



ΕΘΝΙΚΗ Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου “Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

KPMG Ελεγκτική Α.Ε.

25 Μαΐου 2022

Η παρούσα έκθεση περιλαμβάνει 17 σελίδες

Το παράρτημα περιλαμβάνει 1 σελίδα

atd/MK (1106052)



Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

Ορισμοί

εκ.	Εκατομμύρια
ΔΠΧΑ	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
κ.α.	και άλλα
χιλ.	Χιλιάδες
POS	Point of sales / Τερματικά μηχανήματα

Απαγορεύεται ρητά η κοινοποίηση, αντιγραφή, αντιστοίχιση, μετάφραση, δημοσίευση, ή διανομή του παρόντος στο σύνολό του ή τμήματικά με οποιονδήποτε τρόπο, γραπτό, προφορικό ή ηλεκτρονικό, σε οποιονδήποτε τρίτο χωρίς την προηγούμενη γραπτή ρητή συναίνεση της KPMG Ελεγκτική Α.Ε.
Απαγορεύεται η προβολή, παρουσίαση ή αναφορά του περιεχομένου του παρόντος, με ή χωρίς τη ρητή αναφορά και του λογαρίτου της KPMG Ελεγκτική Α.Ε.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

Περιεχόμενα

1	Γενικά	1
1.1	Εντολή και σκοπός αποτίμησης	1
1.2	Πηγές πληροφόρησης	1
1.3	Περιορισμοί	2
2	Περιγραφή της Επωφελούμενης Εταιρείας.	4
2.1	Σύντομη Περιγραφή	4
2.2	Σκοπός της Επωφελούμενης Εταιρείας	4
2.2.1	Μετοχικό κεφάλαιο	5
2.2.2	Διοικητικό Συμβούλιο	5
3	Περιγραφή του Αποσχιζόμενου Κλάδου	6
4	Αποτίμηση εισφερόμενων στοιχείων του Κλάδου και μέθοδοι αποτίμησης	7
4.1	Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων Κλάδου	7
4.1.1	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7
4.1.2	Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8
4.2	Αποτίμηση Υποχρεώσεων Κλάδου	11
4.2.1	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11
4.2.2	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11
4.3	Ίδια Κεφάλαια	12
5	Εκτίμηση Υπεραξίας Κλάδου	13
5.1	Μέθοδος Εισοδήματος – Μεθοδολογία Προεξόφλησης Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	13
5.2	Μέθοδος Δεικτών (Πολλαπλάσια) Συγκρίσιμων Εταιρειών & Συγκρίσιμων Συναλλαγών ('Comparable Companies / Comparable Transactions')	14
5.3	Μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης ('Net Asset Value')	14
5.4	Μεθοδολογίες αποτίμησης και συντελεστές στάθμισης που εφαρμόστηκαν	15
6	Συμπεράσματα	17
	Παράρτημα - Κατάσταση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων	18

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

1 Γενικά

1.1 Εντολή και σκοπός αποτίμησης

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. («NBG» ή «ΕΤΕ» ή «Τράπεζα») επιθυμεί να προχωρήσει στη διάσπαση του κλάδου αποδοχής πράξεων πληρωμής της Τράπεζας («Κλάδος») και τη μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην υφιστάμενη εταιρεία με την επωνυμία «NBG PAY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» («NBG Pay» ή «Επωφελούμενη Εταιρεία»), σύμφωνα με τα άρθρα 57 και 59-74 του Ν. 4601/2019, και τις οικείες διατάξεις του Ν. 4548/2018 καθώς και του άρθρου 16 παρ. 18 του Ν. 2515/1997.

Για τη διενέργεια της απόσχισης ως ανωτέρω απαιτείται η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου της Τράπεζας (εφεξής η «Αποτίμηση») σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 (παρ. 3,4) του Ν. 4548/2018.

Η απόσχιση του Κλάδου θα βασιστεί στα εισφερόμενα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου, όπως αυτά περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2021 («Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων»). Με την ολοκλήρωση της απόσχισης κλάδου, το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης Εταιρείας θα αυξηθεί κατά το ποσό των εισφερόμενων στοιχείων του Κλάδου.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, η Διοίκηση της Τράπεζας ανέθεσε στην KPMG Ελεγκτική Α.Ε. (εφεξής «KPMG») την αποτίμηση των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2021 (εφεξής «Ημερομηνία Αποτίμησης») σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 4548/2018 σχετικά με την εξακρίβωση της αξίας των εισφερόμενων σε είδος στοιχείων. Η Αποτίμηση πραγματοποιήθηκε με βάση την Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων του Κλάδου που συνέταξε η Διοίκηση της Τράπεζας για το σκοπό της απόσχισης.

Η παρούσα έκθεση (εφεξής η «Έκθεση») έχει σκοπό την αποτύπωση της εκτίμησης της αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου στην Επωφελούμενη Εταιρεία κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης.

1.2 Πηγές πληροφόρησης

Για την Αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου έγινε χρήση των κάτωθι πληροφοριών και στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας από τη Διοίκηση της Τράπεζας:

- Η Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων του Κλάδου με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2021 που καταρτίστηκε βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «ΔΠΧΑ»), δεδομένου ότι η Τράπεζα εφαρμόζει αυτά τα λογιστικά πρότυπα για την τήρηση των λογιστικών της βιβλίων και τη σύνταξη των Οικονομικών της Καταστάσεων. Σημειώνουμε ότι η Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.
- Λοιπά στοιχεία, πληροφορίες και έγγραφα σχετικά με τα οικονομικά μεγέθη και ανάλυση τους και τις δραστηριότητες του Κλάδου.
- Οικονομική πληροφόρηση για τον Κλάδο για τη χρήση 2021.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

- Το επιχειρηματικό σχέδιο του Κλάδου, το οποίο περιλαμβάνει μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές προβλέψεις για τη χρονική περίοδο 2022 – 2026, το οποίο παραδόθηκε στην KPMG από την Τράπεζα.

Επίσης χρησιμοποιήθηκαν τα ακόλουθα:

Στοιχεία και πληροφορίες για εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε διεθνή χρηματιστήρια που είναι ομοειδείς του Κλάδου.

- Στοιχεία και πληροφορίες για συγκρίσιμες συναλλαγές, που πραγματοποιήθηκαν στην αγορά δραστηριοποίησης του Κλάδου.
- Γενικά μακροοικονομικά μεγέθη και χρηματοοικονομικούς δείκτες από ιστοσελίδες και βάσεις δεδομένων που χρησιμοποιούνται ευρέως για σκοπούς Αποτίμησης του Κλάδου, όπως οι παρακάτω:
 - Economist Intelligence Unit
 - Βάση δεδομένων Standard & Poor's Capital IQ
 - Τράπεζα της Ελλάδος
 - Λοιπές διεθνείς βάσεις δεδομένων, μελέτες και δημοσιεύματα.

Η Αποτίμηση βασίστηκε στα προαναφερθέντα στοιχεία καθώς και σε στοιχεία και πληροφορίες που προέκυψαν από συζητήσεις και γραπτές επικοινωνίες με στελέχη της Διοίκησης της Τράπεζας, τα οποία και μας διαβεβαίωσαν γραπτώς μέσω επιβεβαιωτικής επιστολής με ημερομηνία αναφοράς 19 Μαΐου 2022, ότι οι πληροφορίες και τα στοιχεία που μας παρασχέθηκαν είναι ακριβή και πλήρη.

1.3 Περιορισμοί

Η παρούσα Έκθεση παραθέτει τα αποτελέσματα της Αποτίμησης. Θα θέλαμε να επιστήσουμε την προσοχή σας στις παρακάτω γενικές σημαντικές παρατηρήσεις και περιορισμούς ως προς την Έκθεση και την εργασία μας:

- Δεν έχουμε διενεργήσει κανενός είδους έλεγχο ή διασφάλιση, σχετικά με τις πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση της Τράπεζας ενώ επιπρόσθετα έχουμε ζητήσει και έχουμε λάβει τη γραπτή διαβεβαίωση ότι οι πληροφορίες που χορηγήθηκαν είναι ακριβείς και πλήρεις και επομένως αποτελούν μια αξιόπιστη βάση για τη διενέργεια της Αποτίμησης. Δεν φέρουμε καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που αποδειχτεί ότι η Διοίκηση της Τράπεζας έχει αποκρύψει σημαντικά γεγονότα ή άλλα στοιχεία.
- Η εργασία μας δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση διενέργεια πλήρους ελέγχου (full-scope audit) της Κατάστασης Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων και για το λόγο αυτό η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή έκθεση ελέγχου και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για το σκοπό αυτό. Δεν εκφέρουμε γνώμη ή οποιαδήποτε άλλη μορφή διαβεβαίωσης για τις παραδοχές που έχουν υιοθετηθεί ή για το εάν η Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές.
- Η Αποτίμησή μας προϋποθέτει ότι ο Κλάδος δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ή δικαιώματα σε αυτά ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις πλέον των όσων παρουσιάζονται στην Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων ή ουσιώδεις δεσμεύσεις άλλες πέρα από αυτές που συνάδουν με τις συνήθεις δραστηριότητές της, ούτε υπάρχει κάποια σημαντική δικαστική υπόθεση σε εκκρεμότητα, η οποία θα είχε ουσιώδη επίπτωση στην ανάλυση που διενεργήσαμε.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

- Βασική αρχή για την εργασία μας αποτελεί η παραδοχή ότι ο Κλάδος θα συνεχίσει απρόσκοπτα τις εργασίες του ως μεμονωμένη οντότητα στο απώτερο μέλλον («going concern principle»).
- Όλα τα ιστορικά στοιχεία και οι πληροφορίες σχετικά με τον Κλάδο χορηγήθηκαν από τη Διοίκηση της Τράπεζας, όπως επίσης και οι εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- Οι προβλέψεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης της Τράπεζας αναφορικά με την αναμενόμενη μελλοντική λειτουργική και οικονομική απόδοση του Κλάδου ενδέχεται να υπόκεινται σε σημαντικές διακυμάνσεις, λόγω αλλαγών στο μακροοικονομικό περιβάλλον, στις συνθήκες των αγορών που δραστηριοποιούνται, το φορολογικό καθεστώς και άλλα γεγονότα που δεν δύναται να προβλεφθούν στην παρούσα χρονική στιγμή και συνεπώς ενέχουν σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας, με συνέπεια μια πιθανή μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της Αποτίμησής μας, η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.
- Επιπρόσθετα, η KPMG δε φέρει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που προβλέψεις, γεγονότα ή στοιχεία που παρέχονται αποδειχτούν ανακριβή, ή αναληθή, ή παραπλανητικά, ή αναιρεθούν. Επιπρόσθετα, είναι σύνηθες να υπάρχουν διαφορές μεταξύ προβλεπόμενων και πραγματικών αποτελεσμάτων, καθώς τα γεγονότα και οι περιστάσεις δεν επιβεβαιώνουν πάντοτε τις προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί και οι αποκλίσεις αυτές ενδέχεται να είναι ουσιαστικές. Συνεπώς σε καμία περίπτωση, δεν μπορούμε να επιβεβαιώσουμε ότι οι προβλέψεις για την μελλοντική απόδοση του Κλάδου θα πραγματοποιηθούν.
- Η Αποτίμηση βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από τη Διοίκηση της Τράπεζας.
- Η εργασία αποτίμησης εταιρειών/κλάδων δεν μπορεί να θεωρηθεί ακριβής επιστήμη και τα συμπεράσματα στα οποία η εργασία αυτή καταλήγει είναι, σε πολλές περιπτώσεις, υποκειμενικά και εξαρτώνται από την κρίση εκείνου που διενεργεί την αποτίμηση. Οι γνωματεύσεις μπορεί να διαφέρουν λόγω των διαφόρων ιδιαιτέρων εκτιμήσεων που πρέπει να γίνουν, ακόμα και αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια δεδομένα και οι ίδιες παραδοχές. Συνεπώς, δεν υπάρχει μία μοναδική μέθοδος για τον προσδιορισμό μίας αδιαμφισβήτητης αξίας, αν και οι κοινώς αποδεκτές μέθοδοι είναι απαραίτητες για τον καθορισμό του εύλογου των συμπερασμάτων.
- Τα ποσά σε ορισμένους πίνακες έχουν στρογγυλοποιηθεί για σκοπούς απλοποίησης, με αποτέλεσμα ορισμένα από τα συγκεντρωτικά ποσά που παρουσιάζονται στο κείμενο να μη συμφωνούν απόλυτα με τα αντίστοιχα αναλυτικά ποσά που εμφανίζονται στους πίνακες. Η στρογγυλοποίηση δεν επηρεάζει σε καμία περίπτωση την ακρίβεια των υπολογισμών.

Τέλος, επισημαίνουμε ότι η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί αποκλειστικά για λογαριασμό της Τράπεζας και της Επωφελούμενης Εταιρείας για το σκοπό της απόσχισης του Κλάδου και μεταβίβασής του στην Επωφελούμενη Εταιρεία και συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις του αρ. 17 του Ν. 4548/2018 επί τη βάση του οποίου και συνετάγη, δεν μπορεί δε να χρησιμοποιηθεί για οποιονδήποτε άλλο σκοπό. Η KPMG δεν αποδέχεται ουδεμία ευθύνη για το περιεχόμενο της παρούσας σε περίπτωση που αυτή χρησιμοποιηθεί από τρίτους.

ΕΘνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

2 Περιγραφή της Επωφελούμενης Εταιρείας.

2.1 Σύντομη Περιγραφή

Η Επωφελούμενη Εταιρεία, φέρει τη επωνυμία «NBG PAY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «NBG PAY Μ.Α.Ε.».

Η διάρκεια της Επωφελούμενης Εταιρείας ορίζεται αορίστου χρόνου έτη και αρχίζει από την καταχώρηση του καταστατικού στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.Μ.Η.).

Η Επωφελούμενη Εταιρεία ιδρύθηκε στις 23 Μαΐου 2022 και η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Μοσχάτου, στην οδό Πειραιώς 74.

2.2 Σκοπός της Επωφελούμενης Εταιρείας

Σύμφωνα με το καταστατικό, σκοπός της Επωφελούμενης Εταιρείας είναι:

1. Η λειτουργία ιδρύματος πληρωμών σύμφωνα με τον Ν. 4537/2018, όπως ισχύει, και ειδικότερα η παροχή των ακόλουθων υπηρεσιών:
 - Υπηρεσίες που επιτρέπουν τις τοποθετήσεις μετρητών σε λογαριασμό πληρωμών, καθώς και όλες οι δραστηριότητες που απαιτούνται για την τήρηση λογαριασμού πληρωμών.
 - Υπηρεσίες που επιτρέπουν τις αναλήψεις μετρητών από λογαριασμό πληρωμών, καθώς και όλες οι δραστηριότητες που απαιτούνται για την τήρηση λογαριασμού πληρωμών.
 - Εκτέλεση πράξεων πληρωμής, συμπεριλαμβανομένων των μεταφορών κεφαλαίων, σε λογαριασμό πληρωμών του χρήστη ή σε άλλο πάροχο υπηρεσιών πληρωμών:
 - Εκτέλεση άμεσων χρεώσεων, συμπεριλαμβανομένης της εφάπαξ άμεσης χρέωσης.
 - Εκτέλεση πράξεων πληρωμής με κάρτα πληρωμής ή ανάλογη συσκευή.
 - Εκτέλεση μεταφορών πίστωσης, συμπεριλαμβανομένων των πάγιων εντολών.
 - Εκτέλεση πράξεων πληρωμής όταν τα χρηματικά ποσά καλύπτονται από πιστωτικό άνοιγμα για τον χρήστη υπηρεσιών πληρωμών:
 - Εκτέλεση άμεσων χρεώσεων, συμπεριλαμβανομένης της εφάπαξ άμεσης χρέωσης.
 - Εκτέλεση πράξεων πληρωμής με κάρτα πληρωμής ή ανάλογο μέσο.
 - Εκτέλεση μεταφορών πίστωσης, συμπεριλαμβανομένων των πάγιων εντολών.
 - Έκδοση μέσων πληρωμής και/ή αποδοχή πράξεων πληρωμής.
 - Υπηρεσίες εμβασμάτων.
 - Υπηρεσίες εκκίνησης πληρωμής.
 - Υπηρεσίες πληροφοριών λογαριασμού.
2. Για την προώθηση και επίτευξη του σκοπού της η Επωφελούμενη Εταιρεία δύναται να ιδρύει, συμμετέχει ή συνεργάζεται με άλλες επιχειρήσεις ή εταιρείες οποιασδήποτε μορφής ή εταιρικού τύπου στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό που επιδιώκουν ίδιους, συναφείς ή παρεμφερείς σκοπούς, ορίζει αντιπροσώπους, ιδρύει υποκαταστήματα, προβαίνει σε ανάθεση λειτουργικών δραστηριοτήτων υπηρεσιών πληρωμών σε τρίτους και γενικά να διενεργεί οποιαδήποτε άλλη πράξη σχετίζεται άμεσα ή έμμεσα με το σκοπό της σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και ιδίως του ν. 4537/2018, όπως εκάστοτε ισχύει.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου

“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

2.2.1 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Επωφελούμενης Εταιρείας ορίζεται στο ποσό των ΕΥΡΩ 125,000, διαιρεμένο σε 12,500 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 10,00, εκάστη.

2.2.2 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επωφελούμενης Εταιρείας αποτελείται από πέντε (5) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής.

Τα προτεινόμενα αρχικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου παρουσιάζονται στον κάτωθι πίνακα

Διοικητικό Συμβούλιο	
Μέλη	Ιδιότητα
Χριστίνα Θεοφιλιδου	Πρόεδρος
Δημήτρης Πλέσσας	Αντιπρόεδρος
Κωνσταντίνος-Βασίλειος Αδαμόπουλος	Μέλος
Ελευθερία Βολιώτη	Μέλος
Φίλιππος-Άγγελος Αλεξόπουλος	Μέλος

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

3 Περιγραφή του Αποσχιζόμενου Κλάδου

Ο Κλάδος αφορά στη δραστηριότητα αποδοχής πράξεων πληρωμής και περιλαμβάνει κάθε προϊόν ή υπηρεσία που διευκολύνει την αποδοχή πληρωμών από εμπόρους ως αντάλλαγμα στην παροχή αγαθών ή υπηρεσιών. Ειδικότερα, η «διευκόλυνση αποδοχής πληρωμών» περιλαμβάνει:

- τη διαχείριση των εμπορικών συναλλαγών (‘transaction processing services’),
- υπηρεσίες επεξεργασίας πληρωμών από άλλα σημεία πωλήσεων ή αγορών στις οποίες συμπεριλαμβάνονται το ηλεκτρονικό εμπόριο, οι πληρωμές μέσω κινητού τηλεφώνου, υπηρεσίες “αγοράστε τώρα, πληρώστε αργότερα” (BNPL), βιομετρικά στοιχεία, δίκτυα κλειστού βρόχου που απαιτούν συνδεσιμότητα με το δίκτυο αποδοχής καρτών,
- την απόκτηση, πώληση, ενοικίαση, συντήρηση εγκατάσταση και παροχή υποστήριξης τερματικών μηχανημάτων πωλήσεων POS (Point of Sales),
- την παροχή όλων των βοηθητικών υπηρεσιών που σχετίζονται με τα τερματικά μηχανήματα πώλησης (POS) που συμπεριλαμβάνουν τη δυναμική μετατροπή νομίσματος (DCC), υπηρεσίες ανανέωσης αερόχρονου κινητής τηλεφωνίας, προκαταβολές χρημάτων μέσω των τερματικών (POS), πληρωμές λογαριασμών ή επεξεργασία δωροκαρτών και άλλα συναφή.
- Τη διευκόλυνση πληρωμής αγαθών ή υπηρεσιών μέσω διατραπεζικών μεταφορών, μέσω χρήσης τεχνολογίας από άτομο προς άτομο (P2P) (όπου ο αποδέκτης της πληρωμής είναι έμπορος) και παρόμοιες μεταφορές σε εμπόρους μέσω τερματικών συστημάτων (POS) (είτε με φυσική παρουσία είτε μέσω ηλεκτρονικού εμπορίου).

Σύμφωνα με μεγέθη για το έτος 2021 που μας χορηγήθηκαν από την ΕΤΕ, ο Κλάδος εξυπηρετεί περίπου 165,000 εμπόρους και απασχολεί 23 υπαλλήλους. Παράλληλα, διαχειρίζεται περίπου 239,000 τερματικά (POS) και πραγματοποιεί 9.5 δισεκατομμύρια συναλλαγές ετησίως.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

4 Αποτίμηση εισφερόμενων στοιχείων του Κλάδου και μέθοδοι αποτίμησης

Διενεργήσαμε σύμφωνα με το άρθρο 17 του Ν. 4548/2018 αποτίμηση των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2021. Η Έκθεσή μας παραθέτει περιγραφή των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου και τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν.

Στο πλαίσιο της εργασίας μας, εξετάσαμε τα οικονομικά μεγέθη του Κλάδου κατά την Ημερομηνία Αποτίμησης, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν τα στοιχεία εισφοράς είναι σε εύλογες αξίες. Ειδικότερα, η αποτίμηση των εισφερόμενων στοιχείων του Κλάδου έγινε σε εύλογες αξίες από την οποία προκύπτει και η καθαρή θέση. Η μέθοδος αυτή απαιτεί επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Κλάδου και αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας τους στην εύλογη αξία τους αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις εύλογες αξίες.

Δεδομένου ότι η Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων του Κλάδου έχει συνταχθεί με βάση τα ΔΠΧΑ όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, για τους σκοπούς της εν λόγω απόσχισης, θεωρήσαμε ότι η λογιστική αξία των περισσότερων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του προσεγγίζουν, όπου προβλέπεται από τις λογιστικές αρχές, τις εύλογες αξίες.

Σημειώνεται ότι η εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαγεί ή μία υποχρέωση να διακανονιστεί μεταξύ συμβαλλομένων μερών που γνωρίζουν και επιθυμούν τη συναλλαγή και η συναλλαγή γίνεται σύμφωνα με την αγοραία αξία.

Για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του Κλάδου, λόγω των λογιστικών αρχών και μεθόδων αποτίμησης που εφαρμόζει η Τράπεζα, η εύλογη αξία δεν διαφέρει σημαντικά από την λογιστική αξία, καθώς η Τράπεζα αναπροσαρμόζει τη λογιστική αξία των στοιχείων εάν αυτές δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες αξίες.

Τέλος, στο πλαίσιο προσδιορισμού των απαιτούμενων αναπροσαρμογών της λογιστικής αξίας, πραγματοποιήθηκε εκτίμηση της αγοραίας αξίας του Κλάδου προκειμένου να προσδιοριστεί τυχόν υπεραξία. Η εκτίμηση της αγοραίας αξίας του Κλάδου έγινε βάσει αποδεκτών μεθόδων αποτίμησης και παρουσιάζεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 5.

4.1 Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων Κλάδου

4.1.1 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Υπεραξία

Η υπεραξία ποσού ΕΥΡΩ 298.5 εκ αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της αγοραίας αξίας του Κλάδου, όπως αυτή προσδιορίστηκε στην εκτίμηση της αγοραίας αξίας που παρουσιάζεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 5, και της εύλογης αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, μειωμένη κατά την εύλογη αξία των εισφερόμενων υποχρεώσεων. Ο προσδιορισμός της υπεραξίας αναλύεται στο κεφάλαιο 5.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

Υπεραξία (Goodwill)	
Ποσά σε ευρώ	31.12.2021
Αγοραία αξία Κλάδου	307,700,000
Μείον	
Εύλογη αξία εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων	138,599,573
Εύλογη αξία εισφερόμενων υποχρεώσεων	(129,465,382)
Υπεραξία Κλάδου	298,565,809

Τερματικά μηχανήματα (POS)

Τα τερματικά μηχανήματα ποσού ΕΥΡΩ 11.2 εκ. αφορούν τα τερματικά μηχανήματα POS ιδιοκτησίας της Τράπεζας τα οποία μισθώνει στους εμπόρους, εισπράττοντας μηνιαίο ενοίκιο.

Τα τερματικά μηχανήματα αρχικά αναγνωρίστηκαν στο κόστος κτήσης, ενώ μεταγενέστερα επιμετρήθηκαν στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως (κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις της αξίας τους). Τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται σε ετήσια βάση προκειμένου να διαπιστωθεί, εάν υφίστανται ενδείξεις για απομείωση της αξίας τους. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Τράπεζας, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2021 δεν υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης της αξίας τους.

Δεδομένου ότι η Διοίκηση της Τράπεζας αναπροσαρμόζει τη λογιστική αξία των στοιχείων αυτών εάν αυτή δεν ανταποκρίνεται στην τρέχουσα αξία σε περίπτωση ενδείξεων απομείωσης, η εύλογη αξία των τερματικών μηχανημάτων συμπίπτει με την τρέχουσα λογιστική τους αξία.

Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων: ΕΥΡΩ 309,770,534

4.1.2 Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Ποσά σε ευρώ	31.12.2021
Εμπορικές Απαιτήσεις	
Απαιτήσεις από Σχήματα Πληρωμών	17,478,128
Απαιτήσεις από κατόχους καρτών ΕΤΕ	5,864,197
Απαιτήσεις από εμπόρους	976,395
Σύνολο εμπορικών απαιτήσεων	24,318,720
Ανοικτά χρεωστικά υπόλοιπα από προπληρωμές	48,425,081
Χρεώστες διάφοροι	6,284
Υποχρεώσεις από άτοκες και προεξοφλημένες δόσεις	54,644,763
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	127,394,847

4.1.2.1 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις ποσού ΕΥΡΩ 24.3 εκ. περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από τα Σχήματα Πληρωμών (VISA, Mastercard κ.α.), απαιτήσεις από κατόχους καρτών ΕΤΕ και απαιτήσεις από εμπόρους.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου

“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίστηκαν αρχικά στο κόστος που απαιτήθηκε για την απόκτησή τους, που περιλαμβάνει το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων (ή ταμειακών ισοδύναμων) ή την εύλογη αξία άλλου ανταλλάγματος που διατέθηκε για την απόκτηση, πλέον δαπανών αγοράς.

Απαιτήσεις από Σχήματα Πληρωμών

Οι απαιτήσεις από Σχήματα Πληρωμών (VISA, Mastercard) ποσού ΕΥΡΩ 17.5 εκ. αφορούν τα χρήματα τα οποία αναμένει να λάβει η Τράπεζα από τα Σχήματα Πληρωμών για τις συναλλαγές των χρηστών καρτών που πραγματοποιούνται μέσω καρτών. Οι εν λόγω απαιτήσεις δημιουργούνται ως αποτέλεσμα του χρόνου που απαιτείται από την πραγματοποίηση της συναλλαγής μέχρι την εκκαθάρισή της από τα Σχήματα Πληρωμών που είναι συνήθως λίγες εργάσιμες μέρες.

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από Σχήματα Πληρωμών συμπίπτει με την τρέχουσα λογιστική τους αξία επομένως δεν συντρέχουν λόγοι για σχηματισμό πρόβλεψης απομείωσης, καθώς οι εν λόγω απαιτήσεις εκκαθαρίζονται εντός λίγων ημερών.

Απαιτήσεις από κατόχους καρτών ΕΤΕ

Οι απαιτήσεις από τους Κατόχους καρτών ΕΤΕ ποσού ΕΥΡΩ 5.9 εκ. αφορούν απαιτήσεις που δημιουργήθηκαν λόγω ετεροχρονισμού μεταξύ των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν από τους κατόχους των καρτών μέχρι τη μεταφορά των αντίστοιχων χρηματικών ποσών από τους λογαριασμούς τους. Πιο συγκεκριμένα, οι εν λόγω απαιτήσεις δημιουργήθηκαν ως αποτέλεσμα συναλλαγών που αναγνωρίστηκαν στα λογιστικά βιβλία της Τράπεζας το 2021 αλλά η είσπραξη τους πραγματοποιήθηκε τις πρώτες ημέρες του επόμενου έτους.

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από κατόχους καρτών ΕΤΕ συμπίπτει με την τρέχουσα λογιστική τους αξία, καθώς οι εν λόγω απαιτήσεις εκκαθαρίζονται εντός λίγων ημερών.

Απαιτήσεις από εμπόρους

Απαιτήσεις από εμπόρους κατά την 31.12.2021			
Ποσά σε ευρώ	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη	Εύλογη αξία
Απαιτήσεις από ενοικίαση τερματικών (POS)	2,575,343	(1,598,948)	976,395
Απαιτήσεις από επιστροφές	906,146	(906,146)	-
Απαιτήσεις από αμφισβητούμενες συναλλαγές	639,477	(639,477)	-
Σύνολο	4,120,966	(3,144,571)	976,395

Οι απαιτήσεις από ενοικίαση τερματικών (POS) ποσού ΕΥΡΩ 976 χιλ. αφορούν τα οφειλόμενα στην Τράπεζα ποσά για τη χρήση τερματικών μηχανημάτων (POS) από τους εμπόρους. Για το σύνολο των εν λόγω απαιτήσεων ποσού ΕΥΡΩ 2.58 εκ την 31 Δεκεμβρίου 2021 έχει αναγνωριστεί πρόβλεψη ποσού ΕΥΡΩ 1.6 εκ. Οι εν λόγω απαιτήσεις παρακολουθούνται από την Τράπεζα και πραγματοποιούνται συστηματικά ενέργειες για την είσπραξή τους. Επίσης, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Τράπεζας, υπάρχει η δυνατότητα είσπραξης μέρους των απαιτήσεων από άλλους καταθετικούς λογαριασμούς των εμπόρων προς ανάκτηση των απαιτήσεων. Στο πλαίσιο αυτό, οι εν λόγω απαιτήσεις θεωρούνται ανακτήσιμες.

Οι απαιτήσεις από επιστροφές ποσού ΕΥΡΩ 906 χιλ. αφορούν απαιτήσεις από εμπόρους που δημιουργήθηκαν σε περιπτώσεις επιστροφών σε κατόχους καρτών για τις οποίες υπήρξε αδυναμία ανάκτησης των αντίστοιχων ποσών από τους λογαριασμούς των εμπόρων. Οι εν

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

λόγω απαιτήσεις θεωρούνται μη ανακτήσιμες στο σύνολό τους και έχει αναγνωριστεί ισόποση πρόβλεψη από τη Διοίκηση της Τράπεζας.

Οι απαιτήσεις από αμφισβητούμενες συναλλαγές ποσού ΕΥΡΩ 639 χιλ. αφορούν περιπτώσεις για τις οποίες η Τράπεζα έχει επιστρέψει τα χρήματα στα Σχήματα Πληρωμών άλλα δεν τα έχει ακόμα εισπράξει από τους εμπόρους λόγω έλλειψης χρηματικών διαθεσίμων στους λογαριασμούς τους. Οι εν λόγω απαιτήσεις θεωρούνται μη ανακτήσιμες στο σύνολό τους και έχει αναγνωριστεί ισόποση πρόβλεψη από τη Διοίκηση της Τράπεζας.

4.1.2.2 *Ανοικτά χρεωστικά υπόλοιπα από προπληρωμές*

Τα εν λόγω χρεωστικά υπόλοιπα ποσού ΕΥΡΩ 48.4 εκ. προκύπτουν από τον ετεροχρονισμό μεταξύ της αναγνώρισης της λογιστικής υποχρέωσης και της πληρωμής των εμπόρων μέσω των ταμειακών συστημάτων της Τράπεζας, καθώς η πληρωμή γίνεται νωρίτερα από τη λογιστική αναγνώριση.

Η εύλογη αξία των χρεωστικών αυτών υπολοίπων συμπίπτει με την τρέχουσα λογιστική τους αξία καθώς τα εν λόγω υπόλοιπα συμψηφίζονται με την αναγνώριση της υποχρέωσης εντός λίγων ημερών.

4.1.2.3 *Χρεώστες διάφοροι*

Οι χρεώστες διάφοροι ποσού ΕΥΡΩ 6.3 χιλ. απεικονίζονται στην εύλογη αξία τους.

4.1.2.4 *Απαιτήσεις από άτοκες και προεξοφλημένες δόσεις*

Οι απαιτήσεις από άτοκες δόσεις και απαιτήσεις από προεξοφλημένες δόσεις ποσού ΕΥΡΩ 54.6 εκ αφορούν τα ποσά μη ωριμασμένων δόσεων από εμπόρους που χρησιμοποιούν τα τερματικά POS της Τράπεζας για συναλλαγές με κάρτες είτε της Τράπεζας είτε άλλων τραπεζών. Σημειώνεται ότι οι εν λόγω απαιτήσεις περιλαμβάνονται στην Κατάσταση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μόνο για λόγους απεικόνισης του κυκλώματος και δεν επηρεάζουν την καθαρή θέση της Επωφελούμενης Εταιρείας καθώς συμψηφίζονται με ισόποσα κονδύλια του παθητικού (βλέπε ενότητα 4.2.2).

Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων: ΕΥΡΩ 127,394,847

ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ: ΕΥΡΩ 437,165,382

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου

“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

4.2 Αποτίμηση Υποχρεώσεων Κλάδου

4.2.1 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους

Οι προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους ποσού ΕΥΡΩ 343χιλ. αναφέρονται στη νομική υποχρέωση της Τράπεζας για αποζημίωση προσωπικού της σύμφωνα με τους νόμους 2112/20 και 4093/2012 στην περίπτωση απόλυσης εργαζομένων ή στην περίπτωση αποχώρησης ή απόλυσης εργαζομένων όταν έχουν συμπληρώσει τις προϋποθέσεις για σύνταξη γήρατος. Η σχετική πρόβλεψη κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021 έγινε με βάση την αναλογιστική μελέτη που συντάχθηκε από την εταιρεία AON SOLUTIONS GREECE με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2021, με βάση τα προβλεπόμενα από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 19. Για σκοπούς απόσχισης υπολογίστηκε το ποσό που αναλογεί στους 23 υπαλλήλους που θα συνεχίσουν να απασχολούνται στον Κλάδο.

Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων: ΕΥΡΩ 343,084

4.2.2 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Ποσά σε ευρώ	31.12.2021
Υποχρεώσεις προς ΕΤΕ	71,767,406
Λοιποί πιστωτές	2,710,129
Υποχρεώσεις από άτοκες και προεξοφλημένες δόσεις	54,644,763
Σύνολο	129,122,298

Υποχρεώσεις προς ΕΤΕ

Οι υποχρεώσεις προς ΕΤΕ ποσού ΕΥΡΩ 71,8εκ. ισούνται με το λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης όπως προκύπτει από τον Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων σύμφωνα με τις προβλέψεις του προσχεδίου «Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης» (άρθρο 2, παράγραφος vi).

Λοιποί πιστωτές

Οι λοιποί πιστωτές περιλαμβάνουν υπόλοιπα ποσού ΕΥΡΩ 2.7 εκ. προς διάφορους παρόχους για υπηρεσίες όπως έκδοση λογαριασμών καρτών, ενοικίαση, συντήρηση, τοποθέτηση και απόσυρση τερματικών POS.

Οι υποχρεώσεις προς τους λοιπούς πιστωτές αναγνωρίστηκαν και επιμετρήθηκαν στα οφειλόμενα ποσά τους.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

Υποχρεώσεις από άτοκες και προεξοφλημένες δόσεις

Οι εν λόγω υποχρεώσεις ποσού ΕΥΡΩ 54.6 εκ. περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων μόνο για λόγους απεικόνισης του κυκλώματος και δεν επηρεάζουν την καθαρή θέση της Τράπεζας καθώς συμψηφίζονται με ισόποσα κονδύλια του ενεργητικού (βλέπε ενότητα 4.1.2).

Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων: ΕΥΡΩ 129,122,298

ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ: ΕΥΡΩ 129,465,382

4.3 Ίδια Κεφάλαια

Από την Αποτίμηση των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου όπως παρουσιάζεται στα κεφάλαια 4.1. και 4.2 προκύπτει καθαρή θέση ποσού ΕΥΡΩ 307.7εκ

Ίδια Κεφάλαια	
Ποσά σε ευρώ	31.12.2021
Σύνολο εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων	437,165,382
Σύνολο εισφερόμενων υποχρεώσεων	(129,465,382)
Σύνολο	307,700,000

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

5 Εκτίμηση Υπεραξίας Κλάδου

Στο πλαίσιο της εξακρίβωσης της αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Κλάδου, διενεργήθηκε αποτίμηση για την εκτίμηση της αγοραίας αξίας του με σκοπό την αναγνώριση τυχόν υπεραξίας. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εκτίμησης της αγοραίας αξίας του Κλάδου και της εύλογης αξίας των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του προ αναγνώρισεως της υπεραξίας.

Για τον προσδιορισμό της αγοραίας αξίας του Κλάδου, εξετάστηκαν οι παρακάτω διεθνώς αναγνωρισμένες και αποδεκτές μεθοδολογίες αποτίμησης:

— Μέθοδος Εισοδήματος (‘Income Approach’):

- Προεξοφλημένες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (‘Discounted Free Cash Flows’ ή ‘DFCF’)

— Μέθοδοι Αγοράς (‘Market Approach’):

- Δείκτες (Πολλαπλάσια) Συγκρίσιμων Εταιρειών (‘Comparable Companies Multiples’ ή ‘CoCos’)
- Δείκτες (Πολλαπλάσια) Συγκρίσιμων Συναλλαγών (‘Comparable Transaction Multiples’ ή ‘CoTrans’)

— Μέθοδος Κόστους

- Μεθοδολογία Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Στη συνέχεια, αξιολογήθηκε η καταλληλότητα της κάθε μεθοδολογίας και εφαρμόστηκε κατά περίπτωση, ενώ το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη, αφού εφαρμόσαμε συντελεστές στάθμισης σε κάθε μεθοδολογία ανάλογα με το βαθμό καταλληλότητας και των εξαγόμενων αποτελεσμάτων της, υπό το πρίσμα των παραμέτρων και περιορισμών που παρουσιάστηκαν παραπάνω.

5.1 Μέθοδος Εισοδήματος – Μεθοδολογία Προεξόφλησης Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

- Η αξία ενός επιχειρηματικού κλάδου προέρχεται από τις μελλοντικές πηγές εισοδήματός του και συνεπώς ο θεωρητικά ορθός τρόπος για τον καθορισμό της αξίας του είναι η εξέταση των εκτιμώμενων ελεύθερων ταμειακών ροών.
- Βάσει της μεθοδολογίας της προεξόφλησης των ελεύθερων ταμειακών ροών, οι προβλεπόμενες ελεύθερες ταμειακές ροές προεξοφλούνται κατά την ημερομηνία αποτίμησης προσδιορίζοντας έτσι την παρούσα αξία των ταμειακών ροών του επιχειρηματικού κλάδου. Επιπρόσθετα, μετά το πέρας του χρονικού διαστήματος για το οποίο διενεργούνται προβλέψεις (ήτοι εκτιμώμενη περίοδος), υπολογίζεται η υπολειμματική (τερματική) αξία, η οποία επίσης ανάγεται σε όρους παρούσας αξίας κατά την ημερομηνία αποτίμησης και συνυπολογίζεται στη συνολική αξία του επιχειρηματικού κλάδου.
- Κατά τον υπολογισμό της υπολειμματικής (τερματικής) αξίας πρέπει να ληφθεί υπόψη η δυνατότητα του επιχειρηματικού κλάδου για περαιτέρω ανάπτυξη μετά το τέλος του χρονικού ορίζοντα των προβλέψεων. Η συνηθέστερη μέθοδος είναι η εφαρμογή του «μοντέλου σταθερού ρυθμού ανάπτυξης» (‘constant growth model’), με βάση το οποίο αναμένεται στο διηνεκές ένας σταθερός ρυθμός ανάπτυξης της προβλεπόμενης ελεύθερης ταμειακής ροής του τελευταίου έτους του ορίζοντα προβλέψεων.
- Το επιτόκιο με βάση το οποίο προεξοφλούνται οι ελεύθερες ταμειακές ροές (ήτοι «Προεξοφλητικό Επιτόκιο») πρέπει να αντανakλά τον κίνδυνο ο οποίος σχετίζεται με τη

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

μελλοντική δραστηριότητα του υπό αποτίμηση επιχειρηματικού κλάδου. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται είναι το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίων («WACC»).

- Στη συνέχεια, προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των Ιδίων Κεφαλαίων του επιχειρηματικού κλάδου, από τη συνολική υπολογισθείσα αξία της επιχείρησης ('Enterprise Value') αφαιρείται ο καθαρός δανεισμός (ήτοι συνολικός δανεισμός μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα της εταιρείας) κατά την ημερομηνία αποτίμησης, ενώ παράλληλα προστίθεται η αξία των μη-λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων (εφόσον αυτά υφίστανται).

5.2 Μέθοδος Δεικτών (Πολλαπλάσια) Συγκρίσιμων Εταιρειών & Συγκρίσιμων Συναλλαγών ('Comparable Companies / Comparable Transactions')

Οι μεθοδολογίες των δεικτών (πολλαπλάσιων) Συγκρίσιμων Εταιρειών και Συγκρίσιμων Συναλλαγών εξετάστηκαν συμπληρωματικά με τη μεθοδολογία προεξόφλησης ελεύθερων ταμειακών ροών, ενώ η εφαρμογή τους περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

- Επιλογή του δείγματος συγκρίσιμων εταιρειών / συναλλαγών. Συνήθως επιλέγονται εταιρείες ή / και συναλλαγές με βασικό κριτήριο τη συνάφεια της δραστηριότητας (ή τη δραστηριότητα των εταιρειών-στόχων σε ολοκληρωμένες συναλλαγές) η οποία πρέπει να είναι κατά το δυνατόν περισσότερο ομοειδής με αυτή της υπό αποτίμηση οντότητας.
- Εξετάστηκαν κατάλληλοι αριθμοδείκτες όπως Συγκρίσιμων Εταιρειών & Συγκρίσιμων Συναλλαγών, ήτοι Αξία Εταιρείας / Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων ('EV/EBITDA') και στη συνέχεια, οι εν λόγω αριθμοδείκτες εφαρμόστηκαν στα οικονομικά μεγέθη της υπό αποτίμηση οντότητας προκειμένου να υπολογισθεί η αξία επιχείρησης ('Enterprise Value'), όπου αυτό ήταν εφικτό.
- Όπως προαναφέρθηκε και παραπάνω (στο τμήμα όπου περιγράφεται η Μεθοδολογία Προεξόφλησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών), από τη συνολική υπολογισθείσα αξία αφαιρείται ο καθαρός δανεισμός κατά την ημερομηνία αποτίμησης προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των Ιδίων Κεφαλαίων του επιχειρηματικού κλάδου ενώ παράλληλα προστίθεται η αξία των μη-λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων (εφόσον αυτά υφίστανται).

5.3 Μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης ('Net Asset Value')

Η μεθοδολογία της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης επικεντρώνεται στα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμού) μιας εταιρείας και χρησιμοποιείται προκειμένου να εκτιμηθεί η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ενεργητικού και των υποχρεώσεων μιας εταιρείας. Το σημείο εκκίνησης αυτής της προσέγγισης είναι ο ισολογισμός της οντότητας και η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων.

Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, η αξία καθενός από τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της εταιρείας αναπροσαρμόζεται αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις τρέχουσες εύλογες αξίες τους.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

5.4 Μεθοδολογίες αποτίμησης και συντελεστές στάθμισης που εφαρμόστηκαν

Στη συνέχεια περιγράφονται αναλυτικά οι μεθοδολογίες αποτίμησης που αξιολογήθηκαν και εφαρμόστηκαν καθώς και ο συντελεστής στάθμισης που αποδόθηκε σε κάθε μεθοδολογία για την εκτίμηση της αγοραίας αξίας του Κλάδου.

Μεθοδολογίες Αποτίμησης			
	Μεθοδολογία	Εφαρμογή/ Στάθμιση	Εξήγηση
Μέθοδος Εισοδήματος	Μεθοδολογία Προεξόφλησης των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (‘DFCF’)	Εξετάστηκε και εφαρμόστηκε (στάθμιση: 70%)	Η μέθοδος DFCF επελέγη ως η κύρια μεθοδολογία εφαρμόζοντας στάθμιση ίση με 70% για την εκτίμηση της αγοραίας αξίας του Κλάδου, δεδομένου ότι η συγκεκριμένη μέθοδος ενσωματώνει: — Την δυναμική, τις προοπτικές αλλά και τους κινδύνους ανάπτυξης του επιχειρηματικού κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται, — Θεμελιώδεις οικονομικούς παράγοντες του Κλάδου, όπως τα περιθώρια κερδοφορίας, ρυθμοί αύξησης των εσόδων, φορολογικοί συντελεστές κτλ, — Τρέχον μακροοικονομικό περιβάλλον.
Μέθοδοι Αγοράς	Δείκτες (Πολλαπλάσια) Συγκρίσιμων Εταιρειών (‘Cocos’)	Εξετάστηκε και εφαρμόστηκε (στάθμιση: 10%)	Η μεθοδολογία των Cocos εξετάστηκε και εφαρμόστηκε, αξιολογώντας ένα δείγμα συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών, προκειμένου να ενσωματωθούν στην εργασία Αποτίμησης τα χαρακτηριστικά του κλάδου που δραστηριοποιείται ο υπό αποτίμηση Κλάδος. Εφαρμόστηκε συντελεστής στάθμισης 10% στα προκύπτοντα αποτελέσματα αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη: i) ότι η δημιουργία ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος συγκρίσιμων ομοειδών εταιρειών θεωρείται δύσκολο, καθώς ο υπό αποτίμηση Κλάδος, μπορεί να διαφέρει από τις συγκρίσιμες εταιρείες ως προς τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, τις οικονομικές επιδόσεις, τη διάρθρωση κεφαλαίων και ii) οι αναλυτές δυσκολεύονται στην εκτίμηση των μακροπρόθεσμων μεγεθών και την αποτύπωση της νέας μακροοικονομικής πραγματικότητας και της δυναμικής του επιχειρηματικού κλάδου.
	Δείκτες (Πολλαπλάσια) Συγκρίσιμων Συναλλαγών (‘CoTrans’)	Εξετάστηκε και εφαρμόστηκε (στάθμιση: 20%)	Η μεθοδολογία CoTrans εξετάστηκε και εφαρμόστηκε, χρησιμοποιώντας ένα δείγμα συγκρίσιμων συναλλαγών στην Ελλάδα. Εφαρμόστηκε συντελεστής στάθμισης 20%, λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα: — Συγκρισιμότητα του δείγματος των συναλλαγών — Οι συγκρίσιμες συναλλαγές είναι πρόσφατες και πραγματοποιήθηκαν στην Ελλάδα με το ίδιο κανονιστικό πλαίσιο με την υπό αποτίμηση οντότητα.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

	Μεθοδολογία	Εφαρμογή/ Στάθμιση	Εξήγηση
Μέθοδος Κόστους	Μεθοδολογία Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	Εξετάστηκε αλλά δεν εφαρμόστηκε	Η συγκεκριμένη μεθοδολογία εξετάστηκε αλλά δεν εφαρμόστηκε καθώς αποτελεί μια στατική μέθοδο αποτίμησης που δεν λαμβάνει υπόψη τις μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξης του υπό αποτίμηση Κλάδου.

Με βάσει τα στοιχεία/πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν, τους περιοριστικούς όρους που αναφέρθηκαν στα κεφάλαια 1.2 και 1.3 και την στάθμιση των αποτελεσμάτων των μεθοδολογιών που εφαρμόστηκαν και παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα, η αγοραία αξία του Κλάδου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021, εκτιμάται ότι κυμαίνεται από ΕΥΡΩ 296.4 εκ. έως ΕΥΡΩ 320.0 εκ. με κεντρική τιμή ΕΥΡΩ 307.7 εκ.

Αποτελέσματα Αποτίμησης Κλάδου 31.12.2021				
Ποσά σε εκ. ΕΥΡΩ	Ελάχιστη	Κεντρική	Μέγιστη	Στάθμιση
Μεθοδολογία Προεξόφλησης Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	298.3	309.8	322.2	70.0%
Μέθοδος Δεικτών Συγκρίσιμων Εταιρειών	275.5	290.1	304.6	10.0%
Μέθοδος Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών	300.0	309.0	320.0	20.0%
Σταθμισμένη αξία	296.4	307.7	320.0	

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

6 Συμπεράσματα

Σύμφωνα με τους περιορισμούς που περιγράφονται στο κεφάλαιο 1.3, εκτιμάται ότι η καθαρή θέση του Κλάδου ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 307,700,000 στις 31 Δεκεμβρίου 2021. Η παραπάνω εκτίμηση προκύπτει από την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αναλύονται στην παρούσα Έκθεση Αποτίμησης συνταχθείσα σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 Ν.4548/2018.

Αθήνα, 25 Μαΐου 2022



KPMG Ελεγκτική Α.Ε.
Στρατηγού Τόμπρα 3
Αγία Παρασκευή 153 42 Αθήνα
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 186

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Έκθεση Αποτίμησης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Κλάδου
“Αποδοχής Πράξεων Πληρωμής” της 31 Δεκεμβρίου 2021

25 Μαΐου 2022

Παράρτημα - Κατάσταση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Κατάσταση εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων Κλάδου	
Ποσά σε ευρώ	31.12.2021
Περιουσιακά στοιχεία	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Τερματικά μηχανήματα (POS)	11,204,726
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	11,204,726
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Εμπορικές Απαιτήσεις	
Απαιτήσεις από Σχήματα Πληρωμών	17,478,128
Απαιτήσεις από κατόχους καρτών ΕΤΕ	5,864,197
Απαιτήσεις από εμπόρους	976,395
Σύνολο εμπορικών απαιτήσεων	24,318,720
Ανοικτά χρεωστικά υπόλοιπα από προπληρωμές	48,425,081
Χρεώστες διάφοροι	6,284
Απαιτήσεις από άτοκες και προεξοφλημένες δόσεις	54,644,763
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	127,394,847
Σύνολο εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων	138,599,573
Υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	343,084
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	343,084
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Υποχρεώσεις προς ΕΤΕ	71,767,406
Λοιποί πιστωτές	2,710,129
Υποχρεώσεις από άτοκες και προεξοφλημένες δόσεις	54,644,763
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	129,122,298
Σύνολο εισφερόμενων υποχρεώσεων	129,465,382

Πηγή: Πληροφορίες της Διοίκησης



www.kpmg.com

© 2022 KPMG Ελεγκτική Α.Ε., Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του διεθνούς οργανισμού ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Limited, ιδιωτική Αγγλική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με εγγυητικές εισφορές. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι γενικής φύσης και δεν προορίζονται να αντιμετωπίσουν τις περιστάσεις οποιουδήποτε συγκεκριμένου ατόμου ή οντότητας. Παρόλο που καταβάλλουμε κάθε δυνατή προσπάθεια να παρέχουμε ακριβείς και έγκαιρες πληροφορίες, δεν μπορούμε να εγγυηθούμε ότι αυτές οι πληροφορίες είναι ακριβείς την ημερομηνία παραλαβής τους ή ότι θα συνεχίσουν να είναι ακριβείς στο μέλλον. Κανένας δεν πρέπει να ενεργεί βάσει αυτών των πληροφοριών χωρίς κατάλληλη επαγγελματική συμβουλή και χωρίς ενδελεχή εξέταση της συγκεκριμένης κατάστασης.

Το όνομα και το λογότυπο της KPMG είναι εμπορικά σήματα που χρησιμοποιούνται με άδεια του διεθνούς οργανισμού της KPMG από τις ανεξάρτητες εταιρείες-μέλη.