

Γνωμοδότηση Deloitte

29 Ιουνίου 2005

Προς το
Διοικητικό Συμβούλιο της
ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.
Βαλαωρίτου 17
106 71 Αθήνα

Κύριοι,

**ΘΕΜΑ: Γνωμοδότηση κατ' Άρθρων 321, 327 του Κανονισμού του
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Σχετικά με την Προτεινόμενη Συγχώνευση με
Απορρόφηση της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.
από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.**

1.0 Εισαγωγή

- 1.1 Σε εκτέλεση της από 4 Μαΐου 2005 εντολής που μας δόθηκε με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε., προβήκαμε στις παρακάτω ενέργειες:
- α) **διαπιστώσαμε τη λογιστική αξία** των περιουσιακών στοιχείων της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε. (κατωτέρω και «ΕΛΕΧΑ» ή «η Απορροφώμενη»), η οποία πρόκειται να συγχωνευθεί με απορρόφηση από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (κατωτέρω και «ΠΕΙΡΑΙΩΣ», ή «η Τράπεζα» ή «η Απορροφούσα»), εφεξής από κοινού αναφερόμενες και ως οι «Εταιρίες»,
 - β) **ελέγξαμε το από 29 Ιουνίου 2005 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης** με απορρόφηση της ΕΛΕΧΑ από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ,
 - γ) **διενεργήσαμε ανεξάρτητη αποτίμηση των Εταιριών** με ημερομηνία αποτίμησης την 10^η Απριλίου 2005, ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού, και

1.0 Εισαγωγή (συνεχίζεται)

- δ) **διατυπώνουμε με την παρούσα έκθεσή μας, τη γνώμη** μας για το δίκαιο και λογικό (Fairness Opinion) της προτεινόμενης από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, όπως αυτή περιγράφεται στο από 29 Ιουνίου 2005, Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

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

- α. τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης συγχώνευσης,
- β. το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μακροοικονομικές συνθήκες των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιούνται,
- γ. τους κυριότερους παράγοντες και τις σχετικές τάσεις που επηρέασαν τα ιστορικά οικονομικά τους στοιχεία και μεγέθη,
- δ. την οικονομική θέση της κάθε Εταιρίας κατά την 10^η Απριλίου 2005, ήτοι την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού,
- ε. στοιχεία από δημοσιευμένες και άλλες πηγές, καθώς και πληροφορίες που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιριών,
- στ. στοιχεία που προέκυψαν από συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των Εταιριών σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές της κάθε Εταιρίας, καθώς και για τις κυριότερες θυγατρικές και συμμετοχές της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ,
- ζ. τους οικονομικούς όρους συγκρίσιμων πρόσφατων εξαγορών και συγχωνεύσεων εταιριών που δραστηριοποιούνται στους ίδιους κλάδους με τις υπό αποτίμηση Εταιρίες,
- η. λοιπές πληροφορίες, μελέτες και αναλύσεις, καθώς και χρηματοοικονομικούς και χρηματιστηριακούς δείκτες συγκρίσιμων με τις συγχωνευμένες Εταιρίες επιχειρήσεων που θεωρήσαμε συναφείς και κατάλληλους για τους σκοπούς της διαμόρφωσης της γνώμης μας,
- θ. την χρηματιστηριακή πορεία και κεφαλαιοποίηση των Εταιριών κατά τους τελευταίους μήνες.

2.0 Διαπίστωση Λογιστικής Αξίας

Διαπιστώσαμε ότι η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης, προκύπτει από τους λογαριασμούς του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 10^{ης} Απριλίου 2005 και συμφωνεί με τα κατά την ημερομηνία εκείνη τηρούμενα από την ΕΛΕΧΑ βιβλία και στοιχεία (δείτε αναλυτική Έκθεση μας).

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών

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

3.2 Οι αποτιμήσεις αυτές έγιναν σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Κατά την άποψή μας τόσο οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, είναι οι ενδεδειγμένες και κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση.

3.3 Η έκθεση της γνώμης μας για το δίκαιο και λογικό της προτεινόμενης σχέσης αξιών, βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία, καθώς και σε πληροφορίες και στοιχεία που μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των υπό συγχώνευση Εταιριών, οι οποίες μας διαβεβαίωσαν ότι είναι ακριβή και πλήρη.

3.4 Στο συγκεκριμένο έργο, εφαρμόσθηκαν ειδικότερα οι κάτωθι διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)
- β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών
- γ) Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης
- δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- ε) Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Όσον αφορά στην αποτίμηση της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, χρησιμοποιήθηκαν όλες οι παραπάνω μέθοδοι. Όσον αφορά στην αποτίμηση της ΕΛΕΧΑ, χρησιμοποιήθηκαν οι μέθοδοι α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης) και γ) Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης, καθώς οι άλλες μέθοδοι δεν κρίθηκαν δόκιμες για να χρησιμοποιηθούν στην συγκεκριμένη εταιρία.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.α. Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)

Εισαγωγή

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

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Κατά την εφαρμογή της μεθόδου αυτής συγκεντρώθηκαν στοιχεία για τη χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση των Εταιριών σε διάφορα χρονικά διαστήματα (κατά την ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού, μέσος όρος τιμών κλεισίματος έκαστης μετοχής στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) 1, 3, 6 και 12 μήνες πριν την ανακοίνωση της συναλλαγής). Για τον υπολογισμό των αντίστοιχων χρηματιστηριακών αξιών (κεφαλαιοποιήσεων) των Εταιριών, λήφθηκε υπόψη ο αριθμός των εκδοθέντων μετοχών και οι αντίστοιχες τιμές κλεισίματος (ή μέσος όρος αυτών) των μετοχών στο Χ.Α.

Οι κυριότερες παραδοχές που υιοθετήθηκαν για τη χρήση της μεθόδου αυτής είναι ότι:

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

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

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.β. Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Εισαγωγή

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

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

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε μόνο για την αποτίμηση της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, καθώς δεν είναι δόκιμη η χρήση της μεθόδου αυτής για την αποτίμηση εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Αναπτύχθηκαν δύο εναλλακτικά σενάρια. Το Σενάριο της Διοίκησης, το οποίο βασίστηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδιο της Τράπεζας και ένα Εναλλακτικό Σενάριο, στο οποίο, έγιναν ορισμένες αναπροσαρμογές σε ορισμένα από τα προβλεπόμενα μεγέθη της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, κατά την κρίση μας.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας για να διαπιστωθεί η επίδραση που θα έχουν στα αποτελέσματα αποτίμησης, διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια που μπορεί να ισχύουν, καθώς και μεταβολές στο προβλεπόμενο καθαρό περιθώριο τόκων της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.β. Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (συνεχίζεται)

Οι λεπτομερείς προβλέψεις για την επόμενη 5ετία αναλύονται σε:

- προβλέψεις για την ανάπτυξη των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
- προβλέψεις Επιτοκιακών Περιθωρίων και Εσόδων της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
- προβλέψεις Εξόδων και
- προβλέψεις Επενδύσεων της Τράπεζας.

Οι προβλέψεις αυτές λαμβάνουν υπόψη μεταξύ άλλων τις εξής παραδοχές:

- περαιτέρω αύξηση της διείσδυσης των χρηματοοικονομικών προϊόντων στην Ελληνική αγορά, ώστε να προσεγγίσουν περισσότερο στα αντίστοιχα επίπεδα στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης,
- προβλέψεις για την εξέλιξη των βασικών επιτοκίων της διατραπεζικής αγοράς και των ομολόγων,
- αύξηση του δικτύου καταστημάτων και του προσωπικού της Τράπεζας,
- ανάπτυξη των καταθέσεων της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ,
- αύξηση των χορηγήσεων της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ,
- την ομαλή υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος της Τράπεζας για την μετεγκατάσταση των κεντρικών υπηρεσιών της,
- συγκρατημένη αύξηση των λειτουργικών εξόδων της Τράπεζας αλλά με ταυτόχρονη βελτίωση του δείκτη εξόδων / εσόδων,
- συγκρατημένη ανάπτυξη δραστηριοτήτων των υποκαταστημάτων της Τράπεζας κυρίως στη Βουλγαρία αλλά και στο Λονδίνο.

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

- το κόστος κεφαλαίου της Τράπεζας, το οποίο υπολογίσθηκε με βάση το χρηματοοικονομικό μοντέλο "Capital Asset Pricing Model",
- την ανάπτυξη των ταμειακών ροών μετά την παραπάνω 5ετή περίοδο πρόβλεψης, η οποία εκτιμάται ότι θα κυμαίνεται στα επίπεδα του αντίστοιχα εκτιμώμενου πληθωρισμού,

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.β. Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (συνεχίζεται)

- την αξία των άμεσων συμμετοχών της Τράπεζας, για τις οποίες λήφθηκαν υπόψη, κατά περίπτωση, και ανάλογα με την δυνατότητα εφαρμογής και καταλληλότητα τους, είτε οι μέθοδοι αποτίμησης της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης, Χρηματιστηριακής Αξίας, των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και των Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών, είτε ανεξάρτητες μελέτες αποτίμησης των εταιριών αυτών.

3.4.γ. Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Εισαγωγή

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

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιήθηκε μόνο για την αποτίμηση της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, καθώς βάσει της διεθνούς πρακτικής, δεν κρίθηκε δόκιμο να χρησιμοποιηθεί για την ΕΛΕΧΑ.

Όσον αφορά τη χρήση της μεθόδου αυτής για την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, συγκεντρώθηκαν στοιχεία τόσο για μεγάλες ελληνικές τράπεζες αντίστοιχου μεγέθους, όσο και για τράπεζες του εξωτερικού εισηγμένες σε χρηματιστήρια. Με βάση τα στοιχεία αυτά, υπολογίσθηκαν χρηματιστηριακοί πολλαπλασιαστές (δείκτες) όπως Χρηματιστηριακή Αξία προς Καθαρά Κέρδη, Χρηματιστηριακή Αξία προς Σύνολο Ενεργητικού και Χρηματιστηριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια. Κρίθηκε όμως σκόπιμο, καθώς η Τράπεζα είναι εισηγμένη στο Χ.Α. και αποτιμάται σε καθημερινή βάση από τους επενδυτές, να μη δοθεί βαρύτητα στην αποτίμηση που προκύπτει με βάση το δείγμα των ελληνικών τραπεζών στα πλαίσια της παρούσας μεθόδου.

Με βάση το δείγμα διεθνών τραπεζών, κυρίως από χώρες της Δυτικής Ευρώπης προσδιορίστηκαν αντίστοιχοι με τους παραπάνω χρηματιστηριακούς πολλαπλασιαστές (δείκτες). Οι πολλαπλασιαστές αυτοί εφαρμόστηκαν στη συνέχεια στα τελευταία διαθέσιμα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Στην αξία που προέκυψε με βάση τη μέθοδο αυτή και το διεθνές δείγμα, αποδόθηκε μικρή αναλογικά βαρύτητα.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.δ. Μέθοδος Συγκρίσιμων Αγοραπωλησιών

Εισαγωγή

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

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Η μέθοδος αυτή, όπως προαναφέρθηκε, χρησιμοποιήθηκε μόνο για την αποτίμηση της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Όσον αφορά αυτή τη μέθοδο, συγκεντρώθηκαν στοιχεία τόσο από ελληνικές συναλλαγές τραπεζικών ιδρυμάτων όσο και από διεθνείς συναλλαγές. Με βάση τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία των πλέον πρόσφατων από τις συναλλαγές του ελληνικού χώρου, υπολογίσθηκε η αξία της κάθε Τράπεζας με βάση το προσφερόμενο τίμημα και το εξαγοραζόμενο ποσοστό συμμετοχής. Στη συνέχεια υπολογίσθηκαν Πολλαπλασιαστές όπως: Αξία Τράπεζας προς Ίδια Κεφάλαια, Ενεργητικό, Κέρδη προ Φόρων κλπ.

Αντίστοιχα, με βάση το δείγμα πρόσφατων συναλλαγών που αφορούσαν τράπεζες του εξωτερικού (κυρίως από τις ΗΠΑ και τη Δυτική Ευρώπη), προσδιορίστηκαν και πάλι οι δείκτες Αξία Τράπεζας προς Ίδια Κεφάλαια, προς Σύνολο Ενεργητικού και προς Κέρδη μετά Φόρων, ενώ όπως και στην προηγούμενη μέθοδο, χρησιμοποιήθηκαν τα τελευταία διαθέσιμα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

Τέλος, έγιναν κατά την κρίση μας και σύμφωνα με την διεθνή πρακτική ορισμένες αναπροσαρμογές στα αποτελέσματα αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη τον τύπο της παρούσας συναλλαγής (συγχώνευση). Στα αποτελέσματα με βάση αυτή τη μέθοδο δεν κρίθηκε σκόπιμο να δοθεί βαρύτητα καθώς τα δείγματα των συναλλαγών δεν κρίθηκαν ως ιδιαίτερα συγκρίσιμα με την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

3.4.ε. Μέθοδος Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης

Εισαγωγή

Η μέθοδος της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης είναι μια στατική μέθοδος αποτίμησης της αξίας μίας εταιρίας και βασίζεται στους Ισολογισμούς των εταιριών κατά την ημερομηνία αποτίμησης, καθώς ορισμένες αναπροσαρμογές που κρίνονται απαραίτητες, κατά περίπτωση κατά την κρίση του αποτιμητή, κυρίως βάσει των σημειώσεων των Διοικήσεων των Εταιριών, καθώς επίσης και των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών επί των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων

Παραδοχές για την Εφαρμογή της Μεθόδου

Για τον υπολογισμό της μεθόδου αυτής, λήφθηκαν υπόψη οι Ισολογισμοί Μετασχηματισμού της 10^{ης} Απριλίου 2005 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) οι οποίοι επισκοπήθηκαν από την εταιρία ορκωτών ελεγκτών-λογιστών PriceWaterhouseCoopers A.E., καθώς και οι δημοσιευμένοι (μη ελεγμένοι) ισολογισμοί των Εταιριών της 31 Μαρτίου 2005, με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Η μέθοδος αυτή δεν κρίθηκε κατάλληλη, για την αποτίμηση της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, δεδομένου ότι όπως προαναφέρθηκε είναι στατική και δεν αποτυπώνει την δυνατότητα ανάπτυξης εργασιών και δημιουργίας κερδών (ή/και ταμειακών ροών) της Τράπεζας. Αντίθετα, κρίθηκε ιδιαίτερα κατάλληλη για την αποτίμηση της ΕΛΕΧΑ δεδομένου ότι αντανakλά την εμπορική αξία των συμμετοχών της εταιρίας.

- 3.5 Κατά τη σύγκριση ανά μέθοδο που ακολουθεί, το αποτέλεσμα της αποτίμησης της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ που προκύπτει από την εφαρμογή των μεθόδων β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και ε) Συγκρίσιμων Συναλλαγών, συγκρίθηκαν με τα αποτελέσματα της αποτίμησης της ΕΛΕΧΑ (που προέκυψε βάσει των μεθόδων αποτίμησης α) Χρηματιστηριακής Κεφαλαιοποίησης και γ) της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης).

3.0 Μεθοδολογία Αποτίμησης – Εύρος Σχέσης Αξιών (συνεχίζεται)

Ενδεικτικό Εύρος Αξιών ανά Μέθοδο Αποτίμησης (Ποσά σε € εκατ.)

Μέθοδος Αποτίμησης	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ		ΕΛΕΧΑ	
	Ελάχιστο	Μέγιστο	Ελάχιστο	Μέγιστο
α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	2.215	2.920	381	453
β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	2.622 ¹	2.787 ¹	437 ²	437 ²
γ) Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	917		452	
δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	2.048	3.213	437 ²	437 ²
ε) Συγκρίσιμων Συναλλαγών	1.816 ¹	2.476 ¹	437 ²	437 ²
Τελικό Εύρος Αξιών	2.571	2.899	427	453

- 1: Οι αξίες είναι σε μειοψηφική βάση ώστε να είναι συγκρίσιμες με τα αποτελέσματα των μεθόδων Χρηματιστηριακής Αξίας και Δεικτών Κεφαλαιαγοράς οι οποίες βασίζονται στην αποτίμηση μεμονωμένων μετοχών μειοψηφίας.
- 2: Για λόγους σύγκρισης στις μεθόδους που δεν εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση της ΕΛΕΧΑ χρησιμοποιείται η κεντρική τιμή του εύρους αποτίμησης της ΕΛΕΧΑ.

Το εύρος της σχέσης αξιών ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΛΕΧΑ που προκύπτει ανά μέθοδο, έχει ως εξής:

Μέθοδος	Ενδεικτικό Εύρος Σχέσης Αξιών
	ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΛΕΧΑ
α) Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	4,889 έως 7,655 προς 1
β) Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	6,002 έως 6,380 προς 1
γ) Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης	2,029 προς 1
δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	4,688 έως 7,353 προς 1
ε) Συγκρίσιμων Συναλλαγών	4,156 έως 5,669 προς 1

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

3.7 Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα δίνοντας βαρύτητα στις μεθόδους α) της Χρηματιστηριακής Αξίας β) της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών και δ) Δεικτών Κεφαλαιαγοράς όσον αφορά στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, και στις μεθόδους α) της Χρηματιστηριακής Αξίας και γ) της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης όσον αφορά στην ΕΛΕΧΑ, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και ΕΛΕΧΑ.

5,675 έως 6,793 προς 1 (ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΛΕΧΑ).

Με βάση τα αποτελέσματα αποτίμησης, κατά τον υπολογισμό του λόγου ανταλλαγής μετοχών, υιοθετήθηκε η παραδοχή ότι δεν θα υπάρξει διαγραφή Ιδίων Μετοχών της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ενώ επίσης λήφθηκαν υπόψη και οι λοιπές ενέργειες που καταγράφονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

4.0 Έλεγχος του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης

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

5.0 Συμπεράσματα

5.1 Τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο Εταιριών προτείνουν σχέση ανταλλαγής των μετοχών ως ακολούθως:

- α) Κάθε μέτοχος της Απορροφώμενης (πλην της Απορροφούσας και της Απορροφώμενης) θα ανταλλάσσει 4,82 κοινές ανώνυμες μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,50 που κατέχει στην Απορροφώμενη, με 1 κοινή ονομαστική μετά ψήφου μετοχή της Απορροφούσας νέας ονομαστικής αξίας € 4,77 η κάθε μία.**
- β) Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Απορροφούσας (πλην της Απορροφωμένης) θα συνεχίσουν να κατέχουν τον ίδιο, όπως και πριν την συγχώνευση, αριθμό μετοχών της Απορροφούσας, νέας όμως ονομαστικής αξίας € 4,77 η κάθε μία.**

Τυχόν προκύπτοντα κλασματικά υπόλοιπα θα τακτοποιηθούν δυνάμει σχετικής αποφάσεως της οικείας γενικής συνελεύσεως.

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

Μετοχές ΕΛΕΧΑ προς Μετοχές ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	4,82 προς 1
---	--------------------

και η οποία υποδηλώνει σχέση αξιών:

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ προς ΕΛΕΧΑ	6,242 προς 1
------------------------------------	---------------------

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

6.0 Επίπτωση της Προτεινόμενης Συγχώνευσης στην Περιουσιακή και Οικονομική Διάθρωση της Απορροφούσας

Διενεργήθηκε σύγκριση των:

- pro forma ενιαίων Οικονομικών Καταστάσεων της 10^{ης} Απριλίου 2005 των συνενωμένων πλέον εταιριών (ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ + ΕΛΕΧΑ) που μας δόθηκαν και επισκοπήθηκαν από την εταιρία ορκωτών ελεγκτών-λογιστών PriceWaterhouseCoopers A.E. και
- με τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 10^{ης} Απριλίου 2005 της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ που επισκοπήθηκε από την εταιρία ορκωτών ελεγκτών-λογιστών PriceWaterhouseCoopers A.E.

Με βάση την σύγκριση που διενεργήθηκε μεταξύ του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της Απορροφούσας και των παραπάνω pro forma ενιαίων Οικονομικών Καταστάσεων μετά την απορρόφηση της ΕΛΕΧΑ προκύπτει ότι:

- α. Τα Ίδια Κεφάλαια της Απορροφούσας εταιρίας θα αυξηθούν κατά 24% περίπου επί των αντίστοιχων στοιχείων της προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 932,2 εκατ. σε € 1.159,1 εκατ. μετά τη συγχώνευση, με συνέπεια την επιπλέον ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας της τράπεζας.
- β. Το ύψος των λογαριασμών Χρεογράφων του Εμπορικού και Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αυξηθεί κατά περίπου 60% σε σχέση με το υπόλοιπο αυτού προ της συγχώνευσης, ήτοι από € 582,5 εκατ. σε € 934,1 εκατ. μετά τη συγχώνευση.
- γ. Το ύψος των λογαριασμών Επενδύσεων σε θυγατρικές και συγγενείς Εταιρίες της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα μειωθεί, λόγω της συγχωνεύσεως, κατά περίπου 19%, δηλαδή θα μειωθεί από € 1.032,5 εκατ. σε € 837,2 εκατ.
- δ. Το συνολικό ύψος του Ενεργητικού της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα αυξηθεί κατά 1% λόγω της συγχωνεύσεως και συγκεκριμένα από € 16.466,5 εκατ. σε € 16.622,2 εκατ.

Κατά συνέπεια, με βάση την σύγκριση των pro forma ενιαίων Οικονομικών καταστάσεων, η περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της Απορροφούσας βελτιώνεται λόγω της εύρωστης οικονομικής θέσης της απορροφώμενης.

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

2.

Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ

- Της ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας με την επωνυμία **«Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμος Εταιρεία»**, που εδρεύει στην Αθήνα (Λεωφ. Αμαλίας και Σουρή 5), είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Α.Ε. με αριθμό 6065/06/Β/86/04 και εκπροσωπείται νόμιμα εν προκειμένω από τον κ. Σταύρο Λεκκάκο, βάσει ειδικής εντολής και πληρεξουσιότητας που παρασχέθηκε από το Διοικητικό της Συμβούλιο κατά την 1038/28.6.2005 συνεδρίασή του, στην οποία αποφασίσθηκε η υπογραφή του παρόντος, όπως παρατίθεται στη συνέχεια (**Απορροφώσα Εταιρία**).
 - Της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία **«Ελληνική Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Α.Ε.»** (ΕΛΕΧΑ), που εδρεύει στην Αθήνα (Βαλαωρίτου 17), είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Α.Ε. με αριθμό 6101/06/Β/86/54 και εκπροσωπείται νόμιμα εν προκειμένω από τους κ. κ. Ιάκωβο Γεωργάνα και Ιωάννη Ζαΐρη, βάσει ειδικής εντολής και πληρεξουσιότητας που παρασχέθηκε από το Διοικητικό της Συμβούλιο κατά την 452/28.6.2005 συνεδρίασή του, στην οποία αποφασίσθηκε η υπογραφή του παρόντος, όπως παρατίθεται στη συνέχεια (**Απορροφώμενη Εταιρία**).
1. Τα Διοικητικά Συμβούλια των παραπάνω ανωνύμων εταιριών μέσω των νομίμων εκπροσώπων τους προέβησαν σε διαπραγματεύσεις και έλαβαν την απόφαση συγχώνευσής τους. Η συγχώνευση θα γίνει με απορρόφηση της «Ελληνική Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Α.Ε.» από την «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2 και 69 έως και 77 του κ.ν.2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1 - 5 του ν.2166/1993, του άρθρου 16 παρ. 18 του ν.2515/1997 και του άρθρου 9 του ν.2992/2002, όπως ισχύουν, στους όρους, προϋποθέσεις, διατυπώσεις και ευεργετήματα των οποίων υποβάλλεται. Η τελική απόφαση της συγχώνευσης θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των παραπάνω εταιριών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του κ.ν. 2190/1920.
 2. Η συγχώνευση με απορρόφηση συντελείται σύμφωνα με τις παραπάνω διατάξεις με λογιστική ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευομένων εταιριών. Συγκεκριμένα, τα στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρίας, περιλαμβανομένων και των λογαριασμών των συναλλαγών της μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ.6 του ν.2166/93, θα μεταφερθούν ως στοιχεία του ισολογισμού της Απορροφώσας Εταιρίας. Η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των μετασχηματιζομένων εταιριών γίνεται από

ορκωτούς ελεγκτές που ορίστηκαν προς το σκοπό αυτό από κάθε μία από αυτές, η δε αποτίμηση της αξίας των συγχωνευομένων εταιριών πραγματοποιείται με χρήση τουλάχιστον δύο διαφορετικών μεθόδων αποτίμησης από ανεξάρτητους ελεγκτικούς και λογιστικούς οίκους. Συγκεκριμένα, για την Τράπεζα Πειραιώς διενεργείται από την εταιρία Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.Ο.Ε. και ειδικότερα από το μέλος της κ.Κωνσταντίνο Κουφό και για την Ελληνική Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου διενεργείται από την εταιρία Deloitte Χατζηπαύλου Σοφianos & Καμπάνης Α.Ε. και ειδικότερα από το μέλος της κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου, που συντάσσουν σχετική έκθεση.

3. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε οκτακόσια τριάντα ένα εκατομμύρια εξήντα έξι χιλιάδες πεντακόσια εβδομήντα τέσσερα Ευρώ και ενενήντα λεπτά (831.066.574,90 €), διαιρούμενο σε διακόσια εκατομμύρια διακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες έξι (200.257.006) ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας τεσσάρων ευρώ και δεκαπέντε λεπτών (4,15 €) η καθεμία. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε τριακόσια ογδόντα έξι εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα τρεις χιλιάδες εννιακόσια εβδομήντα δύο Ευρώ και πενήντα λεπτά (386.573.972,50 €) και διαιρείται σε εκατόν πενήντα τέσσερα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες πεντακόσιες ογδόντα εννέα (154.629.589) κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας δυο Ευρώ και πενήντα λεπτών (2,50 €) η καθεμία.
4. Η Απορροφώσα Τράπεζα Πειραιώς συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Ελληνικής Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου κατά ποσοστό 48,09%, δηλαδή με ποσό Ευρώ 185.900.205,00 ή με 74.360.082 κοινές ανώνυμες μετοχές, οι οποίες, σύμφωνα με το άρθρο 75 παρ.4 του κ.ν.2190/20, δεν ανταλλάσσονται με μετοχές της Απορροφώμενης Εταιρίας.
5. Η Απορροφώμενη Ελληνική Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Τράπεζας Πειραιώς κατά ποσοστό 1,02%, δηλαδή με ποσό Ευρώ 8.465.987,55 ή με 2.039.997 ονομαστικές με ψήφο μετοχές, οι οποίες, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 3 του κ.ν.2190/20, πρέπει να ακυρωθούν αμέσως και επομένως δεν ανταλλάσσονται με μετοχές της Απορροφώσας Εταιρίας
6. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας θα αυξηθεί κατά το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρίας, θα μειωθεί δε κατά το προαναφερθέν υπό στοιχ. 4 ποσό των 185.900.205.00 Ευρώ, λόγω σύγχυσης και κατά το προαναφερθέν υπό στοιχ. 5 ποσό των 8.465.987,55 Ευρω, λόγω νόμιμης υποχρέωσης ακύρωσης μετοχών, δηλαδή θα μειωθεί κατά το συνολικό ποσό των 194.366.192,55 Ευρω και θα ανέλθει έτσι σε

1.023.274.354,85 Ευρώ. Επίσης, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα εγκρίνει τη συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Τράπεζας Πειραιώς θα αυξηθεί κατά ποσό 1.657.615,33 Ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, προς το σκοπό στρογγυλοποίησης της νέας ονομαστικής αξίας ανά μετοχή (που θα αυξηθεί από 4,15 Ευρώ ανά μετοχή σε 4,77 Ευρώ ανά μετοχή) και επομένως θα ανέλθει με τη συγχώνευση στο συνολικό ποσό των 1.024.931.970,18 Ευρώ, διαιρούμενο σε 214.870.434 ονομαστικές με ψήφο μετοχές ονομαστικής αξίας 4,77 Ευρώ η καθεμία. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα ακυρωθούν όλες οι μετοχές των συγχωνευομένων εταιριών και για το παραπάνω σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου θα εκδοθούν νέες μετοχές, οι οποίες θα ανταλλάσσονται με τις μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι των συγχωνευομένων εταιριών, σύμφωνα με την παρακάτω αριθμητική σχέση.

7. Το ποσοστό συμμετοχής των μετόχων της Απορροφώσας στο μετοχικό κεφάλαιό της, όπως αυτό θα διαμορφωθεί μετά τη συγχώνευση, ορίζεται σε 92,25% και των μετόχων της Απορροφώμενης σε 7,75%. Ειδικότερα, επί συνόλου 214.870.434 μετοχών της Απορροφώσας μετά τη συγχώνευση, οι μέτοχοι της Απορροφώσας θα συμμετέχουν με 198.217.009 ονομαστικές με ψήφο μετοχές και οι μέτοχοι της Απορροφώμενης θα συμμετέχουν με 16.653.425 ονομαστικές με ψήφο μετοχές. Επομένως, κατ' εφαρμογή των αποφάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων των δύο εταιριών, ως σχέση ανταλλαγής των μετοχών της Απορροφώμενης με μετοχές της Απορροφώσας προτείνεται η αριθμητική σχέση **4,82 προς 1** και συνεπώς:
 - Κάθε μέτοχος της Τράπεζας Πειραιώς θα ανταλλάσσει μία ονομαστική με ψήφο μετοχή ονομαστικής αξίας 4,15 Ευρώ που κατέχει με μία ονομαστική με ψήφο μετοχή της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας 4,77 Ευρώ η καθεμία, που θα εκδοθούν μετά τη συγχώνευση.
 - Κάθε μέτοχος της Ελληνικής Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου θα ανταλλάσσει μία κοινή ανώνυμη μετοχή ονομαστικής αξίας 2,50 Ευρώ που κατέχει με 0,20746888 ονομαστικής με ψήφο μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας 4,77 Ευρώ η καθεμία, που θα εκδοθούν μετά τη συγχώνευση.
8. Η Απορροφώσα Εταιρία υποχρεούται να παραδώσει τόσο στους μετόχους της όσο και στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρίας τις νέες μετοχές που θα εκδοθούν συνεπεία της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της, λόγω της συγχώνευσης, βάσει της προαναφερομένης σχέσης ανταλλαγής, με λογιστική μεταφορά στη μερίδα κάθε μετόχου των αυλών μετοχών που του αντιστοιχούν βάσει της παραπάνω σχέσης ανταλλαγής, με ταυτόχρονη ακύρωση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρίας των

παλαιών μετοχών. Τυχόν κλασματικά δικαιώματα δεν θα παρέχουν δικαίωμα λήψης κλάσματος μετοχής, αλλά θα μπορούν να αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού και θα τακτοποιηθούν, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας, κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

9. Από την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης οι μετοχές που θα παραδοθούν στους μετόχους της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης Εταιρίας θα παρέχουν πλήρες δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφώσας Εταιρίας.
10. Όλες οι πράξεις που διενεργεί η Απορροφώμενη Εταιρία μετά την 10.4.2005, ημερομηνία κατά την οποία συντάχθηκε ο ισολογισμός μετασχηματισμού, δηλαδή από την 11.4.2005 μέχρι την ημέρα ολοκλήρωσης της συγχώνευσης των παραπάνω εταιριών, θεωρούνται, σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ.6 του ν.2166/93, ότι διενεργήθηκαν για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρίας, στα βιβλία της οποίας και μεταφέρονται τα σχετικά ποσά με συγκεντρωτική εγγραφή από και με την καταχώρηση της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.
11. Δεν υπάρχουν μέτοχοι της Απορροφώσας ή της Απορροφώμενης Εταιρίας, που να έχουν ειδικά δικαιώματα και προνόμια, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών με ειδικά δικαιώματα ή προνόμια. Επίσης, δεν υπάρχουν ιδιαίτερα προνόμια ή πλεονεκτήματα υπέρ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των τακτικών ελεγκτών των συγχωνευομένων εταιριών, ούτε προβλέπονται από τα καταστατικά αυτών ή από τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, ούτε παρέχονται τέτοια από τη συγχώνευση, πλην της συμμετοχής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας, στο Πρόγραμμα Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Stock Option Plan) της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε., που αποφασίσθηκε με την από 16 Μαΐου 2005 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και λήγει στις 31.12.2008.
12. Οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των συγχωνευομένων Ανωνύμων Εταιριών, η οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης, η οποία θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και η εγκριτική απόφαση για τη συγχώνευση, θα υποβληθούν στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν.2190/20, όπως ισχύει, για κάθε μια από τις συγχωνευόμενες εταιρίες.
13. Η διαδικασία της συγχώνευσης περατώνεται και θεωρείται ότι έχει συντελεσθεί, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 74 παρ.1 και 75 παρ.1 του κ.ν.2190/20, από την

καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας Αρχής για τη συγχώνευση των παραπάνω εταιριών.

14. Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η Απορροφώμενη Εταιρία λύεται και παύει να υπάρχει χωρίς εκκαθάρισή της, το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρία, οι δε μετοχές της ακυρώνονται και δεν παρέχουν κανένα άλλο δικαίωμα στους κατόχους τους παρά μόνο το δικαίωμα ανταλλαγής τους με μετοχές που θα εκδώσει η Απορροφώσα Εταιρία. Επίσης, με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η Απορροφώσα Εταιρία υποκαθίσταται αυτοδικαίως, πλήρως και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, στα δικαιώματα, έννομες σχέσεις και υποχρεώσεις της Απορροφώμενης Εταιρίας και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή, οι δε δίκες της Απορροφώμενης Εταιρίας θα συνεχίζονται από την Απορροφώσα Εταιρία χωρίς καμία άλλη διατύπωση, χωρίς να επέρχεται με τη συγχώνευση βίαιη διακοπή τους και χωρίς να απαιτείται δήλωση για την επανάληψή τους. Όπου κατά το Νόμο απαιτούνται ιδιαίτερες διατυπώσεις για τη μεταβίβαση στην Απορροφώσα των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης και ενδεικτικά ακινήτων, τροχοφόρων, σημάτων, ονομαστικών μετοχών κλπ., οι συμβαλλόμενες εταιρίες αναλαμβάνουν την ακριβή τήρησή τους.
15. Το παρόν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, που καταρτίσθηκε μετά από συμφωνία των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευομένων ανωνύμων εταιριών, τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της συγχώνευσης και των ειδικότερων όρων της από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των συγχωνευομένων εταιριών και τη λήψη των απαιτούμενων, σύμφωνα με το Νόμο, αδειών και εγκρίσεων των αρμοδίων Αρχών.

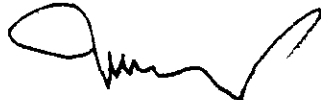
Αθήνα, 29 Ιουνίου 2005

Για την Απορροφώσα
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.



Σταύρος Λεγκκάκος

Για την Απορροφώμενη
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.



Ιάκωβος Γεωργάκος



Ιωάννης Ζαίρης

3.

*Διαπίστωση Λογιστικής Αξίας (Έκθεση υπό του
Ισολογισμού Μετασχηματισμού) της Ανώνυμης Εταιρίας
Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»*

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»**

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	Σελίδα
I. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	1
II. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ Α.Ε.	1
III. ΕΛΕΓΧΘΕΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΕΦΑΡΜΟΣΘΕΙΣΕΣ ΑΡΧΕΣ	3
IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	5
V. ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ, ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ	14
VI. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	15
VII. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ	16

Αθήνα, 29 Ιουνίου 2005

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της
ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
Βαλαωρίτου 17
106 71 Αθήνα

ΕΚΘΕΣΗ

Επί του ισολογισμού μετασχηματισμού της 10ης Απριλίου 2005 της απορροφώμενης ανώνυμης εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της κατά την ως άνω ημερομηνία.

I. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε κατόπιν εντολής της παραπάνω Α.Ε. μετά από την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 7ης Απριλίου 2005, προκειμένου να συγχωνευθεί δι' απορροφήσεώς της από την εταιρία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.». Για τον σκοπό της συγχώνευσης συντάχθηκε από την Εταιρία Ισολογισμός μετασχηματισμού με ημερομηνία 10 Απριλίου 2005.

Η απορρόφηση θα γίνει κατ' εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του Ν. 2166/1993, του Ν. 2190/1920 και του Ν.2515/1997.

II. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ Α.Ε.

- A. Με την αριθμό 12445/21.10.1972 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας δόθηκε άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το καταστατικό της Εταιρίας με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ». Το καταστατικό καταρτίστηκε με την υπ' αριθμό 12355/23.9.1972 πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Δ. Πολίτου. Η Εταιρία έχει λάβει τον αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 6101/06/Β/86/54 και λειτουργεί με Άδεια της Νομισματικής Επιτροπής με αριθμό 3261/9.10.1972

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

II. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΗΣ Α.Ε. (συνέχεια)

Η περίληψη του καταστατικού έχει νομίμως δημοσιευθεί στο Φύλλο Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, στο τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της 27ης Οκτωβρίου 1972, με αριθμό 1799.

- B. Έδρα της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του κωδικοποιημένου καταστατικού της, ορίζεται ο Δήμος Αθηνών . Η διεύθυνση των γραφείων της Εταιρίας είναι : Βαλαωρίτου 17 106 71 Αθήνα.
- Γ. Σκοπός της Εταιρίας κατά το άρθρο 4 του κωδικοποιημένου Καταστατικού της όπως ισχύει μετά την Τακτική Γενική Συνέλευση της 23ης Μαρτίου 2004, είναι:
1. Σκοπός της Εταιρίας είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών όπως αυτές προσδιορίζονται στη νομοθεσία που κάθε φορά ισχύει για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.
 2. Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρία μπορεί να συμμετέχει υπό οποιαδήποτε μορφή σε οποιεσδήποτε συναφείς επιχειρήσεις και να συνεργάζεται ή να συνεταιρίζεται με φυσικά ή νομικά πρόσωπα που επιδιώκουν σκοπούς ομοίους ή συναφείς με αυτόν της Εταιρίας, καθώς και να ενεργεί καθετί που είναι αναγκαίο ή χρήσιμο για την πραγματοποίηση του σκοπού της.
- Δ. Το μετοχικό κεφάλαιο σύμφωνα με το άρθρο 5 του κωδικοποιημένου καταστατικού της εταιρίας όπως ισχύει μετά την Τακτική Γενική Συνέλευση της 23ης Μαρτίου 2004, ορίζεται στο ποσό των τριακοσίων ογδόντα έξι εκατομμυρίων πεντακοσίων εβδομήντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων εβδομήντα δύο Ευρώ και πενήντα λεπτών (386.573.972,50), το οποίο διαιρείται σε εκατόν πενήντα τέσσερα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες πεντακόσιες ογδόντα εννέα (154.629.589) μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο Ευρώ και πενήντα λεπτών (2,50) η κάθε μία και το οποίο έχει καταβληθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 40 του Καταστατικού

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

III. ΕΛΕΓΧΘΕΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΕΦΑΡΜΟΣΘΕΙΣΕΣ ΑΡΧΕΣ

Η παρούσα έκθεση στηρίχθηκε στα στοιχεία του Ισολογισμού μετασχηματισμού της Εταιρίας με ημερομηνία 10 Απριλίου 2005 που συνετάγει κατόπιν της αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της 7ης Απριλίου 2005.

Τα στοιχεία του Ισολογισμού αυτού ελέγχθηκαν σε αντιπαραβολή με τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία της Εταιρίας τα οποία τηρούνται με βάση το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο αλλά μετρώνται και αποτιμούνται σύμφωνα με τις αρχές και τους κανόνες που προβλέπονται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο Εταιριών της Τράπεζας Πειραιώς από την 1 Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3229/2004.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει συντάξει επίσης:

- α) Τον πίνακα Συμφωνίας Λογιστικής – Φορολογικής Βάσης στον οποίο έχουν καταχωρηθεί σε χωριστές στήλες για κάθε πρωτοβάθμιο λογαριασμό σε χρέωση και πίστωση :
 - αα) Η αξία όπως προκύπτει από τα τηρούμενα βιβλία (Λογιστική βάση)
 - ββ) Η αξία όπως προσδιορίζεται με βάση τους κανόνες της φορολογικής νομοθεσίας (φορολογική βάση).
 - γγ) Η διαφορά μεταξύ Λογιστικής και Φορολογικής βάσης.
- β) Πίνακα φορολογικών Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1 – 10.4.2005 όπως προβλέπεται από το άρθρο 7 του ΚΒΣ όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 12 του Ν.3301/2004.

Κατά τον διενεργηθέντα έλεγχο εφαρμόστηκαν οι ελεγκτικές αρχές και διαδικασίες, οι οποίες έχουν υιοθετηθεί από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών εντός του πλαισίου που οριοθετείται από το Ν. 2166/1993 για το μετασχηματισμό επιχειρήσεων, συμφώνως προς τις διατάξεις του Νόμου αυτού.

Από την ελεγχόμενη Εταιρία τέθηκαν στη διάθεσή μας όλα τα βιβλία και στοιχεία της και μας παρασχέθηκαν όλες οι ζητηθείσες πληροφορίες και διευκρινίσεις καθώς και κάθε διευκόλυνση στο έργο μας.

Ο έλεγχος που διενεργήσαμε και του οποίου τα αποτελέσματα διατυπώνονται στην παρούσα έκθεση, περιορίσθηκε (σύμφωνα με τις απαιτήσεις του άρθρου 3 του Ν. 2166/93) στη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας βάσει του Ισολογισμού μετασχηματισμού της 10^{ης} Απριλίου 2005 και στη βεβαίωση ότι ο Ισολογισμός αυτός προκύπτει από τα τηρούμενα από την Εταιρία λογιστικά βιβλία.

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

ΙΙΙ. ΕΛΕΓΧΘΕΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΕΦΑΡΜΟΣΘΕΙΣΕΣ ΑΡΧΕΣ (συνέχεια)

Ο έλεγχος δεν επεκτάθηκε για να διαπιστώσει τυχόν υπάρχουσες υπεραξίες ή υποτιμήσεις, απαξιώσεις, αφανή αποθεματικά, ή υποχρεώσεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την ημερομηνία μετασχηματισμού (10 Απριλίου 2005). Επίσης δεν έγινε έλεγχος για τυχόν φορολογικές παραβάσεις ή άλλου είδους φορολογικές εκκρεμότητες (όπως τυχόν καθυστερήσεις αποδόσεως φόρων κλπ.).

Αμέσως παρακάτω παραθέτουμε τη λογιστική αξία της Εταιρίας όπως αυτή προέκυψε από τα βιβλία της. Η παράθεση των λογαριασμών γίνεται κατά τη σειρά που εμφανίζονται στον Ισολογισμό και στην Απογραφή της Εταιρίας της 10ης Απριλίου 2005. Όλα τα στοιχεία του Ισολογισμού είναι καταχωρημένα στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στις σελίδες 243 έως και 248 με αριθμό θεώρησης 70814/1986 ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών.

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά σε Ευρώ

1. Λογαριασμός: *Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία*

Υπόλοιπο 10.4.2005

684.756,58

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

• *Γήπεδα – Οικόπεδα*

Υπόλοιπο 10.4.2005

60.960,49

Το προαναφερόμενο κονδύλιο αφορά την αναλογία του κτιρίου των γραφείων της Εταιρίας Βαλαωρίτου 17 στην Αθήνα επί του σχετικού οικοπέδου. Είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση του παραπάνω κονδυλίου είναι καταχωρημένη στο αθεώρητο Μητρώο Παγίων, στη σελίδα 303

• *Κτίρια -Εγκαταστάσεις κτιρίων – Τεχνικά έργα*

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 10.4.2005

610.120,30

Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων
Βαλαωρίτου 17 Αθήνα

Αξία κτήσεως 892.786,56

Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 10.4.2005 (282.666,26)

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 10.4.2005 610.120,30

Τα προαναφερόμενα κονδύλια είναι καταχωρημένα στο βιβλίο Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση των παραπάνω κονδυλίων είναι καταχωρημένη στο αθεώρητο Μητρώο Παγίων, στις σελίδες 303 έως 304

Σε μεταφορά

684.756,58

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συνέχεια)**

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (συνέχεια)

Ποσά σε Ευρώ

Από μεταφορά

684.756,58

• **Μεταφορικά Μέσα**

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 10.4.2005

0,03

Αξία κτήσεως

26.306,28

Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 10.4.2005

(26.306,25)

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 10.4.2005

0,03

Τα ανωτέρω μεταφορικά μέσα είναι καταχωρημένα στο βιβλίο Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση των παραπάνω κονδυλίων είναι καταχωρημένη στο αθεώρητο Μητρώο Παγίων, στη σελίδα 304

• **Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός**

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 10.4.2005

13.675,76

Το ανωτέρω υπόλοιπο προκύπτει ως εξής:

Αξία κτήσεως

179.470,27

Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 10.4.2005

(165.794,51)

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 10.4.2005

13.675,76

Τα ανωτέρω έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός είναι καταχωρημένα στο βιβλίο Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση των παραπάνω είναι καταχωρημένη στο αθεώρητο Μητρώο Παγίων, στις σελίδες 304 έως 313.

Σε μεταφορά

684.756,58

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συνέχεια)**

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (συνέχεια)

Ποσά σε Ευρώ

Από μεταφορά 684.756,58

**2. Λογαριασμός: *Απαιτήσεις από χρηματιστές*
Υπόλοιπο 10.4.2005**

3.540.306,18

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

• ΣΙΓΜΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2.567.984,32
• MERRILL LYNCH	396.324,49
• EFG EUROBANK ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	298.102,95
• Π.&Κ. ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.	138.798,52
• NUNTIUS	138.649,20
• Π.&Κ. ΕΚΚΑΘ/ΣΗ ΠΡΑΞΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ	263,49
• Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΑΧΕ	<u>183,21</u>

Σύνολο ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων 3.540.306,18

Τα προαναφερόμενα κονδύλια είναι καταχωρημένα αναλυτικά στο βιβλίο Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243.

3. Λογαριασμός: *Άλλες Απαιτήσεις*

Υπόλοιπο 10.4.2005

1.743.331,93

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

• Μερίσματα εισπρακτέα	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	804.398,80
EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	<u>434.994,00</u>
	1.239.392,80
• Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	397.649,37
• <i>Λοιποί χρεώστες</i>	<u>106.289,76</u>

Σύνολο 1.743.331,93

Τα προαναφερόμενα κονδύλια είναι καταχωρημένα αναλυτικά στο βιβλίο Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στις σελίδες 243 & 244.

Σε μεταφορά 5.968.394,69

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συνέχεια)**

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (συνέχεια)

Ποσά σε Ευρώ

Από μεταφορά 5.968.394,69

- 4. Λογαριασμός: *Επενδύσεις σε χρεόγραφα***
Υπόλοιπο 10.4.2005

381.398.382,98

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

- ***Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο
Αθηνών***

Υπόλοιπο την 10.4.2005

316.463.963,92

Αφορά επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες έχουν αποτιμηθεί με τις χρηματιστηριακές τιμές της 8^{ης} Απριλίου 2005. Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση ανά μετοχή είναι καταχωρημένη στο θεωρημένο μητρώο αξιόγραφων σελίδες 258 έως 259.

- ***Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια
Εξωτερικού***

Υπόλοιπο την 10.4.2005

46.925.420,56

Αφορά επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού οι οποίες έχουν αποτιμηθεί σε τιμές της 8^{ης} Απριλίου 2005. Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση ανά μετοχή είναι καταχωρημένη στο θεωρημένο μητρώο αξιόγραφων σελίδες 260 έως 261.

- ***Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο
Αθηνών***

Υπόλοιπο την 10.4.2005

347.286,00

Αφορά επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές μη εισηγμένες σε Χρηματιστήριο οι οποίες έχουν αποτιμηθεί είτε στο κόστος είτε σε τρέχουσες τιμές. Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση ανά μετοχή είναι καταχωρημένη στο θεωρημένο μητρώο αξιόγραφων σελίδα 260.

Σε μεταφορά

387.366.777,67

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συνέχεια)**

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (συνέχεια)

Ποσά σε Ευρώ

Από μεταφορά

387.366.777,67

• **Ομολογίες εσωτερικού**

Υπόλοιπο την 10.4.2005

256.912,50

Αφορά επενδύσεις της Εταιρίας σε ομολογίες εσωτερικού οι οποίες έχουν αποτιμηθεί σε τρέχουσες τιμές. Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση ανά ομολογία είναι καταχωρημένη στο θεωρημένο μητρώο αξιόγραφων σελίδα 262.

• **Ομολογίες εξωτερικού**

Υπόλοιπο την 10.4.2005

17.404.800,00

Αφορά επενδύσεις της εταιρίας σε ομολογίες εξωτερικού οι οποίες έχουν αποτιμηθεί σε τρέχουσες τιμές. Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 243. Ανάλυση ανά ομολογία είναι καταχωρημένη στο θεωρημένο μητρώο αξιόγραφων σελίδα 262.

Σύνολο επενδύσεων σε χρεόγραφα 381.398.382,98

5. Λογαριασμός: Διαθέσιμα

Υπόλοιπο 10.4.2005

92.571.433,13

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

• **Ταμείο**

Υπόλοιπο την 10.4.2005

250,16

Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 243.

Σε μεταφορά

479.938.210,80

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συνέχεια)**

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (συνέχεια)

Ποσά σε Ευρώ

Από μεταφορά 479.938.210,80

• **Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας**

Υπόλοιπο την 10.4.2005 92.571.182,97

Το ανωτέρω υπόλοιπο προκύπτει ως εξής:

Καταθέσεις όψεως ΕΥΡΩ

BAYERISCHE HYPO 114669 281101 314.836,88

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ 5029-000347-597 554.128,35

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ 5910-021648-269 139.668,17

ALPHA BANK 103-00-2320-001751 238,54

1.008.871,94

Καταθέσεις προθεσμίας ΕΥΡΩ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ομόλογο λήξης 4.5.2005 6.000.000,00

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Depo 80.902.079,18

86.902.079,18

Καταθέσεις όψεως ΞΝ

BAYERISCHE HYPO 114669USD 281101 561.929,08

Καταθέσεις προθεσμίας ΞΝ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ USD 4.098.302,77

Υπόλοιπο την 10.4.2005 92.571.182,97

Τα προαναφερόμενα κονδύλια είναι καταχωρημένα στο βιβλίο
Απογραφών & Ισολογισμών της Εταιρίας στις σελίδες 243 έως 244.

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

479.938.210,80

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συνέχεια)**

B. ΠΑΘΗΤΙΚΟ	<u>Ποσά σε Ευρώ</u>
6. Λογαριασμός: <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>	
Υπόλοιπο την 10.4.2005	386.573.972,50
Το ανωτέρω υπόλοιπο προκύπτει ως εξής:	
154.629.589 ανώνυμες μετοχές προς Ευρώ 2,50	386.573.972,50
εκάστη	
Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 245.	
7. Λογαριασμός: <i>Αποθεματικά</i>	27.528.350,21
Υπόλοιπο την 10.4.2005	
Το ανωτέρω υπόλοιπο αναλύεται ως εξής:	
• <i>Ειδικό αποθεματικό Ν. 1969/1991</i>	
Υπόλοιπο την 10.4.2005	22.000.000,00
Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 245.	
• Λογαριασμός: <i>Αποθεματικό από αποτίμηση χρεογράφων</i>	
Υπόλοιπο την 10.4.2005	5.554.406,21
Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 245.	
• Λογαριασμός: <i>Αποθεματικό από αποτίμηση μη εισηγμένων μετοχών</i>	
Υπόλοιπο την 10.4.2005	-26.056,00
Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 245.	
Σύνολα	<u>27.528.350,21</u>
Σε μεταφορά	<u>414.102.322,71</u>

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ (συνέχεια)

B. ΠΑΘΗΤΙΚΟ	<u>Ποσά σε Ευρώ</u>
Από μεταφορά	414.079.417,37
8. Λογαριασμός: <i>Αποτελέσματα εις νέο</i> Υπόλοιπο την 10.4.2005	37.842.406,08
Το προαναφερόμενο κονδύλι είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 245.	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
<u>451.944.728,79</u>	
9. Λογαριασμός: <i>Πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού</i> Υπόλοιπο την 10.4.2005	362.864,00
Το προαναφερόμενο κονδύλι αφορά πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού και είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 245.	
10. Λογαριασμός: <i>Οφειλές σε χρηματιστές</i> Υπόλοιπο την 10.4.2005 <i>ΣΠΓΜΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</i>	453.511,38
453.511,38	
Το προαναφερόμενο κονδύλιο είναι καταχωρημένα στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 246.	
Σε μεταφορά	816.375,38

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

**IV. ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (συνέχεια)**

B. ΠΑΘΗΤΙΚΟ (συνέχεια)	<u>Ποσά σε Ευρώ</u>
Από μεταφορά	816.375,38
11. Λογαριασμός: <i>Οφειλές από φόρους και εισφορές</i> Υπόλοιπο την 10.4.2005	634.731,69
Το ανωτέρω υπόλοιπο προκύπτει ως εξής:	
α. Φόροι και τέλη αμοιβών προσωπικού	50.805,85
β. Φόρος και τέλη αμοιβών τρίτων	36,00
γ. Φόρος άρθρου 16 Ν. 1969/91 (0,3%)	381.221,30
δ. Φόρος αμοιβών μελών Δ.Σ.	14.647,20
ε. Φόρος παραγώγων	14.254,34
στ. Φόρος επί πώλησης μετοχών	12.970,00
ζ. Παραγραφέντα μερίσματα	126.406,86
η. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	<u>34.390,14</u>
Υπόλοιπο 10.4.2005	<u>634.731,69</u>
Τα προαναφερόμενα κονδύλια είναι καταχωρημένα στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 245.	
12. Λογαριασμός: <i>Μερίσματα πληρωτέα</i> Υπόλοιπο την 10.4.2005	26.461.502,97
Το ανωτέρω υπόλοιπο προκύπτει ως εξής:	
α. Μερίσματα χρήσεως 2004	26.426.207,81
β. Μερίσματα προηγούμενων χρήσεων	<u>35.295,16</u>
Υπόλοιπο την 10.4.2005	<u>26.461.502,97</u>
Το προαναφερόμενο κονδύλιο είναι καταχωρημένο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στην σελίδα 245.	
13. Λογαριασμός: <i>Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις</i> Υπόλοιπο την 10.4.2005	80.871,97
Το ανωτέρω υπόλοιπο προκύπτει ως εξής:	
α. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	56.990,77
β. Λοιποί πιστωτές & προμηθευτές	<u>23.881,20</u>
Υπόλοιπο την 10.4.2005	<u>80.871,97</u>
Το προαναφερόμενο κονδύλιο είναι καταχωρημένο αναλυτικά ανά πιστωτή και προμηθευτή στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της Εταιρίας στη σελίδα 245 και 246.	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	<u>27.993.482,01</u>

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

V. ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ, ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ

Με βάση τα προεκτεθέντα, η καθαρή θέση της Εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με βάση τις λογιστικές αξίες ανέρχεται σε Ευρώ 451.944.728,79.

Το ποσό αυτό προκύπτει ως εξής:

	<u>Ποσά σε Ευρώ</u>
Σύνολο Ενεργητικού (σελίδα 10 παρούσας Έκθεσης)	479.938.210,80
Μείον: Σύνολο Παθητικού (σελίδα 13 παρούσας Έκθεσης)	<u>27.993.482,01</u>
Λογιστική αξία καθαρής θέσης	<u>451.944.728,79</u>
Η λογιστική αξία της καθαρής θέσης της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:	
Καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	386.573.972,50
Αποθεματικά	27.528.350,21
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	<u>37.842.406,08</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>451.944.728,79</u>

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

VI. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- A. Η ελεγχθείσα Εταιρία τηρεί τα παρακάτω βιβλία που καθορίζονται από τη κείμενη φορολογική νομοθεσία.

ΒΙΒΛΙΑ

1. Ισοζύγιο Γενικού και Αναλυτικών Καθολικών (μηχανογραφικό) τελευταία θεώρηση από σελίδα 501 έως 1000 και με αριθμό θεώρησης 36537/2003.
2. Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμού (Χειρόγραφο), θεωρημένο σελ. από 1 έως 300 με αριθμό θεώρησης 70814/1986
3. Μητρώο χρεογράφων (μηχανογραφικό) τελευταία θεώρηση από σελίδα 201 έως 400 και με αριθμό θεώρησης 82921/1996.
4. Μητρώο Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων (Μηχανογραφικό), θεωρημένο σελίδες από 1 έως 300 με αριθμό θεώρησης 20839/1999 και αθεώρητο από σελίδα 301 έως 313.
5. Βιβλίο Πρακτικών Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων (Μηχανογραφικό), θεωρημένο από σελίδα 801 έως 1000 με αριθμό θεώρησης 13974/2000.
6. Βιβλίο Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου (Μηχανογραφικό), θεωρημένο σελίδες από 2251 έως 2500 με αριθμό θεώρησης 13977/2000. Μετά την συμπλήρωση του των σελίδων έως και την 2500 το βιβλίο αυτό τηρείται αθεώρητο σε κινητά φύλλα που δεν φέρουν ενιαία αρίθμηση. Σημειώνεται πως φέρουν αύξοντα αριθμό οι συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

**«ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**

VI. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (συνέχεια)

- Β. Η Εταιρία δεν έχει υποστεί τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 2003, 2004 και την περίοδο 1/1/2005-10/4/2005.
- Γ. Η Εταιρία υποβάλλει δηλώσεις φορολογίας εισοδήματος, ΦΠΑ, απόδοσης παρακρατούμενων φόρων (φόρου μισθωτών υπηρεσιών και ελευθέρων επαγγελματιών), τις συγκεντρωτικές καταστάσεις πελατών και προμηθευτών και τα αναλυτικά ισοζύγια για το ΚΕΠΥΟ κ.λ.π.

VII. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της 10^{ης} Απριλίου 2005 προκύπτει από τα τηρούμενα από την Εταιρία λογιστικά βιβλία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) και απεικονίζει τη λογιστική αξία αυτής.

Η παρούσα έκθεση συντάχθηκε για να χρησιμοποιηθεί μόνο για την απορρόφηση της Εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» από την Εταιρία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993, του Ν. 2190/1920, του Ν. 2515/1997 και του Ν.2992/2002 και όχι για οποιοδήποτε άλλο σκοπό.

Αθήνα, 29 Ιουνίου 2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μιχάλης Χατζηπαύλου
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 12511
Deloitte .

4.

Ισολογισμοί Μετασχηματισμού Εταιριών

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	10 Απριλίου 2005
Ταμείο και διαθέσιμα στην κεντρική τράπεζα	409.827
Έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα	48.379
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.256.520
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - απαιτήσεις	6.132
Χρεόγραφα Εμπορικού χαρτοφυλακίου	343.764
Λοιπά χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσματικών λογαριασμών	336.373
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	12.638.344
Μείον: Προβλέψεις για ζημιές από δάνεια	468.655
Χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	238.744
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	1.007.387
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	25.084
Άυλα πάγια στοιχεία ενεργητικού	8.078
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	188.492
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	106.764
Ακίνητα ως στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	32.553
Λοιπές απαιτήσεις	290.961
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16.466.547
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	1.754.272
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	38.272
Υποχρεώσεις προς πελάτες	10.251.790
Πιστωτικοί τίτλοι σε κυκλοφορία	2.368.150
Λοιπά δανειακά κεφάλαια	
Υβριδικά Κεφάλαια (Tier I)	200.000
Κεφάλαια μειωμένης εξασφάλισης (Tier II)	398.492
Λοιπά στοιχεία Παθητικού	
Υποχρεώσεις από παροχές μετά από τη συνταξιοδότηση	142.733
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	26.764
Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	79.522
Λοιπές Υποχρεώσεις	276.387
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.534.382
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Μετοχικό κεφάλαιο	831.067
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	365.733
Μείον: Ίδιες μετοχές	(25.370)
Λοιπά αποθεματικά	59.293
Κέρδη εις νέον	(298.558)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	932.165
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	16.466.547

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	1 Ιαν - 10 Απρ 2005
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	217.397
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(99.560)
Καθαρά έσοδα από τόκους	117.837
Έσοδα Προμηθειών	26.717
Έξοδα Προμηθειών	(5.558)
Καθαρά έσοδα προμηθειών	21.159
Έσοδα από μερίσματα	28.920
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	2.349
Κέρδη μείον ζημιές από χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	300
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	4.289
Σύνολο καθαρών εσόδων	174.854
Δαπάνες προσωπικού	(57.167)
Έξοδα Διοίκησης	(36.963)
Κέρδη/Ζημιές από πώληση παγίων	32
Αποσβέσεις	(7.419)
Απομείωση αξίας δανείων	(24.218)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(125.735)
Κέρδη προ φόρων	49.119
Φόροι περιόδου	(8.390)
Κέρδη μετά από φόρους	40.729
Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ):	0,20

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	1 Απρ - 10 Απρ 2005	1 Ιαν - 31 Μαρ 2005
Ίδια Κεφάλαια έναρξης περιόδου	1.003.929	972.879
Μερίσματα προηγούμενης χρήσης	(80.103)	0
Αποθεματικό διαθέσιμου προς πώληση χαρτί/κίου	1.233	3.260
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	7.383	33.346
Αγορές /πωλήσεις ιδίων μετοχών	(277)	(5.556)
Ίδια Κεφάλαια λήξης περιόδου	932.165	1.003.929

Σημειώσεις:

- Τα Διοικητικά Συμβούλια της "ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε." και της "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.", αποφάσισαν τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, με εφαρμογή των σχετικών διατάξεων των Ν.2190/1920, Ν.2166/1993, Ν.2515/1997 και Ν.2992/2002. Ημερομηνία των Ισολογισμών μετασχηματισμού ορίστηκε η 10.4.2005.
- Έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).
- Η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997 και η απορροφηθείσα Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε. μέχρι και τη χρήση 1998. Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).
- Επί των ακινήτων της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και οι εκκρεμούσες δικαστικές αποφάσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.

Αθήνα, 28 Ιουνίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ Γ. ΣΑΛΛΑΣ
Α.Δ.Τ. Τ 164347

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 365123

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

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

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Επισκοπήσαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., που καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2005 έως την 10η Απριλίου 2005. Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν αποκλειστικά για σκοπούς συγχώνευσης της Τράπεζας με την Ελληνική Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Α.Ε. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, απαρτίζονται από τον Ισολογισμό, τα Αποτελέσματα Περιόδου, και την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων για την παραπάνω περίοδο, και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές οι οποίες έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη των πρώτων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας της 31.3.2005, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Σημειώνεται, ότι οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού δεν αποτελούν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η Διοίκηση της Τράπεζας φέρει την ευθύνη για τη σύνταξη των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελεγκτικό Πρότυπο περί Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατηθέντων στις οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Τράπεζας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου. Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπησης μας, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιαστικές διαφοροποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού σύμφωνα με τις προαναφερόμενες λογιστικές αρχές. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι Υποχρεώσεις από Παροχές Μετά τη Συνταξιοδότηση ύψους Ευρώ 142,7 εκατ., αφορούν υποχρεώσεις σε προγράμματα καθορισμένων παροχών, και βασίζονται σε αναλογιστική μελέτη κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο διαχωρισμός των ασφαλιστικών ταμείων στα οποία συμμετέχει η Τράπεζα σε προγράμματα καθορισμένων παροχών και προγράμματα καθορισμένων εισφορών βασίζεται στην άποψη της Διοίκησης της Τράπεζας, η οποία έλαβε υπόψη και γνωμοδότηση ανεξάρτητου Νομικού Συμβούλου. Επίσης, σημειώνεται ότι η υποχρέωση προς συγκεκριμένο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών εμφανίζεται μειωμένη κατά ποσό Ευρώ 22,3 εκ. περίπου, το οποίο αφορά κυρίως σε καταβληθείσες εισφορές. Η δυνατότητα μείωσης της υποχρέωσης κατά το ποσό αυτό δεν είχε οριστικοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων. Τονίζεται ότι ενόψει της αναμενόμενης νομοθετικής ρύθμισης του οικονομικού υπολογισμού των υποχρεώσεων των Τραπεζών προς τα συγκεκριμένα ταμεία, το τελικό ποσό της υποχρέωσης ενδέχεται να διαφέρει από την εμφανιζόμενη υποχρέωση στον Ισολογισμό.

Αθήνα, 29 Ιουνίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΜΙΧΑΛΑΤΟΣ
Α.Μ. Ι.Ο.Ε.Α. 17701
Πράκτορας-επάρχους-Κούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε. ΤΗΣ 10ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005

ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		
10 Απριλίου 2005			1 Ιαν - 10 Απρ 2005		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα στην κεντρική τράπεζα		410.505	Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		217.740
Έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα		46.379	Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		(99.077)
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων		1.262.522	Καθαρά έσοδα από τόκους		118.663
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - απαιτήσεις		6.132			
Χρεόγραφα Εμπορικού χαρτοφυλακίου		695.041	Έσοδα Προμηθειών		26.589
Λοιπά χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσματικών λογαριασμών		336.373	Έξοδα Προμηθειών		(5.915)
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες (μετά από προβλέψεις)			Καθαρά έσοδα προμηθειών		20.674
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	12.638.344				
Μείον: Προβλέψεις για ζημιές από δάνεια	468.655	12.169.689	Έσοδα από μερίσματα		11.061
Χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου		239.091	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		25.127
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες		812.141	Κέρδη μείον ζημιές από χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου		300
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες		25.084	Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		4.290
Άυλα πάγια στοιχεία ενεργητικού		8.078	Σύνολο καθαρών εσόδων		180.115
Ενσώματες ακινητοποιήσεις		189.177			
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού			Δαπάνες προσωπικού		(57.362)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	106.764		Έξοδα Διοίκησης		(37.336)
Ακίνητα ως στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	32.553		Κέρδη/ Ζημιές από πώληση παγίων		32
Λοιπές απαιτήσεις	282.726	422.043	Αποσβέσεις		(7.432)
			Απομείωση αξίας δανείων		(24.219)
			Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(126.317)
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		16.622.255			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			Κέρδη προ φόρων		53.798
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα		1.753.467			
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		36.272	Φόροι περιόδου		(8.771)
Υποχρεώσεις προς πελάτες		10.166.075	Κέρδη μετά από φόρους		45.027
Πιστωτικοί τίτλοι σε κυκλοφορία		2.368.150			
Λοιπά δανειακά κεφάλαια					
Υβριδικά Κεφάλαια (Tier I)	200.000				
Κεφάλαια μειωμένης εξασφάλισης (Tier II)	398.492	598.492			
Λοιπά στοιχεία Παθητικού					
Υποχρεώσεις από παροχές μετά από τη συνταξιοδότηση	143.087				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	26.764				
Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	80.057				
Λοιπές Υποχρεώσεις	290.792	540.700			
Σύνολο Υποχρεώσεων		15.463.156			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο		1.024.932			
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		346.535			
Μείον: Ίδιες μετοχές		(25.370)			
Λοιπά αποθεματικά		86.821			
Κέρδη εις νέον		(273.819)			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		1.159.099			
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		16.622.255			

Σημειώσεις:

1. Τα Διοικητικά Συμβούλια της "ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε." και της "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.", αποφάσισαν τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, με εφαρμογή των σχετικών διατάξεων των Ν.2190/1920, Ν.2166/1993, Ν.2515/1997 και Ν.2992/2002. Ημερομηνία των Ισολογισμών μετασχηματισμού ορίστηκε η 10.4.2005. Οι σχετικές με την συγχώνευση διαδικασίες αναμένεται να ολοκληρωθούν μέχρι το τέλος του 2005.

2. Το καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο α) αυξήθηκε κατά € 200.674 χιλ. που αφορά στην ονομαστική αξία των μετοχών της απορροφώμενης που κατέχονται από την μειοψηφία, β) μειώθηκε κατά € 8.466 χιλ. που αφορά στην ονομαστική αξία των μετοχών της απορροφώσας που κατέχονται από την απορροφώμενη οι οποίες και θα ακυρωθούν με βάση το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης και γ) αυξήθηκε κατά € 1.658 χιλ. για λόγους στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας των μετοχών σε € 4.77. Από τη συγχώνευση προέκυψε αρνητική υπεραξία € 9.984 χιλ., η οποία εμφανίστηκε στα "Κέρδη εις νέον".

3. Τα έσοδα από μερίσματα της απορροφώσας Τράπεζας Πειραιώς ύψους € 18.549 χιλ. που αφορούν μετοχές της απορροφώμενης, καθώς και τα αντίστοιχα της απορροφώμενης ύψους € 804 χιλ. που αφορούν μετοχές της απορροφώσας, μεταφέρθηκαν σε αύξηση του κονδυλίου "Κέρδη εις νέον" και δεν περιλαμβάνονται στο κονδύλι της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Περιόδου "Έσοδα από μερίσματα".

4. Τα κονδύλια προέκυψαν από τη συνάθροιση των αντίστοιχων ποσών των Οικονομικών Καταστάσεων Ειδικού Σκοπού των δύο εταιρειών της περιόδου που έληξε στις 10.04.2005 και έχουν απαλειφθεί οι ενδοεταιρικές συναλλαγές.

5. Η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997 και η απορροφηθείσα Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως Α.Ε. μέχρι και τη χρήση 1998. Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Η "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε." έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2002.

Αθήνα, 28 Ιουνίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ Γ. ΣΑΛΛΑΣ

Α.Δ.Τ. Τ 164347

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΚΑΙ ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ

Α.Δ.Τ. Ξ 365123

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΛΙΑΠΗΣ

Α.Δ.Τ. Φ 364378

Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/7253

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ
ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.

Επισκοπήσαμε τις ανωτέρω συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού οι οποίες καταρτίστηκαν στα πλαίσια του Μετασχηματισμού των εταιριών ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε., που προέκυψαν από τη συνάθροιση των αντίστοιχων κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων ειδικού σκοπού της απορροφούσας ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και της απορροφώμενης ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε. και καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2005 έως την 10η Απριλίου 2005.

Κατά τη συνάθροιση των κονδυλίων έγινε απαλοιφή των αποτελεσμάτων, καθώς και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων που προέκυψαν από ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των ανωτέρω εταιριών.

Οι ανωτέρω συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες συντάχθηκαν αποκλειστικά για σκοπούς συγχώνευσης της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. με την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε., με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, απαρτίζονται από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Περιόδου για την παραπάνω περίοδο και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές οι οποίες έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη των πρώτων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε. της 31.3.2005, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Επισημαίνεται, ότι οι συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού δεν αποτελούν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι Διοικήσεις των ανωτέρω εταιρειών φέρουν την ευθύνη της σύνταξης των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων.

Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελεγκτικό Πρότυπο περί Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες των εταιρειών συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπησή μας, επιβεβαιώσαμε ότι οι συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από τη συνάθροιση των αντίστοιχων κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων ειδικού σκοπού των εταιριών ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε., που καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2005 έως την 10η Απριλίου 2005, και μετά την απαλοιφή των αποτελεσμάτων, καθώς και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων που προέκυψαν από ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των ανωτέρω εταιρειών.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστούμε την προσοχή σας στη σχετική επισήμανση επί της έκθεσης επισκόπησης επί των οικονομικών καταστάσεων ειδικού σκοπού της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, της 10ης Απριλίου 2005, η οποία αναφέρει τα εξής: οι Υποχρεώσεις από Παροχές Μετά τη Συνταξιοδότηση ύψους Ευρώ 142,7 εκατ., αφορούν υποχρεώσεις σε προγράμματα καθορισμένων παροχών και βασίζονται σε αναλογιστική μελέτη κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο διαχωρισμός των ασφαλιστικών ταμείων στα οποία συμμετέχει η Τράπεζα σε προγράμματα καθορισμένων παροχών και προγράμματα καθορισμένων εισφορών βασίζεται στην άποψη της Διοίκησης της Τράπεζας, η οποία έλαβε υπόψη και γνωμοδότηση ανεξάρτητου Νομικού Συμβούλου. Επίσης, σημειώνεται ότι η υποχρέωση προς συγκεκριμένο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών εμφανίζεται μειωμένη κατά ποσό Ευρώ 22,3 εκ. περίπου, το οποίο αφορά κυρίως σε καταβληθείσες εισφορές. Η δυνατότητα μείωσης της υποχρέωσης κατά το ποσό αυτό δεν είχε οριστικοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τονίζεται ότι ενόψει της αναμενόμενης νομοθετικής ρύθμισης του οικονομικού υπολογισμού των υποχρεώσεων των Τραπεζών προς τα συγκεκριμένα ταμεία, το τελικό ποσό της υποχρέωσης ενδέχεται να διαφέρει από την εμφανιζόμενη υποχρέωση στον Ισολογισμό.

Αθήνα, 29 Ιουνίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΜΙΧΑΛΑΤΟΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701

ΠράγματογγραφέαςΚούπερς

Ανώτερη Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ της 10 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005

Περίοδος 1 Ιανουαρίου 2005 έως 10 Απριλίου 2005

I. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Επωνυμία Εταιρίας:

Έδρα:

Ημερομηνία Σύστασης:

Κύρια Δραστηριότητα:

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών:

Αρμόδια Νομαρχία:

Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.

Βαλαωρίτου 17-Αθήνα 106 71

27 Οκτωβρίου 1972

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου Κινητών Αξιών

6101/06/Β/86/54

Διεύθυνση Α.Ε. και Πιστεως Υπουργείου Ανάπτυξης

094036893

Ιάκωβος Γ. Γεωργιάδης, Πρόεδρος Δ.Σ., Εκτελεστικό μέλος.

Ιωάννης Π. Ζαΐρης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος.

Ελένη Α. Χασιώτη, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό μέλος.

Λάμπρος Ν. Κουτσιμπογιώργος, Μέλος Δ.Σ., Εκπρόσωπος μειοψηφίας μετόχων, Μη

Εκτελεστικό μέλος.

Κωνσταντίνος Γ. Δελής, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό μέλος.

Εμμανουήλ Κ. Χατζηδάκης, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό μέλος.

Νικόλαος Κ. Παπαϊωάννου, Μέλος Δ.Σ., Εκπρόσωπος μειοψηφίας μετόχων, Μη Εκτελεστικό

μέλος.

Ειδικού Σκοπού Λόγω Μετασχηματισμού

28 Ιουνίου 2005

Μιχαλάτος Κωνσταντίνος

PRICEWATERHOUSECOOPERS Α.Ε.Ε.

Έκθεση Επισκόπησης

Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων:

Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων:

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:

Ελεγκτική Εταιρεία:

Πιστοποιητικό Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών:

Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές

Καταστάσεις και το Πιστοποιητικό των Ορκωτών Ελεγκτών

Λογιστών:

www.hellenicinv.gr

II. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 10 Απριλίου 2005

(Ποσά σε Ευρώ)

	10/04/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	884.756,58
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	884.756,58
Απαιτήσεις από χρηματιστές	3.540.308,18
Άλλες απαιτήσεις	1.743.331,93
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	381.398.382,98
Διαθέσιμα	92.571.433,13
Κυκλοφορούν ενεργητικό	479.253.454,22
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	479.938.210,80
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού	382.864,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	382.864,00
Οφειλές σε χρηματιστές	453.511,38
Οφειλές από φόρους και εισφορές	634.731,89
Μερίσματα πληρωτέα	26.461.502,97
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	80.871,87
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.630.618,01
Μετοχικό κεφάλαιο	386.573.972,50
Αποθεματικά	27.528.350,21
Αποτελέσματα εις νέο	37.842.406,08
Ίδια κεφάλαια	451.944.728,79
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	479.938.210,80

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 10 Απριλίου 2005

(Ποσά σε Ευρώ)

	01/01/2005-10/04/2005
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	29.157.492,70
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	824.836,76
Μικτά κέρδη	28.332.655,94
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	237.598,29
Κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων	28.095.057,65
Μείον: Αποσβέσεις πάγων στοιχείων	12.903,60
Κέρδη προ φόρων	28.082.154,05
Μείον: Φόρος Ν.2459/1997	381.221,30
Κέρδη μετά από φόρους	27.700.932,75

Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή

0,18

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 10 Απριλίου 2005

(Ποσά σε Ευρώ)

	10/04/2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01/01/2005)	450.741.826,17
Διανεμηθέντα κέρδη	(26.437.030,13)
Ζημιά αποτίμησης επενδυτικού χαρτοφυλακίου	(81.000,00)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	27.700.932,75
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	451.944.728,79

V. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

α) Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και της "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" Α.Ε. αποφάσισαν, στη συνεδρίασή τους της 7.4.2005, τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα με τους Νόμους 2190/1920, 2166/1993, 2515/1997 και 2992/2002. Ημερομηνία των Ισολογισμών μετασχηματισμού ορίστηκε η 10.4.2005.

β) Η εταιρία κατά την 31 Μαρτίου 2005 συνέταξε πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. Από την ημερομηνία αυτή και μέχρι 10 Απριλίου 2005 δεν συνέβησαν έκτακτα γεγονότα που να επηρεάζουν τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας.

γ) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ που συντάχθηκαν για τους σκοπούς της συγχώνευσης, η οποία κατά την 10.4.2005 συμμετείχε στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 48,09%.

δ) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2002.

ε) Η Εταιρία απασχολεί 14 άτομα.

στ) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές.

ζ) Επί των πάγων στοιχείων δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.

Αθήνα 28 Ιουνίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΑΚΩΒΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Π. ΖΑΪΡΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ
ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΛΕΤΣΙΟΣ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.

Επισκοπήσαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε., που καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2005 έως τη 10η Απριλίου 2005. Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν αποκλειστικά για σκοπούς συγχώνευσης της Εταιρείας με την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. με απορρόφηση της πρώτης από τη δεύτερη, απαρτίζονται από τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων για την παραπάνω περίοδο και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές οι οποίες έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη των πρώτων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας της 31.3.2005, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Σημειώνεται, ότι οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού δεν αποτελούν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η Διοίκηση της Εταιρείας φέρει την ευθύνη σύνταξης των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων.

Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελεγκτικό Πρότυπο περί Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δε συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπησή μας, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις ειδικού σκοπού σύμφωνα με τις προαναφερόμενες λογιστικές αρχές.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ΠрайсвотерхаусКούперс
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Αθήνα, 29 Ιουνίου 2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος