

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
της Τράπεζας «T BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
επί του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφησή της από την
«ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων
σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920
και την παράγραφο 4.1.4.1.3. του Κανονισμού του Χ.Α.

Κύριοι Μέτοχοι,

Οι διοικήσεις της τράπεζας «T BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής η **T BANK** ή η Απορροφώμενη Τράπεζα) και της τράπεζας «ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής το **ΤΤ** ή η Απορροφώσα Τράπεζα), αποφάσισαν και ανακοίνωσαν την έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης των εν λόγω τραπεζών κατά την 22^α Ιουνίου 2011.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69 παρ. 4 του ν. 2190/1920, υποβάλλουμε την παρούσα Έκθεση στη Γενική Συνέλευσή σας με σκοπό να επεξηγήσουμε, από νομικής και οικονομικής άποψης, το από 7^{ης} Ιουλίου 2011 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της τράπεζάς μας με την τράπεζα «ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με απορρόφηση της πρώτης από το δεύτερο, να αιτιολογήσουμε την προτεινόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο διαδικασία συγχώνευσης και να σας πληροφορήσουμε για τυχόν άλλα θέματα που ανέκυψαν ή πρόκειται να ανακύψουν μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης.

Στην απόφασή τους για συγχώνευση των εταιριών, οι διοικήσεις των ανωτέρω τραπεζών κατέληξαν εκτιμώντας τις συνθήκες του τραπεζικού κλάδου και τις προοπτικές τους, αλλά και το γενικότερο μακροοικονομικό περιβάλλον. Ειδικότερα, επιθυμούμε να σας γνωρίσουμε και θέτουμε υπόψη σας τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες:

1. Οικονομική άποψη της συγχώνευσης

Το ΤΤ αποτελεί τον πλειοψηφικό μέτοχο της T BANK (με ποσοστό 32,9%), έχει δε αποφασίσει και εκφράσει εμπράκτως την πρόθεσή του να αξιοποιήσει κατά τον προσφορότερο και πιο συμφέροντα για το ίδιο τρόπο τις συμμετοχές του σε θυγατρικές ή και άλλες συγγενείς του εταιρείες. Όπως το Διοικητικό Συμβούλιο της T BANK είχε δηλώσει στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της τράπεζας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2010, η κεφαλαιακή θέση της τράπεζας υπολείπεται σημαντικά των ελάχιστων εποπτικών απαιτήσεων.



Περαιτέρω, η ελεγκτική εταιρεία KPMG, ως Ορκωτοί Ελεγκτές της Τράπεζας, είχε θέσει ως Θέμα Έμφασης στην Έκθεση Ελέγχου τους τη δήλωση της T BANK, ότι η ομαλή συνέχεια των δραστηριοτήτων της βασιζόταν και στη συνεργασία της με τον βασικό μέτοχο, ΤΤ, για την εξεύρεση λύσης στο ζήτημα της κεφαλαιακής επάρκειας.

Περαιτέρω, οι συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς και το περιβάλλον μέσα στο οποίο λειτουργεί η τράπεζα καθιστούν ουσιαστικά ανέφικτη την αυτοδύναμη ανάκαμψή της, συνεπώς, υφίσταται πλέον αποδεδειγμένη αδυναμία επίλυσης του προβλήματος του ύψους των κεφαλαίων της τράπεζας, καθώς εναλλακτικές λύσεις που έχουν εξεταστεί δεν ευδοκίμησαν. Το πρόβλημα αναμένεται να οξυνθεί κατά την τρέχουσα χρήση 2011, καθώς τα ζημιογόνα αποτελέσματα της χρήσης θα μειώσουν περαιτέρω τα ίδια κεφάλαια της Τράπεζας.

Η προτεινόμενη συγχώνευση δια απορρόφησης αντιμετωπίζει το πρόβλημα της κεφαλαιακής αδυναμίας της τράπεζας, με την ενσωμάτωσή της σε ένα ισχυρό Όμιλο, καθώς το ΤΤ διαθέτει επάρκεια ιδίων κεφαλαίων.

Τέλος, η προτεινόμενη συγχώνευση θα δημιουργήσει οικονομίες κλίμακος και θα μεγιστοποιήσει τις συνέργειες μεταξύ των δύο τραπεζών επί του δικτύου, των μηχανογραφικών συστημάτων και την συμπληρωματικότητα προϊόντων και υπηρεσιών.

2. Νομική Άποψη της Συγχώνευσης

Το ΤΤ θα συγχωνευθεί με την T BANK απορροφώντας την κατά τις συνδυασμένες διατάξεις του ν. 2515/1997, του κ.ν. 2190/1920, του ν. 2166/1993 και του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού των δύο τραπεζών. Για τη διενέργεια της συγχώνευσης θα γίνει χρήση των φορολογικών κινήτρων και απαλλαγών που προβλέπει ο ν. 2166/1993 και ο ν. 2515/1997.

Από νομικής πλευράς, ο πλέον ενδεικνυόμενος τρόπος για να επιτευχθεί η συγχώνευση των συγχωνευόμενων εταιριών είναι η απορρόφηση της T BANK από το ΤΤ κατά τις συνδυασμένες διατάξεις του ν. 2515/1997, του κ.ν. 2190/1920, του ν. 2166/1993 και του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού των δύο τραπεζών. Τούτο διότι η συνέχιση της ύπαρξης μίας εκ των δύο εταιριών, σε αντιδιαστολή με τη δημιουργία νέας εταιρίας, διευκολύνει από πρακτικής πλευράς σε μεγάλο βαθμό όσον αφορά στη λειτουργία της και επίσης η πραγματοποίηση της συγχώνευσης σύμφωνα με το ν. 2166/1993 εξασφαλίζει σημαντικές φορολογικές ατέλειες όσον αφορά στη διαδικασία της συγχώνευσης.

Η διαδικασία της συγχώνευσης περατώνεται με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών που τηρείται στο Υπουργείο Περιφερειακής Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας της εγκριτικής απόφασης κάθε αρμόδιας αρχής για τη συγχώνευση των πιστωτικών ιδρυμάτων (Ημερομηνία Συγχώνευσης).



Με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως η T BANK θα λυθεί χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάρισή της και οι μετοχές της θα ακυρωθούν, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό), όπως αυτό προκύπτει από τα βιβλία της και περιλαμβάνεται στον ισολογισμό μετασχηματισμού της T BANK, όπως θα υφίσταται και θα ευρίσκεται κατά την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχωνεύσεως των δύο ως άνω πιστωτικών ιδρυμάτων, θα μεταβιβασθεί στο ΤΤ.

3. Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης - Σχέση ανταλλαγής μετοχών

Η συγχώνευση των δύο πιστωτικών ιδρυμάτων θα γίνει με απορρόφηση της T BANK από το ΤΤ, και με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των υπό συγχώνευση πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως τα στοιχεία αυτά εμφανίζονται στους ειδικά καταρτισθέντες ισολογισμούς μετασχηματισμού της 31ης Μαρτίου 2011, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του ν. 2515/1997, των άρθρων 69-77α του κ.ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του ν. 2166/93, όπως ισχύουν, και σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Από την 1η Απριλίου 2011 και έως την Ημερομηνία Συγχωνεύσεως: α) οι πράξεις της T BANK θα θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι διενεργούνται για λογαριασμό του ΤΤ και τα ποσά τους θα μεταφερθούν στα βιβλία του τελευταίου με συγκεντρωτική εγγραφή την Ημερομηνία Συγχωνεύσεως, και β) τα οικονομικά αποτελέσματά της T BANK που θα προκύψουν από την 1η Απριλίου 2011 και έως την Ημερομηνία Συγχωνεύσεως θα θεωρούνται για την εφαρμογή των διατάξεων της φορολογικής νομοθεσίας ως αποτελέσματα του ΤΤ κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 75 του ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με το άρθρο 2 παρ. 6 του ν. 2166/1993 και το άρθρο 16 παρ. 5 του ν. 2515/1997.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο του ΤΤ ανέρχεται σήμερα σε ένα δισεκατομμύριο διακόσια εβδομήντα επτά εκατομμύρια, τετρακόσιες ογδόντα τέσσερις χιλιάδες, εξήντα έξι ευρώ και ογδόντα λεπτά (€ 1.277.484.066,80) και διαιρείται: α) σε διακόσια ογδόντα τέσσερα εκατομμύρια, τετρακόσιες εξήντα πέντε χιλιάδες, εννιακόσιες εξήντα τέσσερις (284.465.964) κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας τριών ευρώ και εβδομήντα λεπτών του ευρώ (€ 3,70) εκάστη, και β) σε εξήντα εκατομμύρια, οκτακόσιες χιλιάδες (60.800.000) προνομιούχες μετοχές, του ν. 3723/2008, ονομαστικής αξίας τριών ευρώ και εβδομήντα λεπτών του ευρώ (€ 3,70) εκάστη.

Το μετοχικό κεφάλαιο της T BANK ανερχόταν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού και εξακολουθεί να ανέρχεται σήμερα σε ογδόντα έξι εκατομμύρια, οκτακόσιες δώδεκα χιλιάδες, οκτακόσια τριάντα έξι ευρώ (€ 86.812.836,00) και διαιρείται σε εκατόν σαράντα τέσσερα εκατομμύρια, εξακόσιες ογδόντα οκτώ χιλιάδες, εξήντα (144.688.060) κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών του ευρώ (€ 0,60) εκάστη.



Σήμερα, το ΤΤ κατέχει σαράντα επτά εκατομμύρια, εξακόσιες δυο χιλιάδες, τριακόσιες εβδομήντα (47.602.370) κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές της Τ BANK, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών του ευρώ (€ 0,60) εκάστη.

Σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 5 ν. 2515/1997 και το άρθρο 2 παρ. 2 ν. 2166/1993, το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας εισφέρεται στην απορροφούσα, η οποία αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιό της κατά ποσό ίσο με το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης, με έκδοση αντίστοιχων νέων μετοχών οι οποίες ανταλλάσσονται με τις μετοχές της τελευταίας. Κατ' απόκλιση των ανωτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 75 παρ. 4(α) του κ.ν. 2190/1920, οι μετοχές της απορροφούμενης εταιρείας που ανήκουν στην απορροφούσα δεν ανταλλάσσονται με μετοχές της απορροφούσας, αλλά ακυρώνονται λόγω συγχύσεως. Κατόπιν τούτου, στην απορροφούσα δεν εισφέρεται το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας στο σύνολό του, αλλά μειωμένο κατά ποσό ίσο με την συνολική ονομαστική αξία των μη ανταλλασσόμενων – ακυρούμενων μετοχών της.

Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο του ΤΤ θα αυξηθεί συνεπεία της συγχωνεύσεως κατά ποσό ίσο με το μετοχικό κεφάλαιο της Τ BANK μετά την αφαίρεση ποσού είκοσι οκτώ εκατομμυρίων, πεντακοσίων εξήντα μιας χιλιάδων, τετρακοσίων είκοσι δυο (€ 28.561.422,00) ευρώ, που αντιστοιχεί στην ονομαστική αξία των μετοχών της Τ BANK οι οποίες ανήκουν στο ΤΤ (άρθρο 75 παρ. 4α του κ.ν. 2190/1920) και δεν ανταλλάσσονται, ήτοι κατά πενήντα οκτώ εκατομμύρια, διακόσιες πενήντα μια χιλιάδες, τετρακόσια δεκατέσσερα (€ 58.251.414,00) ευρώ (δηλαδή 86.812.836,00 μείον 28.561.422,00), με την έκδοση ενός εκατομμυρίου, εννιακοσίων σαράντα μίας χιλιάδων, επτακοσίων δεκατριών (1.941.713) νέων, κοινών ονομαστικών, μετά δικαιώματος ψήφου μετοχών, οι οποίες θα δοθούν στους μετόχους της Τ BANK σε ανταλλαγή των μετοχών Τ BANK που κατέχουν.

Στο πλαίσιο της συγχώνευσης και για λόγους στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής του ΤΤ, θα κεφαλαιοποιηθεί ποσό τετρακοσίων ογδόντα έξι χιλιάδων, τριακοσίων πέντε ευρώ και ενενήντα έξι λεπτών του ευρώ (€ 486.305,96), προερχόμενο από μέρος του αποθεματικού διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο του ΤΤ, και συνεπώς η ονομαστική αξία των κοινών μετοχών ΤΤ θα μεταβληθεί από τρία ευρώ και εβδομήντα λεπτά (€ 3,70) σε τρία ευρώ και ογδόντα οκτώ λεπτά (€3,88).

Επομένως, το μετοχικό κεφάλαιο του ΤΤ μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα ανέρχεται σε ένα δισεκατομμύριο, τριακόσια τριάντα έξι εκατομμύρια, διακόσιες είκοσι μια χιλιάδες, επτακόσια ογδόντα έξι ευρώ και εβδομήντα έξι λεπτά του ευρώ (€ 1.336.221.786,76) και θα διαιρείται σε διακόσια ογδόντα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες επτά χιλιάδες, εξακόσιες εβδομήντα επτά (286.407.677) κοινές ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας τριών ευρώ και ογδόντα οκτώ λεπτών του ευρώ (€ 3,88) εκάστη και σε εξήντα εκατομμύρια, οκτακόσιες χιλιάδες (60.800.000) προνομιούχες μετοχές, του ν. 3723/2008, ονομαστικής αξίας τριών ευρώ και εβδομήντα λεπτών του ευρώ (€ 3,70) εκάστη.



Σχέση ανταλλαγής μετοχών

Η σχέση ανταλλαγής των Μετοχών της T BANK προς τις Νέες Μετοχές TT, που κρίνεται ως δίκαιη και εύλογη, είναι η ακόλουθη: κάθε πενήντα (50) Μετοχές T BANK θα αντιστοιχούν και θα ανταλλάσσονται με μία (1) Νέα Μετοχή TT.

Δεν θα επέλθει μεταβολή στον αριθμό των μετοχών της TAXYΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ που κατέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοί του.

Τα κλασματικά υπόλοιπα που θα προκύψουν από την ανταλλαγή των Μετοχών T BANK δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής και θα διατεθούν με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της απορροφούσας που θα εγκρίνει τη συγχώνευση, εξουσιοδοτώντας παράλληλα το διοικητικό της συμβούλιο όπως αποφασίσει σχετικά.

4. Διορισμός ορκωτών ελεγκτών – Εκθέσεις Αποτίμησης

Για τον καθορισμό του εύρους αξιών και της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των εταιρειών ανατέθηκε από το Δ.Σ. της T BANK η διενέργεια αποτίμησης και η σύνταξη σχετικής έκθεσης στην ελεγκτική εταιρία Grant Thornton A.E. με Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 127 και δη στον ορκωτό ελεγκτή αυτής κ. Γιώργο Δεληγιάννη με Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791, κατά τα προβλεπόμενα από το άρθρο 16 παρ. 5 του ν.2515/1997 και του άρθρου 4.1.4.1.3. του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σημειώνεται ότι ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης στον οποίο ανατέθηκε η διενέργεια της αποτίμησης από το Δ.Σ. της T BANK είναι ανεξάρτητος σε σχέση με τις συγχωνευόμενες εταιρείες – σύμφωνα με τις διατάξεις περί ανεξαρτησίας του ν. 3693/2008– για την τελευταία πριν από τη συγχώνευση πενταετία.

5. Συνοπτική περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης και των παραδοχών που ελήφθησαν υπ' όψιν για τον υπολογισμό της σχέσης ανταλλαγής από τους ανεξάρτητους εκτιμητές που διενήργησαν την αποτίμηση και γνώμη αυτών για το δίκαιο, εύλογο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής

α. Μέθοδοι αποτίμησης και Παραδοχές

Για τη διεξαγωγή της ανεξάρτητης αποτίμησης των εταιρειών και τη διαμόρφωση του συμπεράσματός τους σχετικά με το εύλογο, δίκαιο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής, αποτιμήθηκαν οι μετασχηματιζόμενες εταιρείες χρησιμοποιώντας τις κάτωθι κοινώς αποδεκτές μεθόδους και παραδοχές:

Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model):

Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των εκτιμώμενων μελλοντικών μερισμάτων της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του



κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους των προνομιούχων μετοχών, αφού ληφθεί υπ' όψιν η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των εταιρειών.

Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της εν λόγω μεθόδου παρασχέθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιρειών κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία και την περιουσιακή κατάσταση των Εταιρειών, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές του τραπεζικού κλάδου κυρίως στην Ελλάδα αλλά και διεθνώς.

Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών (Comparable Companies Multiples):

Η μέθοδος αυτή βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας θα πρέπει να ισούται με το ποσό που θα ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν για το μετοχικό της κεφάλαιο καλώς πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές. Για την εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης χρησιμοποιούνται χρηματιστηριακοί δείκτες, οι οποίοι υπολογίζονται σε σύγκριση με άλλες ομοειδούς αντικειμένου εισηγμένες εταιρείες. Η εκτίμηση της αξίας γίνεται με τη χρήση χρηματιστηριακών δεικτών αποτίμησης, οι οποίοι υπολογίζονται με βάση τη χρηματιστηριακή αξία και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη των εισηγμένων ομοειδών εταιρειών του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών

Αναλυτικότερα, η αξία της κάθε Εταιρείας προσδιορίστηκε με βάση χρηματιστηριακούς δείκτες τραπεζών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Συγκεκριμένα, χρησιμοποιήθηκε ο δείκτης: Τιμή Μετοχής / Καθαρή Θέση ανά Μετοχή (P/BV) ο οποίος θεωρείται ως ο πλέον κατάλληλος για την αποτίμηση χρηματοοικονομικών οργανισμών. Ο εν λόγω δείκτης προσδιορίστηκε με βάση τα στοιχεία των ενοποιημένων Ισολογισμών των ομοειδών εταιρειών. Η Τιμή Μετοχής προσδιορίστηκε βάσει μέσω χρηματιστηριακών τιμών της μετοχής κάθε ομοειδούς εταιρείας για διάφορα χρονικά διαστήματα εντός του τελευταίου εξαμήνου προ της ανακοίνωσης της προτεινόμενης συγχώνευσης (μήνας, τρίμηνο, εξάμηνο). Για την εφαρμογή της μεθόδου θεωρήθηκε επίσης ότι ο αριθμός των ιδίων μετοχών που κατέχουν οι Ελληνικές τράπεζες προορίζεται προς πώληση.

Χρηματιστηριακή Αξία (Market Capitalization)

Η μέθοδος εφαρμόζεται σε εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε αγορές κεφαλαίου και προσδιορίζει την αξία μιας επιχείρησης ως το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Παραδοχές Μεθόδου της Χρηματιστηριακής Αξίας



Η Χρηματιστηριακή Αξία τόσο της Απορροφώσας όσο και της Απορροφώμενης, προσδιορίστηκε με βάση το μέσο όρο των ημερήσιων κεφαλαιοποιήσεων για διάφορα χρονικά διαστήματα εντός του τελευταίου εξαμήνου προ της ανακοίνωσης της προτεινόμενης συγχώνευσης (μήνας, τρίμηνο, εξάμηνο).

Με βάση την εφαρμογή των ανωτέρω μεθόδων, προκύπτει σταθμισμένο εύρος αξιών από €731,56 εκατ. έως €833,17 εκατ. για το ΤΤ και εύρος αξιών από €7,14 εκατ. έως €9,13 εκατ. για την Τ BANK.

Τόσο στην περίπτωση του ΤΤ όσο και της Τ BANK χρησιμοποιήθηκαν όλες οι παραπάνω μέθοδοι, οι οποίες σταθμίστηκαν με κατάλληλους συντελεστές προκειμένου να προκύψει το τελικό εύρος αξιών της κάθε εταιρείας. Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν, καθώς και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση. Κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών για την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων εταιρειών δεν προέκυψαν δυσχέρειες ή δυσκολίες.

β. Εύρος Σχέσης Αξιών/Ανταλλαγής

Το εύρος της σχέσης αξιών που προκύπτει από την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων έχει ως κάτωθι:

Εύρος Σχέσης Αξιών Απορροφώσας & Απορροφώμενης		
Εταιρεία	Από	Έως
TACHYΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	91,24	102,44
T BANK	1,00	1,00

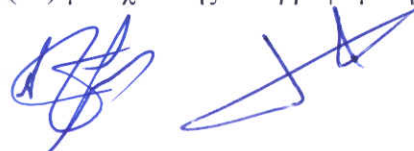
Λαμβάνοντας υπ' όψιν το εύρος αξιών του ανωτέρω πίνακα, το εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προκύπτει για κάθε μία εκ των εταιρειών παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Εύρος Σχέσης Ανταλλαγής Μετοχών Απορροφώσας & Απορροφώμενης		
Εταιρεία	Από	Έως
TACHYΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	1,00	1,00
T BANK	46,41	52,10

Επισημαίνεται πως για τον υπολογισμό του λόγου ανταλλαγής μετοχών συνεκτιμήθηκε μεταξύ άλλων η ακύρωση λόγω συγχύσεως των μετοχών της Απορροφώμενης εταιρείας που ανήκουν στην Απορροφώσα και δεν ανταλλάσσονται.

γ. Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Ο ορκωτός ελεγκτής συμπεραίνει ότι έχοντας εξετάσει τις σχέσεις ανταλλαγής που προτείνονται από τα Διοικητικά Συμβούλια των δυο εταιρειών, ήτοι ανταλλαγή πενήντα (50) μετοχών της Απορροφώμενης με

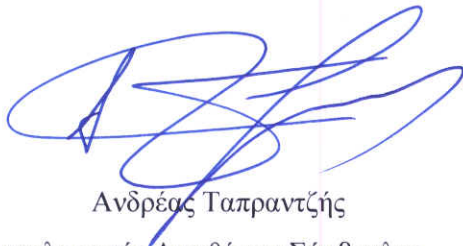


μία (1) Νέα Μετοχή της Απορροφώσας σε συνδυασμό με τα πορίσματα της έκθεσης αποτίμησης που διενεργήθηκε, η κατά τα ανωτέρω προτεινόμενη από τα Διοικητικά Συμβούλια και περιλαμβανόμενη στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης σχέση ανταλλαγής μετοχών είναι εύλογη, δίκαιη και λογική, ως προκύπτουσα και εμπεριεχόμενη στο εύρος των συγκριτικών αξιών που προέκυψαν.

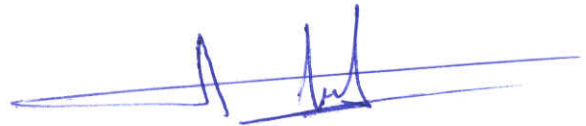
Κατόπιν τούτων, εισηγούμεθα και προτείνουμε στους κ.κ. Μετόχους να εγκρίνουν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της T BANK με το ΤΤ με απορρόφηση της πρώτης από το δεύτερο καθώς και κάθε άλλη ενέργεια, δήλωση ή πράξη που απαιτείται για το σκοπό αυτό.

Αθήνα, 7 Ιουλίου 2011

Για το Διοικητικό Συμβούλιο της «T BANK A.T.E.»



Ανδρέας Ταπραντζής
Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος



Αλέξανδρος Τοπάλογλου
Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών (CFO)