

ΕΚΘΕΣΗ

του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.) προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 15.11.2015, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 10 του κ.ν. 2190/1920, το άρθρο 9 παρ. 1 Ν.3016/2002, και το άρθρο 4.1.4.1.2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,

Οι εξελίξεις στην Ελλάδα κατά το 1ο εξάμηνο του 2015 ήταν εξαιρετικά πυκνές και καταλυτικές για την πορεία της ελληνικής οικονομίας, με τελική κατάληξη τη συμφωνία στη Σύνοδο Κορυφής των κρατών-μελών της Ευρωζώνης στις 12 Ιουλίου 2015, την επικύρωσή της στο Eurogroup στις 14 Αυγούστου και την υπογραφή του 3ου προγράμματος οικονομικής προσαρμογής της χώρας μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Ελλάδας στις 19 Αυγούστου 2015. Το πρόγραμμα περιλαμβάνει νέο δάνειο χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας μέσω του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Στήριξης (European Stability Mechanism - ESM) ύψους έως €86 δισ., εκ των οποίων έως €25 δισ. θα είναι διαθέσιμα για την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών, καθώς και τη λήψη μέτρων δημοσιονομικής πολιτικής και διαρθρωτικών αλλαγών. Στο πλαίσιο του ως άνω προγράμματος πραγματοποιήθηκε εκταμίευση €13 δισ. προς το Ελληνικό Δημόσιο στις 20 Αυγούστου 2015. Ταυτόχρονα, ένα πρόσθετο ποσό €10 δισ. κατέστη άμεσα διαθέσιμο για την ανακεφαλαιοποίηση και εξυγίανση των τραπεζών, υπό τη μορφή τίτλων εκδόσεως του ESM, οι οποίοι τηρούνται σε ειδικό λογαριασμό υπό τη διαχείριση του ESM στο Λουξεμβούργο.

Σύμφωνα με το νέο πρόγραμμα, η ελληνική οικονομία εκτιμάται ότι θα επιστρέψει σε ύφεση τη διετία 2015-2016 και σε ανάπτυξη το 2017. Ειδικότερα, με βάση τις εκτιμήσεις του προγράμματος, το ΑΕΠ θα συρρικνωθεί κατά 2,3% το 2015 και κατά 1,3% το 2016, ενώ η οικονομία θα περάσει σε φάση ανάπτυξης το 2017 (+2,7%). Ωστόσο, με βάση τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία, η ύφεση το 2015 ενδέχεται να είναι μικρότερη από την αρχική εκτίμηση, και η χώρα να περάσει σε ανάπτυξη νωρίτερα από το αναμενόμενο, ήτοι από το δεύτερο εξάμηνο του 2016.

Στο πλαίσιο της διασφάλισης της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και της ανάγκης αποκατάστασης της ρευστότητας και των εποπτικών κεφαλαίων του τραπεζικού συστήματος, ορίσθηκε στο 3ο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής η διενέργεια Συνολικής Αξιολόγησης ("Comprehensive Assessment") των τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών, με σκοπό τον προσδιορισμό ενδεχόμενων κεφαλαιακών αναγκών τους. Η Συνολική Αξιολόγηση διενεργήθηκε από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (EEM) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ), και τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ανακοινώθηκαν στις 31 Οκτωβρίου 2015. Η ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών απαιτείται να ολοκληρωθεί εντός του 2015.

Η άσκηση πραγματοποιήθηκε με σημείο αναφοράς τον προσωρινό ισολογισμό της 30ης Ιουνίου 2015 και περιελάμβανε: (i) επισκόπηση της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού ("Asset Quality Review-AQR"), η οποία συνίστατο στη λεπτομερή αξιολόγηση της λογιστικής αξίας του εγχώριου δανειακού χαρτοφυλακίου της Τράπεζας και (ii) άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress test) υπό τις παραδοχές «βασικού» (baseline) και «δυσμενούς» (adverse) σεναρίου.

Από τα αποτελέσματα της Συνολικής Αξιολόγησης για την Τράπεζα Πειραιώς προκύπτουν, σε ενοποιημένη βάση, κεφαλαιακές ανάγκες (προ της εφαρμογής των μέτρων του σχεδίου ενίσχυσης κεφαλαίων που θα συμφωνηθεί με την ΕΚΤ) ίσες με:

€2.213 εκατ υπό το «βασικό» σενάριο, αφού συνυπολογισθούν τα αποτελέσματα του AQR και της άσκησης προσομοίωσης,

€4.933 εκατ υπό το «δυσμενές» σενάριο, αφού συνυπολογισθούν τα αποτελέσματα του AQR και της άσκησης προσομοίωσης.

	μ.β. CET1%	€ εκατ
(α) AQR (9,5% ελάχιστο όριο CET-1%)	402	2.188
(β) «Βασικό» σενάριο άσκησης προσομοίωσης (9,5% ελάχιστο όριο CET-1%)	432	2.213
(γ) «Δυσμενές» σενάριο άσκησης προσομοίωσης (8,0% ελάχιστο όριο CET-1%)	1.035	4.933
Συνολικές κεφαλαιακές ανάγκες [μέγιστο των (α),(β),(γ)]	1.035	4.933

Το ανωτέρω κεφαλαιακό έλλειμμα αναμένεται να απομειωθεί, αφού ληφθούν υπ' όψιν οι ενέργειες ενίσχυσης κεφαλαίων, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στο Σχέδιο Κεφαλαιακής Ενίσχυσης (Capital Plan) της Τράπεζας που έχει υποβληθεί προς έγκριση στην ΕΚΤ (όπως ενδεικτικά, η εν εξελίξει άσκηση διαχείρισης παθητικού - LME).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας, λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω δεδομένα, εκτιμά ως επιβεβλημένη την άμεση ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας στο πλαίσιο του προσφάτως τροποποιημένου πλαισίου ανακεφαλαιοποίησης των πιστωτικών ιδρυμάτων του ν. 3864/2010, και για το σκοπό αυτό εισηγείται προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15^{ης} Νοεμβρίου 2015 τα ακόλουθα:

1. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας στο πλαίσιο του ν. 3864/2010 με την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών για την άντληση κεφαλαίων μέχρι ποσού Ευρώ 4,933 δισεκατομμυρίων (εκ των οποίων ποσό Ευρώ 2,213 δισεκατομμύρια αντιστοιχεί στο Βασικό σενάριο και μαζί με το υπόλοιπο ποσό Ευρώ 2,720 δισεκατομμύρια στο Δυσμενές σενάριο του stress test της πρόσφατης Συνολικής Αξιολόγησης που διενήργησε ο Ενιαίος Μηχανισμός Εποπτείας [SSM]), η οποία θα καλυφθεί με μετρητά ή/και κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων ή/και εισφορά σε είδος, και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.
2. Έκδοση ομολογιακού δανείου με υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες (Contingent Convertible Securities) σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3864/2010 και της ΠΥΣ 36/02.11.2015 έως ποσού Ευρώ 2,040 δισεκατομμυρίων (δηλαδή το 75% της διαφοράς μεταξύ του Δυσμενούς και του Βασικού Σεναρίου του stress test) προς κάλυψη αποκλειστικά από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Η εν λόγω Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θα δώσει τη δυνατότητα στην Τράπεζα:

- Να καλύψει τις κεφαλαιακές της ανάγκες, όπως προσδιορίστηκαν από την Συνολική Αξιολόγηση της ΕΚΤ,
- Να ενισχύσει την κεφαλαιακή της βάση, κατατάσσοντας την ως μία από τις καλύτερα κεφαλαιοποιημένες τράπεζες στην Ευρώπη,
- Να διευρύνει τη μετοχική της σύνθεση, αυξάνοντας την ιδιωτική συμμετοχή στη μετοχική βάση της,
- Να ενδυναμώσει την εικόνα και το κύρος της Τράπεζας, συμβάλλοντας έτσι στην επανάκτηση των απωλεσθέντων καταθέσεων στην Ελλάδα το 1^ο εξάμηνο 2015 και

μειώνοντας έτσι την εξάρτηση χρηματοδότησης από το Ευρωσύστημα και ειδικότερα τον ELA.

- Να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις του οικονομικού περιβάλλοντος και να συνεχίσει να συμβάλλει στην προσπάθεια ανάταξης της ελληνικής οικονομίας με πρωτοβουλίες για την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας.

Το Δ.Σ. εισηγείται, επίσης, λαμβανομένων υπόψη των περιορισμών που προκύπτουν από την εταιρική νομοθεσία και της συνάρτησης της τιμής διάθεσης με τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής, τις ακόλουθες απαραίτητες πύλοδρομες ενέργειες τεχνικής φύσεως για την υλοποίηση της ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας:

- i) την αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής ονομαστικής μετοχής της Τράπεζας με ταυτόχρονη μείωση του αριθμού των κοινών μετοχών (reverse split), και, εφόσον απαιτηθεί προς το σκοπό επίτευξης ακεραίου αριθμού μετοχών, συνακόλουθη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού του άρθρου 4 παρ. 4α κ.ν. 2190/1920, και
- ii) τη δημιουργία ειδικού αποθεματικού σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 4α του κ.ν. 2190/1920, με ισόποση μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής μετοχής, χωρίς επιστροφή μετρητών ή μεταβολή του αριθμού των υφισταμένων μετοχών (όπως αυτός θα έχει προσδιοριστεί με τις υπό i) ανωτέρω ενέργειες).

Αιτιολόγηση κατάργησης του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων

Αναφορικά με την προτεινόμενη κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας στο πλαίσιο του ν. 3864/2010 με την έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, σημειώνεται ότι το Δ.Σ. κρίνει την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης επιβεβλημένη υπό τις παρούσες συνθήκες, καθώς:

- θα επιτρέψει την επίσπευση των σχετικών διαδικασιών για την κατά το δυνατόν ταχεία ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, στο πλαίσιο του προσφάτως ριζικής τροποποιηθέντος νομικού πλαισίου ανακεφαλαιοποίησης και εντός της ανελαστικής προθεσμίας που θέτουν οι εποπτικές αρχές, προσδίδοντας ταυτόχρονα το μέγιστο δυνατό βαθμό ευελιξίας στην Τράπεζα,
- θα διευκολύνει τον καθορισμό της τιμής διάθεσης των νέων μετοχών με βάση τις προσφορές των επενδυτών σε βιβλίο προσφορών με διαφανή, ταχύ και ανταγωνιστικό τρόπο, σύμφωνα και με ειδικότερα προβλεπόμενα στο άρθρο 7 παρ. 5 του ν. 3864/2010,
- θα επιτρέψει στην Τράπεζα να εκμεταλλευθεί το υφιστάμενο επενδυτικό ενδιαφέρον αξιοποιώντας την επενδυτική συγκυρία χωρίς καθυστερήσεις,
- θα διασφαλίσει την είσοδο σημαντικών ποσών ιδιωτικών κεφαλαίων στην αύξηση και την συνακόλουθη αποφυγή επιβολής στην Τράπεζα μέτρων εξυγίανσης του ν. 4335/2015,
- θα επιτρέψει τη διεύρυνση της ιδιωτικής μετοχικής βάσης με συνακόλουθη αύξηση της διασποράς και εμπορευσιμότητας (free float) της μετοχής.

Αναφορικά με την προτεινόμενη κάλυψη της έκδοσης του ομολογιακού δανείου με υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες (Contingent Convertible Securities), σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3864/2010 και της ΠΥΣ 36/02.11.2015 αποκλειστικά από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, χωρίς δικαίωμα συμμετοχής των παλαιών μετόχων, αυτή κρίνεται επιβεβλημένη από τη φύση και τις ιδιαιτερότητες του ως άνω ομολογιακού δανείου και τις νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις που το διέπουν, καθώς οι ομολογίες αυτές μπορούν να αναγνωριστούν στα

βασικά ίδια κεφάλαια της Τράπεζας μόνον εάν κατέχονται από το Δημόσιο ή άλλη δημόσια οντότητα (άρθρο 31 Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 575/2013 - CRR). Συνεπώς, η κάλυψή τους από ιδιώτες επενδυτές δε θα πληρούσε τις προϋποθέσεις των σχετικών εποπτικών διατάξεων για τη λειτουργία των ως άνω ομολογιών ως μέσο ενίσχυσης της κεφαλαιακής επάρκειας της Τράπεζας. Το τελικό ύψος του ομολογιακού δανείου θα είναι ίσο με το 75% του ποσού που θα καλυφθεί από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, όπως αυτό προσδιορισθεί σύμφωνα με το ν. 3864/2010 και την ΠΥΣ 36/02.11.2015 αναφορικά με την κατανομή της κεφαλαιακής ενίσχυσης που τυχόν θα παρασχεθεί από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας μεταξύ κοινών μετοχών και υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών.

Σύμφωνα και με τις διατάξεις του άρθρου 7 παρ. 5 του ν. 3864/2010 η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών θα προσδιοριστεί με διαφανή και ανταγωνιστικό τρόπο, με βάση τις προσφορές επενδυτών στο πλαίσιο της διαδικασίας βιβλίου προσφορών (book building), η οποία θα διοργανωθεί από σχήμα διεθνών οίκων, και στην οποία θα έχει πρόσβαση ο ανεξάρτητος χρηματοοικονομικός σύμβουλος του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας σύμφωνα με τις ως άνω διατάξεις.

Σκοπός διάθεσης των υπό άντληση κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την προτεινόμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση ομολογιακού δανείου με υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες στο πλαίσιο του ν. 3864/2010 θα διατεθούν αποκλειστικά για την ενίσχυση των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας της Τράπεζας και ως εκ τούτου την κάλυψη των κεφαλαιακών αναγκών που προσδιορίστηκαν από την ΕΚΤ σε συνέχεια της διενεργηθείσας Συνολικής Αξιολόγησης.

Η προτεινόμενη αύξηση αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2015, υπό την προϋπόθεση της προσήκουσας λήψης όλων των απαιτούμενων εταιρικών, εποπτικών και λοιπών εγκρίσεων και της έκδοσης των σχετικών προαπαιτούμενων αποφάσεων των αρμόδιων εποπτικών και κανονιστικών αρχών.

Απολογισμός χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων από την τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας

Σε συνέχεια των αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28.03.2014 των κοινών μετόχων της Τράπεζας (η απόφαση της οποίας εγκρίθηκε και με την από 28.03.14 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης του προνομιούχου μετόχου της Τράπεζας), η Τράπεζα Πειραιώς προέβη σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ύψους έως €1,75 δισ. με καταβολή μετρητών, με έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Ειδικότερα, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας κατά το ποσό των €308.823.529,20 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετοχών, με την έκδοση 1.029.411.764 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,30 και με τιμή διάθεσης €1,70 για κάθε μία νέα μετοχή. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν μέσω δημόσιας προσφοράς στην Ελλάδα και μέσω διαδικασίας διεθνούς βιβλίου προσφορών (book-building) σε θεσμικούς και άλλους ειδικούς επενδυτές στο εξωτερικό.

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανήλθε σε €2.580.593.913,48 διαιρούμενο σε 6.101.979.715 κοινές ονομαστικές μετοχές με ψήφο μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 καθεμία και 77.568.134 προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές

ονομαστικής αξίας €4,77 καθεμία, καθώς και 1.266.666.666 προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 καθεμία.

Το αποθεματικό υπέρ το άρτιο αυξήθηκε κατά €1.384.580.554,64 μετά την αφαίρεση των εξόδων αύξησης και του αναλογούντος αναβαλλόμενου φόρου. Σημειώνεται ότι τα έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου την 30/06/2014 ανέρχονταν σε €76.480.966,17 προ φόρων και €56.595.914,97 μετά από φόρους.

Στις 21 Μαΐου 2014, η Τράπεζα Πειραιώς αποπλήρωσε στο Ελληνικό Δημόσιο το σύνολο των προνομιούχων μετοχών (Πυλώνας Ι Ν.3723/2008) ύψους €750 εκατ. κυριότητας του και έκδοσης της Τράπεζας. Μετά την αποπληρωμή των προνομιούχων μετοχών, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχεται λογιστικά κατά την 30/06/2014 σε €1.830.593.914,50 διαιρούμενο σε 6.101.979.715 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία.

Το σύνολο των εν λόγω κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την ενίσχυση των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας της Τράπεζας, καθώς και για την αποπληρωμή των προνομιούχων μετοχών του Ελληνικού Δημοσίου ύψους €750 εκατ.

Για τους πιο πάνω λόγους, το ΔΣ εισηγείται προς τη Γενική Συνέλευση την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση ομολογιακού δανείου με υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες υπό τους όρους που προαναφέρθηκαν, και την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Αθήνα, 3 Νοεμβρίου 2015

Το Διοικητικό Συμβούλιο