



# Έκθεση Αξιολόγησης ("Fairness Opinion")

Έκθεση αξιολόγησης βάσει των διατάξεων του άρθρου 101 του  
Ν.4548/2018

23 Ιουνίου 2020



**KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.**  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή

Τηλ: +30 210 60 62 100  
Fax: +30 210 60 62 111  
Internet [www.kpmg.com/gr](http://www.kpmg.com/gr)  
email: [info@kpmg.gr](mailto:info@kpmg.gr)

Προς Γενική Συνέλευση  
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.  
Αμερικής 4, Αθήνα  
Τ.Κ.105 64

adl/MOG(1098340)

23 Ιουνίου 2020

Αγαπητοί κύριοι/κυρίες,

Στο πλαίσιο εντολής που μας δόθηκε με τη δεσμευτική επιστολή που υπεγράφη από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. και εκ μέρους της εταιρείας μας, σας αποστέλλω αντίγραφο της έκθεσης αξιολόγησής μας βάσει των διατάξεων του άρθρου 101, του Ν. 4548/2018, εκφράζοντας την άποψή μας εάν οι Συμβάσεις, όπως ορίζονται λεπτομερώς στην ενότητα "Εισαγωγή" αυτής της έκθεσης, είναι δίκαιες και εύλογες για την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. και τους μετόχους της που δεν είναι συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.

Η εργασία μας εκτελέστηκε από εξειδικευμένους συμβούλους μας, σύμφωνα με τη δεσμευτική επιστολή μας με ημερομηνία 19 Ιουνίου 2020.

Η έκθεσή μας έχει συνταχθεί μόνο για το σκοπό που περιγράφεται στην παρούσα έκθεση και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κανέναν άλλο σκοπό.

Με εκτίμηση,



Ευάγγελος Αποστολάκης  
Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος

# Ορισμοί - Ακρωνύμια

Ακρωνύμιο ή Συντομογραφία	Ορισμός
KPMG	KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε.
Πελάτης ή Τράπεζα	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
Συμβάσεις	Οι δύο συμβάσεις έμμισθης εντολής που προτίθεται να συνάψει η Τράπεζα με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της αναφορικά με τις θέσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου (Μη Εκτελεστικό μέλος)
Δ.Σ.	Διοικητικό Συμβούλιο

# Περιεχόμενα

	Σελίδα
<b>Εισαγωγή</b>	<b>5</b>
<b>Νομικό πλαίσιο - άρθρο 101 του Ν. 4548/2018</b>	<b>9</b>
<b>Σύνοψη των Συμβάσεων</b>	<b>11</b>
<b>Πληροφορίες για την Πολιτική Αποδοχών Μελών Δ.Σ. της Τράπεζας</b>	<b>14</b>
<b>Οικονομική Ανάλυση των όρων των Συμβάσεων</b>	<b>17</b>
<b>Αξιολόγηση των Συμβάσεων</b>	<b>23</b>
<b>Παραρτήματα</b>	<b>25</b>



# Εισαγωγή

# Εισαγωγή (1/3)

## Σκοπός του έργου

- Η KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε. (εφεξής «KPMG») διορίσθηκε από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής ο «Πελάτης» ή «Τράπεζα») για την αξιολόγηση (εφεξής «Fairness Opinion» ή «Αξιολόγηση») βάσει των διατάξεων του άρθρου 101 του Ν.4548/2018, αναφορικά με τις δύο συμβάσεις έμμισθης εντολής που προτίθεται να συνάψει η Τράπεζα με ανώτερα στελέχη μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της αναφορικά με τις θέσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου («CEO») και του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής «Συμβάσεις»).
- Δεδομένου ότι οι Συμβάσεις πραγματοποιούνται ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη, όπως απαιτείται από τις διατάξεις του άρθρου 101 του Ν.4548/2018, ο Πελάτης ζήτησε την Αξιολόγηση της KPMG αναφορικά με το εάν οι Συμβάσεις κρίνονται εύλογες και δίκαιες για τον Πελάτη και τους μετόχους του (που δεν αποτελούν συνδεδεμένα μέρη), συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας.
- Η παρούσα έκθεση Αξιολόγησης (εφεξής «Έκθεση») βασίστηκε στις ακόλουθες πληροφορίες και έγγραφα (εφεξής «Πληροφορίες») που παρέιχε ο Πελάτης στην KPMG:
  - i. Οι όροι των Συμβάσεων θα είναι οι ίδιοι με τις υφιστάμενες συμβάσεις για τις άνω θέσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου («CEO») και του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας οι οποίες είχαν εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση της 28/6/2017, εκτός από τη διάρκεια που θα είναι Ζετής, θα παρατείνεται μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί το έτος που λήγει η τριετής διάρκεια και δεν θα μετατρέπεται σε αορίστου χρόνου μετά την πάροδο της Ζετίας. Επίσης, θα λαμβάνουν υπόψη την Πολιτική Αποδοχών μελών Δ.Σ. της Τράπεζας.
  - ii. Δημοσιευμένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας για το έτος 2019 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
  - iii. Δημοσιευμένη Έκθεση Αποδοχών της Τράπεζας για το έτος 2019.
  - iv. Δημοσιευμένη Πολιτική Αποδοχών Μελών Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας η οποία είναι αναρτημένη στην ιστοσελίδα της Τράπεζας.
  - v. Επιβεβαιωτική Επιστολή («Representation Letter») από τη Διοίκηση της Τράπεζας προς την KPMG με ημερομηνία αναφοράς 23 Ιουνίου η οποία επιβεβαιώνει τις πληροφορίες που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση στην KPMG και οι οποίες περιγράφονται και αξιολογούνται στην παρούσα Έκθεση αναφορικά με την Σύμβαση.

# Εισαγωγή (2/3)

## Περιορισμοί

- Υποθέτουμε ότι όλες οι παραπάνω Πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν από την Τράπεζα είναι ακριβείς και πλήρεις. Καμία εκ των παραπάνω Πληροφοριών δεν έχει – και ούτε θα ήταν δυνατόν να – ελεγχθεί, εξακριβωθεί ή επιβεβαιωθεί από μέρους μας. Η KPMG δεν εκφέρει γνώμη ή οποιαδήποτε άλλη μορφή διαβεβαίωσης για την ορθότητα ή λογικότητα των Πληροφοριών που μας χορηγήθηκαν και οι οποίες αποτέλεσαν τη βάση για τη σύνταξη της Έκθεσης Αξιολόγησής μας και τις συνέπειες που μπορεί να προκύψουν σε περίπτωση αλλαγής αυτών των Πληροφοριών. Η KPMG δεν έχει ελέγξει την ορθότητα των Πληροφοριών που έλαβε από τον Πελάτη και έχει βασιστεί σε γραπτή δήλωση του Πελάτη ότι οι Πληροφορίες που εμπεριέχονται στην παρούσα Έκθεση είναι ακριβείς, πλήρεις και αποτελούν αξιόπιστη βάση για την εργασία μας.
- Σημειώνεται ότι η KPMG δεν εκφράζει γνώμη σχετικά με τη νομική βάση των Συμβάσεων. Επίσης η KPMG δεν προέβη σε νομικό έλεγχο των Συμβάσεων, ή οποιουδήποτε άλλου εγγράφου ή Πληροφορίας αναφέρεται στην παρούσα.
- Η KPMG δεν είχε άμεση πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και αρχεία της Τράπεζας καθώς αυτό δεν προβλέπεται στο σκοπό του έργου που περιγράφεται στη σχετική ανάθεση από τον Πελάτη. Ως αποτέλεσμα αυτού, η KPMG δεν επιβεβαίωσε ή ανέλυσε πληροφορίες που εμπεριέχονται στις οικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας.
- Η εργασία της KPMG δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση διενέργεια πλήρους ελέγχου (full-scope audit) των οικονομικών καταστάσεων της Τράπεζας. Σε αυτό το πλαίσιο, η KPMG δεν εκφέρει γνώμη ή οποιαδήποτε άλλη μορφή διαβεβαίωσης αναφορικά με το αν τα οικονομικά στοιχεία που μας δόθηκαν έχουν ετοιμασθεί σύμφωνα με τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές.
- Όλες οι Πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση δόθηκαν στην KPMG από τον Πελάτη. Δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη ως προς οποιοδήποτε τρίτο στον οποίο ενδέχεται να δημοσιευτεί η παρούσα Έκθεση ή μπορεί να περιέλθει αντίγραφο της παρούσας Έκθεσης, ο οποίος δεν έχει αποδεχτεί τους όρους και τις συνθήκες που αναφέρονται στην δεσμευτική επιστολή.
- Σημειώνεται ότι η Αξιολόγησή μας βασίζεται στις τρέχουσες Πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτής της Έκθεσής μας, συμπεριλαμβανομένων οικονομικών, νομικών, ρυθμιστικών, αγοραίων και άλλων όρων και συνθηκών που μας γνωστοποιήθηκαν κατά την ημερομηνία αυτή.

# Εισαγωγή (3/3)

## Περιορισμοί

- Οποιαδήποτε απόφαση του Πελάτη ή/και της Διοίκησης του Πελάτη σε σχέση με το εάν θα προχωρήσει ή όχι σε οποιαδήποτε συναλλαγή/συμφωνία, αποτελεί εξ' ολοκλήρου ευθύνη του Πελάτη.
- Επισημαίνεται ότι εάν οι Υπηρεσίες μας περιλαμβάνουν συμβουλές για τις οποίες απορρέει υποχρέωση από την Οδηγία (ΕΕ) 2018/822 του Συμβουλίου να γνωστοποιηθούν στις φορολογικές αρχές, ενδέχεται να χρειαστεί να αποκαλύψουμε προς αυτές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις συμβουλές μας, οι οποίες ενδέχεται να είναι κατά ένα μέρος εμπιστευτικές. Οι πληροφορίες αυτές ενδέχεται περαιτέρω να ανταλλαχθούν μεταξύ των φορολογικών αρχών άλλων Κρατών Μελών της ΕΕ. Ο καθορισμός και το εύρος των πληροφοριών που θα αποκαλυφθούν θα αποφασιστεί μεν από μέρους μας στο πλαίσιο που επιβάλλει ο νόμος, αλλά θα καταβληθεί κάθε δυνατή προσπάθεια να σας ενημερώσουμε εκ των προτέρων για οποιαδήποτε γνωστοποίηση χρειαστεί να κάνουμε σε σχέση με τις υπηρεσίες μας και, σε κάθε περίπτωση, θα σας χορηγήσουμε αντίγραφο της υποβληθείσας γνωστοποίησης. Στο βαθμό που επιτρέπεται από το νόμο, δεν φέρουμε ευθύνη απέναντί σας για οποιεσδήποτε συνέπειες μπορεί να προκύψουν από ή εξαιτίας της γνωστοποίησης. Σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, μια τέτοια γνωστοποίηση μπορεί να επιβάλλει επιπρόσθετες υποχρεώσεις σε εσάς (όπως η γνωστοποίηση σχετικών πληροφοριών στη φορολογική σας δήλωση) και η μη συμμόρφωση στις υποχρεώσεις αυτές μπορεί να επιφέρει κυρώσεις.
- Η παρούσα Έκθεση θα πρέπει να ληφθεί υπόψη υπό το πρίσμα των ανωτέρω περιορισμών, και υπό την προειδοποίηση ότι, εφόσον στο πλαίσιο αναθεώρησης προκύψει οποιαδήποτε αλλαγή ως προς τα συμπεράσματά μας, η αλλαγή αυτή θα μπορούσε να είναι σημαντική.





# Νομικό πλαίσιο – άρθρο 101 του Ν. 4548/2018

# Νομικό πλαίσιο- άρθρο 101 του Ν. 4548/2018

## Νομικό πλαίσιο άρθρο 101 – του Ν. 4548/2018

Σύμφωνα με το άρθρο 101 του Ν. 4548/2018, παράγραφος 1 «*Επί εταιρείας με μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά η απόφαση του διοικητικού συμβουλίου ή της γενικής συνέλευσης του προηγούμενου άρθρου λαμβάνεται με βάση έκθεση ορκωτού ελεγκτή λογιστή ή ελεγκτικής εταιρείας ή άλλου ανεξάρτητου προς την εταιρεία τρίτου μέρους, η οποία αξιολογεί κατά πόσον η συναλλαγή είναι δίκαιη και εύλογη για την εταιρεία και τους μετόχους που δεν αποτελούν συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας της εταιρείας, και εξηγεί τις παραδοχές στις οποίες βασίζεται αυτή, μαζί με τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν*».



# Σύνοψη των Συμβάσεων

# Σύνοψη των Συμβάσεων

## Σύνοψη των Συμβάσεων

Η Τράπεζα προτίθεται να συνάψει δύο συμβάσεις έμμισθης εντολής («Συμβάσεις») με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ως ακολούθως:

- Σύμβαση έμμισθης εντολής του Διευθύνοντος Συμβούλου («CEO») (εφεξής «Σύμβαση 1»)
- Σύμβαση έμμισθης εντολής του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας (εφεξής «Σύμβαση 2»)

Οι όροι των Συμβάσεων θα είναι οι ίδιοι με τις υφιστάμενες συμβάσεις για τις άνω θέσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου («CEO») και του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας εκτός από τη διάρκεια που θα είναι ζετής, θα παρατείνεται μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί το έτος που λήγει η τριετής διάρκεια και δεν θα μετατρέπεται σε αορίστου χρόνου μετά την πάροδο της ζετίας. Επίσης, θα λαμβάνουν υπόψη την Πολιτική Αποδοχών μελών Δ.Σ. της Τράπεζας.

Οι βασικότεροι όροι των Συμβάσεων συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- Τα καθήκοντα των εν λόγω προσώπων περιγράφονται αντίστοιχα στο άρθρο 3 της κάθε Σύμβασης.
- Η αμοιβή των ανωτέρω προσώπων περιγράφεται αναλυτικά στο άρθρο 4 της κάθε Σύμβασης και οι λοιπές παροχές στα άρθρα 5 έως 7, όπως ειδικότερα συνοψίζονται πιο κάτω για την κάθε Σύμβαση ξεχωριστά.
- Στην κάθε Σύμβαση προβλέπεται ότι η Τράπεζα, δύναται να την καταγγείλει μόνο για σπουδαίο λόγο, όπως αυτός ορίζεται ρητά στην κάθε Σύμβαση. Σε περίπτωση καταγγελίας της κάθε Σύμβασης από την Τράπεζα χωρίς σπουδαίο λόγο, η Τράπεζα υποχρεούται σε καταβολή αποζημίωσης, που αντιστοιχεί στις συνολικές αποδοχές δύο ετών.

# Σύνοψη των Συμβάσεων

## Σύνοψη των Συμβάσεων (συν.)

### Σύμβαση 1 - Σύμβαση έμμισθης εντολής του Διευθύνοντος Συμβούλου («CEO»)

Σύμφωνα με την προτεινόμενη σύμβαση έμμισθης εντολής του Διευθύνοντος Συμβούλου η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου αποτελείται από μια συνολική ετήσια ακαθάριστη σταθερή αντιμισθία ύψους ΕΥΡΩ 318 000, η οποία θα καταβάλλεται σε μηνιαία βάση.

Το ανώτερο στέλεχος θα λαμβάνει παροχές, οι οποίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τη συμμετοχή του σε ομαδικά προγράμματα της Τράπεζας και την κάλυψη των επαγγελματικών του δαπανών.

Η Σύμβαση 1 θα έχει διάρκεια 3 έτη, θα παρατείνεται μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί το έτος που λήγει η τριετής διάρκεια και δεν θα μετατρέπεται σε αορίστου χρόνου μετά την πάροδο της 3ετίας.

### Σύμβαση 2 - Σύμβαση έμμισθης εντολής του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας (Μη Εκτελεστικό μέλος)

Σύμφωνα με την προτεινόμενη σύμβαση έμμισθης εντολής του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας η αμοιβή του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από μια συνολική ετήσια ακαθάριστη σταθερή αντιμισθία ύψους ΕΥΡΩ 253 800, η οποία θα καταβάλλεται σε μηνιαία βάση.

Ο Πρόεδρος θα λαμβάνει παροχές, οι οποίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τη συμμετοχή του σε ομαδικά προγράμματα της Τράπεζας και την κάλυψη των επαγγελματικών του δαπανών.

Η Σύμβαση 2 θα έχει διάρκεια 3 έτη, θα παρατείνεται μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί το έτος που λήγει η τριετής διάρκεια και δεν θα μετατρέπεται σε αορίστου χρόνου μετά την πάροδο της 3ετίας.



# Πληροφορίες για την Πολιτική Αποδοχών Μελών Δ.Σ. της Τράπεζας

# Πληροφορίες για την πολιτική αποδοχών μελών Δ.Σ. της Τράπεζας

## Πληροφορίες για την πολιτική αποδοχών μελών Δ.Σ. της Τράπεζας

Παρατίθενται κατωτέρω συνοπτικά τα βασικά σημεία της Εγκεκριμένης Πολιτικής Αποδοχών Μελών Διοικητικού Συμβουλίου («Δ.Σ.») της Τράπεζας. Το πλήρες κείμενο της Εγκεκριμένης Πολιτικής Αποδοχών Μελών Δ.Σ. της Τράπεζας είναι διαθέσιμο στην επίσημη εταιρική ιστοσελίδα της Τράπεζας.

### Αμοιβές Μη Εκτελεστικών Μελών Δ.Σ.

Τα Μη Εκτελεστικά Μέλη Δ.Σ., συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου, λαμβάνουν ετήσια αμοιβή που προβλέπεται για τα μέλη του Δ.Σ. και πρόσθετη αμοιβή για τη συμμετοχή τους σε Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου με την ιδιότητα του μέλους ή του Προέδρου. Οι αμοιβές καταβάλλονται σε μετρητά και υπόκεινται σε τακτή αναθεώρηση προκειμένου να διασφαλίζεται η επάρκειά τους για την προσέλκυση υψηλού δυναμικού ατόμων, με το κατάλληλο επίπεδο προσόντων και εμπειρίας, και οι οποίες τους επιτρέπουν να έχουν την απαιτούμενη συνεισφορά, δέσμευση και χρόνο προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

### Σταθερές Αποδοχές για Εκτελεστικά Μέλη Δ.Σ.

Τα Εκτελεστικά Μέλη Δ.Σ. λαμβάνουν σταθερές αποδοχές, καταβαλλόμενες σε μετρητά σε μηνιαία βάση. Η Τράπεζα έχει αναπτύξει ένα πλαίσιο σταθερών αποδοχών, το οποίο ορίζει τη δομή και το εύρος των αποδοχών, με σκοπό την προσέλκυση και διακράτηση ταλέντων, με αναφορά στο (i) ιεραρχικό τους επίπεδο (seniority), όπως προκύπτει από την κρισιμότητα της θέσης και (ii) σε εξωτερικές συσχετίσεις, βάσει ερευνών αγοράς

### Παροχές

Η Τράπεζα φιλοδοξεί να προσφέρει ανταγωνιστικά και δίκαια πακέτα αμοιβών και παροχών στα Εκτελεστικά Μέλη Δ.Σ. (περιλαμβανομένων ασφαλιστικών προγραμμάτων) και κάλυψη επαγγελματικών εξόδων, σε πλήρη ευθυγράμμιση με τη σχετική πρακτική της αγοράς. Οι παροχές δύνανται να περιλαμβάνουν (αλλά δεν περιορίζονται σε) ιατροφαρμακευτικά προγράμματα, προγράμματα ζωής/ατυχήματος, προγράμματα αρωγής τέκνων, συνταξιοδοτικά σχήματα, τα οποία παρέχονται στο σύνολο του προσωπικού, προαιρετικές συνταξιοδοτικές παροχές, εταιρικό αυτοκίνητο. Η Τράπεζα θα προσφέρει συνταξιοδοτικές παροχές σε όλους τους εργαζομένους, μέσω σχήματος καθορισμένης εισφοράς, πέραν της υποχρεωτικής δια νόμου εισφοράς κοινωνικής ασφάλισης. Ο Πρόεδρος και τα Εκτελεστικά Μέλη του Δ.Σ. δύνανται να συμμετέχουν σε αυτές.

Η Τράπεζα καλύπτει στα Μη Εκτελεστικά Μέλη Δ.Σ. έξοδα λόγω επαγγελματικών μετακινήσεων, διαμονής, και λοιπές δαπάνες που πραγματοποιούνται σε λογικά πλαίσια κατά τη διάρκεια των εργασιών της Τράπεζας.

# Πληροφορίες για την πολιτική αποδοχών μελών Δ.Σ. της Τράπεζας

## Πληροφορίες για την πολιτική αποδοχών μελών Δ.Σ. της Τράπεζας

### Μεταβλητές Αποδοχές

Κατά γενικό κανόνα, οι μεταβλητές αποδοχές αποτελούν σημαντικό τμήμα της αμοιβής των Εκτελεστικών Μελών του Δ.Σ., καθώς ενισχύουν την παροχή κινήτρων για την προώθηση της Τράπεζας προς τη στρατηγική κατεύθυνση που έχει υιοθετήσει το Δ.Σ. και σε ευθυγράμμιση με τα συμφέροντα των μετόχων. Τα Μη Εκτελεστικά Μέλη του Δ.Σ. δεν λαμβάνουν μεταβλητές αποδοχές.

Με την επιφύλαξη της ύπαρξης/άρσης των εν ισχύ περιορισμών που απαγορεύουν τη χορήγηση μεταβλητών αποδοχών στα μέλη του Δ.Σ. για την περίοδο κατά την οποία η Τράπεζα βρίσκεται σε πρόγραμμα κρατικής ενίσχυσης, τα σχήματα μεταβλητών αποδοχών είναι δυνατόν να έχουν τη μορφή ετησιοποιημένου σχήματος ή να ανταμείβουν μακροπρόθεσμες σταθερές επιδόσεις, εστιάζοντας στην επίτευξη εξαιρετικών μακροπρόθεσμων αποδόσεων προς τους μετόχους.

### Ανώτατο όριο Αποδοχών

Σε κάθε περίπτωση, κατά το χρονικό διάστημα συμμετοχής της Τράπεζας στο πρόγραμμα κρατικής ενίσχυσης, οι αμοιβές των Μελών του Δ.Σ. δεν μπορούν να υπερβαίνουν το σύνολο των αποδοχών του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος.

### Όροι Συμβάσεων

Τα Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τριετή θητεία σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο (και συνδέονται με την Τράπεζα με σχέση εντολής). Δεν προβλέπονται λοιπές υποχρεώσεις που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε καταβολή αποδοχών ή καταβολές λόγω απώλειας θέσης.

Συμβάσεις με Μέλη Δ.Σ., που εξετάζονται κατά περίπτωση, δύναται να περιλαμβάνουν ειδικούς όρους που προβλέπουν συγκεκριμένες αποζημιώσεις αποχώρησης που εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Επιπρόσθετα, συμβάσεις Μελών Δ.Σ. δύναται να καταγγελθούν για σπουδαίο λόγο, χωρίς υποχρέωση καταβολής αποζημίωσης και χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση.





# Οικονομική ανάλυση των όρων της Σύμβασης

# Μεθοδολογία (1/2)

## Μεθοδολογία

Η Οικονομική Ανάλυση των όρων των υπό εξέταση συναλλαγών πραγματοποιήθηκε με σκοπό να αξιολογηθεί κατά πόσον οι όροι των Συμβάσεων θεωρούνται δίκαιοι και εύλογοι. Ως βάση για την αξιολόγηση των υπό εξέταση Συμβάσεων χρησιμοποιείται η μεθοδολογία που ακολουθείται για την τεκμηρίωση της ενδοομιλικής τιμολόγησης με σκοπό να εξεταστεί εάν οι όροι Συμβάσεων διαφέρουν από εκείνους που θα είχαν εφαρμοστεί στην ελεύθερη αγορά.

### Μεθοδολογία Εξέτασης Ενδοομιλικής Τιμολόγησης

Οι κατευθυντήριες γραμμές του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), υιοθετούν την αρχή των ίσων αποστάσεων ως το διεθνές κριτήριο για την αξιολόγηση της ενδοομιλικής τιμολόγησης. Οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σύμφωνα με την αρχή των ίσων αποστάσεων όταν οι όροι που ισχύουν στις συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών είναι συγκρίσιμοι με τους όρους που ισχύουν σε συναλλαγές μεταξύ ανεξάρτητων επιχειρήσεων υπό παρόμοιες συνθήκες. Οι κατευθυντήριες γραμμές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι αυτές της έκδοσης του ΟΟΣΑ του Ιουλίου 1995 και συμπεριλαμβάνουν τις μεταγενέστερες προσθήκες και τροποποιήσεις που καλύπτουν την περίοδο μέχρι και το έτος 2017.

Οι κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ παρέχουν λεπτομερή περιγραφή των μεθόδων που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της αρχής των ίσων αποστάσεων, η οποία περιγράφεται κατωτέρω. Αυτές οι μέθοδοι διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: στις «παραδοσιακές μεθόδους» και στις «συναλλακτικές μεθόδους που βασίζονται στο κέρδος».

### Η αρχή των ίσων αποστάσεων

Η αρχή των ίσων αποστάσεων αποτελεί το διεθνές κριτήριο για την τεκμηρίωση των ενδοομιλικών συναλλαγών, το οποίο οι χώρες-μέλη του ΟΟΣΑ συμφώνησαν ότι πρέπει να χρησιμοποιούν για φορολογικούς σκοπούς οι πολυεθνικές επιχειρήσεις και οι φορολογικές διοικήσεις. Ο ορισμός του κανόνα των ίσων αποστάσεων, όπως δίνεται στο άρθρο 9, παράγραφος 1 του Μοντέλου της Σύμβασης του ΟΟΣΑ, αναφέρει ότι:

«(όταν) συνθήκες δημιουργούνται ή επιβάλλονται μεταξύ... δύο (συνδεδεμένων) επιχειρήσεων σχετικά με τις εμπορικές ή χρηματοοικονομικές τους σχέσεις, οι οποίες διαφέρουν από εκείνες που θα είχαν συναφθεί ανάμεσα σε ανεξάρτητες επιχειρήσεις, τότε τυχόν κέρδη που θα είχαν πραγματοποιηθεί από μία εκ των δύο επιχειρήσεων αν δεν υπήρχαν αυτές οι ειδικές συνθήκες, αλλά λόγω των ειδικών αυτών συνθηκών δεν πραγματοποιήθηκαν, μπορούν να συμπεριληφθούν στα κέρδη αυτής της επιχείρησης και ακολούθως να φορολογηθούν».

# Μεθοδολογία (2/2)

## Μέθοδος της Συγκρίσιμης Μη Ελεγχόμενης Τιμής και διαθέσιμα συγκριτικά στοιχεία

Η μέθοδος Συγκρίσιμης Μη Ελεγχόμενης Τιμής (Comparable Uncontrolled Price - “CUP”) είναι μία από τις παραδοσιακές μεθόδους τεκμηρίωσης ενδοομιλικών συναλλαγών. Σύμφωνα με τις παραγράφους 2.2 – 2.3 των Οδηγιών του ΟΟΣΑ (2017), ο ΟΟΣΑ υποστηρίζει την εφαρμογή της μεθόδου CUP εφόσον μπορούν να εντοπιστούν επαρκώς συγκρίσιμα εσωτερικά ή εξωτερικά στοιχεία.

Για την εφαρμογή της μεθόδου CUP εξετάστηκε η διαθεσιμότητα εσωτερικών και εξωτερικών συγκρίσιμων τιμών με σκοπό να αξιολογήσουμε των Συμβάσεων για τους σκοπούς της εργασίας μας και ειδικότερα λόγω της φύσεως των Συμβάσεων χρησιμοποιήθηκαν εξωτερικά συγκριτικά στοιχεία.

### Εξωτερικά συγκριτικά στοιχεία

Αναζητήθηκαν συγκριτικά στοιχεία από δημόσια διαθέσιμες πηγές και εξειδικευμένες μελέτες που πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της ανάλυσης της αγοράς εργασίας με σκοπό να εντοπιστούν αμοιβές ανώτερων στελεχών τα οποία κατέχουν αντίστοιχες με τις υπό εξέταση θέσεις εργασίας, ήτοι του Διευθύνοντος Συμβούλου («CEO») και του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες έχουν συμφωνηθεί στην ελεύθερη αγορά και οι οποίες παρουσιάζουν συγκρίσιμα χαρακτηριστικά με τις αμοιβές όπως περιγράφονται ανωτέρω στην ενότητα Σύνοψη των Συμβάσεων.

# Επισκόπηση εξωτερικών συγκριτικών στοιχείων

## Επισκόπηση των διαθέσιμων εξωτερικών συγκριτικών στοιχείων

### Αναζήτηση συγκρίσιμων αμοιβών για τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου

— Συγκριτικά στοιχεία από την ετήσια έρευνα Αποδοχών & Παροχών που πραγματοποιεί η KPMG Ελλάδα

Στο πλαίσιο της εργασίας μας, αντλήθηκαν στοιχεία για τις αποδοχές ανώτερων στελεχών που εργάζονται σε διάφορους κλάδους δραστηριότητας στην Ελλάδα από την ετήσια έρευνα Αποδοχών & Παροχών, η οποία πραγματοποιήθηκε από την KPMG Ελλάδα για το έτος 2019. Τα στοιχεία συλλέγονται ανώνυμα μέσω ειδικά σχεδιασμένης διαδικτυακής πλατφόρμας και ο σχεδιασμός και η υλοποίησή τους γίνονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Γενικού Κανονισμού Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων.

Λαμβάνοντας υπόψη τα διευρυμένα καθήκοντα και υποχρεώσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου μιας Τράπεζας, ως συγκρίσιμες θεωρήθηκαν οι αμοιβές για τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου υπό την κατηγορία «TOP1 CEO» από την ετήσια έρευνα Αποδοχών & Παροχών που πραγματοποιήθηκε από την KPMG Ελλάδα για το έτος 2019. Αναλυτική περιγραφή των καθηκόντων για τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου υπό την κατηγορία «TOP1 CEO» περιλαμβάνεται στην ανάλυση των εν λόγω συγκριτικών στοιχείων που παρατίθεται ως Παράρτημα 1.

Αναφορικά με τις αποδοχές των ανώτερων στελεχών που κατέχουν την θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στην Ελλάδα, από τα συγκριτικά στοιχεία που εντοπίστηκαν προκύπτει ότι οι ετήσιες μικτές σταθερές αποδοχές (οι οποίες δεν περιλαμβάνουν μεταβλητές αποδοχές και παροχές) παρουσιάζουν διάμεσο ΕΥΡΩ 315 000 και οι Ετήσιες Μικτές Συνολικές αποδοχές (οι οποίες περιλαμβάνουν τις σταθερές αποδοχές και τις μεταβλητές αποδοχές) παρουσιάζουν διάμεσο ΕΥΡΩ 447 394.

— Συγκριτικά στοιχεία από δημόσια διαθέσιμες πηγές

Επιπρόσθετα, εντοπίστηκαν οι ετήσιες σταθερές μικτές αποδοχές 2019 του Διευθύνοντος Συμβούλου δύο ελληνικών τραπεζών, ειδικότερα της Εθνικής Τράπεζας και της Attica Bank, ως συγκριτικά στοιχεία από δημόσια διαθέσιμες πηγές, ήτοι τις σχετικές ιστοσελίδες τους.

Πιο συγκεκριμένα, οι ετήσιες σταθερές μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εθνικής Τράπεζας για το 2019 ανήλθαν στο ποσό των ΕΥΡΩ 335 000 και οι ετήσιες σταθερές μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου της Attica Bank για το 2019 ανήλθαν στο ποσό των ΕΥΡΩ 259 162.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω, από τις ετήσιες σταθερές μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου με βάση την ετήσια έρευνα Αποδοχών & Παροχών της KPMG Ελλάδα προκύπτει διάμεσος ετήσιων μικτών σταθερών αποδοχών ΕΥΡΩ 315 000, ενώ από τις δημόσια διαθέσιμες πηγές προκύπτει ένα εύρος ετήσιων μικτών σταθερών αποδοχών με ελάχιστη τιμή ΕΥΡΩ 259 162 και μέγιστη τιμή ΕΥΡΩ 335 000.

# Επισκόπηση εξωτερικών συγκριτικών στοιχείων

## Επισκόπηση των διαθέσιμων εξωτερικών συγκριτικών στοιχείων

### Αναζήτηση συγκρίσιμων αμοιβών για τη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Ως συγκριτικά στοιχεία, εντοπίστηκαν από δημόσια διαθέσιμες πηγές οι αποδοχές για το 2019 του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών, ήτοι της Εθνικής Τράπεζας, της Alpha Bank, της Eurobank και της Attica Bank και παρουσιάζονται αναλυτικά στο Παράρτημα 1.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω στοιχείων, από τις ετήσιες σταθερές μικτές αποδοχές των Προέδρων των Διοικητικών Συμβουλίων των ως άνω τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών προκύπτει ένα εύρος αμοιβών με ελάχιστη τιμή ΕΥΡΩ 196 000 και μέγιστη τιμή ΕΥΡΩ 285 000.

# Σύνοψη αποτελεσμάτων

## Σύνοψη αποτελεσμάτων

Από την ανάλυση όλων των διαθέσιμων εξωτερικών συγκριτικών στοιχείων που παρατίθενται ανωτέρω προκύπτουν τα ακόλουθα συμπεράσματα αναφορικά με τις αμοιβές που προτίθεται να συμφωνήσει η Τράπεζα στις υπό εξέταση Συμβάσεις με τα πιο κάτω ανώτερα στελέχη της:

- Αναφορικά με την αμοιβή ανώτερου στελέχους που κατέχει την θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου, σύμφωνα με τα συγκριτικά στοιχεία που εντοπίστηκαν από την έρευνα Αποδοχών & Παροχών που πραγματοποιεί η KPMG Ελλάδας και τις δημόσια διαθέσιμες πηγές, η ετήσια ακαθάριστη σταθερή αμοιβή που θα καταβάλει η Τράπεζα για τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου η οποία ανέρχεται στο ποσό των ΕΥΡΩ 318 000, θεωρείται εύλογη.
- Αναφορικά με την αμοιβή ανώτερου στελέχους που κατέχει την θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου (Μη εκτελεστικό μέλος), σύμφωνα με τα συγκριτικά στοιχεία που εντοπίστηκαν από τις δημόσια διαθέσιμες πηγές, η ετήσια ακαθάριστη σταθερή αμοιβή που θα καταβάλει η Τράπεζα για τη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ανέρχεται στο ποσό των ΕΥΡΩ 253 800, θεωρείται εύλογη.
- Τέλος, οι λοιπές παροχές προς τα εν λόγω ανώτερα στελέχη της Τράπεζας αποτελούν συνήθεις παροχές που χορηγούνται σε ανώτερα στελέχη στον Τραπεζικό κλάδο και ως εκ τούτου θεωρούνται εύλογες.



# Αξιολόγηση των Συμβάσεων

# Αξιολόγηση των Συμβάσεων

## Αξιολόγηση επί των Συμβάσεων

Λαμβάνοντας υπόψη α) την ως άνω ανάλυσή μας, β) τις πληροφορίες και διευκρινήσεις που λάβαμε από την Διοίκηση της Τράπεζας και γ) τους περιορισμούς της εργασίας μας, όπως αυτοί παρατίθενται αναλυτικά στην Εισαγωγή της παρούσας Έκθεσης και σύμφωνα με την επαγγελματική μας κρίση, θεωρούμε ότι οι όροι των Συμβάσεων που προτίθεται να υπογράψει η Τράπεζα με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της αναφορικά με τις θέσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου είναι δίκαιοι και εύλογοι για την Τράπεζα και τους μετόχους της που δεν είναι συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας, βάσει των διατάξεων του άρθρου 101 παρ. 1 του Ν. 4548/2018.

Σημειώνεται ότι η Αξιολόγησή μας βασίζεται στις τρέχουσες πληροφορίες που έχουμε στη διάθεσή μας μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας Έκθεσης, συμπεριλαμβανομένων οικονομικών, νομικών, ρυθμιστικών, αγοραίων και άλλων όρων και συνθηκών που μας γνωστοποιήθηκαν μέχρι τη συγκεκριμένη ημερομηνία.





# Παράρτημα 1 - Συγκριτικά στοιχεία



# Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

**Μισθολογικά στοιχεία αγοράς**

23 Ιουνίου 2020

## Πηγές συλλογής δεδομένων για τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου:

### I. KPMG 2019 Έρευνα Αποδοχών και Παροχών Ανωτάτων Στελεχών (Top Executive Survey)

Η έρευνα Ανωτάτων Στελεχών περιλαμβάνει μισθολογικά στοιχεία για ανώτατες θέσεις σε επιχειρήσεις της ελληνικής αγοράς, με κύκλο εργασιών άνω των 25 εκατ. Ευρώ (για τη συγκεκριμένη εργασία έχουν επιλεγεί 7 εταιρείες από τους εξής κλάδους: Ασφαλιστικός, Τεχνολογίας, Λιανεμπόριο και Τραπεζικός).

Για το συγκεκριμένο έργο, από τις θέσεις αυτές, η θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου έχει αντιστοιχιστεί με την θέση της έρευνας με κωδικό *TOP1 Managing Director*, λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά της θέσης του Διευθύνοντος Συμβούλου σε μία τράπεζα. Πιο συγκεκριμένα, η αντιστοίχιση έγινε σε επίπεδο “Greater”, που υποδηλώνει ότι τα καθήκοντα και οι προδιαγραφές της εν λόγω θέσης είναι αυξημένα σε σχέση με την περιγραφή του TOP1 στην έρευνα. Η θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου σε επίπεδο “Greater”, έχει πολύ περισσότερα από 18 χρόνια προϋπηρεσίας, αναφέρεται σε Διοικητικό Συμβούλιο και έχει άμεσα υφισταμένους σε επίπεδο Γενικού Διευθυντή. Στο Παράρτημα (σελ. 5), υπάρχουν αναλυτικά η γενική περιγραφή της θέσης TOP1 και το δείγμα των εταιρειών που έδωσαν στοιχεία για τη θέση TOP1 σε επίπεδο “Greater”.

### II. Δημοσιευμένα στοιχεία 2 τραπεζών στην Ελλάδα (Attica Bank, Εθνική Τράπεζα – παρακάτω οι σύνδεσμοι)

## Πηγές συλλογής δεδομένων για τη θέση του Προέδρου Διοικητικού Συμβουλίου (μη εκτελεστικός):

### I. Δημοσιευμένα στοιχεία τραπεζών στην Ελλάδα (παρακάτω οι σύνδεσμοι)

**Eurobank** (<https://www.eurobankholdings.gr/el/enimerosi-ependuton/enimerosi-metoxon-eurobank-holdings/genikes-suneleuseis-pages/taktiki-geniki-suneleusi-metoxon-24-07-19>)

**Alpha Bank** (<https://www.alpha.gr/el/omilos/enimerosi-ependuton/oikonomika-stoixeia/oikonomikes-katastaseis-trapezis-kai-omilou?listfilter=69E67FC5E858437E93548A94BEF66974>)

**Εθνική Τράπεζα** (<https://www.nbg.gr/el/the-group/investor-relations/general-assemblies>)

**Attica Bank** (<https://www.atticabank.gr/el/investors/useful-info/general-meetings?folder=2020\04062020>)

# Μισθολογικά στοιχεία

Θέση	Ετήσιες Μικτές Σταθερές αποδοχές	Ετήσιες Μικτές Συνολικές αποδοχές	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
<b>Διευθύνων Σύμβουλος</b> (Έρευνες KPMG)	<b>315 000*</b> (διάμεσος)	<b>447 394**</b> (διάμεσος)	<b>293 000</b> (ετήσιες μικτές σταθερές αποδοχές 2019)
<b>Διευθύνων Σύμβουλος</b> (Attica Bank)	<b>259 162</b>	<b>259 162</b>	
<b>Διευθύνων Σύμβουλος</b> (NBG)	<b>335 000</b>	<b>335 000</b>	

\* Οι σταθερές αποδοχές δεν περιλαμβάνουν μεταβλητές αποδοχές και παροχές.

\*\* Οι συνολικές αποδοχές περιλαμβάνουν τις σταθερές αποδοχές και τις μεταβλητές αποδοχές που δόθηκαν το 2019 για τα αποτελέσματα του 2018.

Θέση	Τράπεζα	Ετήσιες σταθερές μικτές αποδοχές 2019	Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.
<b>Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου</b> <b>(μη εκτελεστικός)</b>  (Δημοσιευμένα στοιχεία)	Eurobank	285 000***	<b>253 800</b> (ετήσιες μικτές σταθερές αποδοχές 2019)
	Alpha Bank	259 000	
	NBG	256 000	
	Attica Bank	196 000	

\*\*\* Από το ποσό έχει αφαιρεθεί αποζημίωση ΕΥΡΩ 10 000 για συμμετοχή σε επιτροπές του ΔΣ.

**Σημείωση:** όλα τα ποσά αναφέρονται σε ΕΥΡΩ



# Παράρτημα

# KPMG Έρευνα Ανωτάτων Στελεχών 2019

## Managing Director (TOP1)

### TOP1 (Greater)\_Δείγμα εταιρειών



### TOP1\_ Περιγραφή θέσης *(στα αγγλικά όπως αποτυπώνεται στην έρευνα)*

#### Duties:

- Reports to the Board of Directors and is one of the board members.
- Full responsibility for the design, planning and implementation of the company's strategy.
- Directs and has full responsibility for company's overall activities.
- Represents organization to the financial community, major customers, government agencies, shareholders and the public.

#### Typically reports to:

Board of Directors or superior in parent company

#### Usually supervises:

5-8 directors and their personnel (commercial/services: 200-300, industrial: 300-500).

#### Specifications:

- University degree often at postgraduate level and extensive professional training.
- Usually more than 18 years experience, of which at least 10 years in top managerial positions.
- In-depth knowledge of the economic and the market environment.
- Fluency in English and often in a second language.

#### Alternative Title(s):

CEO., Executive President



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)

© 2020 KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε., Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του δικτύου ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Cooperative ("KPMG International"), ενός Ελβετικού νομικού προσώπου. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι γενικού χαρακτήρα και δεν προορίζονται για την αντιμετώπιση περιστάσεων που αφορούν συγκεκριμένα φυσικά πρόσωπα ή οντότητες. Αν και προσπαθούμε να παρέχουμε ακριβείς και έγκαιρες πληροφορίες, δεν μπορεί να υπάρξει καμία εγγύηση ότι οι πληροφορίες αυτές είναι ακριβείς την ημερομηνία παραλαβής τους ή ότι θα παραμείνουν να είναι ακριβείς στο μέλλον. Δεν θα πρέπει να λαμβάνονται αποφάσεις βάσει των πληροφοριών αυτών χωρίς την κατάλληλη επαγγελματική συμβουλή μετά από ενδελεχή εξέταση της συγκεκριμένης κατάστασης.

Το όνομα και το λογότυπο της KPMG αποτελούν καταχωρημένα εμπορικά σήματα ή σήματα της KPMG International.