



**ΕΚΘΕΣΗ**

(κατ' άρθρο 69 παρ. 4 κ.ν. 2190/1920 & παρ. 4.1.4.1.3 του Κανονισμού Χ.Α.)

**του Διοικητικού Συμβουλίου της  
“ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ” (δ.τ. “ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.”)**

**προς την  
Έκτακτη (Γενική και Ειδική) Συνέλευση  
των (Κοινών και Προνομιούχων) Μετόχων Αυτής  
(συμπεριλαμβανομένης Πάσας Επαναληπτικής, Εκ Διακοπής ή εξ Αναβολής)**

**επί  
του από 20<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2011 Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως  
της “ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ”  
δι' Απορροφήσεως της  
“ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”**

Κύριοι Μέτοχοι,

Δια της παρούσας, υποβάλλουμε την, κατ' άρθρο 69 παρ. 4 κ.ν. 2190/1920, Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΗΣ (ως ακολούθως ορίζεται) η οποία, από νομικής και οικονομικής απόψεως, δικαιολογεί και επεξηγεί:

(Α) Το, από 20<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2011, Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως (το “ΣΣΣ”) μεταξύ της “ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.” (η “ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ” ή, εναλλακτικώς, η “Απορροφώσα Α.Ε.”) και της “ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.” (η “EUROBANK” ή, εναλλακτικώς, η “Απορροφώμενη Α.Ε.” και, από κοινού μετά της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑΣ, οι “Συγχωνευόμενες Α.Ε.”), δι' απορροφήσεως της EUROBANK υπό της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΗΣ,

και, ειδικότερα,

(Β) Τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευομένων Α.Ε..

Συγκεκριμένα:

**I. Νομική Άποψη της (Εν Θέματι) Συγχωνεύσεως δι' Απορροφήσεως**

- (1) Η “ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ” συγχωνεύεται μετά της “ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.” δι' απορροφήσεως της EUROBANK υπό της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΗΣ (ο “Μετασχηματισμός” ή η “Συγχώνευση”) κατά τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με το άρθρο 16 παρ. 1-2, 5-14 και 18 ν. 2515/1997, ως άπαντα εκάστοτε ισχύουν, στους όρους, διατυπώσεις και προϋποθέσεις των οποίων η Μετασχηματισμός υποβάλλεται, δυνάμει των από 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010 κεχωρισμένων ισολογισμών συγχωνεύσεως της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΗΣ και της EUROBANK (αδιακρίτως, οι “Ισολογισμοί Συγχωνεύσεως”), προκειμένου ο κρινόμενος Μετασχηματισμός και τα συμμετέχοντα εις αυτόν πιστωτικά ιδρύματα να επωφεληθούν των φορολογικών απαλλαγών και διευκολύνσεων του άρθρου 16 παρ. 7-14 ν. 2515/1997, αφετέρου να μην υποβληθούν στις γραφειοκρατικές διαδικασίες και συναφείς καθυστερήσεις που η υιοθέτηση ετέρας (πλην του άρθρου 16 παρ. 5 ν. 2515/1997) διαδικασίας θα συνεπήγετο.
- (2) Η συγχώνευση της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΗΣ μετά της EUROBANK διενεργείται δια της ενοποιήσεως των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των

Συγχωνευομένων Α.Ε., ως αυτά εμφανίζονται στους (κατά την παράγρ. 1 της παρούσας) Ισολογισμούς Συγχωνεύσεως εκάστης των Συγχωνευομένων Α.Ε. και έκτοτε προέκυψαν ή διαμορφώθηκαν. Με την κατά νόμο ολοκλήρωση της διαδικασίας Συγχωνεύσεως, η Απορροφούμενη Α.Ε. λύεται, δίχως να εκκαθαρίζεται, και οι μετοχές εκδόσεώς της ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφούσα Α.Ε., η οποία εφεξής υποκαθίσταται στο σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων της Απορροφούμενης Α.Ε. (περιλαμβανομένων των διοικητικών αδειών που έχουν εκδοθεί υπέρ της τελευταίας), της μεταβίβασης αυτής εξομοιούμενης προς καθολική διαδοχή σύμφωνα με το άρθρο 75 κ.ν. 2190/1920.

- (3) Σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 5 ν. 2515/1997 σε συνδυασμό προς τις διατάξεις περί συγχωνεύσεων του κ.ν.2190/1920, το μετοχικό κεφάλαιο του πιστωτικού ιδρύματος, που θα προέλθει από τη Συγχώνευση (εφεξής **“Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο”**), διαμορφώνεται ως εξής:

3.1. Καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας Α.Ε.:

(α) στις 31/12/2010

Κατά την ημερομηνία των Ισολογισμών Συγχωνεύσεως, ανήρχετο στο ποσό των 3.451.067.345,60 Ευρώ, διαιρούμενο σε 734.269.648 συνολικά ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 4,70 Ευρώ, εκ των οποίων:

- (i) 534.269.648 ήταν κοινές, μετά δικαιώματος ψήφου και άυλες μετοχές, και
- (ii) 200.000.000 ήταν προνομιούχες, άνευ δικαιώματος ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές, εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 ν. 3723/2008.

(β) Μεταγενέστερη, των Ισολογισμών Συγχωνεύσεως, Μεταβολή του Μετοχικού Κεφαλαίου

Μειώθηκε, δυνάμει της από 15<sup>ης</sup> Ιουλίου αποφάσεως της 2<sup>ας</sup> Επαναληπτικής Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Απορροφούσας Α.Ε. κατά το ποσό των 2.350.786.451,20 Ευρώ, δια μειώσεως της ονομαστικής αξίας των κοινών, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχών, από 4,70 Ευρώ σε 0,30 Ευρώ εκάστη, προς σχηματισμό ισόποσου ειδικού αποθεματικού, σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 4α του κ.ν. 2190/1920 (εγκριτική απόφαση Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας Κ2-7149/9.8.2011).

(γ) Κατά τη Συγχώνευση

Εκ των ανωτέρω (υπό α και β) συνάγεται ότι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφούσας Α.Ε. ανέρχεται πλέον στο ποσό των 1.100.280.894,40 Ευρώ, διαιρούμενο σε 734.269.648 συνολικά ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων:

- (i) 534.269.648 είναι κοινές, μετά δικαιώματος ψήφου και άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 0,30 Ευρώ, και
- (ii) 200.000.000 είναι προνομιούχες, άνευ δικαιώματος ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 4,70 Ευρώ, εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 ν. 3723/2008.

3.2. Καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφουμένης Α.Ε.

(α) Στις 31.12.2010

Κατά την ημερομηνία των Ισολογισμών Συγχωνεύσεως, ανήρχετο στο ποσό των 2.431.261.126,25 Ευρώ, διαιρούμενο σε 884.094.955 συνολικά ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 2,75 Ευρώ, εκ των οποίων:

- (i) 538.594.955 ήταν κοινές, μετά δικαιώματος ψήφου και άυλες, μετοχές και
- (ii) 345.500.000 ήταν προνομιούχες, άνευ δικαιώματος ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές, εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 ν. 3723/2008.

(β) Μεταγενέστερες, των Ισολογισμών Συγχωνεύσεως, Μεταβολές του Μετοχικού Κεφαλαίου

I. Αύξηση κατά το ποσό των 72.648.953,62 Ευρώ

Αυξήθηκε, δυνάμει της από 8<sup>ης</sup> Φεβρουαρίου 2011 αποφάσεως της μετ' αναβολή 1<sup>ης</sup> Επαναληπτικής Γενικής Συνελεύσεως της Απορροφουμένης Α.Ε., συνεπεία συγχωνεύσεως αυτής δια απορροφήσεως της "ΔΙΑΣ Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου", κατά το ποσό των 72.648.953,62 Ευρώ (περιλαμβανομένου κεφαλαιοποιηθέντος, για λόγους στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας των μετοχών, ποσού εκ του λογαριασμού από τη "διαφορά εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο"), με την έκδοση 14.353.472 νέων κοινών, ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλων μετοχών και ταυτόχρονη μεταβολή της ονομαστικής αξίας του συνόλου των κοινών μετοχών από 2,75 Ευρώ σε 2,81 Ευρώ έκαστη (εγκριτική απόφαση Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας Κ2 - 4850/30-5-2011).

II. Μείωση κατά το ποσό των 326.239.571,93 Ευρώ

Μειώθηκε, δυνάμει της από 11<sup>ης</sup> Ιουλίου 2011 αποφάσεως της 1<sup>ης</sup> Επαναληπτικής Γενικής Συνελεύσεως της Απορροφουμένης Α.Ε., κατά το ποσό των 326.239.571,93 Ευρώ, δια μειώσεως της ονομαστικής αξίας των κοινών ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου, μετοχών από 2,81 Ευρώ σε 2,22 Ευρώ έκαστη, προς συμψηφισμό ζημιών μετασχηματισμού εκ συγχωνεύσεων προηγούμενων ετών ύψους 79.032.346,63 Ευρώ και ζημιών εις νέον ύψους 247.207.225,30 Ευρώ (εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας Κ2-8060/20.09.2011).

(γ) Κατά τη Συγχώνευση

Εκ των ανωτέρω (υπό α και β) συνάγεται ότι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφουμένης Α.Ε. ανέρχεται στο ποσό των 2.177.670.507,94 Ευρώ, διαιρούμενο σε 898.448.427 συνολικά ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων:

- (i) 552.948.427 είναι κοινές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες, μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 2,22 Ευρώ, και

- (ii) 345.500.000 είναι προνομιούχες, άνευ δικαιώματος ψήφου, εξαγοράσιμες και έγχαρτες μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 2,75 Ευρώ, εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 ν. 3723/2008.

### 3.3 Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώνεται ως εξής :

- (α) Τα ανωτέρω, υπό 3.1.(γ) και 3.2.(γ), ποσά μετοχικού κεφαλαίου των Συγχωνευόμενων Α.Ε., αθροιζόμενα ισούνται προς 3.277.951.402,34 Ευρώ (1.100.280.894,40 πλέον 2.177.670.507,94=3.277.951.402,34).
  - (β) Από το ανωτέρω (υπό α) άθροισμα αφαιρείται ποσό ίσο προς τη συνολική ονομαστική αξία των κοινών μετοχών εκδόσεως της Απορροφουμένης Α.Ε. και κυριότητας της Απορροφούσας Α.Ε., οι οποίες, κατ' άρθρο 75 παρ. 4 εδ. α' κ.ν. 2190/1920, δεν ανταλλάσσονται προς κοινές μετοχές, που η Απορροφούσα Α.Ε. θα εκδώσει συνεπεία αυξήσεως του μετοχικού της κεφαλαίου λόγω συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως της Απορροφουμένης Α.Ε. Συγκεκριμένα, αφαιρείται ποσό ίσο προς 3.951.600,00 Ευρώ, ήτοι το γινόμενο των μη ανταλλασσομένων (κατά τα ανωτέρω) κοινών μετοχών επί (Χ) την ονομαστική αξία έκαστης εξ αυτών (1.780.000Χ2,22 Ευρώ= 3.951.600,00 Ευρώ).
- Μνεία γίνεται ότι 2.686.500 κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές εκδόσεως της Απορροφούσας Α.Ε. και κυριότητας της Απορροφουμένης Α.Ε. θα μεταβιβαστούν, συνεπεία της Συγχωνεύσεως, από την Απορροφούμενη Α.Ε. προς την Απορροφούσα Α.Ε. κατ' εφαρμογή του άρθρου 16 παρ. 4 εδ. β' κ.ν. 2190/1920.
- (γ) Περαιτέρω, προς το σκοπό στρογγυλοποιήσεως της ονομαστικής αξίας των κοινών, μετά ψήφου, μετοχών της Απορροφούσας Α.Ε., κεφαλαιοποιείται ποσό €8.067.270,66 εκ του λογαριασμού "διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο" και, λαμβανομένης υπόψη της κατά τις υποπαραγρ. 3.2(γ) και 3.3(β) συνολικής (καθαρής) αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφούσας Α.Ε., η ονομαστική αξία των κοινών μετοχών της τελευταίας θα μεταβληθεί από 0,30 Ευρώ σε 1,50 Ευρώ.
  - δ) Τέλος, η Απορροφούσα Α.Ε. θα εκδώσει 345.500.000 προνομιούχες, άνευ δικαιώματος ψήφου, έγχαρτες μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 2,75 Ευρώ (εφεξής οι "**Νέες Προνομιούχες Μετοχές**"), τις οποίες θα παραδώσει στο Ελληνικό Δημόσιο σε ανταλλαγή/αντικατάσταση ισάριθμων προνομιούχων άνευ ψήφου μετοχών κυριότητας του τελευταίου και εκδόσεως της Απορροφουμένης Α.Ε. σύμφωνα με το άρθρο 1 ν. 3723/2008.

Κατόπιν των ανωτέρω, το Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφούσας Α.Ε. διαμορφώνεται στο ποσό των 3.282.067.073,00 Ευρώ (ήτοι, 3.277.951.402,34 μείον 3.951.600,00 πλέον 8.067.270,66=3.282.067.073,00), διαιρούμενο σε 1.473.461.382 ονομαστικές μετοχές, εκ των οποίων α) 927.961.382 κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου, άυλες μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 1,50 Ευρώ και β) 545.500.000 προνομιούχες, άνευ δικαιώματος ψήφου, εξαγοράσιμες, έγχαρτες μετοχές, εκδοθείσες κατ' άρθρο 1 ν. 3723/2008, εκ των οποίων (προνομιούχων μετοχών) οι (i) 200.000.000, θα είναι ονομαστικής αξίας 4,70 Ευρώ έκαστη, και οι (ii) 345.500.000, θα είναι ονομαστικής αξίας 2,75 Ευρώ έκαστη.

- (4) Η πίστωση των λογαριασμών άυλων τίτλων των μετόχων της Απορροφουμένης Α.Ε. με τις νέες κοινές μετοχές της Απορροφούσας Α.Ε. θα διενεργηθεί, εντός των νομίμων προθεσμιών, βάσει σχετικού μητρώου κατανομής και σύμφωνα με διατυπώσεις που τα αρμόδια όργανα θα ορίσουν. Οι δικαιούχοι μέτοχοι θα ενημερωθούν όπως προβλέπει ο νόμος.

Αντιστοίχως, θα αντικατασταθούν εντός ευλόγου χρόνου, έναντι παραδόσεως από το Ελληνικό Δημόσιο προς, και καταστροφής από, την Απορροφούσα Α.Ε., οι προνομιούχες μετοχές εκδόσεως της Απορροφουμένης Α.Ε., κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου σύμφωνα με το άρθρο 1 ν. 3723/2008.

- (5) Το Ελληνικό Δημόσιο μετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφουμένης Α.Ε., δια 345.500.000 προνομιούχων, ονομαστικών, άνευ δικαιώματος ψήφου, έγχαρτων και εξαγοράσιμων μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 2,75 Ευρώ, εκδοθεισών σύμφωνα με τον ν. 3723/2008, και, υπό την ιδιότητα αυτή, τυγχάνει των προνομίων, ευεργετημάτων και λοιπών δικαιωμάτων που αναλυτικώς περιγράφονται στο άρθρο 5 του Καταστατικού της Απορροφουμένης Α.Ε. Δια του παρόντος, η Απορροφούσα Α.Ε. αναλαμβάνει, πέραν των αναγραφόμενων υπό άρθρα 5 και 7, να διατηρήσει, ενσωματώσει (όπου απαιτείται) στο Καταστατικό της και εν γένει τηρήσει άπαντα τα υπόψη δικαιώματα.

Εξαιρέσει των κατόχων μετοχικών τίτλων, ήτοι των κοινών μετά δικαιώματος ψήφου, και των προνομιούχων άνευ δικαιώματος ψήφου, μετοχών, σήμερα υφίστανται και στο μέλλον ενδέχεται να προκύψουν (περαιτέρω) κάτοχοι μετατρεψίμων ομολογιών, συνεπεία εκδόσεως δυνάμει της από 30.06.2009 αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως της Απορροφουμένης Α.Ε., ομολογιακού δανείου διάρκειας 91 ετών, συνολικού ονομαστικού ποσού έως 500 εκατομμύρια Ευρώ, από τα οποία έχουν εκδοθεί και διατεθεί σήμερα 400.100.000 Ευρώ, εξαγοράσιμου και μετατρέψιμου σε κοινές μετοχές της Απορροφουμένης Α.Ε., μετά την πάροδο πενταετίας από την έκδοσή του, το οποίο καλύφθηκε από θυγατρικές της Απορροφουμένης Α.Ε., προκειμένου αυτές να εκδώσουν και να διαθέσουν στην αγορά ισόποσους υβριδικούς τίτλους, ανταλλάξιμους με μετοχές της Απορροφουμένης Α.Ε. Εξ αυτών, υβριδικοί τίτλοι ονομαστικού ποσού 50.000.000 Ευρώ ευρίσκονται σήμερα στην κατοχή της Απορροφουμένης Α.Ε. Με την από 11.7.2011 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Απορροφουμένης Α.Ε. τροποποιήθηκαν οι όροι της από 30.6.2009 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, αυξήθηκε το συνολικό ποσό του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου κατά 100 εκατομμύρια Ευρώ, υπό την προϋπόθεση ότι ο αριθμός των κοινών μετοχών που θα προκύψουν από την τυχόν μετατροπή των ομολογιών που θα εκδοθούν μετά την 11.7.2011 δεν θα υπερβαίνει το 10% του συνολικού αριθμού των κοινών μετοχών της Απορροφουμένης Α.Ε. κατά τον χρόνο έκδοσης του δανείου και παρασχέθηκε εξουσιοδότηση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφουμένης Α.Ε. να αποφασίσει τους ειδικότερους όρους των μετατρέψιμων ομολογιών. Το Ελληνικό Δημόσιο ως προνομιούχος μέτοχος δεν έχει εγκρίνει μέχρι σήμερα την προαναφερόμενη από 11.7.2011 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Απορροφουμένης Α.Ε. Για το υπόψη ομολογιακό δάνειο, η Απορροφούσα Α.Ε. υπεισέρχεται, κατ' άρθρο 75 κ.ν. 2190/1920, στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Απορροφουμένης Α.Ε.

Πέραν των προδιαληφθέντων μετοχικών τίτλων και του υπόψη ομολογιακού δανείου, δεν υφίστανται μέτοχοι, που έχουν ειδικά δικαιώματα στην Απορροφουμένη Α.Ε., ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών.

Έτι περαιτέρω:

- (A) Υπενθυμίζεται ότι η, από 15<sup>ης</sup> Ιουλίου 2011, 2<sup>α</sup> Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφούσας Α.Ε. ενέκρινε την έκδοση και, μετά κατάργηση του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, τη διάθεση, μετά τη λήψη της νυν εκκρεμούσας συμφώνου γνώμης των προνομιούχων μετόχων, μετατρεψίμου ομολογιακού δανείου ποσού κεφαλαίου έως 345.106.734,56 Ευρώ, ως το υπόψη ποσό κεφαλαίου και λοιποί όροι αυτού δύνανται να τροποποιηθούν δυνάμει αποφάσεως προσεχούς Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Απορροφούσας Α.Ε., η οποία θα κρίνει (και) επί της εγκρίσεως της Συγχωνεύσεως.
- (B) Σημειώνεται, επίσης, ότι η εγκριθείσα, δια της από 15<sup>ης</sup> Ιουλίου 2011 αποφάσεως της 2<sup>ας</sup> Επαναληπτικής Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Απορροφούσας Α.Ε., αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου δια καταβολής μετρητών, μετά δικαιωμάτων προτιμήσεως υπέρ των παλαιών μετόχων, έως του ποσού των 2.511.067.345,60 Ευρώ, θα τεθεί , κατά μεν το σκέλος της αύξησεως, σε αναστολή ισχύος ως το πέρας της διαδικασίας Συγχωνεύσεως, κατά δε το σκέλος της συνακόλουθης τροποποιήσεως του άρθρου 5 του Κατασταστικού, θα μετατεθεί η ημερομηνία ισχύος της τροποποιήσεως σε ημερομηνία που προσεχί Γενική Συνέλευση της Απορροφούσας Α.Ε. θέλει αποφασίσει.
- (6) Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους τακτικούς ελεγκτές των Συγχωνευομένων Α.Ε. δεν παρέχονται δια της παρούσης Συγχωνεύσεως, ούτε προβλέπονται στο Καταστατικό αυτών ούτε άλλως υφίστανται, εξαιρέσει δικαιωμάτων προαίρέσεως αποκτήσεως μετοχών (Stock Options) της Απορροφουμένης Α.Ε., τα οποία, μεταξύ άλλων, έχουν διατεθεί σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και σε μέρος του προσωπικού της Απορροφουμένης Α.Ε. και συνδεδεμένων μετ' αυτής εταιριών, δυνάμει σχετικού προγράμματος εγκριθέντος με τις από 17.04.2006 και 21.11.2007 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης της Απορροφουμένης Α.Ε. Τα υφιστάμενα σήμερα δικαιώματα προαίρέσεως αγοράς μετοχών της Απορροφουμένης Α.Ε. έχουν ως εξής:
- μέχρι 15.021 μετοχές, μπορούν να αποκτηθούν, εν όλω ή εν μέρει, εφάπαξ ή τμηματικά, κατ' επιλογή του δικαιούχου, μία φορά ανά ημερολογιακό τρίμηνο εκάστου των ετών 2011, 2012 και 2013, με τιμή απόκτησης 9,80 ευρώ ανά μετοχή,
  - μέχρι 421.180 μετοχές, μπορούν να αποκτηθούν εν όλω ή εν μέρει εφάπαξ ή τμηματικά, κατ' επιλογή του δικαιούχου, εντός του μηνός Δεκεμβρίου εκάστου του έτους 2011, με τιμή απόκτησης 12,00 ευρώ ανά μετοχή,
  - μέχρι 1.336.529 μετοχές, μπορούν να αποκτηθούν εν όλω ή εν μέρει εφάπαξ ή τμηματικά, κατ' επιλογή του δικαιούχου, εντός του μηνός Δεκεμβρίου εκάστου των ετών 2011 και 2012, με τιμή απόκτησης 12,00 ευρώ ανά μετοχή,
  - μέχρι 1.313.845 μετοχές, μπορούν να αποκτηθούν εν όλω ή εν μέρει εφάπαξ ή τμηματικά, κατ' επιλογή του δικαιούχου, εντός του μηνός Δεκεμβρίου εκάστου των ετών 2011, 2012 και 2013, με τιμή απόκτησης 13,62 ευρώ ανά μετοχή, και
  - μέχρι 2.053.527 μετοχές, μπορούν να αποκτηθούν εν όλω ή εν μέρει εφάπαξ ή τμηματικά, κατ' επιλογή του δικαιούχου, μία φορά ανά ημερολογιακό τρίμηνο

εκάστου των ετών 2011, 2012, 2013 και 2014, με τιμή απόκτησης 9,90 ευρώ ανά μετοχή.

Ο, κατά τα ανωτέρω, αριθμός των προς απόκτηση μετοχών και η τιμή απόκτησης ανά μετοχή υπόκεινται εκάστοτε σε αναπροσαρμογή δια μαθηματικού τύπου, κατόπιν αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον, κατά την περίοδο από την έκδοση των πιστοποιητικών που δηλοποιούν τα ανωτέρω δικαιώματα μέχρι την άσκηση των υπόψη δικαιωμάτων, επέλθουν μεταβολές στο μετοχικό κεφάλαιο ή στις μετοχές της Απορροφουμένης Α.Ε. που αλλοιώνουν την οικονομική αξία των ανωτέρω παρασχεθέντων δικαιωμάτων.

- (7) Η Γενική Συνέλευση της Απορροφούσας Α.Ε. που, μεταξύ άλλων, θα κληθεί να εγκρίνει τη συγχώνευση της τελευταίας δι' απορροφήσεως της Απορροφουμένης Α.Ε., θα αποφασίσει (και) επί της, κατά τροποποίηση του άρθρου 1 του Καταστατικού, νέας επωνυμίας και διακριτικού τίτλου της Απορροφούσας Α.Ε., η οποία θα είναι "ΑΛΦΑ EUROBANK Ανώνυμη Εταιρία" και "ALPHA EUROBANK", αντιστοίχως. Η επωνυμία θα δύναται επίσης να αποδοθεί και με λατινική γραφή του ΑΛΦΑ ως "ALPHA EUROBANK Ανώνυμη Εταιρία", ενώ σε ξένη γλώσσα, η επωνυμία θα είναι "ALPHA EUROBANK S.A.".

## **II. Οικονομική Άποψη της Συγχωνεύσεως δι' Απορροφήσεως**

- (1) Οι Διοικήσεις των Συγχωνευομένων Α.Ε. κατέληξαν στην απόφασή τους για συγχώνευση εκτιμώντας τις τρέχουσες συνθήκες και προοπτικές του χρηματοπιστωτικού κλάδου στην Ελλάδα καθώς και την ευρύτερη πορεία των οικονομιών στη γεωγραφική περιοχή δραστηριοποίησης εκάστης.

Η προτεινόμενη συγχώνευση εκτιμάται ότι θα ωφελήσει τους Μετόχους και των δύο Συγχωνευομένων Α.Ε. και ειδικότερα:

- Η νέα τράπεζα που θα προέλθει από τη συγχώνευση θα κατέχει την πρώτη θέση στην Ελλάδα σε όλους τους κύριους τραπεζικούς τομείς, ενώ θα συγκαταλέγεται μεταξύ των κορυφαίων τραπεζών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, κατατασσόμενη εντός των 3 πρώτων τραπεζών στις χώρες κοινής δραστηριοποίησης.
- Το νέο σχήμα που θα προέλθει από τη συγχώνευση εκτιμάται ότι θα απολαμβάνει συνεργιών συνολικής αξίας €650 εκατ. ετησίως, εκ των οποίων €350 εκατ. θα αφορούν συνέργιες κόστους, €210 εκατ. συνέργιες κόστους χρηματοδοτήσεως και €90 εκατ. συνέργιες εσόδων. Οι εν λόγω συνέργιες αποτελούν τη βάση δημιουργίας σημαντικής αξίας για τους μετόχους και των δύο Συγχωνευομένων Α.Ε. καθώς αναμένεται να ενισχύσουν την ετήσια κερδοφορία του ενιαίου σχήματος.
- Ύπαρξη ειδικού προγράμματος για την ενίσχυση και θωράκιση της κεφαλαιακής βάσεως του ενιαίου σχήματος μέσω οργανικής κερδοφορίας, πλήθους εσωτερικών πρωτοβουλιών οι οποίες εκτιμάται ότι θα αποφέρουν κεφάλαια της τάξεως των €2,1 δις., και άντληση κεφαλαίων από το επενδυτικό κοινό ύψους €1,25 δις. και από επιφανή επενδυτή του Κατάρ ύψους €0,5 δις.
- Διεύρυνση της μετοχικής βάσεως των δύο τραπεζών με αυξημένη συμμετοχή διεθνών θεσμικών επενδυτικών κεφαλαίων, περιλαμβανομένου επιφανούς επενδυτού από το Κατάρ.

- Ύπαρξη κοινών αξιών και αρχών, πελατοκεντρικού επιχειρηματικού μοντέλου και αφοσιωμένου προσωπικού, η οποία εκτιμάται ότι θα ωφελήσει τους Μετόχους, πελάτες και προσωπικό των Συγχωνευομένων Α.Ε., με τη δημιουργία ενός συμπαγούς και υγιούς νέου εταιρικού σχήματος.

- (2) Για τον προσδιορισμό της αξίας εκάστης των Συγχωνευομένων Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν οι γενικώς παραδεκτές, και στην Συγχώνευση ευλόγως εφαρμοζόμενες, κατωτέρω μέθοδοι αποτιμήσεως, των οποίων τα αποτελέσματα ελήφθησαν υπόψη αναλόγως του βαθμού καταλληλότητας εκάστης, ήτοι: (α) των χρηματιστηριακών αγορών, (β) των δεικτών κεφαλαιαγοράς, (τα υπό (α) και (β) από κοινού “προσέγγιση με βάση την αγορά”), (γ) της προεξοφλήσεως των μελλοντικών μερισμάτων και (δ) της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσεως, κατά περίπτωση, για έκαστη των Συγχωνευομένων Α.Ε.

Κατ’ εφαρμογή των ανωτέρω μεθόδων αποτιμήσεως, η σχέση αξιών μεταξύ Απορροφούσας Α.Ε. και Απορροφουμένης Α.Ε. προσδιορίστηκε σε 57,57 προς (/) 42,43, ως έγγιστα.

- (3) Με βάση την ανωτέρω σχέση αξίας των Συγχωνευόμενων Α.Ε., ως εύλογη και δίκαιη σχέση ανταλλαγής των κοινών μετοχών των Συγχωνευόμενων Α.Ε. (εφεξής οι “**Παλαιές Κοινές Μετοχές**”) προς τις κοινές μετοχές που η Απορροφούσα Α.Ε. θα εκδώσει (συνεπεία της προαναφερθείσας, λόγω Συγχωνεύσεως, αυξήσεως του μετοχικού της κεφαλαίου), νέας ονομαστικής αξίας ίσης προς 1,50 Ευρώ (εφεξής οι “**Νέες Κοινές Μετοχές**”), κρίνεται η ακόλουθη:

- α) Κάθε μία (1) Παλαιά Κοινή Μετοχή της Απορροφούσας Α.Ε. θα ανταλλαγεί προς μία (1) Νέα Κοινή Μετοχή της Απορροφούσας Α.Ε.
- β) Κάθε επτά (7) Παλαιές Κοινές Μετοχές της Απορροφουμένης Α.Ε. θα ανταλλάγουν προς πέντε (5) Κοινές Νέες Μετοχές της Απορροφούσας Α.Ε.

Περαιτέρω, το Ελληνικό Δημόσιο, ως προνομιούχος μέτοχος αμφοτέρων των Συγχωνευόμενων Α.Ε. σύμφωνα με το άρθρο 1 ν. 3723/2008:

- α) θα διατηρήσει τις Προνομιούχες Μετοχές της Απορροφούσας Α.Ε. που κατέχει, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 4,70 Ευρώ
- β) θα ανταλλάξει/αντικαταστήσει κάθε μία (1) Προνομιούχο Μετοχή εκδόσεως της Απορροφουμένης Α.Ε. με μία (1) Νέα Προνομιούχο Μετοχή εκδόσεως της Απορροφούσας Α.Ε., ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 2,75 Ευρώ.

Κατόπιν των ανωτέρω, στο Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφούσας Α.Ε. :

- α) οι κάτοχοι των Παλαιών Κοινών Μετοχών εκδόσεως της Απορροφούσας Α.Ε. θα συμμετέχουν δια 534.269.648 Νέων Κοινών Μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 1,50 Ευρώ, ή δια ποσοστού 57,57 % επί του Νέου Μετοχικού Κεφαλαίου που αντιστοιχεί στις Κοινές Μετοχές ,
- β) οι κάτοχοι των Παλαιών Κοινών Μετοχών εκδόσεως της Απορροφουμένης Α.Ε. θα συμμετέχουν δια 393.691.734 Νέων Κοινών Μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 1,50 Ευρώ, ή δια ποσοστού 42,43% επί του Νέου Μετοχικού Κεφαλαίου που αντιστοιχεί στις Κοινές Μετοχές, και

γ) το Ελληνικό Δημόσιο θα συμμετέχει δια 200.000.000 Προνομιούχων Μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 4,70 Ευρώ και δια 345.500.000 Προνομιούχων Μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης ίσης προς 2,75 Ευρώ, ή συνολικά δια ποσοστού 100% επί του Νέου Μετοχικού Κεφαλαίου που αντιστοιχεί στις Προνομιούχες Μετοχές.

- (4) Τυχόν κλασματικά υπόλοιπα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής. Τα τυχόν κλασματικά υπόλοιπα μετοχών αθροίζονται για το σχηματισμό ακεραίου αριθμού μετοχών, οι οποίες εκποιούνται και το προϊόν της εκποίησης αποδίδεται στους δικαιούχους μετόχους.
- (5) Σύμφωνα με το νόμο, οι Γενικές Συνελεύσεις των Συγχωνευομένων Α.Ε. δύνανται ελεύθερα να επιλέξουν τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών τους, δίχως να περιορίζονται κατ' ανάγκη από την αριθμητική αναλογία των μετοχικών τους κεφαλαίων. Τούτο σημαίνει ότι οι μέτοχοι των κατ' ιδίαν εταιριών δύνανται, και πρέπει, να αναζητήσουν όλους τους παράγοντες εκείνους που εμφανίζουν ή, άλλως, αναδεικνύουν την αληθή αξία των περιουσιακών στοιχείων τους,, προκειμένου, τοιουτοτρόπως, να επιτύχουν μία εύλογη και δίκαιη σχέση ανταλλαγής των μετοχών.

Προς το σκοπό αυτό, η Απορροφούσα Α.Ε., ενεργώντας με γνώμονα το συμφέρον των μετόχων και σε συμμόρφωση προς τις υποχρεώσεις της εκ των άρθρων 16 παρ. 5 ν. 2515/1997 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, προσέλαβε την αναγνωρισμένη και εξειδικευμένη εταιρία ορκωτών ελεγκτών-λογιστών "Ernst & Young (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.", προκειμένου η τελευταία να εκτιμήσει δυνάμει γενικώς παραδεδεγμένων αρχών και μεθόδων, δοκίμως εφαρμοζομένων επί του παρόντος Μετασχηματισμού, την αξία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφούσας Α.Ε., συμπεριλαμβανομένων των συμμετοχών της, και να υποβάλει λεπτομερή και αιτιολογημένη έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφούσας Α.Ε., στην οποία θα αποτιμά την εύλογη αξία της τελευταίας και, δυνάμει αντιστοίχου εκτιμήσεως της Απορροφουμένης Α.Ε. κατά τις αυτές (όπου προσήκει) αρχές και μεθόδους, θα πιστοποιεί την εύλογη και δίκαιη σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευομένων Α.Ε.

Σε εκτέλεση της ανωτέρω εντολής, δια της από 20<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2011 επιστολής της προς το Διοικητικό Συμβούλιο της, αντίγραφο της οποίας ήταν διαθέσιμο, κατ' άρθρο 73 παρ. 1 κ.ν. 2190/1920, στους κ.κ. Μετόχους ένα (1) τουλάχιστον μήνα πριν από την ημερομηνία της παρούσας Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως, η αναγνωρισμένη εταιρία ορκωτών ελεγκτών-λογιστών "Ernst & Young (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.", πιστοποίησε και ανεπιφυλάκτως διαβεβαίωσε ότι η ανωτέρω προτεινόμενη, και στο Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως περιεχόμενη, σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευομένων Α.Ε., είναι εύλογη και δίκαιη.

- (6) Οι μέτοχοι της Απορροφουμένης Α.Ε. θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη διανομή τυχόν κερδών της Απορροφούσας Α.Ε. εκ της χρήσεως 2011 και εντεύθεν.
- (7) Από την επομένη της ημερομηνίας καταρτίσεως των Ισολογισμών Συγχωνεύσεως, ήτοι από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 και έως την ημερομηνία ολοκληρώσεως της Συγχωνεύσεως, οι πράξεις της Απορροφουμένης Α.Ε. θεωρούνται ότι διενεργούνται για λογαριασμό της Απορροφούσας Α.Ε., στα βιβλία της οποίας τα σχετικά ποσά θα μεταφερθούν με συγκεντρωτική εγγραφή από και δια της καταχωρήσεως στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της αποφάσεως (της αρμοδίας αρχής) περί εγκρίσεως της Συγχωνεύσεως.

- (8) Δυσχέρειες κατά την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφούσας Α.Ε. δεν εμφανίσθηκαν.

### III. Εισήγηση

Ενόψει των ανωτέρω και λαμβανομένου υπόψη ότι:

- (1) Η αποτίμηση των Συγχωνευομένων Α.Ε. διενεργήθηκε συμφώνως προς τις γενικώς κρατούσες περί συγχωνεύσεως δια απορροφήσεως επιστημονικές μεθόδους, δοκίμως εφαρμοσθείσες στον παρόντα Μετασχηματισμό,
- (2) Η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι εύλογη, δίκαιη και λογική, ως άλλωστε επιβεβαιούται δια της από 20<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2011 συνταχθείσας, κατ' άρθρα 16 παρ. 5 ν. 2515/1997 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, εκθέσεως της αναγνωρισμένης εταιρίας ορκωτών ελεγκτών-λογιστών "Ernst & Young (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.",
- (3) Τα συμφέροντα των μετόχων των Συγχωνευομένων Α.Ε. διασφαλίζονται πλήρως κατά τα προδιαληφθέντα,
- (4) Από τον προτεινόμενο Μετασχηματισμό εκτιμάται ότι θα προκύψουν οφέλη για τους μετόχους και τους εργαζομένους των Συγχωνευόμενων Α.Ε. και, γενικότερα, την εθνική οικονομία και τους καταναλωτές,
- (5) Οι απαιτούμενες για την ολοκλήρωση του Μετασχηματισμού αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων, ως και η κατάρτιση του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως, διενεργήθησαν συμφώνως προς τις οικείες (κατά τα ανωτέρω) διατάξεις των ν. 2515/1997 και κ.ν. 2190/1920.

Εισηγούμεθα και προτείνουμε στους κ.κ. Μετόχους όπως εγκρίνουν το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως της "ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ" μετά της "ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε." δι' Απορροφήσεως της δευτέρας υπό της πρώτης, συμπεριλαμβανομένης πάσης άλλης ενέργειας, δήλωσης ή δικαιοπραξίας που απαιτείται για το σκοπό αυτό.

#### Σημείωση:

Η παρούσα επέχει επίσης θέση της, κατ' άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού Χ.Α., Εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου, συνεπεία δε τούτου κάθε (ανωτέρω) παραπομπή στο άρθρο 69 παρ. 4 κ.ν. 2190/1920 θα νοείται και ως παραπομπή στο άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού Χ.Α., τα δε περιεχόμενα της από 20.9.2011 (κατ' άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών) Εκθέσεως της "Ernst & Young (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.", που έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Τραπέζης και του Χρηματιστηρίου Αθηνών, θα λογίζονται ενσωματωθέντα κατά παραπομπή στην παρούσα.