



**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΔΥΤΙΚΗΣ
ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ**

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή Εργασία

**"ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ
ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2021"**

ΝΙΚΑΣ ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ - ΛΧ32116

Επιβλέπων Αναπληρωτής Καθηγητής

Δρ. Κυριαζόπουλος Γεώργιος

Κοζάνη Σεπτέμβριος 2022

Υπεύθυνη δήλωση

Βεβαιώνω ότι είμαι συγγραφέας αυτής της πτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην πτυχιακή εργασία. Επίσης έχω αναφέρει τις όποιες πηγές από τις όποιες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμένα προσωπικά ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος σπουδών της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας του τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας στην Κοζάνη.

Ευχαριστίες

Για την εκπόνηση της παρούσης πτυχιακής εργασίας θα ήθελα να εκφράσω τις θερμότερες ευχαριστίες μου στην οικογένεια μου και ιδιαίτερα στον αδερφό μου γιατί με στήριξε στις δυσκολίες που συνάντησα τους προηγούμενους μήνες καθώς και τον επιβλέποντα καθηγητή μου, κύριο Γεώργιο Κυριαζόπουλο, για την πολύτιμη καθοδήγηση και βοήθεια του καθ' όλη τη διάρκεια της συγγραφής μέχρι και την ολοκλήρωση της.

Περίληψη

Η παρούσα διατριβή διαπραγματεύεται την μελέτη και την χρηματοοικονομική ανάλυση των 4 συστημικών ελληνικών τραπεζών, δηλαδή της Alpha Bank, της Τράπεζας Πειραιώς, της Εθνικής Τράπεζας αλλά και της Eurobank, για την περίοδο 2015-2021 με τη χρήση ταμειακών ροών.

Οι τράπεζες αποτελούν χρηματοπιστωτικά ιδρύματα τα οποία διαχειρίζονται κατά κύριο λόγο τις καταθέσεις του πληθυσμού της χώρας στην οποία δραστηριοποιούνται, εκδίδουν δάνεια αλλά επίσης προσφέρουν και άλλες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες όπως είναι για παράδειγμα η διαχείριση χαρτοφυλακίων, η παροχή συμβουλών αλλά και η συνεργασία που έχουν αυτές με την εκάστοτε κυβέρνηση.

Οι τράπεζες κάθε χώρας είναι υφιστάμενες την κεντρική της τράπεζα, μέσω της οποίας λαμβάνουν τις οδηγίες τους για την νομισματική πολιτική που πρέπει αυτές να ασκούν, όπως είναι για παράδειγμα το ύψος των επιτοκίων και τα ποσά τα οποία μπορούν να διακινούν αυτές στην οικονομία έτσι ώστε να ρυθμίζουν την κυκλοφορία του χρήματος. Όσον αφορά το ελληνικό κράτος, οι όλες οι τράπεζες αλλά και οι συστημικές που αναφέρθηκαν παραπάνω, υπάγονται και λαμβάνουν οδηγίες από την Κεντρική Τράπεζα της Ελλάδας. Η Κεντρική Τράπεζα της Ελλάδας με τη σειρά της κινείται με βάση τις οδηγίες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της κεντρικής τράπεζας δηλαδή που εποπτεύει όλες τις τράπεζες των ευρωπαϊκών κρατών.

Ο σημαντικότερος ίσως πυλώνας μία εγχώριας οικονομίας είναι τα χρηματοπιστωτικά της ιδρύματα, τα οποία διαχειρίζονται τα κεφάλαια της χώρας. Είναι πολύ σημαντικό για μία χώρα, οι τράπεζές της να μην αντιμετωπίζουν λειτουργικούς ή χρηματοπιστωτικούς κινδύνους γιατί έτσι τίθεται σε κίνδυνο ολόκληρο το οικονομικό οικοδόμημα της χώρας αυτής.

Λόγω της σημαντικότητας των τραπεζών, είναι εξίσου σημαντικό αυτές να ελέγχονται και να μελετώνται έτσι ώστε να εξασφαλίζεται η σωστή και αποδοτική λειτουργία τους. Ένας τρόπος για την αξιολόγηση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση αυτών μέσω των ταμειακών τους ροών, μία μελέτη η οποία είναι το αντικείμενο της διατριβής αυτής.

Κατά την ανάλυση μίας οικονομικής μονάδας μέσω των ταμειακών ροών της, ουσιαστικά γίνεται έλεγχος για το πόσο αποτιμάται η οικονομική μονάδα αυτή, πως αποδίδει σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις και παρόμοιο εγχειρήματα και αν γενικότερα οι θετικές ταμειακές ροές μεγεθύνουν την αξία της μονάδας αυτής.

Συνοπτικά, κατά τη διατριβή αυτή θα αποτιμηθεί η αξία των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών με την εξέταση των ταμειακών ροών τους έτσι ώστε να βγουν τα απαραίτητα συμπεράσματα για την αξία και τη δυναμική αυτών.

Λέξεις Κλειδιά: Ταμειακές Ροές, Συστημικές Τράπεζες, Αποτίμηση

ABSTRACT

This thesis deals with the study and financial analysis of the 4 systemic Greek banks, namely Alpha Bank, Piraeus Bank, National Bank and Eurobank, for the period 2015-2021 using cash flows.

Banks are financial institutions that manage the deposits of the population of the country in which they operate, issue loans but also offer other financial services such as portfolio management, consulting and cooperation with each government.

Banks of each country are subordinated to the central bank, through which they receive their monetary policy instructions that they must pursue, such as the level of interest rates and the amounts that they can circulate in the economy so that they control the circulation of money. As far as the Greek state is concerned, all the banks but also the systemic ones mentioned above, are subject to and receive instructions from the Central Bank of Greece. The Central Bank of Greece, in turn, follows the instructions of the European Central Bank, the central bank that supervises all banks in European countries.

Perhaps the most important pillar of a domestic economy is its financial institutions, which manage the country's capital. It is very important for a country that its banks do not face operational or financial risks because this puts the entire economic structure of that country at risk.

Due to the importance of banks, it is equally important that they are controlled and studied, in order to ensure their proper and efficient operation. One way to evaluate financial institutions is to analyze them financially through their cash flows, a study which is the subject of this thesis.

When analyzing an entity through its cash flows, this essentially checks how much that entity is valued, how it performs in relation to other companies and similar ventures, and whether positive cash flows increase the value of that entity.

Concluding, during this dissertation, the value of the four Greek systemic banks will be evaluated by examining their cash flows so that the necessary conclusions can be drawn about their value and dynamic.

Keywords: Cash Flow Statements, Systemic Banks, Valuation

Περιεχόμενα	
Υπεύθυνη δήλωση	2
Ευχαριστίες	3
Περίληψη	4

ABSTRACT	6
Εισαγωγή.....	9
Κεφάλαιο 1ο: ΟΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΣΥΣΤΗΜΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΤΗΝ ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 2015-2021	12
1.1 Εισαγωγή.....	12
1.2 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.....	14
1.3 Τράπεζα Πειραιώς	28
1.4 Alpha Bank	41
1.5 Eurobank.....	55
Κεφάλαιο 2ο: Βιβλιογραφική Επισκόπηση.....	68
Κεφάλαιο 3ο: Μεθοδολογία Έρευνας	70
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: Θεωρητική Προσέγγιση Μεθόδων Αποτίμησης Νομικών Προσώπων και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων	72
4.1 Εισαγωγή.....	72
4.2 Ορισμός Αποτίμησης	73
4.3 Ανάλυση Επιχείρησης.....	75
4.4 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	76
4.5 Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	76
4.6 Αποτίμηση Βάσει Περιουσιακών Στοιχείων.....	78
Κεφάλαιο 5ο: Αποτίμηση των Ελληνικών Τραπεζών με Χρήση Ταμειακών Ροών την Περίοδο 2015-2021	81
5.1 Αποτίμηση της Εθνική Τράπεζας με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021	82
5.2 Αποτίμηση της Τράπεζας Πειραιώς με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021.....	84
5.3 Αποτίμηση της Eurobank με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021	88
5.4 Αποτίμηση της Alpha Bank με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021	90
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	93
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	95
Παραρτήματα	102
Ισολογισμοί Τράπεζας Πειραιώς.....	102
Ισολογισμοί Τράπεζας Eurobank.....	107
Οικονομικές Καταστάσεις Alpha Bank	112
Οικονομικές Καταστάσεις Εθνικής Τράπεζας.....	118

Εισαγωγή

Στην παρούσα διατριβή εξετάζεται η αποτίμηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών της Ελλάδας, δηλαδή της Τράπεζας Πειραιώς, της

Εθνικής Τράπεζας, της Alpha Bank και της Eurobank με την χρήση των ταμειακών τους ροών και για την περίοδο 2015-2021.

Οι συστημικές τράπεζες κάθε χώρας είναι ουσιαστικά τα θεμέλια της οικονομίας της, καθώς μέσω αυτών περνάει το σύνολο των κεφαλαίων της αλλά πραγματοποιούνται και οι περισσότερες συναλλαγές. Ως εκ τούτου, θα πρέπει οι τράπεζες της Ελλάδας να εξετάζονται συστηματικά και να ελέγχεται αν αυτές αποδίδουν και κινούνται προς την εκπλήρωση των στόχων τους, ή αν αντιμετωπίζουν προβλήματα όπως είναι η χρηματοδότησή τους ή γενικότερα η λειτουργία τους.

Στην Ελλάδα, οι συστημικές τράπεζες καλούνται να επιχειρούν σε ένα περιβάλλον του οποίου η οικονομία έχει γνωρίσει σημαντική διάβρωση τα τελευταία χρόνια, όπως επίσης και αντιμετωπίζει ακόμα τις συνέπειες της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης του 2009. Ως εκ τούτου, το περιβάλλον αυτό χαρακτηρίζεται από σημαντική αστάθεια όπως επίσης και κίνδυνο, και για αυτό το λόγο θα πρέπει όλες οι οικονομικές μονάδες, πόσο μάλλον οι συστημικές τράπεζες του κράτους να ελέγχουν συχνά την απόδοσή τους και να εξελίσσονται, έτσι ώστε να αντιμετωπίζουν όλους του κινδύνους που ελλοχεύουν.

Στη παρούσα διατριβή εξετάζεται η παρούσα κατάσταση των ελληνικών συστημικών τραπεζών μέσω της αποτίμησής τους με χρήση των ταμειακών τους ροών, τόσο θεωρητικά όσο και πρακτικά. Ειδικότερα, στο πρώτο κεφάλαιο της διατριβής θα υπάρχουν οι βασικότερες πληροφορίες για τις συστημικές τράπεζες της Ελλάδας, τόσο διαχρονικά όσο και ειδικότερα για την χρονική περίοδο 2015-2021.

Επιπρόσθετα, θα σημειωθούν τα ιστορικά στοιχεία της Eurobank, της Alpha Bank, της Εθνικής Τράπεζας και της Τράπεζας Πειραιώς, όπως επίσης και υπάρχουν σε πίνακες και σε μορφή γραφημάτων τα βασικότερα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των παραπάνω χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, όπως είναι το συνολικό ενεργητικό, τα κέρδη προ φόρων, τα ίδια κεφάλαια, οι συνολικές καταθέσεις, τα μερίσματα, τα συνολικά και τα κόκκινα δάνεια αλλά και στοιχεία αναφορικά με το έμψυχο δυναμικό των τραπεζών.

Στο δεύτερο κεφάλαιο της διατριβής θα παρουσιαστεί η βιβλιογραφική επισκόπηση της διατριβής, δηλαδή θα αναφερθούν οι πηγές που θα χρησιμοποιηθούν κατά τη διεκπεραίωση της διατριβής, τόσο σε θεωρητικό επίπεδο όσο και σε πρακτικό. Επιπρόσθετα θα γίνει αναφορά σε διαδικτυακές πηγές που ενδέχεται να χρησιμοποιηθούν όσο και σε επιστημονικά άρθρα, τα οποία κατά κύριο λόγο θα προέρχονται από την πλατφόρμα Google Scholar.

Στο τρίτο κεφάλαιο της διατριβής θα παρουσιαστεί η μεθοδολογία που θα χρησιμοποιηθεί για την διεκπεραίωση αυτής. Ειδικότερα, θα παρουσιαστεί η θεωρητική προσέγγιση του θέματος και πως αυτή θα πραγματοποιηθεί από το συγγραφέα της εργασίας, όπως επίσης θα παρουσιαστούν και οι πρακτικοί τρόποι μέσω των οποίων θα πραγματοποιηθούν οι υπολογισμοί για την αποτίμηση της αξίας των τεσσάρων συστημικών τραπεζών με τη χρήση ταμειακών ροών.

Στο τέταρτο κεφάλαιο της διατριβής θα πραγματοποιηθεί η θεωρητική προσέγγιση του θέματος της διατριβής, δηλαδή η θεωρητική προσέγγιση μεθόδων αποτίμησης νομικών προσώπων και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, τόσο γενικά αλλά και ειδικότερα, με τη χρήση των ταμειακών ροών τους.

Στο πέμπτο κεφάλαιο της διατριβής θα πραγματοποιηθεί πρακτικά η αποτίμηση των τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών με χρήση των ταμειακών τους ροών για την περίοδο 2015-2021. Τέλος, θα υπάρχει μία σύνοψη της διατριβής όπως επίσης και συζήτηση για την πορεία των ελληνικών συστημικών τραπεζών στο μέλλον αλλά και την αποδοτικότητα της χρήσης των ταμειακών ροών για την αποτίμηση νομικών προσώπων.

Στόχος και σκοπός της διατριβής είναι να επιμορφώσει τον αναγνώστη της σχετικά με τις συστημικές τράπεζες της Ελλάδας, για τη σημαντικότητα αυτών για το ελληνικό περιβάλλον όπως επίσης και για την κατάσταση και την αποδοτικότητα αυτών τα τελευταία χρόνια. Επιπρόσθετα, ο συγγραφέας αποσκοπεί στο να συνεισφέρει η διατριβή αυτή στη γενικότερη θεωρία και βιβλιογραφία αναφορικά με την αποτίμηση με χρήση ταμειακών ροών αλλά και αναφορικά με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα.

Κατά τη διατριβή αυτή, ο συγγραφέας της κατάφερε να βελτιώσει τις γνώσεις του αναφορικά με τη χρήση ταμειακών ροών για την αποτίμηση

νομικών προσώπων, όπως επίσης και να διευρύνει τους ορίζοντές του αναφορικά με τις τράπεζες και τη λειτουργία τους στην Ελλάδα.

Κεφάλαιο 1ο: ΟΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΣΥΣΤΗΜΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΤΗΝ ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 2015-2021

1.1 Εισαγωγή

Ένα βασικό στοιχείο οποιασδήποτε οικονομίας σε παγκόσμιο επίπεδο είναι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αυτής και συγκεκριμένα οι τράπεζες. Οι

τράπεζες μίας χώρας σε συνδυασμό με τις κεντρικές της τράπεζες αλλά και με τις κεντρικές τράπεζες που υφίστανται σε περίπτωση ενώσεων, καθορίζουν την κυκλοφορία και την προσφορά του χρήματος σε μία οικονομία, επιβάλλουν συγκεκριμένα επίπεδα επιτοκίων και κατά επέκταση ρυθμίζουν και την ποιότητα μίας οικονομίας τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα (Τράπεζα της Ελλάδας, 2019).¹

Οι τράπεζες είναι ουσιαστικά νομικά πρόσωπα - επιχειρήσεις οι οποίες ασχολούνται κατά κύριο λόγο με συναλλαγές και με τον δανεισμό ή την διακράτηση των καταθέσεων των φυσικών αλλά και των νομικών προσώπων. Εκτός αυτών, οι τράπεζες διαχειρίζονται μετοχές, αξιόγραφα και διαφόρων ειδών χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Κύριο τρόπο δημιουργίας κερδών και κατά επέκταση εσόδων για μία τράπεζα είναι η διαφορά μεταξύ των επιτοκίων δανεισμού και των επιτοκίων καταθέσεων του κοινού.

Τα βασικά είδη τραπεζών είναι τα εξής:

Καταρχάς υπάρχουν οι κεντρικές τράπεζες οι οποίες είναι κατά βάση οι κύριοι υπεύθυνοι για τον σχεδιασμό και την εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής η οποία θα πρέπει να υφίσταται σε ένα κράτος ή σε μία ένωση κρατών. Στην περίπτωση της Ελλάδας, υπάρχει η Κεντρική Τράπεζα της Ελλάδας η οποία όμως υπάγεται στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η οποία της επιβάλλει συγκεκριμένες στρατηγικές και πολιτικές (Ελληνική Ένωση Τραπεζών, 2022).²

Άλλο ένα σημαντικό είδος τράπεζας και το είδος αυτό συμπεριλαμβάνει και τις τράπεζες στην παρούσα διατριβή, είναι οι εμπορικές τράπεζες. Οι εμπορικές τράπεζες είναι κατά κύριο λόγο τράπεζες οι οποίες ως επί των πλείστων δραστηριοποιούνται στην εξυπηρέτηση νομικών προσώπων, δηλαδή επιχειρήσεων και εταιρειών. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες της Ελλάδας, δηλαδή η Alpha Bank, η Τράπεζα Πειραιώς, η Εθνική Τράπεζα και η Eurobank, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι οι

¹ Τράπεζα της Ελλάδας (2019), Επισκόπηση του Ελληνικού Χρηματοπιστωτικού Συστήματος, <https://www.bankofgreece.gr/Publications/>

² Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2022), Διεθνές- Ευρωπαϊκό/ Τραπεζικό Δίκαιο, <https://www.hba.gr/FinancialLaw/List?type=InternationalBankingLaw>

παραπάνω τράπεζες και γενικότερα το σύνολο των εμπορικών τραπεζών δεν μπορούν να διευρύνουν τις εργασίες τους και σε άλλους τομείς.

Άλλος ένας τραπεζικός τομέας ο οποίος γνωρίζει σημαντική ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια στο ελληνικό επίπεδο είναι οι επενδυτικές τράπεζες οι οποίες ουσιαστικά δραστηριοποιούνται στην εμπορεία μετοχών και άλλο χρηματοπιστωτικών προϊόντων.³

Στις παρακάτω παραγράφους θα παρουσιαστούν και θα αναλυθούν τα βασικότερα στοιχεία αναφορικά με τις 4 συστημικές τράπεζες της Ελλάδας, δηλαδή της Τράπεζας Πειραιώς, της Eurobank, της Εθνικής Τράπεζας αλλά και της Alpha Bank.

1.2 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Εικόνα 1. Το Λογότυπο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας



Ε Θ Ν Ι Κ Η Τ Ρ Α Π Ε Ζ Α

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Η Εθνική τράπεζα της Ελλάδας είναι η αρχαιότερη τράπεζα από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες που θα αναλυθούν στην παρούσα διατριβή και ιδρύθηκε το έτος 1841. Η σημαντικότητα της Εθνικής Τράπεζας διαφαίνεται στο γεγονός ότι ήταν εκείνη το ίδρυμα το οποίο εξέδιδε χαρτονομίσματα μέχρι και

³ Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2022), Διεθνές- Ευρωπαϊκό/ Τραπεζικό Δίκαιο, <https://www.hba.gr/FinancialLaw/List?type=InternationalBankingLaw>

το 1928, όταν και τον ρόλο αυτό ανέλαβε η Τράπεζα της Ελλάδας, η οποία είναι και το βασικό τραπεζικό ίδρυμα της χώρας μέχρι και σήμερα.

Η Εθνική Τράπεζα είχε ως ιδρυτή της τον Γεώργιο Σταύρο ο οποίος ήταν και ο πρώτος διευθύνων σύμβουλος του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος. Σήμερα, η Εθνική Τράπεζα έχει ως διευθύνων σύμβουλο τον Παύλο Μυλωνά. Επιπρόσθετα, η Εθνική Τράπεζα είναι ένα ίδρυμα εισηγμένο στο Χρηματιστήριο Αθηνών με την μετοχή της να εμπορεύεται από το 1880 σε αυτό, ενώ σε παγκόσμιο επίπεδο, η μετοχή της Εθνική Τράπεζας διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης από το 1999. Η Εθνική Τράπεζα από την ίδρυσή της θεωρείται Ανώνυμη Εταιρεία Ιδιωτικού Δικαίου και το κεφάλαιό της ανήλθε κατά τη σύστασή της σε 5 εκατομμύρια δραχμές (Εθνική Τράπεζα, 2022).⁴

Εικόνα 2 Η Τιμή της Μετοχής της Εθνική Τράπεζας τα 5 Τελευταία Έτη



Εικόνα 2 Η Τιμή της Μετοχής της Εθνική Τράπεζας τα 5 Τελευταία Έτη (Πηγή: Capital.gr)

Η πρώτη επιχειρηματική κίνηση της Εθνικής Τράπεζας συνέβη το 1891 όταν και ίδρυσε την "Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων". Εν συνεχεία η Εθνική Τράπεζα ίδρυσε και την Εθνική Κτηματική Τράπεζα ενώ το 1958 η Εθνική Τράπεζα αγόρασε το σύνολο της Τράπεζας Αθηνών. Τέλος, μέχρι και πριν την Χούντα, η Εθνική Τράπεζα είχε ιδρύσει και το Μορφωτικό Ίδρυμα, ένα

⁴ Εθνική Τράπεζα (2022), Η Ιστορία μας, <https://www.nbg.gr/el/omilos/drastrhiothtes/i-istoria-mas>

ίδρυμα το οποίο ασχολήθηκε κατά κύριο λόγο με την εκπαίδευση του πληθυσμού εκείνη την περίοδο.

Μία από τις σημαντικότερες επιχειρηματικές κινήσεις που πραγματοποίησε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας την πραγματοποίησε λίγο πριν την έναρξη της νέας χιλιετίας (Εθνική Τράπεζα, 2022).⁵

Εκείνη την περίοδο η Εθνική Τράπεζα ιδρύει το group N.B.G. (National Bank of Greece). Μέσω του εγχειρήματος αυτού η Εθνική Τράπεζα κατά κύριο λόγο προσπάθησε να εγκαθιδρύσει το όνομά της σε παγκόσμιο επίπεδο, και κατά κύριο λόγο στις ΗΠΑ και στον Καναδά. Έχοντας ήδη αναπτυχθεί στη νότια Ευρώπη, η Εθνική τράπεζα συγχώνευσε σχεδόν το σύνολο των θυγατρικών της έτσι ώστε να καταφέρει να επεκταθεί σε μία μεγαλύτερη αγορά.

Καταφέρνει εν τέλει, όπως και προαναφέρθηκε να εισάγει της μετοχές της στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης το 1999 και έκτοτε έχει εξαγοράσει διάφορα άλλα τραπεζικά ιδρύματα, κατά κύριο λόγο σε βαλκανικές χώρες όπως στη Τουρκία αλλά και στη Σερβία. Μετά από αυτές τις κινήσεις η NBG Group καταφέρνει και ανελίσσεται σημαντικά στην νοτιοανατολική Ευρώπη με αποτέλεσμα να συγκεντρώνει σημαντικό αριθμό πελατών και να δραστηριοποιείται σε χώρες με μεγάλο πληθυσμό.

Συνοπτικά, την τελευταία δεκαετία η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας έχει πραγματοποιήσει τις εξής σημαντικές κινήσεις:

- Το 2016 η Εθνική τράπεζα μεταπωλεί την Finansbank στο Κατάρ και αποκομίζει έσοδα από αυτή την κίνηση μεγαλύτερα από 3,5 δισεκατομμύρια Ευρώ.
- Το 2017 εξαγοράζει μέρος της Vojvodjansa Banka στη Σερβία.
- Το 2018 μεταπωλεί το Αλβανικό τμήμα του NBG Group στην Αλβανική Τράπεζα Επενδύσεων, μέρος της Κεντρικής Τράπεζας της Αλβανίας.

⁵ Εθνική Τράπεζα (2022), Η Ιστορία μας, <https://www.nbg.gr/el/omilos/drasthriothtes/i-istoria-mas>

- Το 2019 η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας επισυνάπτει συνεργασία με Αιγυπτιακές Τράπεζες και εξαπλώνεται και στη συγκεκριμένη χώρα με περισσότερα από 15 καταστήματα.
- Επίσης το 2019 η Εθνική Τράπεζα επισυνάπτει συνεργασία με την Κεντρική Ρουμανική Τράπεζα.

Όλες οι παραπάνω κινήσεις ενδυναμώνουν σημαντικά την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας και την καθιστούν σαν ένα κεντρικό παίκτη στην Ευρώπη και τα Βαλκάνια (Εθνική Τράπεζα, 2022).⁶

Με βάση τα τελευταία στοιχεία που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας, εξετάζεται ότι αυτή τη στιγμή, η έδρα του Χρηματοπιστωτικού Ιδρύματος βρίσκεται στην οδό Αιόλου αρ. 86, ενώ οι κύριες δραστηριότητες της τράπεζας είναι αυτές της εμπορικής και της επενδυτικής τράπεζας, όπως επίσης αυτή δραστηριοποιείται και στη διαχείριση χρηματοοικονομικών προϊόντων αλλά και στη διαχείριση χαρτοφυλακίων.

Τα τελευταία χρόνια ο κύκλος εργασιών της τράπεζας ξεπερνά το 1,5 δισεκατομμύριο ευρώ, ενώ το ενεργητικό της ξεπερνά τα 60 δισεκατομμύρια ευρώ. Οι βασικοί μέτοχοι της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας είναι το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) με ποσοστό μεγαλύτερο του 40%, ενώ το σύνολο των ξένων μετόχων ξεπερνά το 41,87%. Τέλος οι Έλληνες επενδυτές απαρτίζουν το περίπου 16% -18% της τράπεζας, ενώ το σύνολο των υπαλλήλων τράπεζας είναι μεγαλύτερο από 11 χιλιάδες άτομα (Εθνική Τράπεζα, 2022).⁷

Όσον αφορά τα βασικά οικονομικά στοιχεία της Εθνικής Τράπεζας τα οποία θα αξιολογηθούν και στην παρούσα διατριβή αυτά θα είναι τα εξής:

- Συνολικό Ενεργητικό
- Κέρδη Προ Φόρων
- Ίδια Κεφάλαια
- Συνολικές Καταθέσεις
- Συνολικά Δάνεια

⁶ Εθνική Τράπεζα (2022), Η Ιστορία μας, <https://www.nbg.gr/el/omilos/drasthriothtes/i-istoria-mas>

⁷ Εθνική Τράπεζα (2022), Η Εθνική μας Τράπεζα, <https://www.nbg.gr/el/omilos/drasthriothtes/trapeza>

- Κόκκινα Δάνεια
- Ανθρώπινο Δυναμικό (Άνδρες- Γυναίκες)

Αναφορικά με το συνολικό ενεργητικό της Εθνικής Τράπεζας, αυτό κατά το 2015 διαμορφώνεται στα 111232 εκατομμύρια ευρώ, το 2016 διαμορφώνεται στα 78531 εκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνεται στα 64768 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνεται στα 65095 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνεται στα 64248 εκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνεται στα 77485 εκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 διαμορφώνεται στα 83958 εκατομμύρια ευρώ.⁸

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται παρακάτω σε πίνακες και γραφήματα:

Πίνακας 1. Συνολικό Ενεργητικό Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικό Ενεργητικό Εθνικής Τράπεζας (Εκατ. €)	83958	77485	64248	65095	64768	78531	111232

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Πίνακας 2. Συνολικό Ενεργητικό Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

⁸ Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιάμεσες, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Αναφορικά με τα κέρδη / ζημιές προ φόρων της Εθνικής Τράπεζας, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται στα -3589 εκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 859 εκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνεται στα -137 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 87 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται στα 483 εκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται στα 602 εκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 διαμορφώνονται στα 834 εκατομμύρια ευρώ (Εθνική Τράπεζα, 2022).⁹

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται παρακάτω σε πίνακες και γραφήματα:

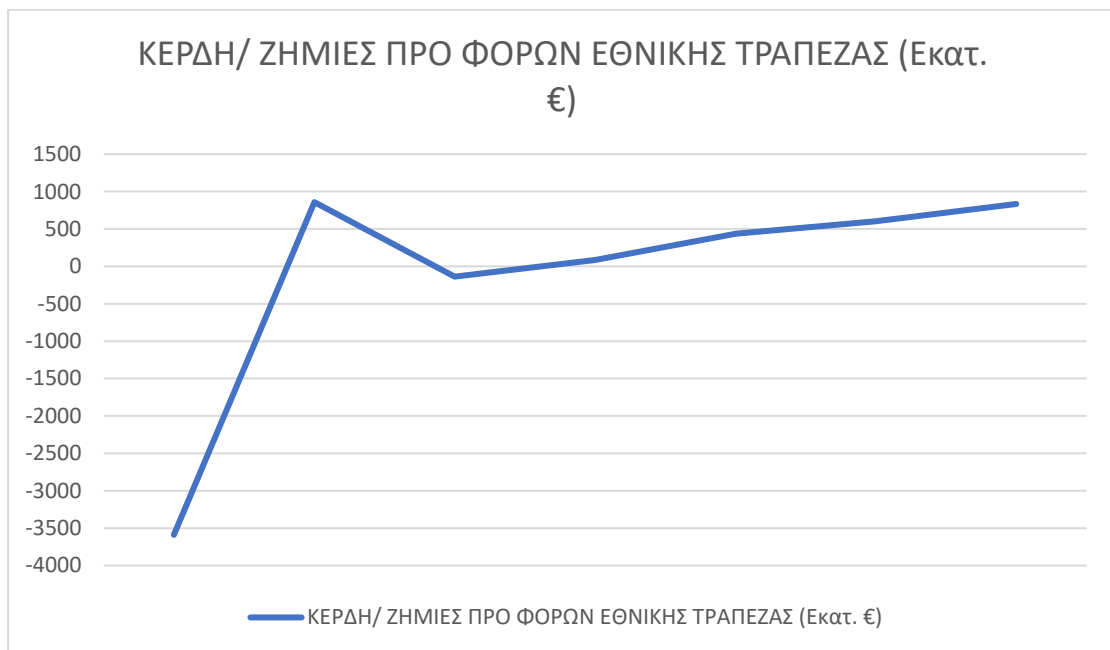
Πίνακας 3. Κέρδη- Ζημιές Προ Φόρων Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

⁹ Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιαμεσεως, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κέρδη/ Ζημιές Προ Φόρων (Εκατ. €)	834	602	437	87	-137	859	-3589

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Πίνακας 4. Κέρδη- Ζημιές Προ Φόρων Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια της Εθνικής Τράπεζας, αυτά για το 2016 διαμορφώνονται στα 9099 εκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 6907 εκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 6696 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 4962 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνεται 5259 εκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνεται στα 5059

εκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 2021 διαμορφώνεται στα 5772 εκατομμύρια ευρώ.¹⁰

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται παρακάτω σε πίνακες και γραφήματα:

Πίνακας 5.. Ίδια Κεφάλαια Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ίδια Κεφάλαια Εθνικής Τράπεζας (Εκατ. €)	5772	5059	5259	4962	6696	6907	9099

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Πίνακας 6. Ίδια Κεφάλαια Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Αναφορικά με τις συνολικές καταθέσεις της Εθνικής Τράπεζας, αυτές για το 2015 διαμορφώνονται στα 69377 εκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 59320 εκατομμύρια ευρώ, για το

¹⁰ Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες-Ενδιάμεσες, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>

2017 διαμορφώνονται στα 48893 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 52108 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνεται στα 43748 εκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται στα 48504 εκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 2021 διαμορφώνονται στα 53493 εκατομμύρια ευρώ.¹¹

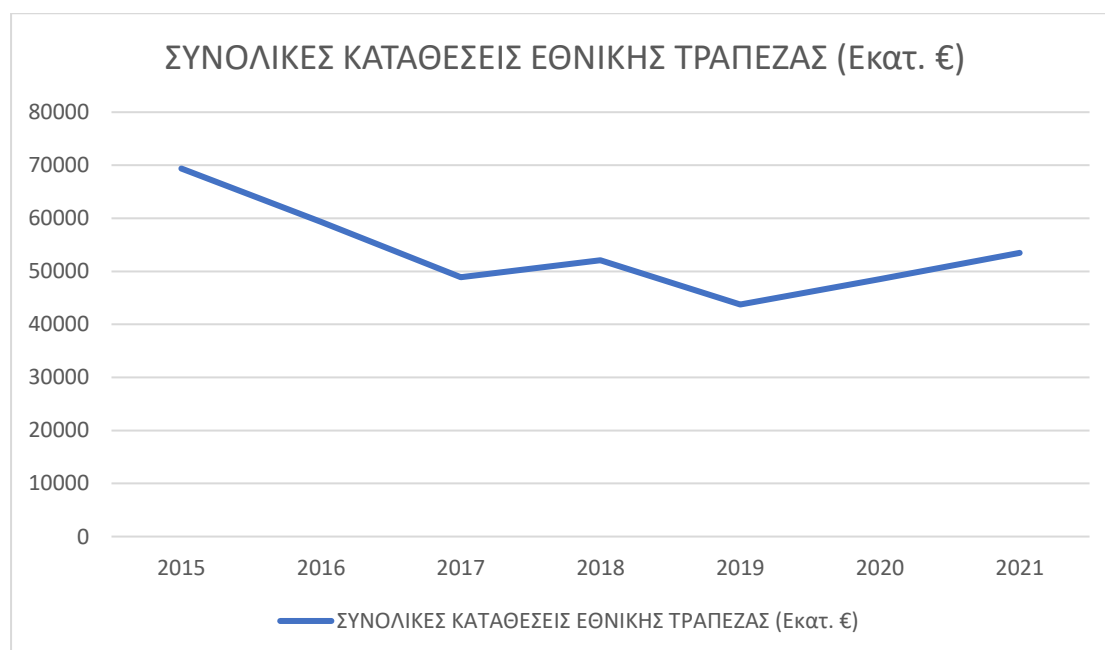
Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται παρακάτω σε πίνακες και γραφήματα:

Πίνακας 7. Συνολικές Καταθέσεις Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικές Καταθέσεις Εθνικής Τράπεζας (Εκατ. €)	53493	48504	43748	52108	48893	59320	69377

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Πίνακας 8. Συνολικές Καταθέσεις Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

¹¹ Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες-Ενδιάμεσες, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>

Αναφορικά με τα συνολικά δάνεια που έχει χορηγήσει Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται στα 48174 εκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 43870 εκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 39677 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 35272 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνεται στα 38746 ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται στα 36756 ευρώ, ενώ για το 2021 διαμορφώνονται στα 30493 εκατομμύρια ευρώ.¹²

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται παρακάτω σε πίνακες και γραφήματα:

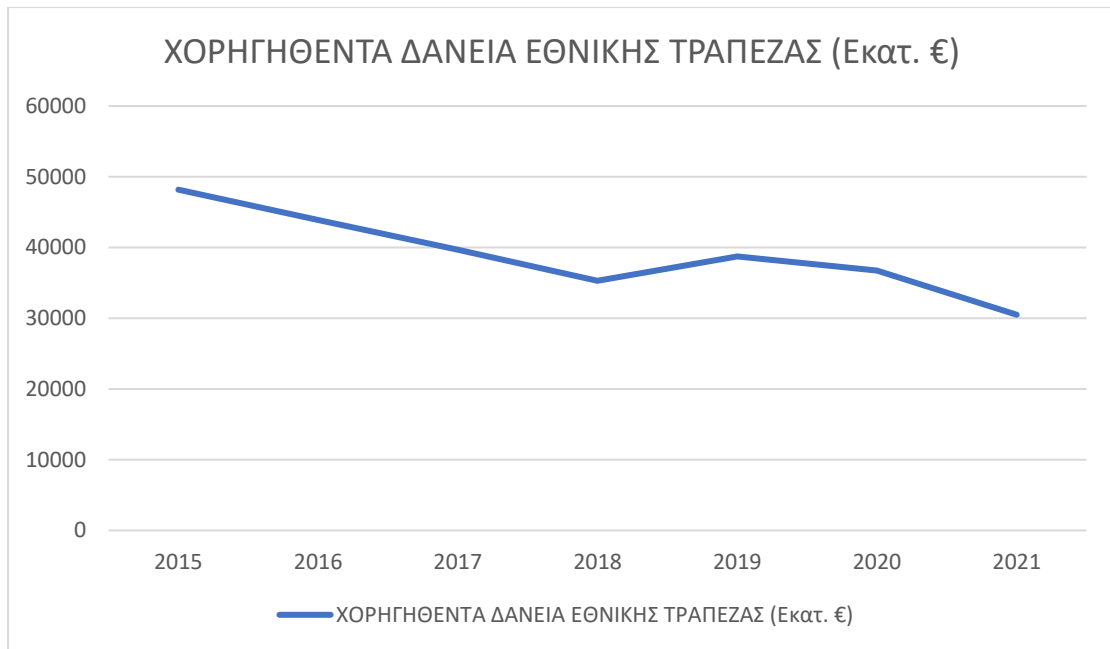
Πίνακας 9. Συνολικά Δάνεια Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικά Δάνεια Εθνικής Τράπεζας (Εκατ. €)	30493	36756	38746	35272	39677	43870	48174

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Πίνακας 10. Συνολικά Δάνεια Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

¹² Εθνική Τράπεζα (2022), Μελέτες και Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.nbg.gr/el/omilos/meletes-oikonomikes-analuseis>



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Αναφορικά με τα κόκκινα δάνεια της Εθνικής Τράπεζας, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται στα 120 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 107 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 102 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 96 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται σε 74 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται στα 42 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 2021 διαμορφώνονται στο μέσον του έτους στα 15 εκατομμύρια ευρώ.¹³

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται παρακάτω σε πίνακες και γραφήματα:

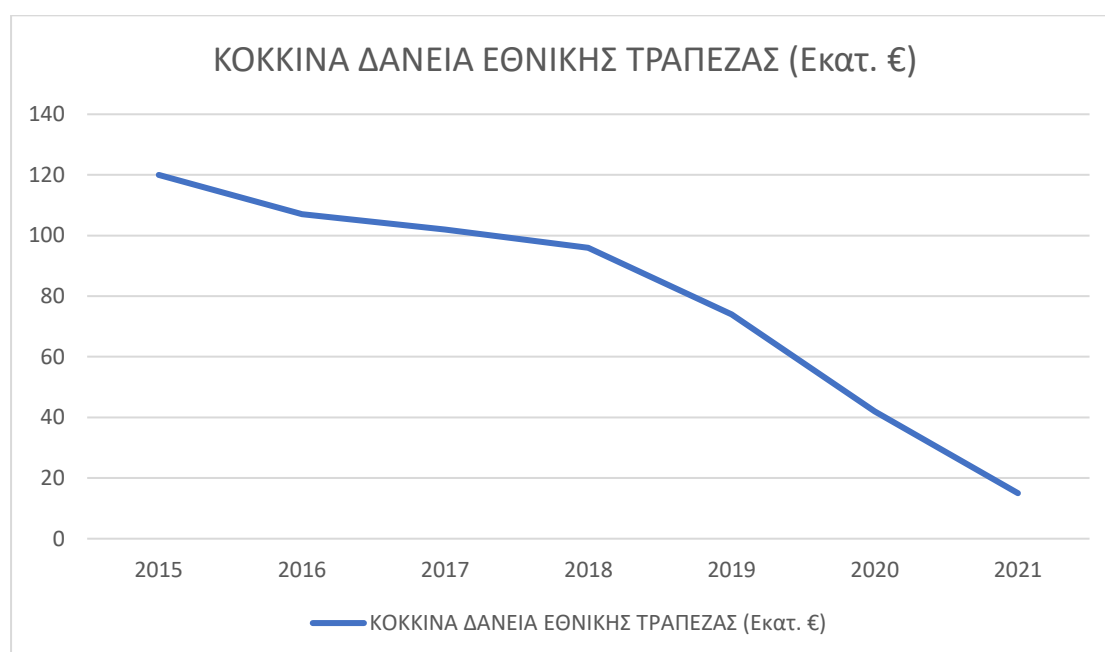
Πίνακας 11. Συνολικά Κόκκινα Δάνεια Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κόκκινα Δάνεια Εθνικής Τράπεζας (Δισεκ. €)	15	42	74	96	102	107	120

¹³ Εθνική Τράπεζα (2022), Μελέτες και Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.nbg.gr/el/omilos/meletes-oikonomikes-analuseis>

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Πίνακας 12. Συνολικά Κόκκινα Δάνεια Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Τέλος, αναφορικά με το ανθρώπινο δυναμικό της Εθνικής Τράπεζας, αυτό για το 2015 διαμορφώνεται στα 19806 άτομα, για το 2016 διαμορφώνεται στα 15515 άτομα, για το 2017 διαμορφώνεται στα 11501 άτομα, για το 2018 διαμορφώνεται στα 10752 άτομα, για το 2019 διαμορφώνεται στα 10242 άτομα,

για το 2020 διαμορφώνεται στα 9852 άτομα, ενώ για το 2021 διαμορφώνεται στα 9453 άτομα.¹⁴

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται παρακάτω σε πίνακες και γραφήματα:

Πίνακας 13. Συνολικό Ανθρώπινο Δυναμικό Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ανθρώπινο Δυναμικό Εθνικής Τράπεζας (Εκατ. €)	9453	9852	10242	10752	11501	15515	19806

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Πίνακας 14. Συνολικό Ανθρώπινο Δυναμικό Εθνικής Τράπεζας 2015-2021)

¹⁴ Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιάμεσες, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

Από τις παραπάνω καταστάσεις παρατηρείται ότι η Εθνική Τράπεζα τα τελευταία χρόνια έχει, μετά από μία σημαντική πτώση αναφορικά με το ενεργητικό της από το 2015 στο 2016, αυξάνει σταθερά και συνεχόμενα το ενεργητικό της μέχρι και το 2021.

Αναφορικά με τα κέρδη της τράπεζας, μετά από μία κακή χρονιά το 2015, παρατηρεί μία σταθερή και συνεχόμενη αύξηση σε αυτά, σε σημείο το 2021 να παρουσιάζει κέρδη της τάξης των 834 εκατομμυρίων ευρώ.

Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια της Εθνική Τράπεζας, αυτή παρουσιάζει μία σταθερή μείωση σε αυτά από το 2015 μέχρι και το 2017, ενώ μετά από αυτό το έτος παρουσιάζεται μία σταθερή αύξηση στα ίδια κεφάλαια η οποία συνεχίζεται μέχρι και το 2021.

Όσον αφορά τις συνολικές καταθέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, αυτές παρουσιάζουν μείωση και μένουν σταθερές μέχρι και το 2020, ενώ το 2021 παρουσιάζεται αύξηση στις καταθέσεις.

Όσον αφορά τα δάνεια τα οποία έχει χορηγήσει η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, αυτά παρουσιάζουν σταθερή μείωση από το 2015 μέχρι και το 2021.

Όσον αφορά τα κόκκινα δάνεια τα οποία παρουσιάζει η Εθνική Τράπεζα, αυτή δείχνει το 2021 να τα έχει μειώσει κατά 90% σε σχέση με τα κόκκινα δάνεια τα οποία παρουσίαζε το 2015. Τέλος, αναφορικά με το ανθρώπινο δυναμικό της Εθνικής Τράπεζας, αυτή δείχνει από το 2015 μέχρι και το 2021 να το έχει μειώσει κατά περίπου 9 χιλιάδες άτομα, μειώνοντας έτσι τα έξοδα και τα κόστη της.

Όλες οι παραπάνω κινήσεις δείχνουν ότι η Εθνική Τράπεζα έχει καταφέρει να βελτιώσει σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αλλά και τη στρατηγική της τα τελευταία 7 χρόνια, βελτιώνοντας έτσι τη θέση της στο Ελληνικό Περιβάλλον.

1.3 Τράπεζα Πειραιώς

Εικόνα 3. Το Λογότυπο της Τράπεζας Πειραιώς



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Η τράπεζα Πειραιώς είναι και αυτή μία τράπεζα η οποία ανήκει στις συστημικές τράπεζες της Ελλάδας και παρουσιάζει σημαντικά οικονομικά στοιχεία σε ετήσια βάση.

Η τράπεζα Πειραιώς ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1916 και ξεκίνησε να λειτουργεί καταρχάς σαν εμπορική τράπεζα και στη συνέχεια επιδόθηκε και σε άλλες λειτουργίες του τραπεζικού συστήματος. Μέχρι και το 2022 ο όμιλος έχει περισσότερους από 10 χιλιάδες εργαζόμενους και περίπου οι 1000 εργαζόμενοι από αυτούς εργάζονται σε λειτουργίες οι οποίες δεν διενεργούνται σε καθημερινή βάση εντός της τράπεζας (Τράπεζα Πειραιώς, 2022).¹⁵

Όσον αφορά τα μηχανήματα αυτόματης εξυπηρέτησης της τράπεζας Πειραιώς στην Ελληνική Επικράτεια, δηλαδή τα Α.Τ.Μ., υπάρχουν το 2022 περισσότερα από 1700 μηχανήματα σε όλη την Ελλάδα, ενώ όσον αφορά τα φυσικά καταστήματα, αυτά ανέρχονται σε περισσότερα από 400.

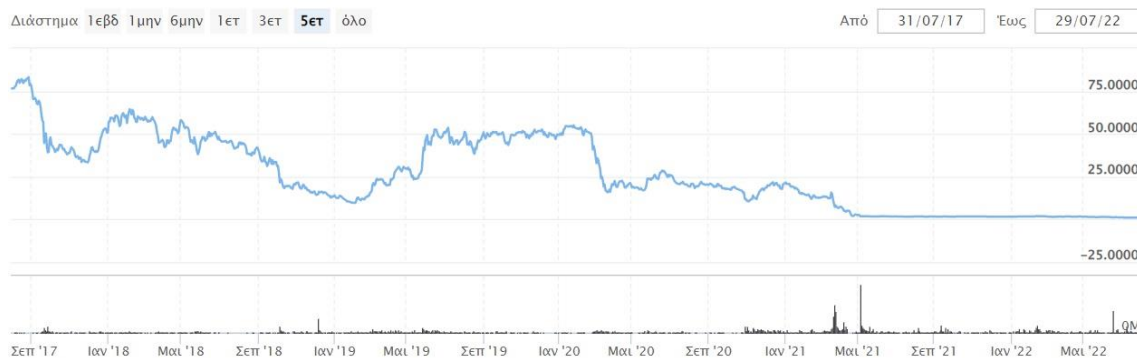
Η Τράπεζα Πειραιώς έχει περάσει από διάφορα ιδιοκτησιακά στάδια, τόσο υπό την ιδιοκτησία του κράτους όσο και από ιδιώτες. Ειδικότερα, από την ίδρυσή της μέχρι και το 1975 η τράπεζα βρισκόταν στα χέρια ιδιωτών ενώ από το 1991 έχει πλέον ιδιωτικοποιηθεί ξανά. Αυτή τη στιγμή η Τράπεζα Πειραιώς θεωρείται η μεγαλύτερη τράπεζα στη χώρα καθώς έχει σχεδόν το 1/3 των συνολικών καταθέσεων της χώρας και το 30 με 35% των δανείων (Τράπεζα Πειραιώς, 2022).¹⁶

Η Τράπεζα Πειραιώς έχει σημαντική παρουσία και στο εξωτερικό και συγκεκριμένα στην Ουκρανία και στη Γερμανία. Όσον αφορά τον όμιλο, αυτός χρησιμοποιεί και τον όρο "Winbank", ο οποίος αναφέρεται κατά κύριο λόγο στις ηλεκτρονικές κινήσεις και συναλλαγές που χρησιμοποιεί η τράπεζα. Ειδικότερα, μέσω του Winbank, μπορούν οι πελάτες της Τράπεζας Πειραιώς να πραγματοποιούν συναλλαγές γρήγορα και άμεσα, να μεταφέρουν χρήματα αλλά και να πραγματοποιούν όλες τις κινήσεις τους τόσο σαν ιδιώτες αλλά και αναφορικά με τις ενδεχόμενες επιχειρηματικές τους κινήσεις.

Εικόνα 4. Η Τιμή της Μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς τα Τελευταία 5 Χρόνια

¹⁵ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ποιοι Είμαστε, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

¹⁶ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιαμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)¹⁷

Αναφορικά με την μετοχή της τράπεζας Πειραιώς, αυτή παρουσιάζει μία σταθερή πτώση από τον Σεπτέμβριο του 2017 μέχρι και το 2019 όπου και η τιμή ανακάμπτει στα 50€ ανά μετοχή, ενώ μέχρι και τον Μάρτιο του 2020 η τιμή της μετοχής της τράπεζας Πειραιώς ξαναπέφτει στα 15 με 16€, Έκτοτε η μετοχή και μέχρι και σήμερα έχει σταθεροποιηθεί στα 1,6€, πολύ χαμηλότερα από τα προηγούμενα χρόνια.

Ένα συνοπτικό ιστορικό της πορείας της Τράπεζας Πειραιώς παρουσιάζεται παρακάτω:

- Η Τράπεζα Πειραιώς ιδρύεται το 1916 ως "Banque du Pirée".
- Το 1918 οι μετοχές της εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Το 1962 η τράπεζα γίνεται μέλος του Ομίλου Εμπορικών Τραπεζών της Ελλάδας, ενώ κρατικοποιείται στο σύνολό της το 1975.
- Το 1991 η τράπεζα Πειραιώς ιδιωτικοποιείται ξανά ενώ το 1996 η Τράπεζα Πειραιώς ιδρύει ένα υποκατάστημα στην Αλβανία, την Tirana Bank.
- Το 1998 η τράπεζα Πειραιώς επεκτείνεται υπερατλαντικά και εξαγοράζει ένα μέρος της Marathon Bank στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής.
- Το 1998 αγοράζει εγχώρια την Τράπεζα Μακεδονία Θράκης.
- Το 1999 η Τράπεζα Πειραιώς επεκτείνεται και στο Λονδίνο ενώ το 2002 εξαγοράζει παραπάνω από την μισή ETBANK.

¹⁷ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ενημέρωση Επενδυτών, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

- Το 2008 η Τράπεζα Πειραιώς επεκτείνεται την Κύπρο και ιδρύει την τράπεζα Πειραιώς Κύπρου.
- Έκτοτε η τράπεζα Πειραιώς εξαγοράζει αλλά και μεταπωλεί μία πληθώρα καταστημάτων σε βαλκάνια, Ευρώπη αλλά και Σαουδική Αραβία ενώ το 2020 η Τράπεζα Πειραιώς ξεκινάει και υπάγεται στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και ανήκει ξανά στο ελληνικό κράτος.
- Τέλος το 2021 η Τράπεζα Πειραιώς αλλάζει όνομα και μετονομάζεται σε Πειραιώς Financial Holdings (Τράπεζα Πειραιώς, 2022).¹⁸

Όσον αφορά τα βασικά οικονομικά στοιχεία της Εθνικής Τράπεζας τα οποία θα αξιολογηθούν και στην παρούσα διατριβή αυτά θα είναι τα εξής:

- Συνολικό Ενεργητικό
- Κέρδη Προ Φόρων
- Ίδια Κεφάλαια
- Συνολικές Καταθέσεις
- Συνολικά Δάνεια
- Κόκκινα Δάνεια
- Ανθρώπινο Δυναμικό (Ανδρες- Γυναίκες)

Αναφορικά με το συνολικό ενεργητικό της Τράπεζας Πειραιώς, αυτό το 2015 διαμορφώνεται στα 87,528 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνεται στα 81,501 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώθηκε σε 67,417 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώθηκε σε 61,810 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώθηκε σε 61,231 δισεκατομμύρια

¹⁸ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ιστορικά Στοιχεία, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

ευρώ, για το 2020 διαμορφώθηκε σε 69,810 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 2021 διαμορφώθηκε σε 79,586 δισεκατομμύρια ευρώ (Τράπεζα Πειραιώς, 2022).¹⁹

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται και στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 15. Το Συνολικό Ενεργητικό της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικό Ενεργητικό Τράπεζας Πειραιώς 2021-2015	79,586 δισ. €	69,810 δισ. €	61,231 δισ. €	61,810 δισ. €	67,417 δισ. €	81,501 δισ. €	87,528 δισ. €

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Πίνακας 16. Το Συνολικό Ενεργητικό της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Τα κέρδη/ ζημιές προ φόρων της Τράπεζας Πειραιώς για το 2015 διαμορφώνονται σε -2,929 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται

¹⁹ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιάμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

στα 1,037 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώθηκαν σε 992 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται σε 80 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται σε 389 εκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται σε 642 εκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 διαμορφώθηκαν σε 854 εκατομμύρια ευρώ.²⁰

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται και στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 17. Τα Κέρδη/ Ζημιές προ Φόρων της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κέρδη / Ζημιές Προ Φόρων Τράπεζας Πειραιώς 2021-2015	854 εκατ. €	642 εκατ. €	389 εκατ. €	80 εκατ. €	992 εκατ. €	1037 εκατ. €	-2929 Εκατ.€

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

²⁰ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιάμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

Πίνακας 18. Τα Κέρδη/ Ζημιές προ Φόρων της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2015-2015



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας Πειραιώς για το 2015 διαμορφώνονται σε 10,020 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται σε 9,824 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώθηκαν σε 9,544 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώθηκαν σε 7,390 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 ανήλθαν σε 7,659 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώθηκαν σε 5,255 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 διαμορφώθηκαν σε 5,855 δισεκατομμύρια ευρώ.²¹

Τα παραπάνω μεγέθη απεικονίζονται και στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 19. Τα Ίδια Κεφάλαια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2015-2021

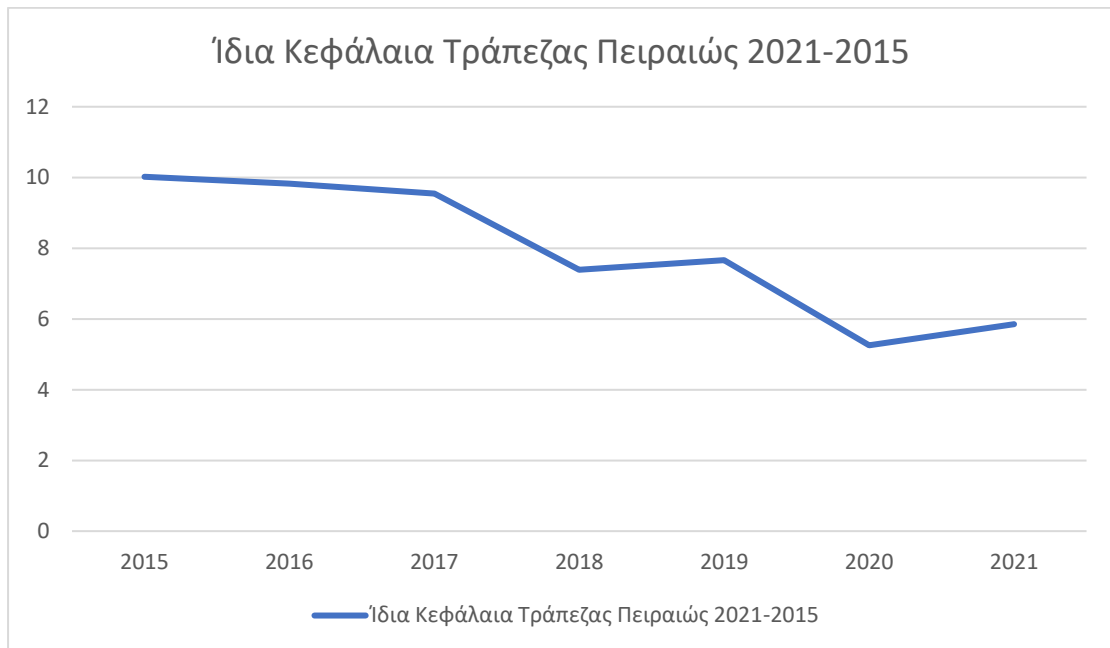
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ίδια Κεφάλαια Τράπεζας	5,855 δισ. €	5,255 δισ. €	7,659 δισ. €	7,390 δισ. €	9,544 δισ. €	9,824 δισ. €	10,020 δισ. €

²¹ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιάμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

Πειραιώς							
2021-							
2015							

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Πίνακας 20. Τα Ίδια Κεφάλαια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Οι συνολικές καταθέσεις στην Τράπεζα Πειραιώς για το 2015 διαμορφώνονται σε 38,951 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται σε 42,365 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται σε 60,260 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 ανέρχονται σε 44,739 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώθηκαν σε 47,351 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώθηκαν σε 50,007 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 οι καταθέσεις ανήλθαν σε 55,385 δισεκατομμύρια ευρώ.²²

Τα παραπάνω ποσά απεικονίζονται και στους παρακάτω πίνακες:

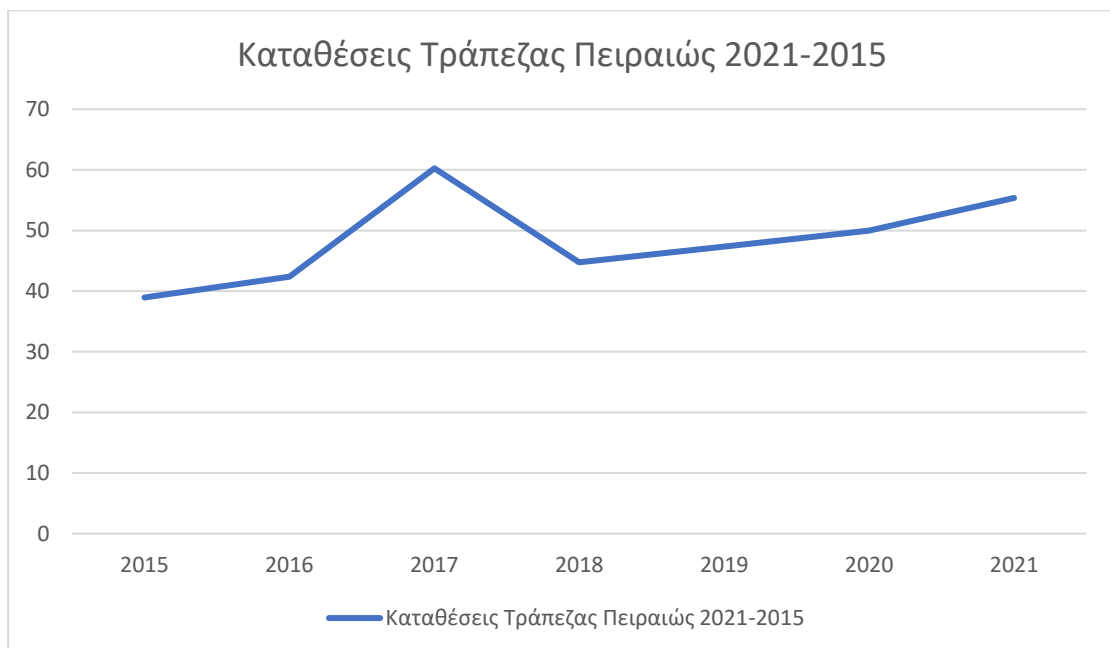
Πίνακας 21. Οι Καταθέσεις στην Τράπεζα Πειραιώς τα Έτη 2021-2015

²² Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιαμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικές Καταθέσεις Τράπεζας Πειραιώς 2021-2015	55,385 δισ. €	50,007 δισ. €	47,351 δισ. €	44,739 δισ. €	60,260 δισ. €	42,365 δισ. €	38,951 δισ. €

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Πίνακας 22. Οι Καταθέσεις στην Τράπεζα Πειραιώς τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Τα συνολικά δάνεια τα οποία έχουν εκδοθεί από την τράπεζα Πειραιώς το 2015 ανέρχονται σε 50,591 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται σε 66,648 δισεκατομμύρια ευρώ για το 2017 ανέρχονται σε 60,260 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 ανέρχονται σε 53,091 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώθηκαν σε 50,148 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώθηκαν σε 45,170 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 διαμορφώθηκαν σε 38,420 δισεκατομμύρια ευρώ.²³

Τα παραπάνω ποσά παρουσιάζονται και στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 23. Τα Συνολικά Δάνεια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικά Δάνεια Τράπεζας Πειραιώς 2021- 2015	38,420 δισ. €	45,170 δισ. €	50,148 δισ. €	53,091 δισ. €	60,260 δισ. €	66,648 Δισ. €	50,591 δισ. €

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

²³ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιαμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

Πίνακας 24. Τα Συνολικά Δάνεια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Τα κόκκινα δάνεια της Τράπεζας Πειραιώς για το 2015 ανέρχονται σε 28,7 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 τα κόκκινα δάνεια ανήλθαν σε 22,5 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2017 ανήλθαν σε 19,1 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2018 ανήλθαν σε 13,6 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2019 ανήλθαν σε 11,4 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2020 ανήλθαν σε 9,8 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ το 2021 ανήλθαν σε 7,1 δισεκατομμύρια ευρώ.²⁴

Τα παραπάνω ποσά απεικονίζονται και στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 25. Τα Συνολικά Κόκκινα Δάνεια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικά	7,1 δισ. €	9,8 δισ. €	11,4 δισ. €	13,6 δισ.€	19,1 δισ. €	22,5 δισ. €	28,7 δισ. €

²⁴ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιάμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

Κόκκινα Δάνεια Τράπεζας Πειραιώς 2021- 2015							
--	--	--	--	--	--	--	--

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Πίνακας 26. Τα Συνολικά Κόκκινα Δάνεια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Τέλος, το ανθρώπινο δυναμικό της Τράπεζας Πειραιώς το 2015 υπολογίστηκε σε 19279 άτομα, το 2016 το ανθρώπινο δυναμικό ανήλθε σε 18013 άτομα, το 2017 ανήλθε σε 17115 άτομα, το 2018 ανήλθε σε 16783 άτομα, για το 2019 ανήλθε σε 15890 άτομα, για το 2020 ανήλθε σε 15026 άτομα ενώ για το 2021 ανήλθε σε 14149 άτομα.²⁵

Τα παραπάνω ποσά απεικονίζονται και στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 27. Τα Συνολικά Κόκκινα Δάνεια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015

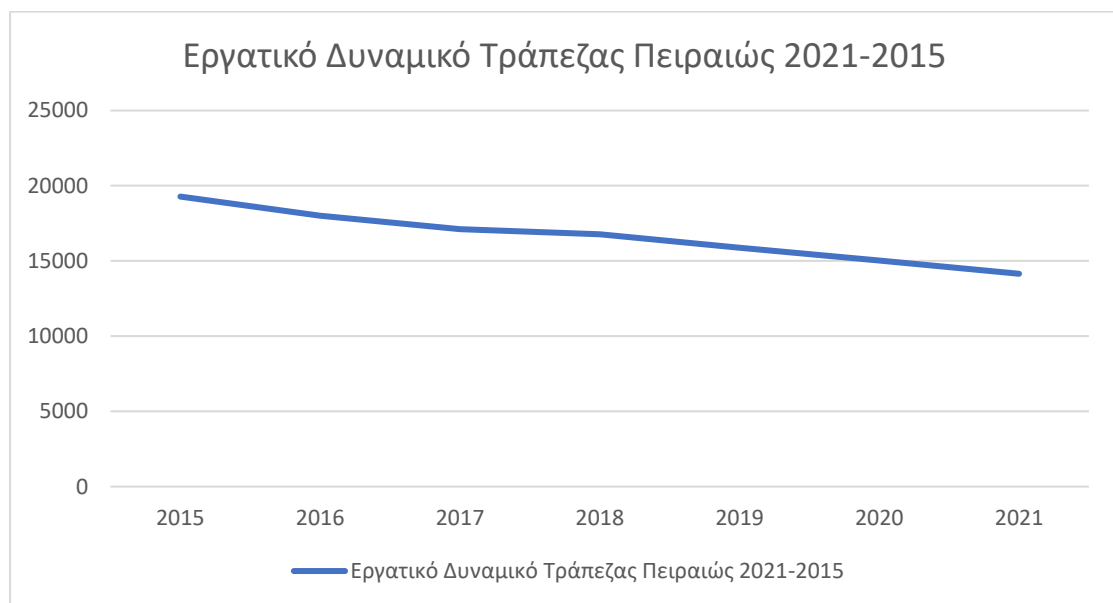
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015

²⁵ Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιάμεσες, <https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>

Ανθρώπινο Δυναμικό Τράπεζας Πειραιώς 2021-2015	14149 άτομα	15026 άτομα	15890 άτομα	16783 άτομα	17115 άτομα	18013 άτομα	19279 άτομα
---	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Πίνακας 28. Τα Συνολικά Κόκκινα Δάνεια της Τράπεζας Πειραιώς τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Εξετάζοντας τα παραπάνω μεγέθη παρατηρείται ότι η Τράπεζα Πειραιώς αναφορικά με το συνολικό της ενεργητικό παρουσιάζει μία καμπή από το 2015 έως το 2019, όπου και παρουσιάζεται μία αύξηση του ενεργητικού αυτής η οποία συνεχίζεται μέχρι και σήμερα.

Αναφορικά με τα κέρδη/ ζημιές προ φόρων της Τράπεζας Πειραιώς, αυτή παρουσιάζει μία σημαντική ζημιά το 2015 ενώ στη συνέχεια τα αποτελέσματά της είναι θετικά σε σημείο το 2021 να φτάνουν τα 854 εκατομμύρια ευρώ.

Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας Πειραιώς, αυτά παρουσιάζουν σταθερή μείωση από το 2015 μέχρι και το 2021, από 10,020 δισεκατομμύρια σε 5,855 δισεκατομμύρια αντίστοιχα.

Όσον αφορά τις συνολικές καταθέσεις που είχαν πραγματοποιηθεί στην τράπεζα Πειραιώς από το 2015 μέχρι και το 2021, αυτές παρουσιάζονται να αυξάνονται συνολικά καθώς από 38,951 δισεκατομμύρια ευρώ το 2015 ανήλθαν σε 55,385 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021.

Αναφορικά με τα δάνεια που έχει χορηγήσει η τράπεζα Πειραιώς από το 2015 μέχρι και το 2021, αυτά τείνουν να μειώνονται σταθερά χρόνο με το χρόνο καθώς από τα 50,591 δισεκατομμύρια το 2015 φτάνουν στα 38,420 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021.

Όσον αφορά τα κόκκινα δάνεια τα οποία κλήθηκε να διαχειριστεί η τράπεζα Πειραιώς την εφταετία που εξετάζεται στην παρούσα διατριβή, αυτή δείχνει να πετυχαίνει τους στόχους της καθώς από τα 28,7 δισεκατομμύρια ευρώ το 2015 δείχνει να τα έχει μειώσει σε 7,1 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021.

Τέλος, όσον αφορά το ανθρώπινο δυναμικό της τράπεζας Πειραιώς, αυτή δείχνει να μειώνει συνεχώς και σταθερά το προσωπικό της έτσι ώστε να εξοικονομεί έξοδα και να μειώνει συνεχώς το κόστος παροχής υπηρεσιών που επωμίζεται.

Εκτός αυτού, η πραγματικότητα αυτή υφίσταται και λόγω της ραγδαίας εξέλιξης της τεχνολογίας αλλά και της αυτοματοποίησης των περισσότερων λειτουργιών των τραπεζών.

Λαμβάνοντας υπόψιν όλα τα παραπάνω, μπορεί ένας αναλυτής να διακρίνει ότι η Τράπεζα Πειραιώς τα τελευταία 7 έτη είναι λιγότερο αποτελεσματική από την Εθνική Τράπεζα και παρουσιάζει, αναλογικά, χαμηλότερης ποιότητας οικονομικά στοιχεία από αυτήν.

Παρόλα αυτά η Τράπεζα Πειραιώς παραμένει μία συστημική τράπεζα η οποία στηρίζει και ρυθμίζει την Ελληνική οικονομία και εξυπηρετεί μία πληθώρα πελατών σε καθημερινή βάση.

1.4 Alpha Bank

Εικόνα 5 Το Λογότυπο της Τράπεζας Alpha Bank



ALPHA BANK

(Πηγή: Alpha Bank)

Η Alpha Bank είναι η τρίτη κατά σειρά τράπεζα η οποία θα αναλυθεί στην παρούσα διατριβή και συγκαταλέγεται στις 4 συστημικές αλλά ταυτόχρονα και μεγαλύτερες τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα. Η τράπεζα αυτή είναι κατά κύριο λόγο μία εμπορική τράπεζα η οποία έχει μακρά ιστορία στην Ελλάδα καθώς ιδρύθηκε στην Αθήνα το 1879 από τον Ι. Κωστόπουλο. Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τη στιγμή αυτή η Alpha Bank διατηρεί την έδρα της στην οδό Σταδίου αριθμός 42 στην Αθήνα και ο C.E.O. της είναι ο Ψάλτης Βασίλειος. Εκτό από τον εμπορικό της χαρακτήρα η τράπεζα δραστηριοποιείται και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα και για αυτό το λόγο ασκεί και την επενδυτική τραπεζική αλλά και την χρηματοοικονομική τραπεζική. Τέλος, η τράπεζα Alpha Bank δραστηριοποιείται και στον τομέα των ασφαλειών (Alpha Bank, 2022).²⁶

Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία η τράπεζα απασχολεί περισσότερα από 9000 άτομα, εμφανίζει κύκλο εργασιών ο οποίος ξεπερνά σταθερά τα 1,5 με δύο δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ το σύνολό της είναι ιδιοκτησία της ΆΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε..

Όσον αφορά την τιμή της μετοχής της Alpha Bank, αυτή παρουσιάζεται παρακάτω:

Εικόνα 6: Η Πορεία της Τιμής της Μετοχής της Alpha Bank την Τελευταία Πενταετία

1. ²⁶ Alpha Bank (2022), Ιστορική Διαδρομή, <https://www.alpha.gr/el/omilos/alpha-bank/istoria>



(Πηγή: Alpha Bank)²⁷

Η μετοχή της Alpha Bank παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή της για την τελευταία 5ετία τον Μάιο του 2018 με 2,2€ και έκτοτε παρατηρείται μία σταθερότητα η οποία διατηρείται μέχρι και τον Φεβρουάριο του 2020, οπότε και η τιμή της μετοχής διαμορφώνεται στα 1,82€ και καταρρακιά στα 0,50€ 3 μήνες μετά. Σήμερα η τιμή της μετοχής διαμορφώνεται λίγο πιο κάτω από το 1€.²⁸

Παρακάτω παραθέτονται τα βασικότερα ιστορικά στοιχεία του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος Alpha Bank.

- Το 1879 η Alpha Bank δημιουργείται από τον Ι. Κωστόπουλο με έδρα την Καλαμάτα και αρχικό όνομα Τράπεζα Καλαμών.
- Το 1924 η Alpha Bank αλλάζει την έδρα της και μεταφέρεται στην Αθήνα.
- Το 1947 η Alpha Bank αλλάζει εκ νέου όνομα και μετονομάζεται σε Τράπεζα Εμπορικής Πίστεως.
- Το 1972 η Alpha Bank μετονομάζεται και αυτή τη φορά ονομάζεται Τράπεζα Πίστεως.
- Το 1994 η τράπεζα αρχίζει και παίρνει το σύγχρονο όνομά της και λέγεται Alpha Τράπεζα Πίστεως.

²⁷ Alpha Bank (2022), Ενημέρωση Επενδυτών, <https://www.alpha.gr/el/omilos/enimerosi-ependuton>

²⁸ Alpha Bank (2022), Ενημέρωση Επενδυτών, <https://www.alpha.gr/el/omilos/enimerosi-ependuton>

- Το 1999 η Alpha Bank πραγματοποιεί την πρώτη σημαντική εξαγορά της αγοράζοντας το πλειοψηφικό πακέτο της Ιονικής Τράπεζας και δημιουργείται μέσω της αγοράς αυτής η Alpha Bank ένα χρόνο μετά, το 2000.
- Το 2013 η Alpha Bank αγοράζει όλες τις μετοχές της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδας.
- Το 2014 η Alpha Bank πραγματοποιεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 1 δισεκατομμύριο ευρώ, ενώ ταυτόχρονα το δημόσιο στην Ελλάδα αγοράζει όλες τις προνομιακές μετοχές της Τράπεζας (Alpha Bank, 2022).²⁹

Μέχρι και σήμερα η Alpha Bank είναι ένα ισχυρό χρηματοπιστωτικό σύστημα στον Ελληνικό χώρο και ένας βασικός πυλώνας της Ελληνικής οικονομίας.

Όσον αφορά τα βασικά οικονομικά στοιχεία της Alpha Bank τα οποία θα αξιολογηθούν και στην παρούσα διατριβή αυτά θα είναι τα εξής:

- Συνολικό Ενεργητικό
- Κέρδη Προ Φόρων
- Ίδια Κεφάλαια
- Συνολικές Καταθέσεις
- Συνολικά Δάνεια
- Κόκκινα Δάνεια
- Ανθρώπινο Δυναμικό (Άνδρες- Γυναίκες)

Αναφορικά με το συνολικό ενεργητικό της Alpha Bank, αυτό το 2015 διαμορφώνεται στα 67,213 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2016 διαμορφώνεται στα 64,872 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2017 διαμορφώνεται στα 60,813 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2018 διαμορφώνεται στα 61,006 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2019 διαμορφώνεται στα 63,457 δισεκατομμύρια ευρώ, το 2020 διαμορφώνεται στα 70,040 δισεκατομμύρια ευρώ και για το 2021 διαμορφώνονται στα 73,355 δισεκατομμύρια ευρώ (Alpha Bank, 2022).³⁰

²⁹ Alpha Bank (2022), Ιστορική Διαδρομή, <https://www.alpha.gr/el/omilos/alpha-bank/istoria>

2. ³⁰ Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

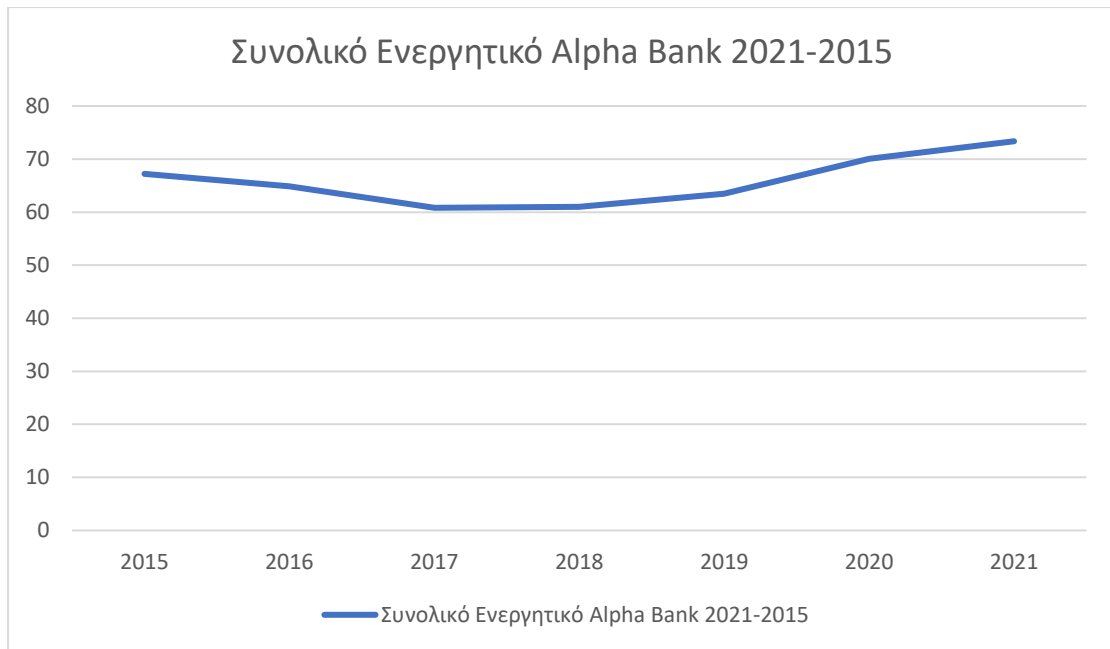
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 29. Το Συνολικό Ενεργητικό της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικό Ενεργητικό Alpha Bank 2021- 2015	73,355 δισ. €	70,040 δισ. €	63,457 δισ. €	61,006 δισ. €	60,813 δισ. €	64,872 δισ. €	67,213 δισ. €

(Πηγή: Alpha Bank)

Πίνακας 30. Το Συνολικό Ενεργητικό της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Alpha Bank)

Αναφορικά με τα κέρδη προ φόρων της Alpha Bank, αυτά το 2015 διαμορφώνονται στα -12,7 εκατομμύρια ευρώ, το 2016 διαμορφώνονται στα -9,678 εκατομμύρια ευρώ, το 2017 διαμορφώνονται στα 165,120 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα -289,3 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται στα 145,15 εκατομμύρια ευρώ, το 2020 διαμορφώνονται στα 111,373 εκατομμύρια ευρώ και το 2021 διαμορφώνονται στα -2,928 δισεκατομμύρια ευρώ (Alpha Bank, 2022).³¹

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

3. ³¹ Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Πίνακας 31. Κέρδη/ Ζημιές Προ Φόρων της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κέρδη/ Ζημιές Προ Φόρων Alpha Bank 2021- 2015	-2928 εκατ. €	111,373 εκατ. €	145,15 εκατ. €	-289,3 εκατ. €	165,120 εκατ. €	9,678 εκατ. €	-12,7 εκατ. €

(Πηγή: Alpha Bank)

Πίνακας 32. Κέρδη/ Ζημιές Προ Φόρων της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Alpha Bank)

Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια της Alpha Bank, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται στα 8,976 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 9,113 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 9,626 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 8,143 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται στα 8,475 δισεκατομμύρια ευρώ, για το

2020 διαμορφώνονται στα 8,369 δισεκατομμύρια ευρώ και για το 2021 διαμορφώνονται στα 6,079 δισεκατομμύρια ευρώ (Alpha Bank, 2022).³²

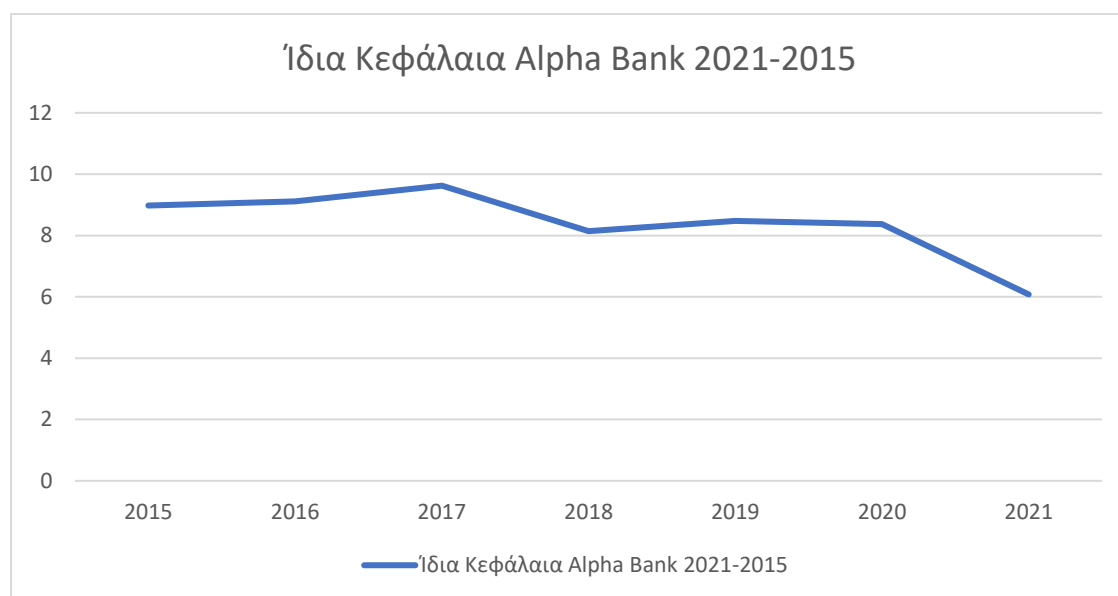
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 33. Ίδια Κεφάλαια της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ίδια Κεφάλαια Alpha Bank 2021-2015	6,079 δισ. €	8,369 δισ. €	8,475 δισ. €	8,143 δισ. €	9,626 δισ. €	9,113 δισ. €	8,976 δισ. €

(Πηγή: Alpha Bank)

Πίνακας 34. Ίδια Κεφάλαια της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Alpha Bank)

³² Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Αναφορικά με τις συνολικές καταθέσεις στην Alpha Bank, αυτές διαμορφώνονται για το 2015 στα 27,8226 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 32,946 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 34,890 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 38,731 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται στα 40,364 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται στα 43,830 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 διαμορφώνονται στα 46,969 δισεκατομμύρια ευρώ (Alpha Bank, 2022).³³

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

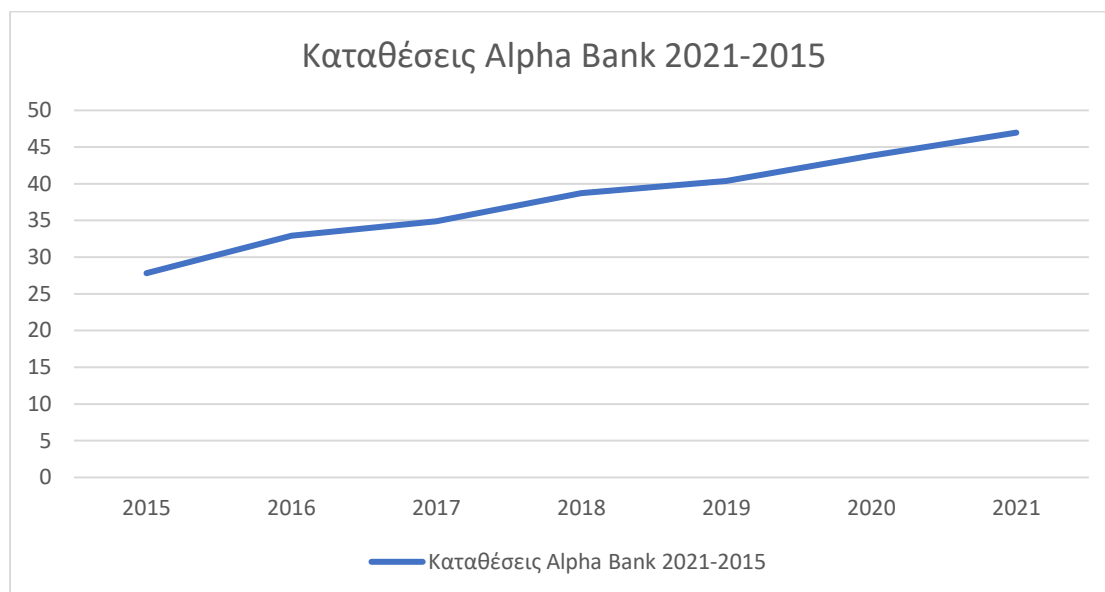
Πίνακας 35. Καταθέσεις στην Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Καταθέσεις Alpha Bank 2021- 2015	46,969 δισ. €	43,830 δισ. €	40,364 δισ. €	38,731 δισ. €	34,890 δισ. €	32,946 δισ. €	27,822 δισ. €

(Πηγή: Alpha Bank)

³³ Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Πίνακας 36. Καταθέσεις στην Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Alpha Bank)

Αναφορικά με τα δάνεια τα οποία χορηγεί η Alpha Bank, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται στα 41,789 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 44,408 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 43,318 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 40,228 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται στα 39,266 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται στα 39,380 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 διαμορφώνονται στα 36,860 δισεκατομμύρια ευρώ (Alpha Bank, 2022).³⁴

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

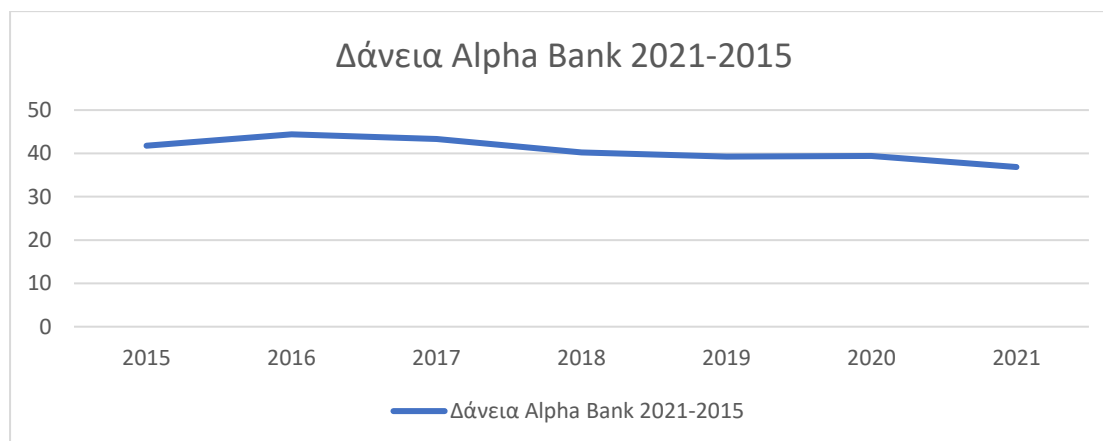
³⁴ Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Πίνακας 37. Δάνεια της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Δάνεια Alpha Bank 2021-2015	36.860 δισ. €	39,380 δισ. €	39,266 δισ. €	40,228 δισ. €	43,318 δισ. €	44,408 δισ. €	41,789 δισ. €

(Πηγή: Alpha Bank)

Πίνακας 38.. Δάνεια της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Alpha Bank)

Όσον αφορά τα κόκκινα δάνεια τα οποία υπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο της Alpha Bank, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται στα 27,6 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 24,5 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 18,6 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 14,2 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται στα 12,1 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 διαμορφώνονται στα 8,6 δισεκατομμύρια ευρώ και για το 2021 διαμορφώνονται στα 5,7 δισεκατομμύρια ευρώ (Alpha Bank, 2022).³⁵

³⁵ Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

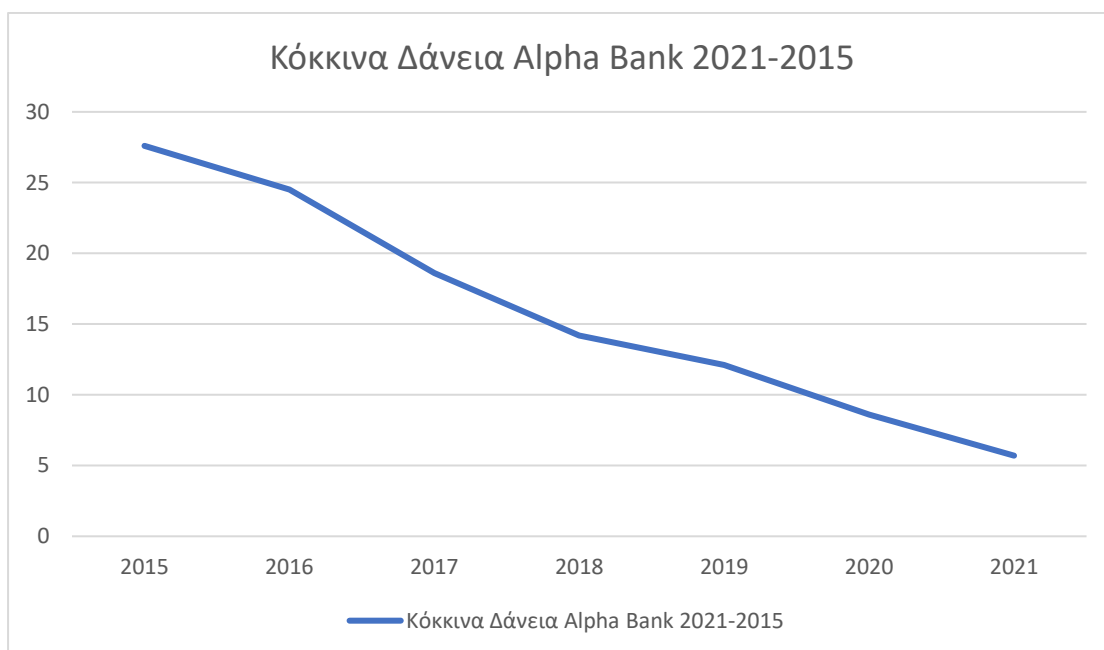
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 39. Κόκκινα Δάνεια της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κόκκινα Δάνεια Alpha Bank 2021-2015	5,7 δισ. €	8,6 δισ. €	12,1 δισ. €	14,2 δισ. €	18,6 δισ. €	24,5 δισ. €	27,6 δισ. €

(Πηγή: Alpha Bank)

Πίνακας 40. Κόκκινα Δάνεια της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Alpha Bank)

Τέλος, αναφορικά με το ανθρώπινο δυναμικό της Alpha Bank, αυτό ανήλθε σε 13879 άτομα το 2015, σε 13025 άτομα το 2016, σε 12478 άτομα το

2017, σε 11562 άτομα το 2018, σε 10509 άτομα το 2019, σε 10072 άτομα το 2020 και 9744 άτομα το 2021 (Alpha Bank, 2022).³⁶

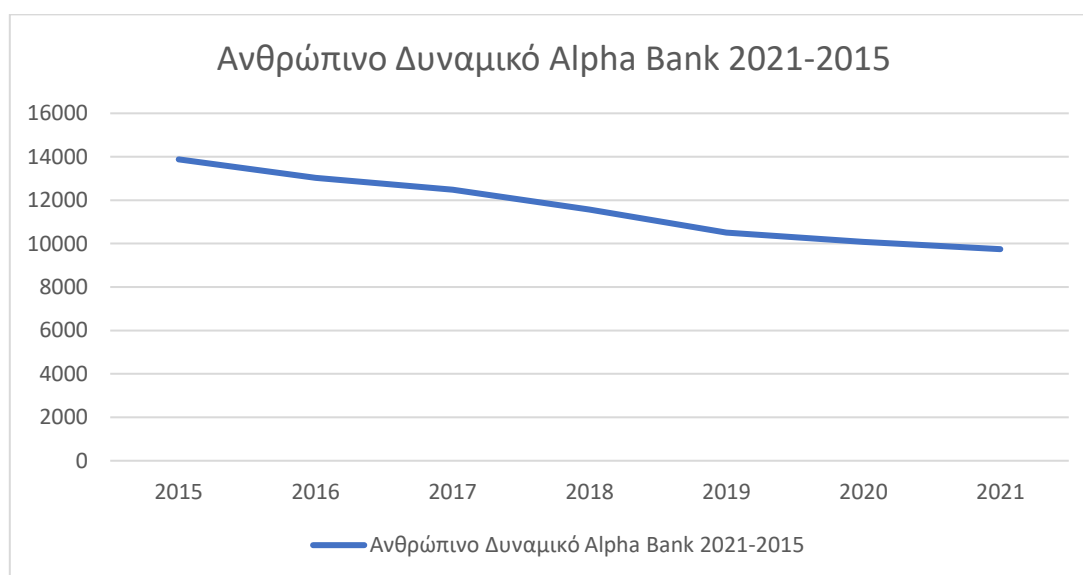
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 41. Ανθρώπινο Δυναμικό της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ανθρώπινο Δυναμικό Alpha Bank 2021-2015	9744 άτομα	10072 άτομα	10509 άτομα	11562 άτομα	12478 άτομα	13025 άτομα	13879 άτομα

(Πηγή: Alpha Bank)

Πίνακας 41. Ανθρώπινο Δυναμικό της Alpha Bank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Alpha Bank)

Παρατηρώντας τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη της Alpha Bank παρατηρείται ότι η τράπεζα διατηρεί σχετικά σταθερό το σύνολο του ενεργητικό

³⁶ Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

της στην επταετία που εξετάζεται καθώς ξεκινά με 67,2 δισεκατομμύρια ευρώ το 2015 και καταλήγει με 73,3 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021.

Αναφορικά με τα κέρδη/ ζημιές προ φόρων της τράπεζας, η Alpha Bank παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις τα τελευταία χρόνια καθώς παρουσιάζει κέρδη της τάξης των 165,12 εκατομμυρίων ευρώ το 2017 αλλά και ζημιές της τάξης των 2,9 δισεκατομμυρίων ευρώ το 2021. Αυτό σημαίνει ότι η τράπεζα δεν παρουσιάζει σταθερότητα στα αποτελέσματά της το οποίο είναι αρνητικό.

Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας αυτά δείχνουν να μειώνονται σταδιακά από το 2015 και τα 8,9 δισεκατομμύρια ευρώ στα 6,079 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021. Αυτό δεν είναι μία θετική εξέλιξη καθώς διακυβεύεται ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος της τράπεζας.

Οι καταθέσεις οι οποίες πραγματοποιούνται στην Alpha Bank αυτές αυξάνονται σταθερά στην επταετία καθώς από 27,8 δισεκατομμύρια το 2015, αυτές ανέρχονται σε 46,9 δισεκατομμύρια το 2021.

Αναφορικά με τα δάνεια τα οποία χορηγεί η Alpha Bank, αυτά παρουσιάζουν σταθερή και ελαφριά μειωμένη εικόνα κατά τη διάρκεια της επταετίας.

Αναφορικά με τα κόκκινα δάνεια τα οποία κατέχει η Alpha Bank στο χαρτοφυλάκιό της, εκεί παρουσιάζεται βελτίωση καθώς μειώνει το μέγεθός τους σταθερά από 27,6 δισεκατομμύρια ευρώ το 2015 σε 5,7 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021.

Τέλος αναφορικά με το ανθρώπινο δυναμικό της Alpha Bank, αυτό, όπως και στις υπόλοιπες τράπεζες, μειώνεται σταθερά από το 2015 μέχρι και το 2021.

Συνοψίζοντας, η Alpha δεν παρουσιάζεται ως τόσο αποδοτική ή αποτελεσματική τράπεζα όσον παρουσιάζονται οι δύο προηγούμενες τράπεζες οι οποίες αναλύονται, δηλαδή όπως παρουσιάζεται η Εθνική Τράπεζα και η Τράπεζα Πειραιώς.

Οι βασικότεροι λόγοι για την παρατήρηση αυτή είναι το γεγονός ότι η Alpha Bank δεν παρουσιάζει σταθερότητα όσον αφορά τα αποτελέσματα τα

οποία παρουσιάζει και τα κέρδη της. Επιπρόσθετα, τα ίδια κεφάλαιά της μειώνονται σταθερά τα τελευταία χρόνια όπως επίσης δεν δείχνει να αυξάνει ή να μοχλεύει σε μεγαλύτερο βαθμό τα δάνεια τα οποία χορηγεί, τον κινητήριο δηλαδή μοχλό της παραγωγής κερδών για ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα.

1.5 Eurobank

Εικόνα 7. Το Λογότυπο της Eurobank



(Πηγή: Eurobank)

Η τράπεζα Eurobank είναι η τέταρτη τράπεζα η οποία θα αναλυθεί και συμπληρώνει το γκρουπ των συστημικών τραπεζών της Ελλάδας. Η Eurobank έχει και αυτή συνεισφορά στο χρηματοοικονομικό σύστημα της Ελλάδας και στηρίζει σημαντικά το οικονομικό στερέωμα της χώρας.

Καταρχάς πρέπει να αναφερθεί ότι η Eurobank, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες 3 τράπεζες είναι ένας τραπεζικός όμιλος ο οποίος έχει καταρχάς δημιουργηθεί στο εξωτερικό και όχι στην Ελλάδα (Eurobank, 2022).³⁷

Η Eurobank ιδρύθηκε το 1990 ως Ευρωεπενδυτική τράπεζα και η πρώτη της κίνηση ήταν να αγοράσει το πλειοψηφικό πακέτο της EFG Bank η οποία είχε την έδρα της στο Λουξεμβούργο. Για την εισαγωγή του ομίλου Eurobank στην Ελλάδα χρειάστηκε να πραγματοποιηθεί η εξαγορά της Interbank το 1997 όπως επίσης και όλο το μέρος των καταστημάτων της Credit Lyonnais που βρίσκονταν στην Ελλάδα. Επιπρόσθετα ο όμιλος Eurobank εξαγόρασε και ένα

³⁷ Eurobank (2022), Ποιοί Είμαστε, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/poioi-eimaste>

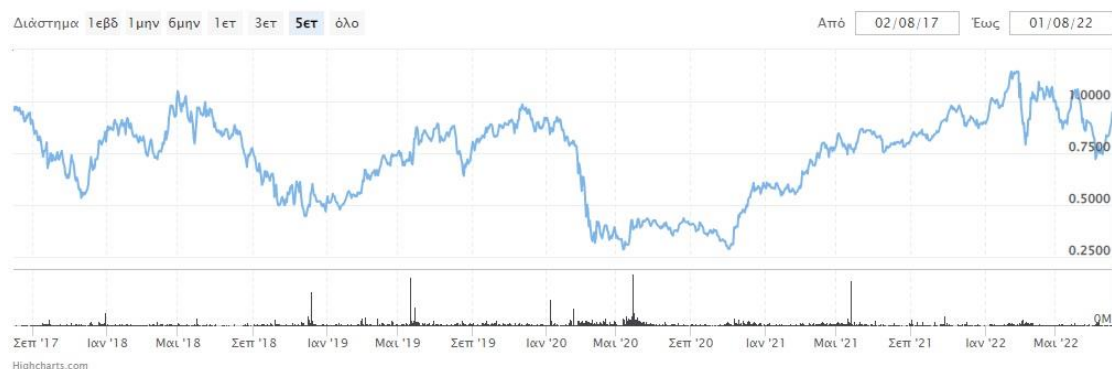
μεγάλο μέρος της Cretabank αλλά και της Τράπεζας Αθηνών (Eurobank, 2022).

38

Πριν ακόμα την δεκαετία του 2000 ο όμιλος Eurobank μετονομάζεται σε EFG Eurobank A.E. και στη συνέχεια σε EFG Eurobank Εργασίας. Στα επόμενα χρόνια ο τραπεζικός όμιλος θα προβεί σε καινοτόμες κινήσεις όπως ήταν για παράδειγμα το γεγονός ότι σχεδόν το ήμισυ του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος ήταν υπό την κατοχή των εργαζόμενων, όπως επίσης και ότι δημιούργησε τη δική της εταιρεία χρηματοοικονομικών προϊόντων.

Ένα σημαντικό κομμάτι της ιστορίας της Eurobank στην Ελλάδα είναι το γεγονός ότι κατά τη διάρκεια της παγκόσμια οικονομικής ύφεσης η μητρική τράπεζα Eurobank αποφάσισε να διαχωρίσει το Ελληνικό μέρος της Eurobank από το σύνολο του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος έτσι ώστε να αποφύγει τυχόν κινδύνους οι οποίοι ενδέχεται να προέκυπταν στο μέλλον. Μετά από αυτή την εξέλιξη η τράπεζα Eurobank απέκτησε έναν πιο ελληνικό χαρακτήρα και τρόπο επιχειρείν εντός του ελληνικού περιβάλλοντος (Eurobank, 2022).³⁹

Εικόνα 8. Η Τιμή της Μετοχής της Eurobank τα Τελευταία 5 Έτη



(Πηγή: Eurobank)

Ταυτόχρονα εκείνη την περίοδο το πλειοψηφικό πακέτο της Eurobank άλλαξε χέρια και πέρασε σε έλληνες κατόχους. Σε σημαντική συγχώνευση πήγε

³⁸ Eurobank (2022), Ιστορική Διαδρομή, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/poioi-eimaste/istoriki-diadromi>

³⁹ Eurobank (2022), Ιστορική Διαδρομή, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/poioi-eimaste/istoriki-diadromi>

να συμμετάσχει η Eurobank το 2013 καθώς τότε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας πρότεινε την εξαγορά και την διαχείριση της Eurobank Εργασίας. Η πρόταση αυτή τελικά δεν οριστικοποιήθηκε.

Όπως όλες οι τράπεζες οι οποίες εξετάζονται στην διατριβή αυτή, έτσι και η Eurobank Ergasias ανακεφαλαιοποιήθηκε από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, κυρίως λόγω της σημαντικότητας της τράπεζας εντός των ελληνικών συνόρων. Η Eurobank αυτή τη στιγμή θεωρείται η τέταρτη σημαντικότερη τράπεζα εντός των Ελληνικών συνόρων (Eurobank, 2022).⁴⁰

Ο όμιλος Eurobank αυτή τη στιγμή διαμορφώνει κύκλο εργασιών ο οποίος ξεπερνά το 1,5 δισεκατομμύριο ευρώ, ενώ συγκεντρώνει ενεργητικό μεγαλύτερο από 70 δισεκατομμύρια ευρώ. Πρόεδρος της Eurobank στην Ελλάδα είναι ο Γεώργιος Ζανιάς ενώ το μεγαλύτερο ιδιοκτησιακό ποσοστό του ομίλου το κατέχει η Fairfax Financial Holdings LTD με 31,7%.

Όσον αφορά τα βασικά οικονομικά στοιχεία της Eurobank Ergasias A.E. τα οποία θα αξιολογηθούν και στην παρούσα διατριβή αυτά θα είναι τα εξής:

- Συνολικό Ενεργητικό
- Κέρδη Προ Φόρων
- Ίδια Κεφάλαια
- Συνολικές Καταθέσεις
- Συνολικά Δάνεια
- Κόκκινα Δάνεια
- Ανθρώπινο Δυναμικό (Άνδρες- Γυναίκες)

Αναφορικά με το ενεργητικό της Eurobank Ergasias A.E., αυτό για το 2015 διαμορφώνεται στα 73,5 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνεται στα 66,39 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνεται στα 60,029 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνεται στα 57,98 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνεται στα 64,84 δισεκατομμύρια

⁴⁰ Eurobank (2022), Ιστορική Διαδρομή, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/poioi-eimaste/istoriki-diadromi>

ευρώ, για το 2020 διαμορφώνεται στα 67,719 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 2021 διαμορφώνεται στα 77,848 δισεκατομμύρια ευρώ (Eurobank, 2022).⁴¹

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

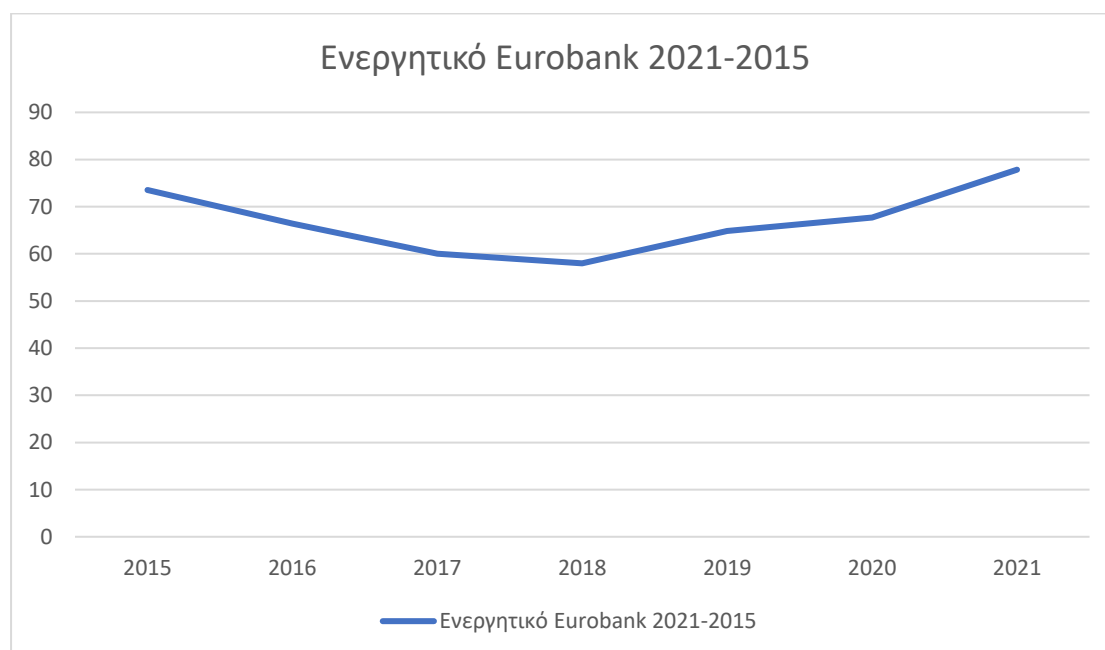
Πίνακας 43. Ενεργητικό της Eurobank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ενεργητικό EuroBank 2021-2015	77,848 δισ. €	67,719 δισ. €	64,843 δισ. €	57,984 δισ. €	60,029 δισ. €	66,393 δισ. €	73,553 δισ. €

(Πηγή: Eurobank

⁴¹ Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Πίνακας 44. Ενεργητικό της Eurobank για τα Έτη 2015-2021



(Πηγή: Eurobank)

Αναφορικά με τα κέρδη/ ζημιές προ φόρων της Eurobank, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται σε -2086 εκατομμύρια ευρώ, για το 2016 ανέρχονται σε 160 εκατομμύρια ευρώ, για το 2017 ανέρχονται σε 181 εκατομμύρια ευρώ, για το 2018 ανέρχονται σε 232 εκατομμύρια ευρώ, για το 2019 ανέρχονται σε 423 εκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 2021 ανέρχονται σε 553 εκατομμύρια ευρώ (Eurobank, 2022)⁴²

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

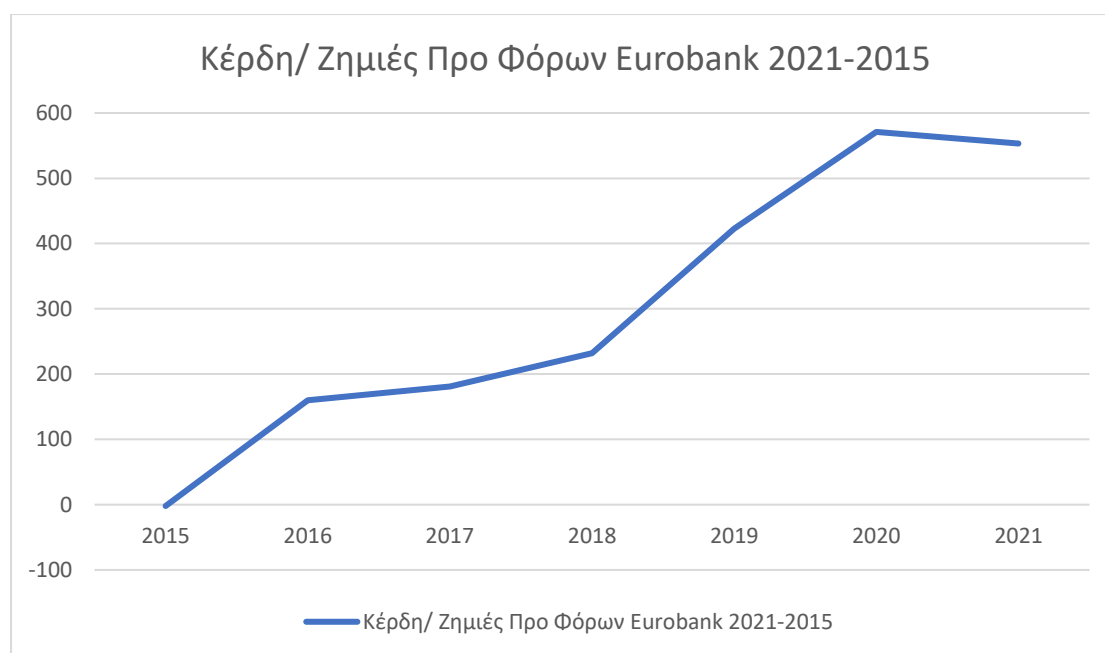
⁴² Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

Πίνακας 45. Κέρδη/ Ζημιές προ Φόρων της Eurobank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κέρδη/ Ζημιές προ Φόρων EuroBank 2021-2015	77,848 δισ. €	67,719 δισ. €	64,843 δισ. €	57,984 δισ. €	60,029 δισ. €	66,393 δισ. €	73,553 δισ. €

(Πηγή: Eurobank)

Πίνακας 46. Κέρδη/ Ζημιές προ Φόρων της Eurobank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Eurobank)

Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια της Eurobank, αυτά για το 2015 διαμορφώνονται στα 7,132 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 διαμορφώνονται στα 7,355 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 διαμορφώνονται στα 7,15 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 διαμορφώνονται στα 5,031 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 διαμορφώνονται στα 5,124 δισεκατομμύρια ευρώ, για το

2020 διαμορφώνονται σε 5,242 δισεκατομμύρια ευρώ και για το 2021 διαμορφώνονται στα 5,565 δισεκατομμύρια ευρώ (Eurobank, 2022).⁴³

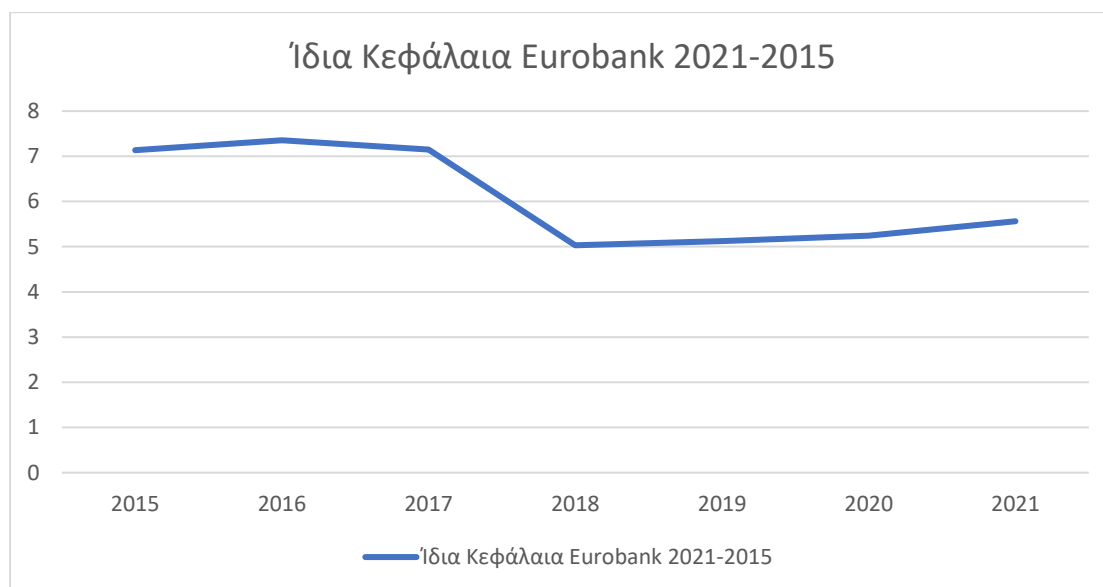
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 47. Ίδια Κεφάλαια της Eurobank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ίδια Κεφάλαια EuroBank 2021-2015	7,132 δισ. €	7,355 δισ. €	7,15 δισ. €	5,031 δισ. €	5,124 δισ. €	5,242 δισ. €	5,565 δισ. €

(Πηγή: Eurobank)

Πίνακας 48. Ίδια Κεφάλαια της Eurobank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Eurobank)

Αναφορικά με τις συνολικές καταθέσεις στην τράπεζα Eurobank, αυτές για το 2015 ανήλθαν σε 31,446 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016 ανήλθαν σε 34,031 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 ανήλθαν σε 33,843 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 ανήλθαν σε 39,083 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019

⁴³ Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

ανήλθαν σε 42,528 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 ανήλθαν σε 47,306 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ για το 2021 ανήλθαν σε 53,232 δισεκατομμύρια ευρώ (Eurobank, 2022). ⁴⁴

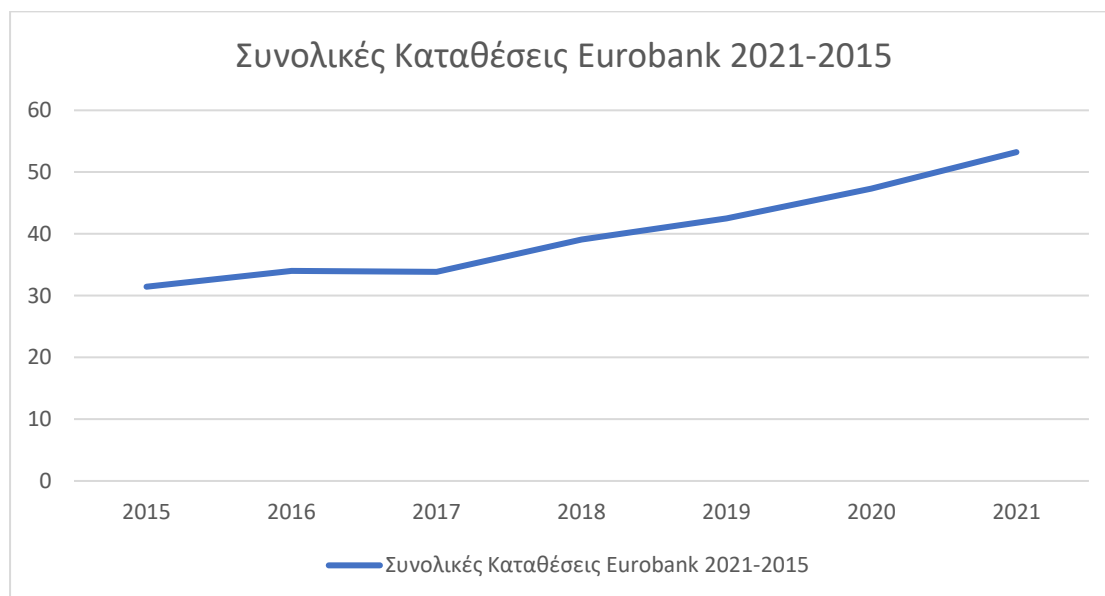
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 49. Συνολικές Καταθέσεις στην Eurobank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Συνολικές Καταθέσεις EuroBank 2021-2015	53,232 δισ. €	47,306 δισ. €	42,528 δισ. €	39,083 δισ. €	33,843 δισ. €	34,031 δισ. €	31,446 δισ. €

(Πηγή: Eurobank)

Πίνακας 50. Συνολικές Καταθέσεις στην Eurobank για τα Έτη 2021-2015



(Πηγή: Eurobank)

Αναφορικά με τα δάνεια τα οποία έχει χορηγήσει η τράπεζα Eurobank, αυτά για το 2015 ανέρχονται σε 51,683 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2016

⁴⁴ Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

ανέρχονται σε 50,656 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 ανέρχονται σε 37,108 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 ανέρχονται σε 36,232 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 ανέρχονται σε 37,424 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 ανέρχονται σε 37,424 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 38,967 δισεκατομμύρια ευρώ (Eurobank, 2022).⁴⁵

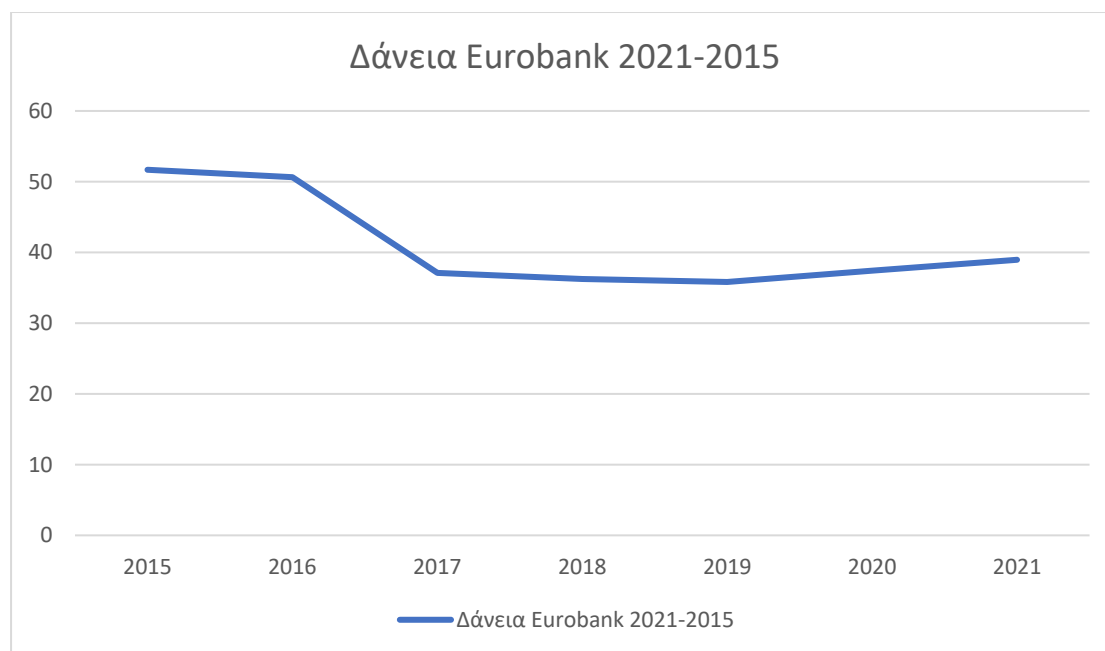
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 51. Συνολικά Δάνεια της Eurobank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κόκκινα Δάνεια EuroBank 2021-2015	9,8 δισ. €	11,7 δισ. €	13,3 δισ. €	15,6 δισ. €	19,7 δισ. €	22,9 δισ. €	24,6 δισ. €

(Πηγή: Eurobank)

Πίνακας 52. Συνολικά Δάνεια της Eurobank για τα Έτη 2021-2015



⁴⁵ Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

(Πηγή: Eurobank)

Αναφορικά με τα κόκκινα δάνεια τα οποία κατέχει η Eurobank, αυτά για το 2015 ανήλθαν σε 24,6 δισεκατομμύρια €, για το 2016 ανήλθαν σε 22,9 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2017 ανήλθαν σε 19,7 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2018 ανήλθαν σε 15,6 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2019 ανήλθαν σε 13,3 δισεκατομμύρια ευρώ, για το 2020 ανήλθαν σε 11,7 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ για το 2021 ανήλθαν σε 9,8 δισεκατομμύρια ευρώ (Eurobank, 2022) ⁴⁶

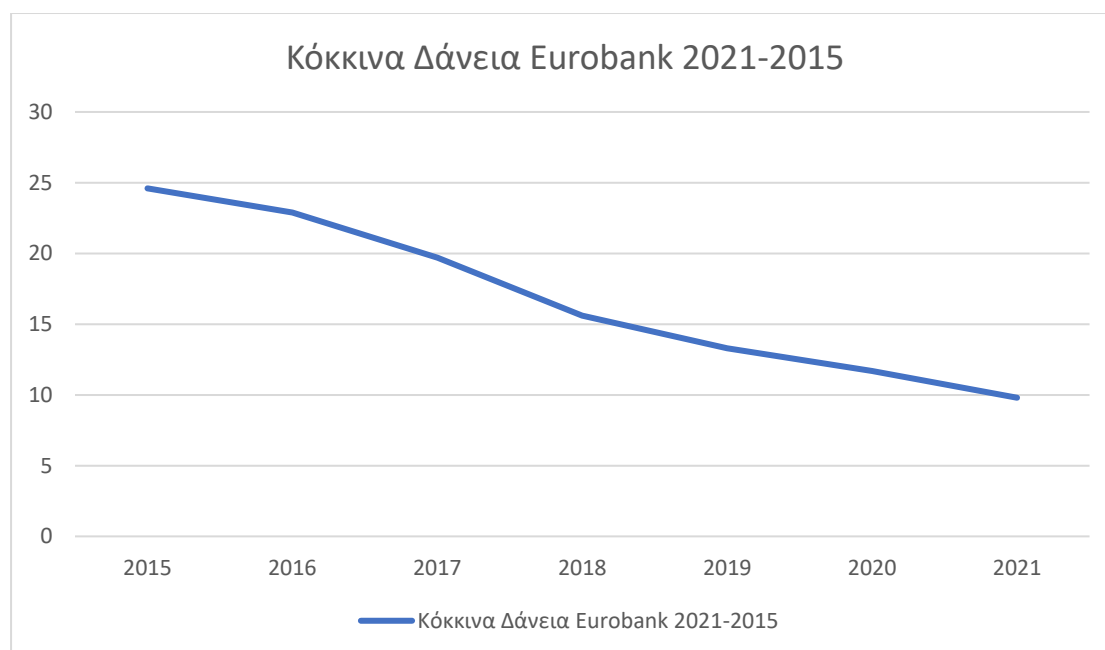
Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

Πίνακας 53.. Κόκκινα Δάνεια της Eurobank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κόκκινα Δάνεια EuroBank 2021-2015	9,8 δισ. €	11,7 δισ. €	13,3 δισ. €	15,6 δισ. €	19,7 δισ. €	22,9 δισ. €	24,6 δισ. €

(Πηγή: Eurobank)

Πίνακας 54. Κόκκινα Δάνεια της Eurobank για τα Έτη 2021-2015



⁴⁶ Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>

(Πηγή: Eurobank)

Τέλος, αναφορικά με το ανθρώπινο δυναμικό της Eurobank, αυτό για το 2015 ανήλθε σε 16123 άτομα, για το 2016 ανήλθε σε 15958 άτομα, για το 2017 ανήλθε σε 15120 άτομα, για το 2018 ανήλθε σε 14763 άτομα, για το 2019 ανήλθε σε 13952 άτομα, για το 2020 ανήλθε σε 13127 άτομα και τέλος, για το 2021 ανήλθε σε 12983 άτομα (Eurobank, 2022).⁴⁷

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται κα στους παρακάτω πίνακες:

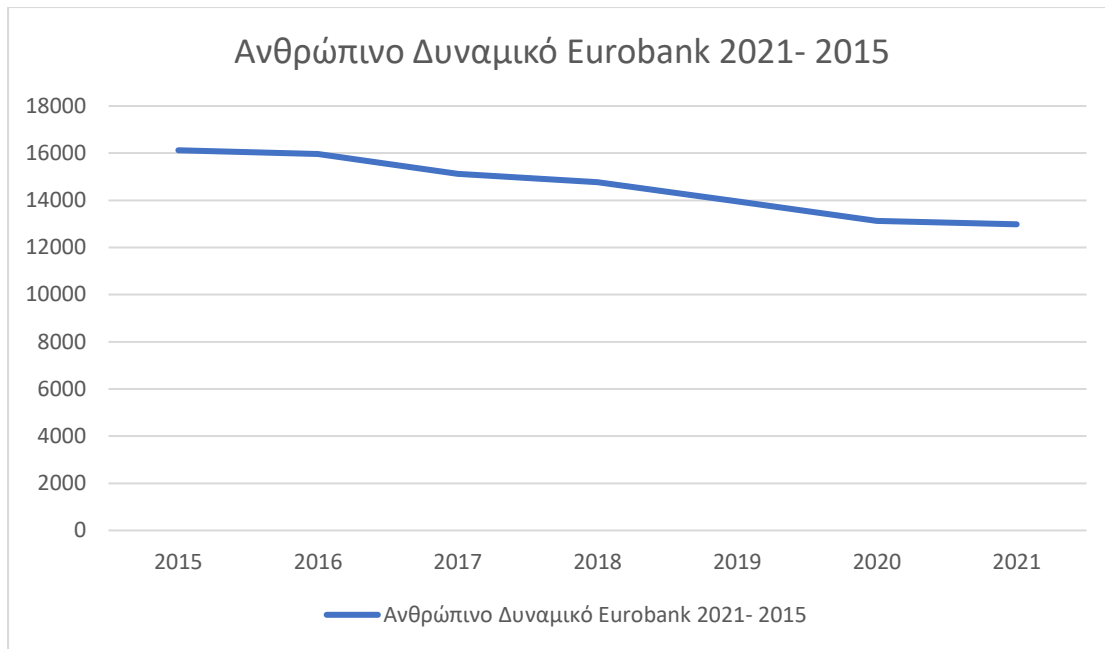
Πίνακας 55.. Ανθρώπινο Δυναμικό της Eurobank για τα Έτη 2021-2015

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Κόκκινα Δάνεια EuroBank 2021-2015	12983 άτομα	13127 άτομα	13952 άτομα	14763 άτομα	15120 άτομα	15958 άτομα	16123 άτομα

(Πηγή: Eurobank)

Πίνακας 56. Ανθρώπινο Δυναμικό της Eurobank για τα Έτη 2021-2015

4. ⁴⁷ Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>



(Πηγή: Eurobank)

Παρατηρώντας τα παραπάνω στοιχεία αναφορικά με τα οικονομικά μεγέθη της Eurobank, βγαίνουν τα εξής συμπεράσματα: Καταρχάς, αναφορικά με το ενεργητικό της τράπεζας, αυτό παρουσιάζει μία καμπή στα μέσα της εφταετίας που εξετάζεται καθώς από τα 73,55 δισεκατομμύρια ευρώ το 2015 κατεβαίνει στα 57,87 δισεκατομμύρια ευρώ το 2018 και ξανανεβαίνει στα 77,84 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021.

Αναφορικά με τα κέρδη/ ζημιές προ φόρων οι οποίες παρουσιάζονται από την Eurobank, αυτή δείχνει να αυξάνει σταθερά και συνεχώς τα κέρδη της από το 2015 και τη ζημιά των 2,086 δισεκατομμυρίων ευρώ, στα 553 εκατομμύρια ευρώ κέρδος του 2021.

Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια της Eurobank, αυτά παρουσιάζουν μία συνεχόμενη μείωση από 7,1 δισεκατομμύρια ευρώ το 2015 στα 5,56 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021, γεγονός το οποίο είναι εν μέρει επικίνδυνο όσον αφορά στους κινδύνους που μπορεί να αντιμετωπίσει η τράπεζα.

Αναφορικά με τις συνολικές καταθέσεις στη Eurobank, εξετάζεται ότι αυτές αυξάνονται κατά σχεδόν 20 δισεκατομμύρια ευρώ μέσα στα 7 τελευταία χρόνια, γεγονός που αποδεικνύει την ασφάλεια που προσφέρει η τράπεζα στους πελάτες της αλλά και την εμπιστοσύνη που έχουν οι πελάτες σε αυτήν.

Αναφορικά με τα δάνεια τα οποία έχει χορηγήσει η τράπεζα Eurobank, αυτά τείνουν να μειώνονται από τα 51,68 δισεκατομμύρια το 2015 στα 38,96 δισεκατομμύρια ευρώ το 2021.

Αναφορικά με τα κόκκινα δάνεια τα οποία κατέχει κατά την διάρκεια της εφταετίας που εξετάζεται η Eurobank, αυτή δείχνει να βελτιώνει το συγκεκριμένο δείκτη και να πετυχαίνει τους στόχους της για τη σημαντική μείωση των κόκκινων δανείων. Ειδικότερα, η Eurobank κατάφερε στη διάρκεια των 7 ετών να μειώσει τα κόκκινα δάνεια τα οποία είχε υπό την κατοχή της κατά 15 δισεκατομμύρια ευρώ.

Τέλος, στην ίδια πορεία και με τις άλλες συστημικές τράπεζες δείχνει να κινείται και η Eurobank, όσον αφορά την μείωση του εργατικού δυναμικού της. Ειδικότερα, η Eurobank μείωσε τους εργαζόμενούς της κατά 4 χιλιάδες άτομα σχεδόν, μειώνοντας έτσι το κόστος εργασίας το οποίο επωμίζεται αλλά και γενικότερα τα έξοδά της.

Συγκρίνοντας τις παραπάνω τράπεζες, παρατηρείται ότι η τράπεζα με τη μεγαλύτερη δυναμική και πιο ανερχόμενη από όλες τις συστημικές είναι η Τράπεζα Eurobank, ενώ τόσο η Πειραιώς όσο και η Εθνική Τράπεζα παρουσιάζουν αποδοτικούς και αποτελεσματικούς δείκτες αλλά και μεγάλα οικονομικά μεγέθη μεμονωμένα.

Στα παρακάτω κεφάλαια θα πραγματοποιηθεί θεωρητική αλλά και πρακτική προσέγγιση για τους τρόπους αποτίμησης νομικών προσώπων αλλά και ειδικότερα τραπεζών. Θα πραγματοποιηθεί γενικότερη αναφορά σε μία πληθώρα μεθόδων αποτίμησης αλλά θα δωθεί ιδιαίτερη προσοχή στη μέθοδο αποτίμησης τραπεζών μέσω των ταμειακών ροών.

Κεφάλαιο 2ο: Βιβλιογραφική Επισκόπηση

Στην παρούσα διατριβή εξετάζονται και αποτιμώνται οι 4 μεγαλύτερες-συστημικές τράπεζες στην Ελλάδα, τόσο γενικότερα και με βάση τα βασικά τους οικονομικά στοιχεία τα τελευταία 4 χρόνια, αλλά εξετάζονται και ειδικότερα αναφορικά με τις ταμειακές τους ροές.

Για την διεκπεραίωση της διατριβής αυτής, θα χρησιμοποιηθεί και θα πραγματοποιηθεί πρωτογενής αλλά και δευτερογενής έρευνα σε μία πληθώρα βιβλιογραφιών. Καταρχάς, για να αντληθούν τα απαραίτητα οικονομικά στοιχεία των τραπεζών, θα πραγματοποιηθεί πρωτογενής έρευνα στις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών, στις ετήσιες εκθέσεις τους αλλά και στις ιστοσελίδες τους έτσι ώστε η πληροφόρηση να είναι έγκυρη και ακριβής.

Συγκεκριμένα, στις ιστοσελίδες των τραπεζών βρίσκονται όλες οι οικονομικές τους εκθέσεις και καταστάσεις για τα τελευταία χρόνια. Μέσω των καταστάσεων αυτών, θα βρεθούν όλα εκείνα τα οικονομικά στοιχεία τα οποία χρειάζονται για την οικονομική ανάλυση των τραπεζών, τόσο γενικά όσο και με βάση τις ταμειακές εισροές.

Επιπρόσθετα, εκτός από την πρωτογενή έρευνα, θα πραγματοποιηθεί και δευτερογενής έρευνα και ανάλυση όσον αφορά το θεωρητικό κομμάτι της εργασίας το οποίο θα αφορά τα ιστορικά στοιχεία των τραπεζών αλλά και τους

τρόπους με τους οποίους μπορεί να αποτιμηθεί ένα νομικό πρόσωπο. Ειδικότερα, για πληροφορίες σχετικά με τις τράπεζες ο συγγραφέας της διατριβής θα απευθυνθεί, εκτός από τις ιστοσελίδες των τραπεζών, και σε πηγές όπως είναι για παράδειγμα η Ελληνική Ένωση Τραπεζών και η ιστοσελίδα της τράπεζας της Ελλάδας.

Όσον αφορά τους τρόπους με τους οποίους μπορεί να πραγματοποιηθεί η αποτίμηση των νομικών προσώπων, θα πραγματοποιηθεί έρευνα σε βιβλία όπως θα είναι για παράδειγμα το βιβλίο "Αποτίμηση Επιχειρήσεων", του Λαζαρίδη, το βιβλίο "Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων" του Γκίκα αλλά και το βιβλίο "Αποτίμηση Επιχειρήσεων, του Κιόχου. Εκτός των παραπάνω, θα χρησιμοποιηθούν και οι σημειώσεις του μαθήματος από τον κύριο Κυριαζόπουλο Γεώργιο.

Όλες οι παραπάνω πηγές θα αξιοποιηθούν έτσι ώστε να διεκπεραιωθεί η διατριβή αυτή, να ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα και να είναι ένα χρήσιμο ανάγνωσμα για κάθε ενδιαφερόμενο.

Κεφάλαιο 3ο: Μεθοδολογία Έρευνας

Για την διεκπεραίωση της πτυχιακής αυτής θα πραγματοποιηθούν συγκεκριμένα βήματα, τόσο σε θεωρητικό όσο και σε πρακτικό επίπεδο, έτσι ώστε να υπάρχει μία συνέχεια στην εξέλιξη της εργασίας αλλά να απαντώνται και όλα τα ερωτήματα αυτής έτσι ώστε να εκπληρωθεί ο σκοπός της.

Ειδικότερα, στο πρώτο κεφάλαιο της διατριβής θα αντληθούν τα βασικά οικονομικά στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών έτσι ώστε να πραγματοποιηθεί μία πρώτη προσέγγιση στην ποιότητα και στην αποτελεσματικότητα αυτών όπως επίσης και να βγουν τα πρώτα συμπεράσματα για την εργασία. Ειδικότερα, τα στοιχεία τα οποία θα σημειωθούν και θα αξιολογηθούν θα είναι τα εξής:

- Συνολικό Ενεργητικό
- Κέρδη Προ Φόρων
- Ίδια Κεφάλαια
- Συνολικές Καταθέσεις
- Συνολικά Δάνεια
- Κόκκινα Δάνεια
- Ανθρώπινο Δυναμικό (Ανδρες- Γυναίκες)

Αφού πραγματοποιηθεί η πρώτη αυτή ανάλυση, θα πραγματοποιηθεί έρευνα αναφορικά με τα θεωρητικά στοιχεία τα οποία αφορούν την αποτίμηση

των νομικών προσώπων και ειδικότερα την αποτίμηση αυτών μέσω των ταμειακών τους ροών.

Το τελικό στάδιο της διατριβής θα περιλαμβάνει την πρακτική προσέγγιση και ανάλυση των ταμειακών ροών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών οι οποίες αναλύονται, έτσι ώστε να υπάρξει ένας ακριβέστερος υπολογισμός της αξίας τους, με μαθηματικούς υπολογισμούς.

Στόχος και σκοπός της ανάλυσης των τεσσάρων συστημικών τραπεζών της Ελλάδας είναι καταρχάς να διαπιστωθεί το αν και κατά πόσο μία τράπεζα έχει μικρότερη αξία από μία άλλη, πόσο μικρότερη είναι η αξία αυτή αλλά και για ποιο λόγο. Επιπρόσθετα, θα υπάρξει και μεμονωμένη προσέγγιση και αξιολόγηση της αξίας των τραπεζών που θα αναλύονται ανά έτος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: Θεωρητική Προσέγγιση Μεθόδων Αποτίμησης Νομικών Προσώπων και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων

4.1 Εισαγωγή

Η αποτίμηση ενός νομικού προσώπου ή ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος είναι μία πολύ σημαντική διαδικασία, μέσω της οποίας, τόσο το εσωτερικό περιβάλλον μίας εταιρείας αλλά και το εξωτερικό της περιβάλλον μπορούν να μελετήσουν και να αποκομίσουν σημαντικά συμπεράσματα και προρίσματα για την πορεία της εταιρείας αυτής αλλά και για την μελλοντική της πορεία (Λαζαρίδης, 2018)⁴⁸

Η διαδικασία αυτή αυτόματα μετατρέπεται σε μία πολύ σημαντική διαδικασία, αν αναλογιστεί κανείς ότι τα τραπεζικά ιδρύματα σε όλο τον κόσμο αλλά ιδιαίτερα στην Ελλάδα, είναι οι βασικοί πυλώνες της οικονομίας και τα βασικά συστατικά για την σταθερότητα και την ανάπτυξη αυτής.

Οι συστημικές τράπεζες στην Ελλάδα είναι αυτή τη στιγμή κατά βάση τέσσερις (Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank, Alpha Bank), και είναι τα βασικά γρανάζια για να καθορίζεται η νομισματική πολιτική της Ελλάδας, για τη διαχείρισης του πληθωρισμού, για την έκδοση νομίσματος αλλά και για την κυκλοφορία αυτού.

⁴⁸ Λαζαρίδης Θ. (2018), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Gutenberg

Οι παραπάνω τράπεζες φυσικά δεν λειτουργούν μόνες τους αλλά συνεργάζονται με την τράπεζα της Ελλάδας, η οποία με τη σειρά της, λόγω της συμμετοχής της Ελλάδας στην Ευρωπαϊκή Ένωση, είναι αναφερόμενες καταρχάς στην Ευρωπαϊκή Κεντρική τράπεζα αλλά και στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (Ελληνική Ένωση Τραπεζών, 2022) ⁴⁹

Για τους παραπάνω λόγους και για την επικινδυνότητα του να μην αποδίδει τα μέγιστα μία τράπεζα, έχουν θεσπιστεί τα τελευταία χρόνια μία σειρά μέτρων από όλους τους αρμόδιους φορείς έτσι ώστε οι τράπεζες να αντιμετωπίζουν και να λαμβάνουν τις απαραίτητες προλήψεις για την λειτουργία τους. Τέτοια μέτρα είναι οι Βασιλείες και οι Πυλώνες τους, τα διαθέσιμα τα οποία πρέπει να διακρατούν οι τράπεζες όπως επίσης και ο έλεγχος για την κεφαλαιακή τους επάρκεια (Ελληνική Ένωση Τραπεζών, 2022)⁵⁰

Εκτός από τις βασικές αρχές που έχουν θεσπιστεί και πρέπει να εφαρμόζονται, υπάρχουν και άλλοι, εσωτερικοί έλεγχοι οι οποίοι διενεργούνται είτε από τις ίδιες τις τράπεζες, είτε από εξωτερικούς ελεγκτές, είτε από τα αρμόδια Ευρωπαϊκά όργανα έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μία τράπεζα ή ότι γενικότερα ένα νομικό πρόσωπο λειτουργεί με βάση τους στόχους του, δεν αποκλίνει από αυτούς και φέρει εις πέρας όλους του τους στόχους.

Οι μέθοδοι αποτίμησης για τα νομικά πρόσωπα είναι αρκετές, εξετάζουν συγκεκριμένα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων ενός νομικού προσώπου η καθεμία και δημιουργούν διαφορετικά πορίσματα. Οι σημαντικότερες μέθοδοι αποτίμησης νομικών προσώπων αναλύονται παρακάτω (Λαζαρίδης, 2018)⁵¹

4.2 Ορισμός Αποτίμησης

Αποτίμηση ενός οργανισμού ή ενός νομικού προσώπου είναι η διαδικασία εκείνη η οποία αν πραγματοποιηθεί μπορεί να υπολογίσει την αξία

⁴⁹ Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2022), Διάρθρωση του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος, <https://www.hba.gr/Statistics/List?type=ASEBanks>

⁵⁰ Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2022), Διεθνές- Ευρωπαϊκό/ Τραπεζικό Δίκαιο, <https://www.hba.gr/FinancialLaw/List?type=InternationalBankingLaw>

⁵¹ Λαζαρίδης Θ. (2018), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Gutenberg

του οργανισμού αυτού, χρησιμοποιώντας βασικά στοιχεία των οικονομικών του καταστάσεων. Για την αποτίμηση ενός οργανισμού μπορούν να χρησιμοποιηθούν για παράδειγμα στοιχεία του ενεργητικού του, οι ταμειακές του ροές ή οι αποδόσεις αυτού του οργανισμού ιστορικά.

Εκτός από τα παραπάνω, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και οι τράπεζες αντιμετωπίζουν ειδικούς για τη λειτουργία τους κινδύνους, οι οποίοι εξετάζονται ξεχωριστά αναφορικά με την πιθανότητα εμφάνισής τους ή ανάλογα με άλλες πτυχές τους όπως είναι για παράδειγμα η κεφαλαιακή τους επάρκεια ή η ρευστότητά τους.

Οι βασικότεροι κίνδυνοι οι οποίοι αντιμετωπίζονται από τις τράπεζες επαφίονται κυρίως στην αβεβαιότητα και στην πιθανότητα εμφάνισης ενός γεγονότος το οποίο δεν είχε προβλεφθεί ή δεν είχε υπολογιστεί. Τέτοιοι κίνδυνοι μπορεί να σχετίζονται για παράδειγμα με γεγονότα "Μαύρους Κύκνους" δηλαδή με ελάχιστες πιθανότητες εμφάνισης, με την πολιτική μίας χώρας ή με μία οικονομική ύφεση τόσο σε τοπικό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο. Κίνδυνοι επίσης υπάρχουν στην μικροοικονομική και την μακροοικονομική πολιτική ενός χρηματοπιστωτικού συστήματος και πως αυτή εφαρμόζεται, στη δομή ενός οικονομικού συστήματος ή μίας τράπεζας όπως επίσης και στο θεσμικό- νομικό περιβάλλον (Συλλογικό Έργο, 2019).⁵²

Σημαντικούς κινδύνους κρύβει και το εξωτερικό αλλά και το εσωτερικό περιβάλλον μίας τράπεζας, τα οποία ενδέχεται να ενέχουν σημαντικό κίνδυνο αναφορικά με τους πελάτες και τους πιστωτές της τράπεζας, αναφορικά με το εργατικό δυναμικό αυτής, αλλά, ειδικά αυτή την εποχή, και αναφορικά με τον κυβερνοχώρο και τους κινδύνους που αυτός μπορεί να έχει για την διαδικτυακή λειτουργία μίας τράπεζας.

Τέλος, οι κίνδυνοι οι οποίοι εξετάζονται περισσότερο από ένα χρηματοπιστωτικό σύστημα και είναι και βασικά σημεία συζήτησης αναφορικά με τις μεθόδους αποτίμησης αυτών, είναι η κεφαλαιακή επάρκεια μίας

⁵² Συλλογικό Έργο (2019), Αποτίμηση και Χρηματοδότηση Επενδύσεων και Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Γερμανός

τράπεζας, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος έλλειψης ρευστότητας, ο συναλλαγματικός κίνδυνος και ο κίνδυνος αγοράς (Συλλογικό Έργο, 2019).⁵³

Για όλους τους παραπάνω κινδύνους και για την πρόληψη, αντιμετώπιση αλλά και πρόβλεψη αυτών, υπάρχει μία πληθώρα μεθόδων και πρακτικών οι οποίες μπορούν να βοηθήσουν μία τράπεζα να εντοπίσει διάφορα προβλήματα της και να τα λύσει έγκαιρα. Οι σημαντικότεροι τρόποι ανάλυσης χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και νομικών προσώπων αναλύονται παρακάτω:

4.3 Ανάλυση Επιχείρησης

Η ανάλυση μίας επιχείρησης είναι ένα από τα πρώτα βασικά βήματα τα οποία οφείλει να πραγματοποιήσει ένα αναλυτής έτσι ώστε να διαπιστώσει για το πως συμπεριφέρεται μία επιχείρηση αναφορικά με το περιβάλλον της, πόσο αποδοτική είναι σχετικά με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του περιβάλλοντος αυτού όπως επίσης και το επίπεδο του ανταγωνισμού (Γκίκας, 2014).⁵⁴

Το πρώτο βήμα για την ανάλυση μίας επιχείρησης είναι καταρχάς η εσωτερική ανάλυση μέσω της οποίας εξετάζονται τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία μίας επιχείρησης, οι λειτουργίες της, οι ευκαιρίες τις οποίες αυτή μπορεί να εκμεταλλευτεί αλλά και οι κίνδυνοι που υπάρχουν στο περιβάλλον της, το ανθρώπινο δυναμικό της, οι επενδύσεις της αλλά και το διοικητικό της συμβούλιο.

Σε δεύτερη φάση, αναφορικά με ένα νομικό πρόσωπο, ένας αναλυτής μπορεί να εξετάσει μία επιχείρηση εξωτερικά, παρατηρώντας το περιβάλλον της, το εξωτερικό περιβάλλον το οποίο ενδέχεται να την επηρεάζει, τους ανταγωνιστές της επιχείρησης, τους συνεργάτες της τους πελάτες αλλά και τους προμηθευτές της. Σημαντικό στοιχείο του εξωτερικού περιβάλλοντος είναι και το θεσμικό- νομικό πλαίσιο στο οποίο ανήκει μία επιχείρηση (Κιόχος, 2017).⁵⁵

⁵³ Συλλογικό Έργο (2019), Αποτίμηση και Χρηματοδότηση Επενδύσεων και Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Γερμανός

⁵⁴ Γκίκας Δ., (2014), Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Μπένου

⁵⁵ Κιόχος Π. (2017), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Κίοχου

4.4 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Αφότου ένας αναλυτής έχει σε πρώτη φάση αναγνωρίσει ένα νομικό πρόσωπο και τα βασικά του χαρακτηριστικά, μπορεί να προβεί εν συνεχεία στην εξέταση και την ερμηνεία των χρηματοοικονομικών του καταστάσεων. Ειδικότερα, στις οικονομικές καταστάσεις ενός νομικού προσώπου, μπορεί κανείς να εντοπίσει βασικά στοιχεία του ενεργητικού του όπως είναι για παράδειγμα τα χρηματικά διαθέσιμα μίας επιχείρησης, αλλά σημαντικά στοιχεία εντοπίζονται και στο παθητικό μίας επιχείρησης, όπως είναι για παράδειγμα οι υποχρεώσεις αυτής αλλά και τα αποθεματικά της.

Στις οικονομικές καταστάσεις μίας επιχείρησης συμπεριλαμβάνονται και τα αποτελέσματα χρήσης αυτής, από όπου ένα αναλυτής μπορεί να αντλήσει σημαντικά συμπεράσματα αναφορικά με το μικτό και το καθαρό κέρδος της επιχείρησης αυτής, με τα λειτουργικά της έξοδα αλλά και αναφορικά με το κέρδος ή τη ζημιά που αυτή εμφανίζει ανά μετοχή (Γκίκας, 2014) ⁵⁶

Με την εξέταση των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης μπορούν και να υπολογιστούν δείκτες όπως είναι για παράδειγμα η ρευστότητα αυτής, η αποδοτικότητα και η κεφαλαιακή της διάρθρωση.

Μετά την ανάλυση όλων των παραπάνω παραγόντων, ένας αναλυτής μπορεί να προβεί στην αποτίμηση μίας επιχείρησης.

4.5 Προεξόφληση Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Η προεξόφληση των ταμειακών ροών ενός νομικού προσώπου είναι ένας από τους πιο διαδεδομένους και πιο συχνά χρησιμοποιούμενους τρόπους αποτίμησης ενός νομικού προσώπου ή ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος. Η βάση της θεωρίας αυτής και του τρόπου αποτίμησης μίας επιχείρησης στηρίζεται στην αποδοχή ότι η παρούσα αξία ενός νομικού προσώπου εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τις ταμειακές εισροές που θα απολαύσει ένας εν δυνάμει επενδυτής στο μέλλον. Η παρούσα αξία συμβολίζεται με PV (Present Value) (Κιόχος, 2017). ⁵⁷

⁵⁶ Γκίκας Δ., (2014), Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Μπένου

⁵⁷ Κιόχος Π. (2017), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Κίοχου

Υπάρχουν δύο είδη αποτίμησης μίας επιχείρησης με βάση τις ελεύθερες ταμειακές της ροές, και τα είδη αυτά είναι η αποτίμηση μίας επιχείρησης με βάση τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση και με βάση τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την ιδιοκτησία της επιχείρησης αυτής.

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς μία επιχείρηση, αυτές ουσιαστικά υπολογίζονται όταν από τις λειτουργικές ταμειακές ροές μίας της εξεταζόμενης επιχείρησης αφαιρεθούν οι δαπάνες που έχει πραγματοποιήσει μία επιχείρηση αναφορικά με το κεφάλαιό της και διάφορες ανάγκες αυτού. Οι δαπάνες αυτές μπορεί να αφορούν είτε τους μετόχους μίας επιχείρησης είτε τα νομικά ή τα φυσικά πρόσωπα που δανείζουν στην επιχείρηση αυτή (Λαζαρίδης, 2018).⁵⁸ Τέλος, για την εύρεση των απαραίτητων στοιχείων έτσι ώστε να αποτιμηθεί μία επιχείρηση με βάση τις ελεύθερες ταμειακές της ροές προς αυτήν, μπορεί να χρησιμοποιηθεί είτε η κατάσταση των αποτελεσμάτων είτε η κατάσταση ταμειακών ροών.

Εκτός από τις ταμειακές ροές προς την επιχείρηση, η αποτίμηση αυτής μπορεί να γίνει και με βάση τις ταμειακές ροές αυτής προς την ιδιοκτησία. Για τον υπολογισμό των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την ιδιοκτησία μίας επιχείρησης, ένας αναλυτής θα πρέπει να αφαιρέσει από τις λειτουργικές ταμειακές εισροές τις δαπάνες που πραγματοποιεί μία επιχείρηση αναφορικά με το κεφάλαιό της, όπως επίσης και τις εκροές προς τους δανειστές της.

Τέλος, μία πολύ σημαντική συνισταμένη αναφορικά με τον υπολογισμό των ταμειακών ροών προς μία επιχείρηση, είναι το WACC μίας επιχείρησης, ένας αριθμός ο οποίος, όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση, είναι η απαιτούμενη απόδοση που θέλουν οι επενδυτές για τα επόμενα χρόνια.

Συχνά, χρησιμοποιείται από τους επενδυτές η μέθοδος προεξόφλησης των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών, έτσι ώστε να αντιλαμβάνονται αυτοί την αξία μίας επιχείρησης στο μέλλον. Για τον υπολογισμό αυτό χρησιμοποιείται ο τύπος:

⁵⁸ Λαζαρίδης Θ. (2018), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Gutenberg

$PV = \text{Ταμειακή Ροή} / (1+r)^N$, όπου (Λαζαρίδης, 2018) ⁵⁹

- $PV = \text{Present Value}$,
- Ταμειακή Ροή= Αναμενόμενη Ταμειακή Ροή των περιόδων που εξετάζονται,
- $R = \text{Το ποσοστό κινδύνου λόγω του γεγονότος ότι οι ταμειακές ροές που εξετάζονται θα είναι διαθέσιμες μελλοντικά}$,
- $N = \text{Περίοδος}$

Συνήθως ο εκάστοτε αναλυτής επιλέγει εκείνος ένα συγκεκριμένο ποσοστό r , το οποίο θεωρεί ότι είναι αντιπροσωπευτικό μίας οικονομίας ή της κατάστασης της εξεταζόμενης επιχείρησης.

Οι ταμειακές ροές μίας επιχείρησης λαμβάνουν υπόψιν τους το κεφάλαιο κίνησης μίας επιχείρησης, τη στρατηγική αυτής και το κατά πόσο αυτή υλοποιείται, τον καθαρό κύκλο εργασιών της επιχείρησης, την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης αυτής, όπως επίσης και την απόδοση των επενδύσεων της επιχείρησης που εξετάζεται (Γκίκας, 2014). ⁶⁰

4.6 Αποτίμηση Βάσει Περιουσιακών Στοιχείων

Άλλη μία διαδομένη και απλή μέθοδος αποτίμησης μίας επιχείρησης, είναι η αποτίμηση αυτής με βάση τα περιουσιακά της στοιχεία, δηλαδή με βάση το άθροισμα των αξιών των περιουσιακών της στοιχείων. Ο τύπος αυτός αποτίμησης εξαρτάται εξ' ολοκλήρου από τον ισολογισμό της επιχείρησης και για να υπολοστεί η αξία αυτής χρησιμοποιείται ο τύπος,

$V = \text{Assets} - \text{Liabilities}$ όπου,

- $V = \text{Αξία Επιχείρησης}$,
- $\text{Assets} = \text{Περιουσιακά Στοιχεία Επιχείρησης}$,
- $\text{Liabilities} = \text{Υποχρεώσεις Επιχείρησης}$.

⁵⁹ Λαζαρίδης Θ. (2018), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Gutenberg

⁶⁰ Γκίκας Δ., (2014), Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Μπένου

Ο τρόπος αυτός αποτίμησης μίας επιχείρησης χρησιμοποιείται κατά κύριο λόγο σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν μεγάλο όγκο παγίων και περιουσιακών αποθεμάτων γενικότερα και εξαρτώνται σε σημαντικό βαθμό από αυτά για την εκτέλεση των εργασιών τους.

4.7 Αξία Χρέους Εταιρείας

Μία μέθοδος, όχι τόσο διαδεδομένη και χρησιμοποιούμενη όπως οι δύο παραπάνω, είναι η αποτίμηση μίας εταιρείας ή ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος μέσω της αξίας του χρέους αυτού. Συγκεκριμένα, η αξία ενός νομικού προσώπου προκύπτει αν ένας αναλυτής υπολογίσει το χρέος εκείνο το οποίο χρησιμοποιεί μία τράπεζα έτσι ώστε να καταφέρει να δανείζει συνεχώς αλλά και να δανείζεται έτσι ώστε να πραγματοποιεί όλες τις λειτουργίες του.

Κατά αυτό τον τρόπο λειτουργίας προκύπτει ότι ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα έχει συνεχώς ένα χρέος το οποίο διαχειρίζεται και μοχλεύει έτσι ώστε να λειτουργεί και κατά επέκταση η ποιότητα του χρέους αυτού αλλά και ο τρόπος με τον οποίο εξοφλείται καθορίζει και τη συνολική αξία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος (Κιόχος, 2017).⁶¹

Βασικοί παράγοντες για τον υπολογισμό αυτό είναι η εσωτερική αξία του μόνιμου χρέους του εξεταζόμενου νομικού προσώπου, η ετήσια αποπληρωμή των τόκων του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, η απόδοση του χρέους αλλά και το κατά πόσο θα αυξηθεί ο κύκλος εργασιών ενός νομικού προσώπου με τη σωστή χρήση του χρέους αυτού.

Εκτός από όλους τους παραπάνω τρόπους αποτίμησης, υπάρχουν και διάφοροι άλλοι τρόποι οι οποίοι όμως αναφέρονται σε πολύ συγκεκριμένα σημεία των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης και την εξετάζουν όχι τόσο συνολικά αλλά τμηματικά.

Μία τέτοια μέθοδος είναι ο υπολογισμός της αξίας των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης, όπου, μέσω του τρόπου αυτού υπολογίζεται η εσωτερική αξία

⁶¹ Κιόχος Π. (2017), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Κιόχου

των ιδών κεφαλαίων της επιχείρησης αναφορικά με τις ταμειακές ροές προς τα ίδια κεφάλαια.

Επιπρόσθετα, άλλη μία ειδικότερα μέθοδος αποτίμησης είναι η προεξόφληση των μελλοντικών μερισμάτων, όπου αναλογικά και με την προεξόφληση των ταμειακών ροών, προεξοφλούνται τα μερίσματα τα οποία θα διανείμει μία επιχείρησης τα επόμενα χρόνια και κατά αυτόν τον τρόπο θα υπολογιστεί και η αξία αυτής (Συλλογικό Έργο, 2019).⁶²

Το μοντέλου σταθερού ρυθμού ανάπτυξης είναι και αυτός ένας τρόπος αποτίμησης ενός νομικού προσώπου μέσω του οποίου υπολογίζεται ότι τα μελλοντικά έσοδα και κατά επέκταση μερίσματα ενός οργανισμού αυξάνονται με έναν σταθερό ρυθμό.

Είναι ένας αρκετά απλοϊκός τρόπος αποτίμησης ο οποίος μεταφέρεται και σε άλλες συνισταμένες μίας επιχείρησης όπως είναι για παράδειγμα οι μετοχές αυτής.

Όλες οι παραπάνω μέθοδοι αποτίμησης μπορούν και χρησιμοποιούνται σε διαφορετικές επιχειρήσεις, έτσι ώστε ο αναλυτής να δημιουργήσει τα συμπεράσματα εκείνα τα οποία πρέπει να χρησιμοποιήσει έτσι ώστε να προτείνει τις απαραίτητες κινήσεις στην εκάστοτε διοίκηση. Στο επόμενο κεφάλαιο θα αποτιμηθούν οι 4 συστημικές τράπεζες της Ελλάδας με τη μέθοδο των ταμειακών ροών.

⁶² Συλλογικό Έργο (2019), Αποτίμηση και Χρηματοδότηση Επενδύσεων και Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Γερμανός

Κεφάλαιο 5ο: Αποτίμηση των Ελληνικών Τραπεζών με Χρήση Ταμειακών Ροών την Περίοδο 2015-2021

Στο παρόν κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί ανάλυση των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών για τα έτη 2015-2021 με βάση τις ταμειακές τους ροές. Μέσω της ανάλυσης αυτής θα διαπιστωθεί ποια από τις 4 τράπεζες που εξετάζονται στη διατριβή (Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank και Alpha Bank), είχαν τη μεγαλύτερη αξία το 2015 με βάση τις πραγματικές ταμειακές ροές που προέκυψαν όπως επίσης θα πραγματοποιηθεί και υπολογισμός της παρούσας αξίας αυτών με βάση την αποτίμησή τους.

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές, οι τύποι υπολογισμών του είναι οι εξής. Καταρχάς για τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση, έχουμε ότι:

$FCFF = \text{Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)} + \text{Δαπάνες από Τόκους} * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής}) - \text{Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό}$

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την ιδιοκτησία, ισχύει ότι:

$FCFE = FCFF - \text{Δαπάνες από Τόκους} * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής}) + \text{Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση}$

5.1 Αποτίμηση της Εθνική Τράπεζας με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021

Αναφορικά με τα μεγέθη που θα χρησιμοποιηθούν για τον υπολογισμό των ελεύθερων ταμειακών ροών, αυτά είναι τα εξής παρακάτω:

Πίνακας 57. Τα βασικά στοιχεία για τον υπολογισμό των ελεύθερων ταμειακών ροών της Εθνικής Τράπεζας (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)

ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΘΝΙΚΗ						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	1765	1782	1594	1320	1672	2537	1903
ΔΑΠΑΝΕΣ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	616	342	248	243	224	206	149
1- ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,71	0,71	0,71	0,71	0,76	0,76	0,78
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ	428	1819	1281	688	1017	1371	985
ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑ							
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	616	342	248	243	221	206	149
ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	1043	544	899	242	453	655	511
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Επιχείρηση	1774	206	2699	805	825	1323	1034
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Ιδιοκτησία	2817	749	1801	1046	1277	1977	1544

(Πηγή: Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας)

Για να προκύψουν τα παραπάνω νούμερα και με βάση τους τύπους που προστέθηκαν παραπάνω, για την Εθνική τράπεζα προκύπτει ότι (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ):

FCFF 2015= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 1765+ (616*0,71) - 428= 1774 εκατομμύρια ευρώ

FCFF 2016= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 1782+ (342*0,71) - 1819= 205,8 εκατομμύρια ευρώ

FCFF 2017= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= -1594+ (248*0,71) - 1281= -2699 εκατομμύρια ευρώ

FCFF 2018= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 1320+ (243*0,71) - 688= 805 εκατομμύρια ευρώ

FCFF 2019= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 1672+ (224*0,76) - 1017= 825εκατομμύρια ευρώ

FCFF 2020= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 2537+ (206*0,76) - 1371= 1322,6 εκατομμύρια ευρώ

FCFF 2021= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 1903+ (149*0,76) - 985= 1034 εκατομμύρια ευρώ.

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την ιδιοκτησία, ισχύει ότι (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ) :

FCFE 2015= FCFF- Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)+ Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση= 1774- (616*0.71)+ 1043= 2817

FCFE 2016= FCFF- Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)+ Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση= 205,80- (342 *0.71)+ 544= 749,1

FCFE 2017= FCFF- Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)+ Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση= -1594- (248*0.71)+ 899= -1801

FCFE 2018= FCFF- Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)+
Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση= 805- (243*0.71)+ 242=1046

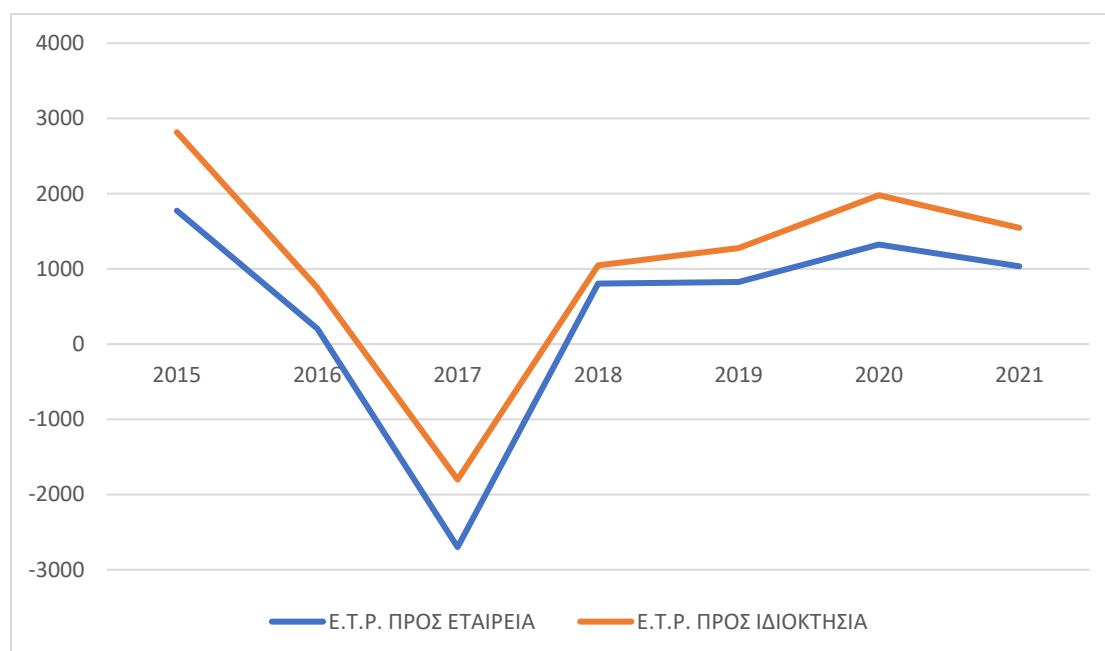
FCFE 2019= FCFF- Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)+
Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση= 825- (221*0.76)+ 453= 1277

FCFE 2020= FCFF- Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)+
Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση= 1322,60 - (206 *0.76)+ 655 =
1976,8

FCFE 2021= FCFF- Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)+
Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση= 1034- (149*0.76)+ 511 = 1544

Από τον παραπάνω πίνακα δημιουργείται το γράφημα:

Πίνακας 58. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές της Εθνικής Τράπεζας την Περίοδο 2015-2021
(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα)

5.2 Αποτίμηση της Τράπεζας Πειραιώς με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021

Αναφορικά με τα μεγέθη που θα χρησιμοποιηθούν για τον υπολογισμό των ελεύθερων ταμειακών ροών, αυτά είναι τα εξής παρακάτω:

Πίνακας 59. Τα μεγέθη για τον υπολογισμό των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της Τράπεζας Πειραιώς την Περίοδο 2015-2021 (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)

		ΠΕΙΡΑΙΩΣ						
ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		521	-519	664	1996	1623	1255	878
ΔΑΠΑΝΕΣ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ		305	187	122	86	101	97	111
1- ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ		0,71	0,71	0,71	0,71	0,76	0,76	0,78
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ		318	257	246	179	311	275	244
ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑ								
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ		305	187	122	86	101	97	111
ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ		552	282	401	266	227	307	244
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Επιχείρηση		420	-643	505	2114	1389	1054	721
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Ιδιοκτησία		971	-362	905	1849	1615	1360	964

(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

Για να προκύψουν τα παραπάνω νούμερα και με βάση τους τύπους που προστέθηκαν παραπάνω, για την Τράπεζα Πειραιώς προκύπτει ότι (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ):

FCFF 2015= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 521+ (305 *0,71) - 318 = 419,6 εκατομμύρια ευρώ

Αντίστοιχα για τα υπόλοιπα έτη ισχύει ότι:

$$\text{FCFF 2016} = -643$$

$$\text{FCFF 2017} = 504,6$$

$$\text{FCFF 2018} = -2114$$

$$\text{FCFF 2019} = 1389$$

$$\text{FCFF 2020} = 1054$$

$$\text{FCFF 2021} = 720,6$$

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την ιδιοκτησία, ισχύει ότι (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ) :

$$\text{FCFE 2015} = \text{FCFF} - \text{Δαπάνες από Τόκους} * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής}) + \text{Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση} = -643 - (187 * 0.71) + 552 = 970,8$$

Αντίστοιχα για τα υπόλοιπα έτη ισχύει ότι:

$$\text{FCFE 2016} = -362$$

$$\text{FCFE 2017} = 904,9$$

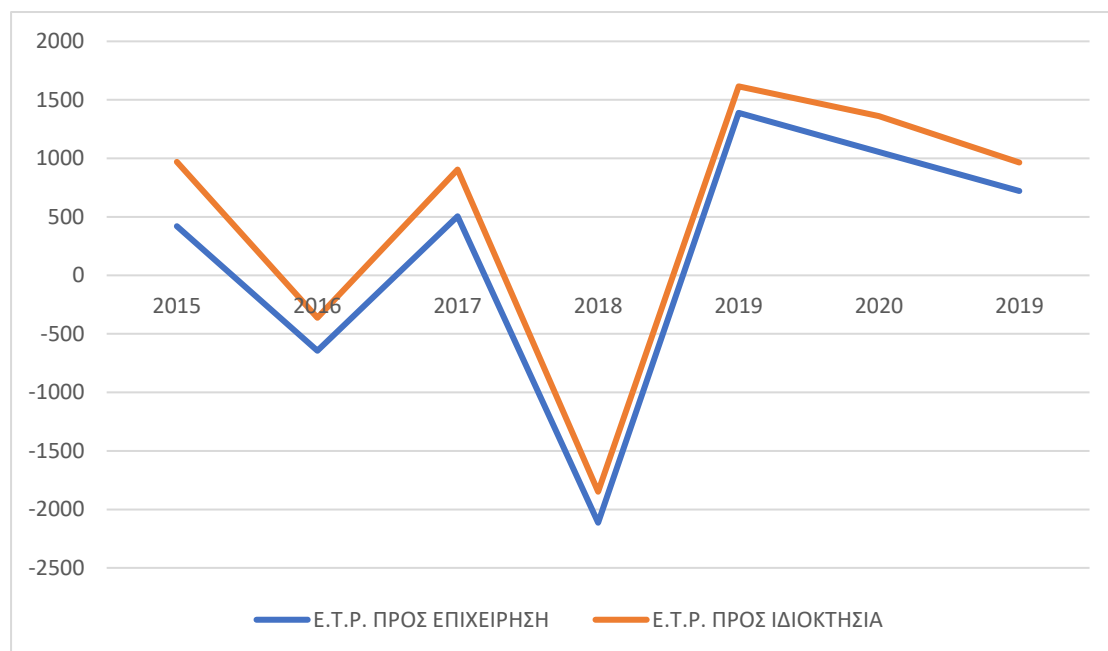
$$\text{FCFE 2018} = -1849$$

$$\text{FCFE 2019} = 1615$$

$$\text{FCFE 2020} = 1360$$

$$\text{FCFE 2021} = 963,8$$

Πίνακας 60. Το Σύνολο των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της Τράπεζας Πειραιώς την Περίοδο 2015-2021 (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)



(Πηγή: Τράπεζα Πειραιώς)

5.3 Αποτίμηση της Eurobank με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021

Αναφορικά με τα μεγέθη που θα χρησιμοποιηθούν για τον υπολογισμό των ελεύθερων ταμειακών ροών, αυτά είναι τα εξής παρακάτω:

Πίνακας 61. Τα μεγέθη για τον υπολογισμό των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της Eurobank την Περίοδο 2015-2021 (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)

ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	EUROBANK						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	-2086	160	967	966	842	712	902
ΔΑΠΑΝΕΣ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	1123	829	700	770	702	447	557
1- ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,71	0,71	0,71	0,71	0,76	0,76	0,78
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ	577	625	1044	1103	1447	982	765
ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑ							
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	1123	829	700	770	702	447	557
ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	765	446	653	405	501	468	402
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Επιχείρηση	-1866	124	420	410	-71	69,7	571
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Ιδιοκτησία	-1101	569	1072	814	429	537	973

(Πηγή: Eurobank)

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές ισχύει ότι:

FCFF 2015= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= -2086+ (1123*0,71) - 577 = -1866 εκατομμύρια ευρώ

Αντίστοιχα για τα υπόλοιπα έτη ισχύει ότι:

FCFF 2016 = 123,6

FCFF 2017 = 420

FCFF 2018 = 409,7

FCFF 2019 = -71,5

FCFF 2020 = 69,72

$$FCFF\ 2021 = 571,5$$

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την ιδιοκτησία, ισχύει ότι (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ) :

$$FCFE\ 2015 = FCFF - \text{Δαπάνες από Τόκους} * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής}) + \text{Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση} = -1866 - (1123 * 0.71) + 765 = -1101$$

Αντίστοιχα για τα υπόλοιπα έτη ισχύει ότι:

$$FCFE\ 2016 = 568,9$$

$$FCFE\ 2017 = 1072$$

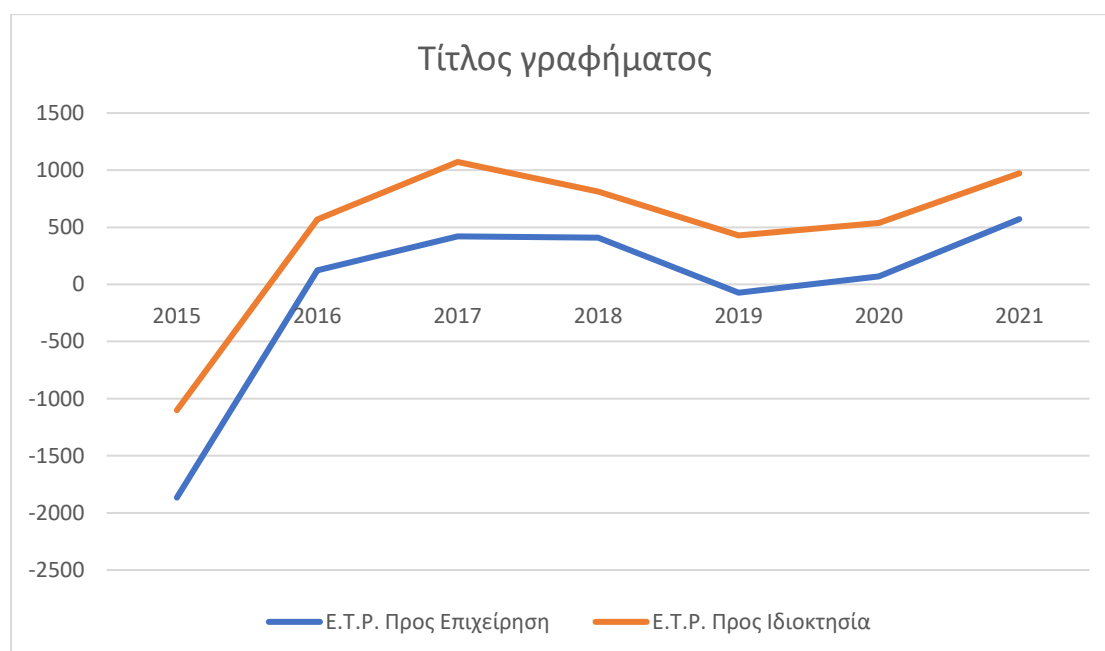
$$FCFE\ 2018 = 814$$

$$FCFE\ 2019 = 428,8$$

$$FCFE\ 2020 = 537$$

$$FCFE\ 2021 = 972,7$$

Πίνακας 62. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές της Eurobank την Περίοδο 2015-2021 (Ποσά σε δισεκατομμύρια ευρώ)



(Πηγή: Eurobank)

5.4 Αποτίμηση της Alpha Bank με Βάση τις Ταμειακές της Ροές για την Περίοδο 2015-2021

Αναφορικά με τις ταμειακές ροές της Alpha Bank για την περίοδο 2015-2021, αυτές διαμορφώνονται ως εξής:

Πίνακας 63. Τα μεγέθη για τον υπολογισμό των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών της Alpha Bank την Περίοδο 2015-2021 (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)

ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ALPHABANK						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	442	165	-9	-664	-778	1048	3272
ΔΑΠΑΝΕΣ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	622	744	571	465	420	389	365
1- ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,71	0,71	0,71	0,71	0,76	0,76	0,78
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ	277	210	148	83	124	165	133
ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑ							
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	622	744	571	465	420	389	365
ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	431	172	201	244	401	341	198
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Επιχείρηση	607	483	248	-417	-583	1179	3424
Ελεύθερες Ταμειακές Ροές προς την Ιδιοκτησία	1037	655	449	-174	-183	1519	3621

(Πηγή: Alpha Bank)

Όπως εξετάζεται από τον παραπάνω πίνακα, οι ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση έχουν ως εξής:

FCFF 2015= Λειτουργικές ταμειακές ροές (CFO)+ Δαπάνες από Τόκους * (1- Φορολογικός Συντελεστής)- Επενδύσεις σε Πάγιο Εξοπλισμό= 442+ (622*0,71) - 277 = 606,6 εκατομμύρια ευρώ

Αντίστοιχα για τα υπόλοιπα έτη ισχύει ότι:

$$\text{FCFF 2016} = 483,2$$

$$\text{FCFF 2017} = 248,4$$

$$\text{FCFF 2018} = -417$$

$$\text{FCFF 2019} = -583$$

$$\text{FCFF 2020} = 1179$$

$$\text{FCFF 2021} = 3424$$

Όσον αφορά τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς την ιδιοκτησία, ισχύει ότι:

$$\text{FCFE 2015} = \text{FCFF} - \text{Δαπάνες από Τόκους} * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής}) + \text{Δανειακά Κεφάλαια προς την Επιχείρηση} = 606,6 - (622 * 0.71) + 431 = 1037$$

Αντίστοιχα για τα υπόλοιπα έτη ισχύει ότι:

$$\text{FCFE 2016} = 654,5$$

$$\text{FCFE 2017} = 448,7$$

$$\text{FCFE 2018} = -174$$

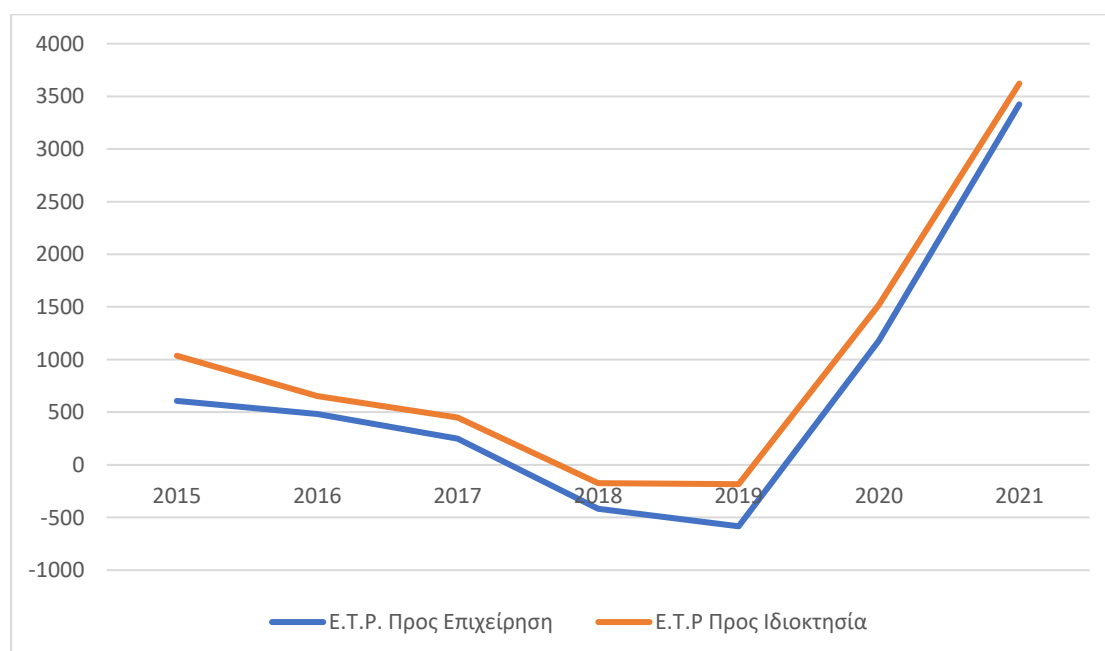
$$\text{FCFE 2019} = -183$$

$$\text{FCFE 2020} = 1519$$

$$\text{FCFE 2021} = 3621$$

Διαμορφώνεται λοιπόν το γράφημα:

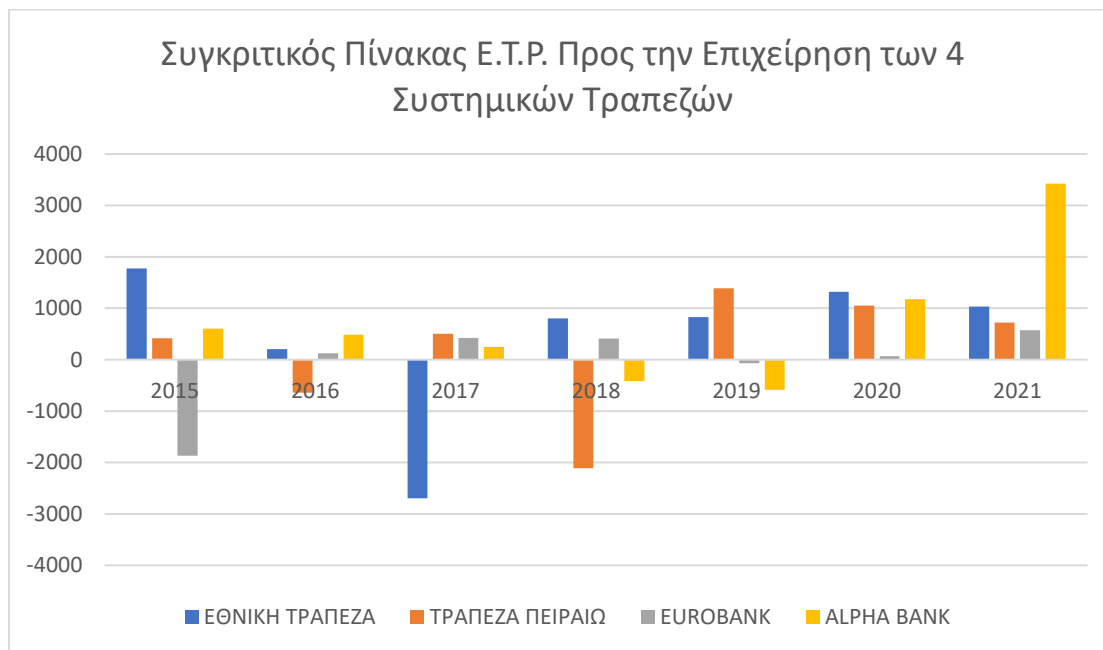
Πίνακας 64. Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές της Alpha Bank την Περίοδο 2015-2021 (Ποσά σε δισεκατομμύρια ευρώ)



(Πηγή: Alpha Bank)

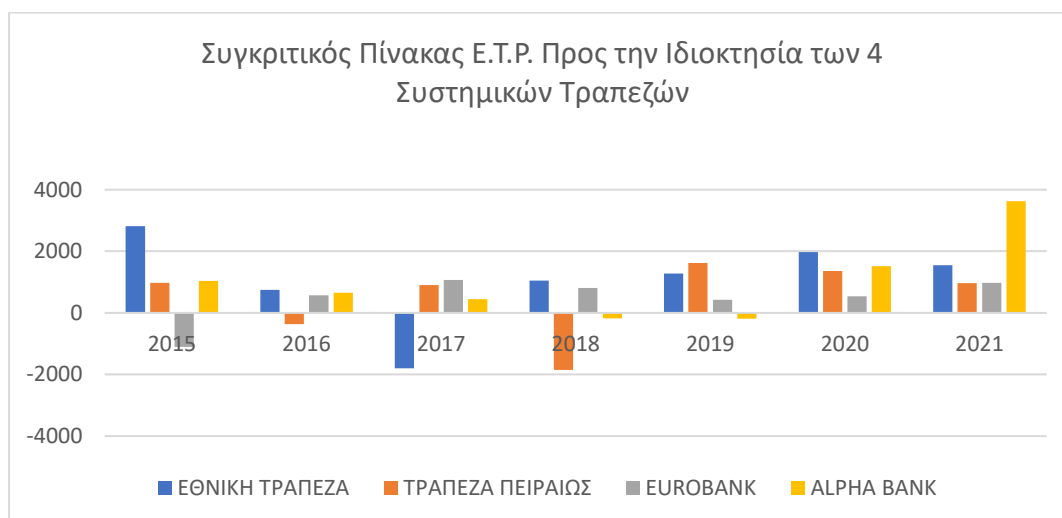
Τέλος, συγκριτικά οι τράπεζες μεταξύ τους παρουσιάζουν την εξής εικόνα:

Πίνακας 65 : Συγκριτικός Πίνακας Ε.Τ.Ρ. Προς την Επιχείρηση των 4 Συστημικών Τραπεζών



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank, Alpha Bank)

Πίνακας 66 : Συγκριτικός Πίνακας Ε.Τ.Ρ. Προς την Ιδιοκτησία των 4 Συστημικών Τραπεζών



(Πηγή: Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank, Alpha Bank)

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κατά την παραπάνω διατριβή εξετάζεται και αποτιμάται η αξία και η αποδοτικότητα- αποτελεσματικότητα των ελληνικών συστημικών τραπεζών για την εφταετία 2015- 2021. Οι συστημικές τράπεζες οι οποίες εξετάζονται είναι η Alpha Bank, η Eurobank, η Τράπεζα Πειραιώς και η Εθνική Τράπεζα.

Στην αρχή της διατριβής προσεγγίστηκε θεωρητικά το μεγαλύτερο μέρος του θεωρητικού υπόβαθρου αναφορικά με το ελληνικό τραπεζικό σύστημα, πως αυτό λειτουργεί αυτή τη στιγμή και πως έχει φτάσει στο σημείο που είναι αυτή τη στιγμή.

Στη συνέχεια της διατριβής εξετάστηκαν οι 4 ελληνικές συστημικές τράπεζες ειδικότερα, τόσο αναφορικά με την ιστορία και την εξέλιξή τους αλλά εξετάστηκαν και τα βασικά οικονομικά τους στοιχεία, τόσο αυτά των ισολογισμών τους, όσο και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης τους. Διαπιστώθηκε ότι οι πιο σταθερές και επικερδείς τράπεζες είναι η Εθνική Τράπεζα και η Τράπεζα Πειραιώς ενώ η πιο δυναμικά ανερχόμενη τράπεζα είναι η Eurobank.

Εν συνεχεία εξετάστηκαν και προσεγγίστηκαν θεωρητικά οι βασικότερες και πιο διαδομένες μέθοδοι για την αποτίμηση των νομικών προσώπων και των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Ειδικότερα εξετάστηκε η μέθοδος αποτίμησης ενός νομικού προσώπου ή ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος με τη χρήση των ταμειακών ρών αυτού.

Στο τελευταίο κεφάλαιο της διατριβής εξετάστηκαν και αποτιμήθηκαν με βάση τις ιστορικές ταμειακές τους ροές, οι 4 συστημικές τράπεζες της Ελλάδας και διαπιστώθηκε ότι η τράπεζα η οποία βελτίωσε περισσότερο τα ταμειακά της ισοδύναμα κατά την διάρκεια της υπό εξέταση εφταετίας ήταν η Εθνική Τράπεζα ενώ η τράπεζα η οποία μείωσε το ταμειακό της ισοδύναμο ήταν η Τράπεζα Πειραιώς.

Διαπιστώνεται ότι η αποτίμηση των νομικών προσώπων γενικότερα αλλά και ειδικότερα των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων είναι μία άκρως χρήσιμη και σημαντική διαδικασία η οποία πρέπει να διενεργείται σε τακτά χρονικά διαστήματα έτσι ώστε να αποφευχθεί ο οποιοσδήποτε κίνδυνος μία

τράπεζα για παράδειγμα να χρεοκοπήσει ή να μην έχει την απαραίτητη κεφαλαιακή επάρκεια και σταθερότητα έτσι ώστε να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της, τόσο προς τους πελάτες της όπως επίσης και προς τα άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα εσωτερικού αλλά και εξωτερικού.

Η παραπάνω συνθήκη θα μπορούσε να είναι καταστροφική για μία χώρα καθώς οι τράπεζες είναι ένας από τους σημαντικότερους πυλώνες μίας οικονομίας και το οποιοδήποτε πρόβλημα αντιμετωπίζουν ενδέχεται να μεταφέρεται στο σύνολο της κοινωνίας. Για αυτούς τους λόγους θα πρέπει όλα τα τραπεζικά ιδρύματα να ελέγχονται για την ποιότητα και την αποτελεσματικότητα των εργασιών τους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

Γκίκας Δ., (2014), Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Μπένου

Κιόχος Π. (2017), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Κίοχου

Λαζαρίδης Θ. (2018), Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Gutenberg

Συλλογικό Έργο (2019), Αποτίμηση και Χρηματοδότηση Επενδύσεων και Επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Γερμανός

Ιστοσελίδες

Εθνική Τράπεζα (2022), Ανθρώπινο Δυναμικό, <https://www.nbg.gr/el/omilos/anthrwpino-dunamiko>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2016, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2018, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2019, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2020, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2021,, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιαμεσες, <https://www.nbg.gr/el/omilos/enimerwsi-ependutwn/oikonomikes-katastaseis-etisies-endiameses>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Η Εθνική μας Τράπεζα, <https://www.nbg.gr/el/omilos/drasthriothtes/trapeza>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Η Ιστορία μας, <https://www.nbg.gr/el/omilos/drasthriothtes/i-istoria-mas>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Εθνική Τράπεζα (2022), Μελέτες και Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.nbg.gr/el/omilos/meletes-oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 22/7/2022

Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2022), Διάρθρωση του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος, <https://www.hba.gr/Statistics/List?type=ASEBanks>, Ανακτήθηκε 21/7/2022

Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2022), Διεθνές- Ευρωπαϊκό/ Τραπεζικό Δίκαιο,
<https://www.hba.gr/FinancialLaw/List?type=InternationalBankingLaw>,
Ανακτήθηκε 21/7/2022

Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2022), Στατιστικά Στοιχεία,
<https://www.hba.gr/Statistics/List?type=Brief>, Ανακτήθηκε 21/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Δραστηριότητες της Τράπεζας Πειραιώς,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ενημέρωση Επενδυτών,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2016,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2018,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2019,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2020,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2021,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις, Ετήσιες- Ενδιαμεσες,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ιστορικά Στοιχεία,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Με Μία Ματιά,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα Πειραιώς (2022), Ποιοι Είμαστε,
<https://www.piraeusholdings.gr/el/investors/financials/annual-reports>,
Ανακτήθηκε 16/7/2022

Τράπεζα της Ελλάδας (2019), Επισκόπηση του Ελληνικού Χρηματοπιστωτικού
Συστήματος, <https://www.bankofgreece.gr/Publications/>, Ανακτήθηκε
16/7/2022

Alpha Bank (2022), Ανθρώπινο Δυναμικό,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/anthropino-dunamiko>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ενημέρωση Επενδυτών,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/enimerosi-ependuton>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2016,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis> , Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2018,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2019,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2020,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2021,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Ιστορική Διαδρομή, <https://www.alpha.gr/el/omilos/alpha-bank/istoria>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Alpha Bank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις,
<https://www.alpha.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 12/7/2022

Eurobank (2022), Ενημέρωση Επενδυτών,
<https://www.eurobank.gr/el/omilos/enimerosi-ependuton>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015,
<https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2016, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2018, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2019, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2020, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2021, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ιστορική Διαδρομή, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/poioi-eimaste/istoriki-diadromi>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Οικονομικές Αναλύσεις, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Eurobank (2022), Ποιοί Είμαστε, <https://www.eurobank.gr/el/omilos/poioi-eimaste>, Ανακτήθηκε 10/7/2022

Παραρτήματα

Ισολογισμοί Τράπεζας Πειραιώς

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

€ Εκστ.	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31/12/2020		31/12/2020	
		31/12/2021	Όπως αναμορφώθηκε	31/12/2021	Όπως αναμορφώθηκε
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα στις Κεντρικές Τράπεζες	17	15.484	8.886	15.484	8.885
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	18	1.332	1.213	1.297	1.176
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	20	908	353	886	341
Χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	20	196	136	196	135
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	593	507	593	507
Συμφωνίες επαναπώλησης τίτλων πελατών		-	8	-	8
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	21	36.497	38.115	37.149	38.845
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		51	57	51	57
Χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων	22	2.349	2.882	2.349	2.882
Απαιτήσεις από χρεωστικούς τίτλους στο αποσβεσμένο κόστος	23	9.183	4.964	9.183	4.964
Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού	28	435	181	419	178
Επενδύσεις σε ακίνητα	27	1.041	1.119	473	440
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες		-	-	399	591
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	24	630	269	603	252
Ενσώματα πάγια στοιχεία	26	883	990	877	931
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	25	266	279	255	240
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	36	139	154	138	153
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	37	6.022	6.269	5.992	6.235
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	29	3.464	3.316	3.257	2.965
Στοιχεία ενεργητικού από διακοπή δραστηριότητες	13	114	111	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		79.586	69.810	79.599	69.786
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	30	14.850	11.366	14.837	11.340
Υποχρεώσεις προς πελάτες	31	55.385	50.007	55.651	50.351
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	393	460	393	460
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	32	971	471	971	471
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	33	786	721	786	721
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		4	3	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	37	9	30	-	-
Υποχρεώσεις για παροχές μετά τη συνταξιοδότηση και λήξης εργασιακής σχέσης	38	75	87	73	85
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	35	135	201	129	194
Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία		3	-	3	-
Λοιπές υποχρεώσεις	34	1.092	1.182	965	1.042
Υποχρεώσεις από διακοπή δραστηριότητες	13	28	27	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		73.731	64.555	73.808	64.663
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο (κοινές μετοχές)	41	5.345	5.400	5.345	5.400
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	41	1.715	-	1.715	-
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	41.2	600	-	600	-
Λοιπά αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον	42	(1.821)	(251)	(1.869)	(277)
Ίδια Κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της Τράπεζας		5.840	5.149	5.791	5.123
Δικαιώματα μειοψηφίας		16	106	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		5.855	5.255	5.791	5.123
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		79.586	69.810	79.599	69.786

€ Εκατ.	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο και διαθέσιμα στις κεντρικές Τράπεζες	16	3.349	2.572	3.314	2.548
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	17	1.307	1.120	1.239	1.130
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσματικών λογαριασμών	19	663	382	654	372
Χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσματικών λογαριασμών	19	131	110	131	110
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	479	378	479	380
Συμφωνίες επαναπώλησης τίτλων πελατών		38	103	38	103
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών στο αποσβεσμένο κόστος	20	39.162	39.757	39.801	40.557
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών που επιμετρώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσματικών λογαριασμών		51	84	51	84
Χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων	21	1.647	2.270	1.646	2.262
Απαιτήσεις από χρεωστικούς τίτλους στο αποσβεσμένο κόστος	22	1.121	208	1.121	208
Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού	27	264	307	259	428
Επενδύσεις σε ακίνητα	26	1.112	1.079	447	418
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες		-	-	506	602
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	23	264	162	255	179
Ενοίκια πάγια στοιχεία	25	1.044	1.010	980	877
Ύαλα στοιχεία ενεργητικού	24	287	292	248	252
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	35	206	221	202	218
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	36	6.478	6.647	6.439	6.600
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28	3.521	3.458	3.118	3.092
Στοιχεία ενεργητικού από διακοπή δραστηριότητας	12	108	1.721	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		61.231	61.880	61.007	60.420
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	29	3.296	5.548	3.277	5.862
Υποχρεώσεις προς πελάτες	30	47.351	44.739	47.572	44.919
Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(0)	62	(0)	62
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	482	413	482	413
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	31	481	528	481	528
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	32	414	-	412	-
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		9	2	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	36	32	32	-	-
Υποχρεώσεις για παροχές μετά τη συνταξιοδότηση	37	130	192	125	187
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	34	173	168	165	160
Λοιπές υποχρεώσεις	33	1.071	885	939	736
Υποχρεώσεις από διακοπή δραστηριότητας	12	19	1.804	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		53.458	54.374	53.454	52.866
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο (κοινές μετοχές)	40	2.620	2.620	2.620	2.620
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	40	13.075	13.075	13.075	13.075
Υπό αίτηση μετατρέψιμες ομολογίες	40	2.040	2.040	2.040	2.040
Μείον: Ίδιες μετοχές	40	(1)	(1)	-	-
Λοιπά αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον	41	(10.075)	(10.344)	(10.181)	(10.181)
Ίδια Κεφάλαια αναλογούντα στους ιδιοκτήτες μητρικής		7.659	7.390	7.553	7.554
Δικαιώματα μειοψηφίας		115	116	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		7.773	7.506	7.553	7.554
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		61.231	61.880	61.007	60.420

	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
		2015 € εκατ.	2014 € εκατ.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	19	1.798	1.948
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	21	2.808	3.059
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	100	360
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	1.884	2.134
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	24	39.893	42.133
Χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων	26	16.291	17.849
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	29	666	702
Επενδύσεις σε ακίνητα	30	925	876
Άυλα πάγια στοιχεία	31	127	150
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	4.859	3.894
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	32	2.151	2.143
Στοιχεία ενεργητικού δραστηριοτήτων προς πώληση	17	2.051	270
Σύνολο ενεργητικού		73.553	75.518
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς κεντρικές τράπεζες	33	25.267	12.610
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	34	4.516	10.256
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	2.359	2.475
Υποχρεώσεις προς πελάτες	35	31.446	40.878
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	36	150	811
Λοιπές υποχρεώσεις	37	742	2.020
Υποχρεώσεις δραστηριοτήτων προς πώληση	17	1.941	164
Σύνολο υποχρεώσεων		66.421	69.214
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο-κοινές μετοχές	39	656	4.412
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	39	8.055	6.682
Λοιπά αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον		(3.241)	(6.485)
Μετοχικό κεφάλαιο-προνομιούχες μετοχές	40	950	950
Ιδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Τράπεζας		6.420	5.559
Προνομιούχοι τίτλοι	41	43	77
Δικαιώματα τρίτων		669	668
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.132	6.304
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		73.553	75.518

ΕΝΟΠΩΗΜΗΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	18	3.644.821	3.837.541
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	19	179.523	297.109
Χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσματικών λογαριασμών	21	240.398	299.562
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - απαιτήσεις	20	437.678	508.928
Συμφωνίες επαναπώλησης τίτλων πλεονέκτων	22	641	64.299
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες (μετά από προβλέψεις)	23	50.591.193	57.143.022
Χρέογραφα διαθέσιμα προς πώληση	24	2.739.687	2.533.587
Απαιτήσεις από χρεωστικούς τίτλους	25	16.985.336	14.400.421
Διακαταόμενα έως τη λήξη χρέογραφα	24	182	27.180
Διακαταόμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού	30	34.089	38.022
Ακίνητα ως στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	31	847.386	844.994
Επενδύσεις σε ακίνητα	29	1.035.911	989.504
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	26	297.738	298.672
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	28	1.474.160	1.435.942
Άωκα στοιχεία ενεργητικού	27	274.159	313.072
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	39	5.074.789	4.018.745
Λοιπές απαιτήσεις	31	2.076.129	1.934.171
Στοιχεία ενεργητικού από διακαταόμενες δραστηριότητες	14	1.594.414	304.925
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		87.528.216	89.289.696
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	32	34.490.583	23.690.330
Υποχρεώσεις προς πελάτες	34	38.951.880	54.732.834
Υποχρεώσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσματικών λογαριασμών	33	2.499	1.853
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	20	445.819	544.026
Πιστωτικοί τίτλοι σε κυκλοφορία	35	102.314	661.350
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		51.737	32.566
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	39	31.499	37.772
Υποχρεώσεις για παροχές μετά τη συνταξοδότηση	40	192.780	211.944
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	38	182.500	42.733
Λοιπές υποχρεώσεις	37	1.571.196	1.275.911
Υβριδικά και λοιπά δανειακά κεφάλαια	36	-	232.381
Υποχρεώσεις από διακαταόμενες δραστηριότητες	14	1.484.883	503.753
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		77.507.690	81.967.454
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	42	2.619.955	1.630.594
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	42	13.074.688	11.393.315
Υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες	42	2.040.000	-
Μείον: Ίδιες μετοχές	42	(460)	-
Λοιπά αποθεματικά	43	(7.766)	(111.240)
Ποσά που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια και συνδέονται με στοιχεία ενεργητικού από διακαταόμενες δραστηριότητες	43	21.863	18.787
Αποτελέσματα εις νέον	43	(7.840.635)	(5.921.295)
Ίδια Κεφάλαια αναλογούντα στους ιδιοκτήτες μητρικής		9.907.644	7.210.161
Δικαιώματα μειοψηφίας		112.882	112.081
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		10.020.526	7.322.242
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		87.528.216	89.289.696

Ισολογισμοί Τράπεζας Eurobank

Ενοποιημένος Ισολογισμός

	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
		2021	2020
		€ εκατ.	αναμορφωμένα ⁽¹⁾ € εκατ.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	15	13.515	6.637
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	17	2.510	3.336
Τίτλοι εμπορικού χαρτοφυλακίου	18	120	89
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	1.949	2.552
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	20	38.967	37.424
Χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων	22	11.316	8.365
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	24	267	276
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	26	815	778
Επενδύσεις σε ακίνητα	27	1.492	1.459
Άυλα πάγια στοιχεία	28	269	253
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	4.422	4.519
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	29	2.060	1.992
Στοιχεία ενεργητικού προς πώληση	30	146	39
Σύνολο ενεργητικού		77.848	67.719
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς κεντρικές τράπεζες	31	11.663	7.999
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	32	973	1.502
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	2.394	2.939
Υποχρεώσεις προς πελάτες	33	53.232	47.306
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	34	2.554	1.559
Λοιπές υποχρεώσεις	35	1.358	1.172
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού προς πώληση	30	109	-
Σύνολο υποχρεώσεων		72.283	62.477
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	37	3.941	4.052
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον	38	1.528	1.190
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Τράπεζας		5.469	5.242
Δικαιώματα τρίτων	23.2	96	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		5.565	5.242
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		77.848	67.719

Σημείωση	31 Δεκεμβρίου		
	2019	2018	
	Αναμορφωμένα ⁽¹⁾		
	€ εκατ.	€ εκατ.	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	15	4.679	1.924
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	17	3.007	2.307
Τίτλοι εμπορικού χαρτοφυλακίου	18	110	43
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	2.262	1.871
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	20	37.365	36.232
Χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων	22	7.951	7.772
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	24	235	113
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	26	746	353
Επενδύσεις σε ακίνητα	27	1.184	331
Υπεραξία και λοιπά άυλα πάγια στοιχεία	28	378	183
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	4.766	4.914
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	29	2.003	1.934
Στοιχεία ενεργητικού προς πώληση	30	75	20
Σύνολο ενεργητικού		64.761	57.997
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς κεντρικές τράπεζες	31	1.900	2.050
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	32	5.022	6.376
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	19	2.726	1.893
Υποχρεώσεις προς πελάτες	33	44.841	39.083
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	34	2.406	2.707
Λοιπές υποχρεώσεις	35	1.191	845
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού προς πώληση	30	8	-
Σύνολο υποχρεώσεων		58.094	52.954
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	37	852	655
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	37	8.054	8.055
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον	38	(2.241)	(3.709)
Προνομιούχοι τίτλοι	39	2	42
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		6.667	5.043
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		64.761	57.997

Σημείωση	31 Δεκεμβρίου		
	2017	2016	
	Αναμορφωμένο ⁽¹⁾		
	€ εκατ.	€ εκατ.	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	19	1.524	1.477
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	21	2.123	2.759
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	49	71
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	1.878	1.980
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	24	37.108	39.058
Χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων	26	7.605	12.518
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	28	156	101
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	30	390	638
Επενδύσεις σε ακίνητα	31	277	905
Αυλα πάγια στοιχεία	32	152	145
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	4.859	4.929
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	33	1.724	1.851
Στοιχεία ενεργητικού δραστηριοτήτων προς πώληση	17	2.184	-
Σύνολο ενεργητικού		60.029	66.432
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς κεντρικές τράπεζες	34	9.994	13.906
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	35	3.997	7.780
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	1.853	2.441
Υποχρεώσεις προς πελάτες	36	33.843	34.031
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	37	549	102
Λοιπές υποχρεώσεις	38	684	778
Υποχρεώσεις δραστηριοτήτων προς πώληση	17	1.959	-
Σύνολο υποχρεώσεων		52.879	59.038
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο-κοινές μετοχές	40	655	655
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	40	8.055	8.055
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον		(2.556)	(2.949)
Μετοχικό κεφάλαιο-προνομιούχες μετοχές	41	950	950
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Τράπεζας		7.104	6.711
Προνομιούχοι τίτλοι	42	43	43
Δικαιώματα τρίτων	17	3	640
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.150	7.394
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		60.029	66.432

	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
		2015 € εκατ.	2014 € εκατ.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	19	1.798	1.948
Απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	21	2.808	3.059
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	100	360
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	1.884	2.134
Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες	24	39.893	42.133
Χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων	26	16.291	17.849
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	29	666	702
Επενδύσεις σε ακίνητα	30	925	876
Άυλα πάγια στοιχεία	31	127	150
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	4.859	3.894
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	32	2.151	2.143
Στοιχεία ενεργητικού δραστηριοτήτων προς πώληση	17	2.051	270
Σύνολο ενεργητικού		73.553	75.518
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς κεντρικές τράπεζες	33	25.267	12.610
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	34	4.516	10.256
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	23	2.359	2.475
Υποχρεώσεις προς πελάτες	35	31.446	40.878
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	36	150	811
Λοιπές υποχρεώσεις	37	742	2.020
Υποχρεώσεις δραστηριοτήτων προς πώληση	17	1.941	164
Σύνολο υποχρεώσεων		66.421	69.214
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο-κοινές μετοχές	39	656	4.412
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	39	8.055	6.682
Λοιπά αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέον		(3.241)	(6.485)
Μετοχικό κεφάλαιο-προνομιούχες μετοχές	40	950	950
Ιδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Τράπεζας		6.420	5.559
Προνομιούχοι τίτλοι	41	43	77
Δικαιώματα τρίτων		669	668
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.132	6.304
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		73.553	75.518

Οικονομικές Καταστάσεις Alpha Bank

Ενοποιημένος Ισολογισμός

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	15	11.803.344
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	16	2.964.059
Αξίογραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	17	4.826
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	960.216
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	19	36.864.822
Αξίογραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	20	-
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση	20α	6.050.143
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	20β	78.578
- Αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος	20γ	3.752.748
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	21	68.267
Επενδύσεις σε ακίνητα	22	425.432
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	23	737.790
Υπεραξία και λοιπά άυλα πάγια	24	477.809
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	5.416.071
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	26	1.489.194
		71.093.298
Στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	1.378.526
Σύνολο Ενεργητικού		72.471.825
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	27	13.983.661
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	1.288.405
Υποχρεώσεις προς πελάτες	28	47.018.386
Ομολογίες έκδοσής μας και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	29	2.606.871
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	30	24.407
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	18.772
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	31	29.409
Λοιπές υποχρεώσεις	32	879.439
Προβλέψεις	33	161.725
		66.013.075
Υποχρεώσεις που συνδέονται με στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	607.657
Σύνολο Υποχρεώσεων		66.618.732
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους Μετόχους της Τράπεζας		
Μετοχικό Κεφάλαιο	34	5.188.999
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	35	1.044.000
Αποθεματικά	36	(105.816)
Ποσά που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση και αφορούν στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση		15.127
Αποτελέσματα εις νέον	37	(318.649)
		5.823.661
Δικαιώματα τρίτων		29.432
Σύνολο Καθαρής Θέσης		5.853.093
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσης		72.471.825

Ενοποιημένος Ισολογισμός

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2020	31.12.2019*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	15	7.467.316	2.028.335
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	16	2.741.547	3.332.690
Αξόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	17	30.014	18.751
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	1.267.083	1.009.193
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	19	39.380.002	39.266.269
Αξόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	20		
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση	20α	6.577.698	7.519.930
- Αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος	20γ	3.335.733	1.070.730
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	20β	137.675	93.110
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	21	30.716	13.385
Επενδύσεις σε ακίνητα	22	569.876	485.836
Ιδιχοκρατούμενα ενσώματα πάγια	23	796.331	852.332
Υπεραξία και λοιπά άυλα πάγια	24	601.818	492.346
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	5.292.612	5.174.297
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	26	1.587.943	1.536.898
		69.816.364	62.894.102
Στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	240.343	563.519
Σύνολο Ενεργητικού		70.056.707	63.457.621
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	27	13.106.681	10.261.283
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	1.768.357	1.446.915
Υποχρεώσεις προς πελάτες	28	43.830.940	40.364.284
Ομολογίες έκδοσής μας και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	29	1.222.869	1.088.693
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	30	70.141	39.873
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	34.679	31.865
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	31	94.386	90.932
Λοιπές υποχρεώσεις	32	891.580	1.057.844
Προβλέψεις	33	703.630	599.541
		61.723.263	54.981.230
Υποχρεώσεις που συνδέονται με στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	251	801
Σύνολο Υποχρεώσεων		61.723.514	54.982.031
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους Μετόχους της Τράπεζας			
Μετοχικό Κεφάλαιο	34	463.110	463.110
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	35	10.801.029	10.801.029
Αποθεματικά	36	492.791	739.676
Ποσά που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση και αφορούν στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση			(122)
Αποτελέσματα εις νέον	37	(3.467.818)	(3.572.126)
		8.289.112	8.431.567
Δικαιώματα τρίτων		29.382	28.951
Υβριδικά κεφάλαια	38	14.699	15.072
Σύνολο Καθαρής Θέσης		8.333.193	8.475.590
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσης		70.056.707	63.457.621

	Σημείωση	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	15	2.028.335	1.928.205
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	16	3.332.690	2.500.492
Αξίόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	17	18.751	8.339
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	1.009.193	725.173
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	19	39.266.269	40.228.319
Αξίόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	20		
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση	20α	7.557.499	6.961.822
- Αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος	20γ	1.070.730	
- Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	20β	55.541	42.794
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	21	13.385	23.194
Επενδύσεις σε ακίνητα	22	485.836	493.161
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	23	852.332	734.663
Υπεραξία και λοιπά άυλα πάγια	24	492.346	434.093
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	5.174.297	5.290.763
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	26	1.536.898	1.363.685
		62.894.102	60.734.703
Στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	563.519	272.037
Σύνολο Ενεργητικού		63.457.621	61.006.740
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	27	10.261.283	10.456.359
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18	1.446.915	1.147.895
Υποχρεώσεις προς πελάτες	28	40.364.284	38.731.835
Ομολογίες έκδοσής μας και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	29	1.088.693	943.334
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	30	39.873	41.272
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	31.865	18.681
Υποχρεώσεις καθαρισμένων παρακτών στους εργαζόμενους	31	90.932	86.744
Λοιπές υποχρεώσεις	32	1.057.844	908.515
Προβλέψεις	33	599.541	527.386
		54.981.230	52.862.021
Υποχρεώσεις που συνδέονται με στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	801	1.603
Σύνολο Υποχρεώσεων		54.982.031	52.863.624
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους Μετόχους της Τράπεζας			
Μετοχικά Κεφάλαια	34	463.110	463.110
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	35	10.801.029	10.801.029
Αποθεματικά	36	739.676	460.025
Ποσά που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση και αφορούν στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	36	(122)	(122)
Αποτελέσματα εις νέον	37	(3.572.126)	(3.624.847)
		8.431.567	8.099.195
Δικαιώματα τρίτων		28.951	28.814
Υβριδικά κεφάλαια	38	15.072	15.107
Σύνολο Καθαρής Θέσης		8.475.590	8.143.116
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσης		63.457.621	61.006.740

Ενοποιημένος Ισολογισμός

(Ποσά σε κιλώδες ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμεία και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	13	1.593.850	1.514.607
Διατίθεται κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	14	1.715.649	1.969.281
Αξόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	15	8.685	4.701
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	622.536	634.323
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	17	43.318.193	44.408.760
Αξόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου			
- Διαθέσιμα προς πώληση	18α	5.873.768	5.217.053
- Διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	18β	10.870	44.999
- Δανειακού χαρτοφυλακίου	18γ		2.682.655
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	19	18.886	21.792
Επενδύσεις σε ακίνητα	20	577.112	614.092
Ιδιοκρατούμενα ενσώματα πάγια	21	735.250	793.968
Υπερτίμω και λοιπά άυλα πάγια	22	389.809	371.314
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	23	4.330.602	4.519.046
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	24	1.328.838	1.450.459
		60.524.048	64.247.050
Σταθερά Ενεργητικού προς πώληση	47	288.977	625.216
Σύνολο Ενεργητικού		60.813.025	64.872.266
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	25	13.141.531	19.105.577
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	1.029.421	1.336.227
Υποχρεώσεις προς πελάτες (συμπεριλαμβανομένων ομολογιών εκδόσεως μετ)	26	34.890.436	32.946.116
Ομολογίες εκδόσεως μετ διατιθέμενες σε θεσμικούς επενδυτές και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	27	655.567	616.865
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	28	-2.761	33.778
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	24.997	21.219
Υποχρεώσεις καθαροαξιόχρεων παροχών στους εργαζόμενους	29	92.038	91.828
Λοιπές υποχρεώσεις	30	867.921	879.185
Προβλέψεις	31	441.240	321.704
		51.185.912	55.352.499
Υποχρεώσεις που συνδέονται με στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	47	422	406.354
Σύνολο Υποχρεώσεων		51.186.334	55.758.853
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους Μετόχους της Τραπέζης			
Μετοχικό Κεφάλαιο	32	463.110	461.064
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ τα άρτια	33	10.801.029	10.790.870
Αποθεματικά	34	809.073	400.640
Ποσό που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση και αφορούν στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	34, 47	(122)	(68.579)
Αποτέλεσματα εις νέον	35	(2.490.040)	(2.506.711)
		9.583.050	9.077.284
Δικαιώματα τρίτων	38	28.534	20.997
Υβριδικά κεφάλαια	36	15.107	15.132
Σύνολο Καθαρής Θέσεως		9.626.691	9.113.413
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως		60.813.025	64.872.266

Ενοποιημένος Ισολογισμός

(Ποσά σε κιλόδες ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	13	1.730.327	2.019.017
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	14	1.976.273	2.771.739
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	15	2.779	4.189
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	793.015	1.148.476
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελάτων	17	46.186.116	49.556.985
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου			
- Διαθέσιμο προς πώληση	18α	5.794.484	5.688.286
- Διακρατούμενο μέχρι τη λήξη	18β	79.709	310.818
- Δανειακού χαρτοφυλακίου	18γ	4.289.482	4.299.101
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	19	45.771	46.383
Επενδύσεις σε ακίνητα	20	623.662	567.212
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	21	860.901	1.083.348
Υπεραξία και λοιπά άυλα πάγια	22	342.251	331.424
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	23	4.398.176	3.689.446
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	24	1.510.225	1.365.066
		68.633.171	72.881.490
Στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	663.063	53.971
Σύνολο Ενεργητικού		69.296.234	72.935.461
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	25	25.115.363	17.300.114
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	1.550.529	1.948.541
Υποχρεώσεις προς πελάτες (συμπεριλαμβανομένων ομολογιών εκδόσεώς μας)	26	31.434.266	42.900.633
Ομολογίες εκδόσεώς μας διατεθείσες σε θεσμικούς επενδυτές και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	27	400.729	1.523.521
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	28	38.192	61.794
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	20.852	25.502
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	29	108.550	105.353
Λοιπές υποχρεώσεις	30	910.622	1.091.747
Προβλέψεις	31	296.014	212.712
		59.875.117	65.169.917
Υποχρεώσεις που συνδέονται με στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	48	366.781	58.994
Σύνολο Υποχρεώσεων		60.241.898	65.228.911
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους Μετόχους της Τραπέζης			
Μετοχικό Κεφάλαιο	32	461.064	3.830.718
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	33	10.790.870	4.858.216
Αποθεματικά	34	301.223	105.712
Ποσά που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση και αφορούν στοιχεία Ενεργητικού προς πώληση	34, 48	8.834	(25)
Αποτελέσματα εις νέον	35	(2.546.885)	(1.142.801)
		9.015.106	7.651.820
Δικαιώματα τρίτων		23.998	23.266
Υβριδικά κεφάλαια	36	15.232	31.464
Σύνολο Καθαρής Θέσεως		9.054.336	7.706.550
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως		69.296.234	72.935.461

Οικονομικές Καταστάσεις Εθνικής Τράπεζας

εκατ. €	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα	
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Όπως αναμορφώθηκε		Όπως αναμορφώθηκε
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	17	15.827	9.313	15.539	9.006
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	18	3.639	3.478	3.539	3.378
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19	314	541	295	523
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	4.331	5.585	4.331	5.585
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	21	30.439	27.017	28.886	25.444
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	22	14.937	15.227	14.552	14.721
Ακίνητα επενδύσεων	23	80	125	2	6
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		-	-	1.133	1.166
Συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	24	18	22	17	20
Υπεραξία επιχειρήσεων, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	25	353	282	345	278
Ενοίκια πάγια στοιχεία	26	1.655	1.664	1.240	1.214
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	4.912	4.915	4.906	4.906
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		289	338	285	330
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28	2.671	2.282	2.584	2.187
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	4.493	6.695	866	3.246
Σύνολο ενεργητικού		83.958	77.484	78.520	72.010
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	30	14.731	12.736	14.900	13.021
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	3.014	3.321	3.014	3.321
Υποχρεώσεις προς πελάτες	31	53.493	49.061	52.228	47.510
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	32	912	910	912	910
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	33	79	60	-	-
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	15	16	-	-
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	11	271	294	269	293
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		4	2	-	-
Λοιπά στοιχεία παθητικού	34	2.250	2.658	1.956	2.340
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	3.417	3.341	-	-
Σύνολο παθητικού		78.186	72.399	73.279	67.395
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	36	915	2.744	915	2.744
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	36	13.866	13.866	13.863	13.863
Μείον: Ίδιες μετοχές	36	-	(1)	-	-
Αποθεματικά & αποτελέσματα εις νέον	38	(9.264)	(11.866)	(9.537)	(11.992)
Ποσά αναγνωρισμένα απευθείας στα ίδια κεφάλαια σχετιζόμενα με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		233	322	-	-
Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας		5.750	5.065	5.241	4.615
Μη ελέγγοσες συμμετοχές	39	22	20	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		5.772	5.085	5.241	4.615
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		83.958	77.484	78.520	72.010

Εκατ. €	Σημείωση	Όμιλος		Τράπεζα		
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
	Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	17	3.502	5.138	3.302	4.904
	Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	18	2.974	2.587	2.902	2.507
	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19	463	4.519	439	4.508
	Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	4.833	3.791	4.833	3.791
	Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	21	29.181	30.134	27.911	29.103
	Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	22	8.889	4.440	8.587	4.239
	Ακίνητα επενδύσεων	23	152	1.016	6	6
	Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	43	-	-	1.139	1.467
	Συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	24	8	8	6	7
	Υπεραξία επιχειρήσεων, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	25	201	150	199	147
	Ενώματα πάγια στοιχεία	26	1.715	1.046	1.264	262
	Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	4.911	4.909	4.906	4.906
	Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		366	359	358	351
	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28	2.444	1.777	2.350	1.637
	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	4.609	5.221	1.159	1.452
	Σύνολο ενεργητικού		64.248	65.095	59.361	59.287
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
	Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	30	4.449	7.667	4.780	8.143
	Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	20	2.870	2.131	2.870	2.131
	Υποχρεώσεις προς πελάτες	31	43.648	43.027	42.661	42.249
	Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	32	1.365	1.146	1.365	848
	Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	33	5	268	-	-
	Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	27	12	14	-	-
	Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	11	267	239	264	237
	Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		1	9	-	-
	Λοιπά στοιχεία παθητικού	34	2.761	864	2.374	930
	Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	29	3.593	4.092	114	111
	Σύνολο παθητικού		58.971	59.457	54.428	54.649
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
	Μετοχικό κεφάλαιο	36	2.744	2.744	2.744	2.744
	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	36	13.866	13.866	13.863	13.863
	Μείον: Ίδιες μετοχές		(1)	-	-	-
	Αποθεματικά & αποτελέσματα εις νέον	38	(11.533)	(11.570)	(11.674)	(11.969)
	Ποσά αναγνωρισμένα απευθείας στα ίδια κεφάλαια σχετιζόμενα με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		183	(78)	-	-
	Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας		5.259	4.962	4.933	4.638
	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	39	18	676	-	-
	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		5.277	5.638	4.933	4.638
	Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		64.248	65.095	59.361	59.287

Στοιχεία Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε εκατ. ευρώ)	Όμιλος		Τράπεζα	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Ενεργητικό				<i>Ποσά αναπροσαρτήσεων</i>
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	1.778	1.501	1.491	844
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	1.736	2.227	1.723	2.579
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.793	1.879	1.773	1.851
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	3.681	4.482	3.673	4.466
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	37.941	41.643	36.248	38.166
Χαρτομυλίκιο επενδύσεων	3.780	12.882	3.452	10.207
Ακίνητα επενδύσεων	874	869	6	6
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	1.443	2.543
Συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	8	7	7	7
Υπεροξεία επιχειρήσεων, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	132	137	125	108
Εκδόματα πάγια στοιχεία	1.086	1.286	248	256
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	4.912	5.078	4.906	4.906
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	-	515	-	-
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	421	596	410	558
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.612	1.704	1.459	1.456
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	5.010	3.725	1.461	315
Σύνολο ενεργητικού	64.768	78.531	58.425	68.268
Παθητικό				
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	7.341	18.188	7.673	18.389
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	3.798	5.169	3.798	5.166
Υποχρεώσεις προς πελάτες	40.265	40.459	38.849	37.326
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	1.026	536	742	-
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	171	137	-	258
Ασφαλιστικά αποθέματα και υποχρεώσεις	-	2.207	-	-
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	6	6	-	-
Υποχρεώσεις από παροχές στα προσωπικά	254	269	251	255
Φόρος εισοδήματος	10	11	-	-
Λοιπά στοιχεία παθητικού	995	963	898	777
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλονόντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	3.523	2.999	-	-
Σύνολο Παθητικού	57.389	70.944	52.211	62.171
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	2.744	2.744	2.744	2.744
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	13.866	13.866	13.863	13.863
Μείον: Ίδιες μετοχές	-	(1)	-	-
Αποθεματικά & αποσπασματικά εισ νέων	(9.912)	(9.707)	(10.393)	(10.510)
Ποσά αναγνωρισμένα απευθείας στα ίδια κεφάλαια σχετιζόμενα με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	(2)	5	-	-
Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας	6.696	6.907	6.214	6.097
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	683	680	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.379	7.587	6.214	6.097
Σύνολο Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων	64.768	78.531	58.425	68.268

Ενεργητικό	Όμιλος		Τράπεζα	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	Όμιλος		Τράπεζα	
	Όμιλος		Τράπεζα	
Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	2.208	5.837	1.130	1.870
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (μετά από προβλέψεις)	2.799	3.324	2.927	3.790
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.486	2.408	2.126	2.049
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	3.895	5.943	3.892	4.796
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις)	45.375	68.109	39.750	43.531
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	2.634	4.775	245	778
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	233	1.553	136	961
Δάνεια και απαιτήσεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	13.250	10.387	13.076	10.117
Ακίνητα επενδύσεων	869	912	6	6
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	2.861	7.300
Συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	16	141	7	10
Υπερξία επιχειρήσεων, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	147	1.756	113	119
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.325	2.109	249	260
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	5.096	4.024	4.906	3.855
Απαιτήσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	601	596	-	-
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	579	522	545	481
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.952	2.591	1.606	1.768
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	27.767	225	3.556	255
Σύνολο Ενεργητικό	111.232	115.212	77.131	81.946
Παθητικό				
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	25.166	22.226	25.240	20.481
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	4.6388	6.258	4.635	5.706
Υποχρεώσεις προς πελάτες	42.959	64.929	36.868	44.130
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	1.106	3.940	826	872
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	146	2.051	-	871
Ασφαλιστικά αποθέματα και υποχρεώσεις	2.226	2.280	-	-
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	9	44	-	-
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	273	337	258	270
Φόρος εισοδήματος	10	75	-	-
Λοιπά στοιχεία παθητικού	1.232	2.599	989	963
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλον/τα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	23.643	7	-	-
Σύνολο Παθητικό	101.408	104.746	68.616	73.293
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	2.744	2.414	2.744	2.414
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	13.866	14.060	13.863	14.057
Μείον: Ίδιες μετοχές	(1)	-	-	-
Αποθεματικά & αποτελέσματα εις νέον	(6.577)	(6.862)	(10.321)	(7.818)
Ποσά αναγνωρισμένα απευθείας στα ίδια κεφάλαια σχετιζόμενα με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	(2.962)	-	-	-
Υπό αίτηση μετατρέψιμες ομολογίες	2.029	-	-	-
Ίδια κεφάλαια μετόων Τράπεζας	9.099	9.612	6.315	8.653
Μη ελέγχουσις συμμετοχές	725	772	-	-
Προνομιούχοι τίτλοι	-	82	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	10.466	10.466	6.653	6.383
Σύνολο Παθητικό και Ίδιων Κεφαλαίων	111.232	115.212	77.131	81.946