



**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ
ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.» ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΩΝ
«ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» ΚΑΙ «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.»**

**ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΩΝ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ:**
«ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.»
Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 26.10.2004
«ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.»
Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 19.10.2004
«ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»,
Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 12.11.2004
**«ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ»**
Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 25.10.2004
«ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.»
Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 25.10.2004

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ΑΘΗΝΑ, ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2004

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	8
1.1	Προσαρμογή Τιμής της Μετοχής	8
1.2	Επενδυτικοί Κίνδυνοι	8
2	ΣΥΝΟΨΗ	10
2.1	Διαδικασία	10
2.2	Παύση Διαπραγμάτευσης	11
2.3	Χρονοδιάγραμμα.....	11
2.4	Παρουσίαση του Ομίλου της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.....	12
3	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	13
3.1	Γενικά Στοιχεία.....	13
3.2	Συνοπτικά Συνενωμένα (Pro-forma) Οικονομικά Μεγέθη της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	17
3.3	Συνοπτικά Συνενωμένα (Pro-forma) Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	18
3.4	Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. χρήσεων 1999 – 2003	19
3.5	Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. χρήσεων 1999 – 2003	25
3.6	Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ χρήσεων 1999 – 2003.....	31
3.7	Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. χρήσεων 1999 – 2003.....	35
3.8	Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING χρήσεων 2001 – 2003.....	39
3.9	Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ χρήσεων 2001 – 2003.....	42
3.10	Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ χρήσεων 2001 – 2003	44
4	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	47
4.1	Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία	47
4.2	Τακτικοί Ελεγκτές	48
4.3	Φορολογικοί Έλεγχοι.....	50
5	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ.....	53
5.1	Γενικά Στοιχεία.....	53
5.2	Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμών Μετασχηματισμού.....	54
5.2.1	Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.....	55
5.2.2	Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	57
5.2.3	Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.....	59
5.2.4	Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	61
5.2.5	Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.....	63
5.3	Όροι της Συγχώνευσης	65
5.4	Καθορισμός της Σχέσης Ανταλλαγής των Μετοχών.....	67
5.5	Μετοχική Σύμβαση μετά τη Συγχώνευση	68
5.6	Λόγοι για τη Συγχώνευση.....	71

5.7	Μέθοδοι Αποτίμησης – Δηλώσεις Εκτιμητών.....	74
5.8	Προϋπάρχοντες Δεσμοί	87
5.9	Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών	88
6	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	89
6.1	Γενικά.....	89
6.2	Δικαιώματα Μειοψηφίας	90
6.3	Γενική Συνέλευση.....	91
6.4	Φορολογία μερισμάτων	93
6.5	Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχής.....	93
7	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.....	95
7.1	Γενικές Πληροφορίες.....	95
7.2	Αντικείμενο Εργασιών.....	95
7.3	Δίκτυο Καταστημάτων	96
7.4	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	96
7.5	Μετοχικό Κεφάλαιο – Μέτοχοι.....	97
7.6	Ίδια Κεφάλαια.....	98
7.7	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών – Εποπτεία	99
7.7.1	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	99
7.7.2	Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....	100
7.7.3	Εταιρική Διακυβέρνηση	100
7.8	Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών	100
7.9	Οργανόγραμμα.....	100
7.10	Απασχολούμενο Προσωπικό	101
7.11	Συμμετοχές της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.....	101
8	ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΑ (PROFORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	103
8.1	Εξωλογιστικά (PROFORMA) Οικονομικά Στοιχεία Περιόδου 01.01 – 31.05.2004 της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.....	103
8.2	Εξωλογιστικά Ενοποιημένα (PROFORMA) Οικονομικά Στοιχεία Περίόδου 01.01 – 31.12.2003 της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.	106
9	ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	108
10	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	111
11	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	112
11.1	Γενικές Πληροφορίες.....	112
11.2	Ιστορικό Εμπορικής Τράπεζας	114
11.2.1	Συνοπτική καταγραφή της εξέλιξης της Τράπεζας από την ίδρυσή της έως σήμερα	114
11.2.2	Αλλαγή επωνυμίας, συγχώνευση εταιρειών του Ομίλου, νέες εταιρείες 118	
11.2.3	Συνεργασία με την Credit Agricole	118
11.3	Δραστηριότητα – Παρεχόμενα Προϊόντα και Υπηρεσίες.....	119
11.3.1	Συνοπτική αναφορά στα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Εμπορικής Τράπεζας 119	
11.3.2	Αναλυτική περιγραφή των παρεχομένων υπηρεσιών, του δικτύου καταστημάτων και ATMs και της Διαχείρισης Κινδύνων	120
11.4	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες .	139
11.5	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	146
11.6	Ίδια Κεφάλαια.....	151
11.7	Μέτοχοι.....	151
11.8	Διοίκηση – Διεύθυνση – Εποπτεία	153
11.8.1	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	153

11.8.2	Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....	162
11.8.3	Εταιρική Διακυβέρνηση	163
11.9	Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. της Τράπεζας και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και τη Διοίκηση άλλων εταιριών	164
11.10	Οργανόγραμμα.....	165
11.11	Απασχολούμενο Προσωπικό	167
12	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	169
12.1	Γενικά Στοιχεία Κλάδου	169
12.2	Ανταγωνισμός και Προοπτικές της Ελληνικής Τραπεζικής Αγοράς.....	170
12.3	Θέση της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. στον κλάδο	170
13	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 – 2003	172
13.1	Δραστηριότητα.....	172
13.2	Εξέλιξη Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003	173
13.3	Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών	176
13.4	Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	177
13.5	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	187
13.6	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	189
13.7	Κατάσταση Ταμειακών Ροών	190
14	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 – 2003	192
14.1	Εξέλιξη Ενοποιημένων Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003 192	
14.2	Εξέλιξη Ενοποιημένων Ισολογισμών Χρήσεων 1999 – 2003	193
14.3	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 199	
14.4	Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	199
15	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 01.01. – 30.09.2004 ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	202
15.1	Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01-30.09.2004.....	202
15.2	Λογιστική Κατάσταση της 30.09.2004.....	204
16	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 01.01 – 30.09.2004 ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	208
16.1	Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01-30.09.2004 .	208
16.2	Ενοποιημένη Λογιστική Κατάσταση της 30.09.2004.....	211
17	ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.....	213
17.1	Θυγατρικές Εταιρίες	214
17.1.1	Θυγατρικές Εταιρίες Χρηματοπιστωτικού Τομέα.....	214
17.1.2	Θυγατρικές Εταιρίες μη Χρηματοπιστωτικού Τομέα.....	233
17.2	Νέες Συμμετοχές.....	245
17.3	Συγγενείς Εταιρίες	246
17.4	Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος.....	253
17.5	Θυγατρικές Εταιρίες θυγατρικών εταιριών	257
17.6	Συγγενείς Εταιρίες θυγατρικών εταιριών	267
17.7	Εταιρείες στις οποίες συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.	269
17.8	Διεταιρικές Συναλλαγές.....	271
18	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	275
18.1	Γενικές Πληροφορίες.....	275
18.2	Ιστορικό	276
18.3	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών – Προσφερόμενες Υπηρεσίες.....	277
18.4	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες .	280

18.5	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	282
18.6	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής.....	285
18.7	Μέτοχοι.....	285
18.8	Διοίκηση – Διεύθυνση – Εποπτεία	287
18.8.1	Όργανα Διοίκησης	287
18.8.2	Διεύθυνση Εργασιών – Όργανα Διεύθυνσης.....	290
18.8.3	Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....	293
18.9	Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών	294
18.10	Οργανόγραμμα.....	295
18.11	Απασχολούμενο Προσωπικό	297
19	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 1999 – 2003.....	298
19.1	Δραστηριότητα.....	298
19.2	Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003	299
19.3	Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών	302
19.4	Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης	302
19.5	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	305
19.6	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	308
19.7	Κατάσταση Ταμειακών Ροών	308
19.8	Μερισματική Πολιτική	310
20	ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	310
20.1	Συνδεδεμένες Εταιρίες.....	310
20.2	Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	310
20.3	Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	310
20.4	Διεταιρικές Συναλλαγές.....	311
21	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	314
21.1	Γενικές Πληροφορίες.....	314
21.2	Ιστορικό	314
21.3	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών.....	314
21.4	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες	315
21.5	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	316
21.6	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής.....	319
21.7	Μέτοχοι.....	319
21.8	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	320
21.9	Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου – Επιτροπές.....	323
21.10	Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών	325
21.11	Οργανόγραμμα.....	326
21.12	Απασχολούμενο Προσωπικό	327
21.13	Συμβάσεις	327
22	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. 1999 – 2003.....	329
22.1	Δραστηριότητα.....	329
22.2	Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003	329
22.3	Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών	330
22.4	Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης	331
22.5	Κατάσταση Ταμειακών Ροών	333
22.6	Μερισματική Πολιτική	335
23	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 01.01. – 30.09.2004 ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.....	336

23.1	Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01-30.09.2004.....	336
23.2	Λογιστική Κατάσταση της 30.09.2004.....	337
24	ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.....	340
24.1	Συνδεδεμένες Εταιρίες.....	340
24.2	Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ.....	340
24.3	Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ.....	340
24.4	Διεταιρικές Συναλλαγές.....	340
25	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING.....	342
25.1	Γενικές Πληροφορίες.....	342
25.2	Ιστορικό.....	342
25.3	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών – Προσφερόμενες Υπηρεσίες.....	343
25.4	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες.....	345
25.5	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου.....	346
25.6	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής.....	348
25.7	Μέτοχοι.....	348
25.8	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών.....	348
25.9	Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών.....	353
25.10	Οργανόγραμμα.....	353
25.11	Απασχολούμενο Προσωπικό.....	355
26	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING 2001 – 2003.....	357
26.1	Δραστηριότητα.....	357
26.2	Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003.....	357
26.3	Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης.....	360
26.4	Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών.....	360
26.5	Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης.....	361
26.6	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	365
26.7	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων.....	365
26.8	Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσης από 01.01.2003 – 31.12.2003.....	366
26.9	Μερισματική Πολιτική.....	367
27	ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING.....	368
27.1	Συνδεδεμένες Εταιρίες.....	368
27.2	Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.....	368
27.3	Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε.....	368
27.4	Διεταιρικές Συναλλαγές.....	368
28	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.....	370
28.1	Γενικές Πληροφορίες.....	370
28.2	Ιστορικό.....	371
28.3	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών – Προσφερόμενες Υπηρεσίες.....	372
28.4	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες.....	373
28.5	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου.....	375
28.6	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής.....	377
28.7	Μέτοχοι.....	377
28.8	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών.....	377
28.9	Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών.....	382
28.10	Οργανόγραμμα.....	385
28.11	Απασχολούμενο Προσωπικό.....	386
29	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 2001 – 2003.....	388

29.1	Δραστηριότητα.....	388
29.2	Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003	388
29.3	Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών	393
29.4	Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης	394
29.5	Κατάσταση Ταμειακών Ροών	400
29.6	Μερισματική Πολιτική	401
30	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 – 2003	402
30.1	Δραστηριότητα.....	402
30.2	Εξέλιξη Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003.....	402
30.3	Εξέλιξη Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεων 2001 – 2003 410	
30.4	Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	420
31	ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	422
31.1	Συνδεδεμένες Εταιρίες.....	422
31.1.1	Θυγατρικές Εταιρίες	423
31.1.2	Συγγενείς Εταιρίες.....	433
31.1.3	Εταιρείες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος	433
31.1.4	Θυγατρικές θυγατρικών Εταιρειών	434
31.1.5	Συγγενείς θυγατρικών εταιρειών	445
31.1.6	Εταιρείες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος	456
31.2	Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.....	463
31.3	Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.....	463
31.4	Διεταιρικές Συναλλαγές.....	463
32	Π Α Ρ Α Ρ Τ Η Μ Α	465

1 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1.1 Προσαρμογή Τιμής της Μετοχής

Η προσαρμογή της τιμής της Απορροφώσας θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 37/8.7.2004 απόφασης του Δ.Σ. του Χ.Α.

Επίσης, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 24/273/10.6.2003 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τη διαμόρφωση των ορίων διακύμανσης των μετοχών κατά την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης ισχύουν τα ακόλουθα:

Το χαμηλό όριο διακύμανσης -12% (και κατ' επέκταση -18%) της τιμής της μετοχής κατά την πρώτη ημέρα κατά την οποία λαμβάνει χώρα η προσαρμογή της τιμής της μετοχής λόγω της εταιρικής πράξης, θα διαμορφώνεται με βάση τη χαμηλότερη τιμή της τιμής κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας και προσαρμοσμένης τιμής.

Το υψηλό όριο διακύμανσης $+12\%$ (και κατ' επέκταση $+18\%$), την πρώτη ημέρα κατά την οποία λαμβάνει χώρα η προσαρμογή της τιμής της μετοχής λόγω της εταιρικής πράξης θα διαμορφώνεται με βάση την υψηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας και προσαρμοσμένης τιμής της μετοχής.

1.2 Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για τη «νέα» Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής η «Τράπεζα»), οι επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε μετοχές της Τράπεζας, πρέπει να έχουν κατά νου και τους επενδυτικούς κινδύνους που αναφέρονται παρακάτω. Τα σημεία που επισημαίνονται μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Τράπεζας.

Αλλαγές στο Θεσμικό Πλαίσιο λειτουργίας του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος

Το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία του ελληνικού τραπεζικού συστήματος έχει υποστεί τα τελευταία χρόνια αλλαγές με σκοπό κυρίως την εναρμόνισή του με τις σχετικές οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επί πλέον η Τράπεζα της Ελλάδος έχει εισάγει κανονιστικές αλλαγές στη λειτουργία των ελληνικών τραπεζών. Το έτος 1999, η Τράπεζα της Ελλάδος εισήγαγε αλλαγές σχετικά με την πολιτική σχηματισμού των προβλέψεων για επισφάλειες, απαιτώντας από τις ελληνικές τράπεζες να διενεργούν ειδικές προβλέψεις για τα δάνεια ανάλογα με το είδος του δανείου και τον αριθμό των ημερών που το δάνειο βρίσκεται σε καθυστέρηση.

Παρόμοιες θεσμικές αλλαγές στο μέλλον δεν είναι δυνατό να προβλεφθούν αλλά είναι πιθανό να υποχρεώσουν την Τράπεζα να αυξήσει τις προβλέψεις και τα αποθεματικά της, γεγονός που θα επηρεάσει την οικονομική της κατάσταση.

Σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Η υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων από τη χρήση 2005 αναμένεται να επιφέρει αλλαγές στον τρόπο χειρισμού των κονδυλίων του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Πολιτικές και Οικονομικές Εξελίξεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά την κερδοφορία.

Η οικονομική κατάσταση της Τράπεζας, η κερδοφορία της, οι προοπτικές της και η πορεία της μετοχής της μπορεί να επηρεαστούν αρνητικά από γεγονότα που δεν μπορούμε να ελέγξουμε,

όπως : εισαγωγή νέων Οδηγιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης αναφορικά με τη λειτουργία του τραπεζικού τομέα, αλλαγές στην οικονομική πολιτική της ελληνικής κυβέρνησης, κ.α.

Ανταγωνισμός

Η Τράπεζα αντιμετωπίζει ισχυρό ανταγωνισμό τόσο από ελληνικές όσο και από ξένες τράπεζες. Η απελευθέρωση στον ελληνικό τραπεζικό τομέα έχει επιτείνει τον ανταγωνισμό στον κλάδο και έχει συμπίεσει κατά πολύ τα περιθώρια κέρδους. Οι συγχωνεύσεις που έλαβαν χώρα τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα είχαν ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των τραπεζών που προέκυψαν συμβάλλοντας περαιτέρω στην ένταση του ανταγωνισμού.

Τιμή Μετοχής

Η τιμή της μετοχής της Τράπεζας επηρεάζεται από μια σειρά παραγόντων, όπως:

- Διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα,
- Πορεία της ελληνικής οικονομίας,
- Ανταγωνισμός,
- Μεταβολές στις χρηματοοικονομικές εκτιμήσεις των αναλυτών,
- Συνθήκες και προοπτικές του τραπεζικού κλάδου στην Ελλάδα και το εξωτερικό,
- Επικρατούσες συνθήκες στην κεφαλαιαγορά (με έμφαση στον τομέα παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών).

Επισημαίνεται ότι οι τιμές των μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χ.Α. παρουσιάζουν τα τελευταία χρόνια έντονες διακυμάνσεις που συχνά συνοδεύονται από χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα.

Ακυρότητα της συγχώνευσης – Άρθρο 77 του Κ.Ν. 2190/1920

Σύμφωνα με το άρθρο 77 του Κ.Ν. 2190/1920 για τους λόγους ακύρωσης της συγχώνευσης ανωνύμου εταιρίας και τις συνέπειές οι οποίες επέρχονται, γράφονται τα εξής:

1. «Η συγχώνευση κηρύσσεται άκυρη με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου, το οποίο δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας μόνο αν:
α) δεν τηρήθηκαν οι διατάξεις του άρθρου 74 του Κ.Ν. 2190/1920, ή
β) αποδειχθεί ότι η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μιας από τις εταιρίες που συγχωνεύθηκαν και που ενέκρινε τη συγχώνευση είναι άκυρη ή ακυρώσιμη κατά τις διατάξεις των άρθρων 35^α παρ. 1 και 35β παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920.
2. Η αγωγή για την ακύρωση της συγχώνευσης είναι απαράδεκτη αν:
α) παρήλθαν έξι μήνες από την ημερομηνία καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης που προβλέπεται από το άρθρο 74 του Κ.Ν. 2190/1920 ή
β) έπαψαν να υπάρχουν οι λόγοι για τους οποίους θα μπορούσε να γίνει η ακύρωση.
3. Το αρμόδιο δικαστήριο παρέχει στις ενδιαφερόμενες εταιρίες προθεσμία για την άρση των λόγων ακυρότητας της συγχώνευσης, όταν η άρση αυτή είναι εφικτή.
4. Η δικαστική απόφαση που κηρύσσει την ακυρότητα της συγχώνευσης υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920.
5. Η τριτανακοπή κατά της απόφασης που κήρυξε την ακυρότητα της συγχώνευσης μπορεί να ασκηθεί μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την υποβολή της δικαστικής απόφασης στις διατυπώσεις δραστηριότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920.
6. Η δικαστική απόφαση που κηρύσσει την ακυρότητα της συγχώνευσης δεν θίγει το κύρος των υποχρεώσεων που γεννήθηκαν σε όφελος ή σε βάρος της απορροφούμενης εταιρίας στην περίοδο μετά την ημερομηνία καταχώρησης, στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης, που

προβλέπεται από το άρθρο 74 το Κ.Ν. 2190/1920, και πριν από την υποβολή της απόφασης αυτής στη δημοσιότητα που προβλέπεται από την παράγραφο 4 του άρθρου αυτού.

7. Οι εταιρίες που έλαβαν μέρος στη συγχώνευση ευθύνονται εις ολόκληρον για τις υποχρεώσεις της προηγούμενης παραγράφου»

Επιπροσθέτως σε περίπτωση ακύρωσης της συγχώνευσης επέρχονται και οι ακόλουθες έννομες συνέπειες:

- α) αναβίωσης του νομικού προσώπου της απορροφούμενης εταιρίας,
- β) ανατροπή της ένεκεν συγχωνεύσεως καθολικής διαδοχής και διαχωρισμός της ενιαίας εταιρικής περιουσίας ώστε η αναβιώσασα εταιρία να ανακτήσει τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που είχε κατά τη στιγμή συντέλεσης της συγχώνευσης,
- γ) επανάκτηση της ιδιότητας του μετόχου στην εταιρία που αναβιώνει και
- δ) διατήρηση του κύρους των υποχρεώσεων που γεννήθηκαν σε όφελος ή σε βάρος της απορροφούσας εταιρίας στην περίοδο μεταξύ συντέλεσης της συγχώνευσης (ήτοι την ημερομηνία καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης) και υποβολής σε δημοσιότητα της δικαστικής απόφασης που ακύρωσε τη συγχώνευση. Επίσης με ρητή διάταξη του ανωτέρω νόμου, οι εταιρίες που έλαβαν μέρος στην ακυρωθείσα συγχώνευση ευθύνονται σε ολόκληρο για τις υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν στο ενδιάμεσο διάστημα από τη συντέλεση μέχρι την ακύρωση της συγχώνευσης, πράγμα που ενισχύει την ασφάλεια των συναλλαγών αφού καθιστά το ενιαίο περιουσιακό υπόβαθρο υπέγγυο έναντι των τρίτων για την ικανοποίηση των απαιτήσεων τους.

Σημειώνεται ότι, μέχρι σήμερα δεν υφίσταται ουδεμία δικαστική εκκρεμότητα εναντίον της ανωτέρω συγχώνευσης, η οποία ολοκληρώθηκε την 10/12/2004 και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών η υπ' αριθμό Κ2-14903/10-12-2004 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

2 ΣΥΝΟΨΗ

2.1 Διαδικασία

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ». Η συγχώνευση των πέντε εταιριών διενεργείται με τη συνένωση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού των συγχωνευομένων εταιριών, όπως αυτά εμφανίζονται στους Ισολογισμούς μετασχηματισμού της 31.5.2004. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας της συγχώνευσης, οι Απορροφώμενες Εταιρίες λύνονται, δίχως να εκκαθαρίζονται και οι μετοχές τους ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας τους (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οίωνης καθολικής διαδοχής, σε όλες τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις των Απορροφώμενων Εταιριών. Εφεξής, για αποφυγή συγχύσεων, το ενισχυμένο νομικό πρόσωπο, το οποίο θα προκύψει μετά τη συγχώνευση θα αναφέρεται ως η «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ή «νέα» Εμπορική Τράπεζα).

Μέτοχοι της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας θα είναι όλοι οι μέτοχοι των υπό συγχώνευση εταιριών. Ο ακριβής αριθμός των μετοχών που θα αποκτήσει κάθε μέτοχος προκύπτει από τη σχέση ανταλλαγής, η οποία κρίθηκε ως δίκαιη και λογική από τους διεθνείς ελεγκτικούς οίκους Grant Thornton και PriceWaterhouseCoopers και εγκρίθηκε την 26/10/2004 από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Τράπεζας, την 19/10/2004 από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων, την 12/11/2004 από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής

Επενδυτικής ΑΕΕΧ, την 25/10/2004 από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Factoring ΑΕ και την 25/10/2004 από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών.

2.2 Παύση Διαπραγμάτευσης

Η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών των ήδη εισηγμένων μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. θα ανασταλεί την επόμενη ημέρα της καταχώρησής στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης για τη συγχώνευση.

Οι μετοχές που θα εκδοθούν από τη «νέα» Εμπορική Τράπεζα, λόγω της συγχώνευσης (εφεξής «νέες μετοχές»), θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2004.

2.3 Χρονοδιάγραμμα

Ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα της διαδικασίας συγχώνευσης, παρουσιάζεται ως ακολούθως:

26/10/2004	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Τράπεζας
19/10/2004	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων
12/11/2004	Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Επενδυτικής
25/10/2004	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Factoring
25/10/2004	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών
10/15/2004...	Καταχώρηση Έγκρισης Συγχώνευσης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών

2.4 Παρουσίαση του Ομίλου της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Οι κυριότερες συμμετοχές της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας, έτσι όπως διαμορφώνονται μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Ποσοστό Συμμετοχής της Νέας Τράπεζας		
	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Σύνολο
A1. Εταιρίες που ενοποιούνται με την μέθοδο της Ολικής Ενσωμάτωσης			
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GERMANY) GMBH	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ROMANIA) S.A.	98,13%	0,36%	98,49%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GEORGIA) S.A.	76,52%	0,00%	76,52%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (BULGARIA) EAD	100,00%	0,00%	100,00%
ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,01%	99,99%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ARMENIA) CJSC	75,00%	0,00%	75,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ALBANIA) SA	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (CYPRUS) LTD	75,02%	0,00%	75,02%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	99,50%	0,50%	100,00%
ΕΡΜΗΣ Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	71,70%	0,00%	71,70%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	50,00%	0,00%	50,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ- ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Α.Ε.	99,65%	0,35%	100,00%
ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,01%	99,99%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	80,00%	0,00%	80,00%
ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	99,99%	0,01%	100,00%
A2. Εταιρίες που ενοποιούνται με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης			
ΦΟΙΝΙΣ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	83,73%	0,14%	83,87%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΑΚΚΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤ. ΥΛΗΣ Α.Ε.	58,71%	12,86%	71,57%
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	99,90%	0,00%	99,90%
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ-ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗΣ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΩΝ Ε.Π.Ε.	1,00%	99,00%	100,00%
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ - Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	15,00%	35,00%	50,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA ΕΠΕ (σε εκκαθάριση)	99,00%	1,00%	100,00%
ΑΣΤΙΚΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	0,00%	51,00%	51,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.	51,00%	0,00%	51,00%
ICAP Α.Ε.	20,00%	0,00%	20,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	50,00%	0,00%	50,00%
B. Εταιρίες που δεν περιλαμβάνονται στην Ενοποίηση			
B1. Θυγατρικές Εταιρίες			
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	100,00%	0,00%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	100,00%	0,00%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL FUNDS LTD	100,00%	0,00%	100,00%

EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD	100,00%	0,00%	100,00%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LTD	100,00%	0,00%	100,00%
METROLIFE A.E.Γ.Α.	95,59%	4,41%	100,00%
FENIX (HELLAS) -AGENTIE DE ASIGURAPI S.R.L.	0,00%	100,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ-ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦ/ΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ Ε.Γ	0,00%	100,00%	100,00%
PHOENIX VERSICHERUNGSVER-MITTLER UND MAKLER GmbH (ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΣΙΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΕΠΕ)	0,00%	100,00%	100,00%
EMPORIKI GROUP FINANCE PLC	100,00%	0,00%	100,00%
TARGET Ε.Π.Ε. (σε εκκαθάριση)	0,00%	70,00%	70,00%
ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ (σε εκκαθάριση)	40,00%	60,00%	100,00%
B2. Συγγενείς Εταιρίες	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	42,16%	2,05%	44,21%
MANPOWER Α.Ε.Γ.Ε.Κ.	15,00%	30,00%	45,00%
MEDIAFON Α.Ε.	25,00%	0,00%	25,00%
B3. Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος Εταιρίες	0,00%	0,00%	0,00%
ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ Α.Ε.	10,03%	0,00%	10,03%

3 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

3.1 Γενικά Στοιχεία

Η «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. είναι αποτέλεσμα της συγχώνευσης με απορρόφηση των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ».

Η συγχώνευση με απορρόφηση των ως άνω εταιριών από την Εμπορική Τράπεζα έγινε με βάση τους ισολογισμούς μετασχηματισμού της 31/5/2004. Επιπρόσθετα, η συγχώνευση με απορρόφηση της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ», η οποία έγινε με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 του κ.ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών» σε συνδυασμό με το άρθρο 16 παρ. 5 του ν. 2515/1997, όπως ισχύουν. Η συγχώνευση με απορρόφηση της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ» έγινε αφενός μεν σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 του κ.ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών» αφετέρου δε με το άρθρο 16 παρ. 5 και 18 του ν. 2515/1997, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 του ν.2166/93, όπως ισχύουν. Η συγχώνευση της απορροφώσας μετά των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» έγινε αφενός μεν σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 78 του κ.ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών» αφετέρου δε με το άρθρο 16 παρ. 5 και 18 του ν. 2515/1997, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 του ν.2166/93, όπως ισχύουν.

Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-14903/10.12.2004 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών στις 10/12/2004 και δημοσιεύθηκε στο Φ.Ε.Κ.

Με την υπ' αριθμ. 181/1/09-09-2004 απόφαση της Επιτροπής Τραπεζικών και Πιστωτικών Θεμάτων, η Τράπεζα της Ελλάδος ενέκρινε την ανωτέρω συγχώνευση.

Οι σχέσεις αξιών μεταξύ της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» και των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» που προτάθηκαν από τα Διοικητικά Συμβούλια των ανωτέρω

συγχωνευομένων εταιριών στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων τους είναι 20,701:1 και 18,617:1 αντίστοιχα..

Για τις εταιρίες «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING A.E. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ A.E.» δεν προέκυψε σχέση αξιών καθώς η Απορροφώσα κατείχε εξ' ολοκλήρου το σύνολο του μετοχικού τους κεφαλαίου.

Με βάση τις ανωτέρω σχέσεις αξιών, οι σχέσεις ανταλλαγής των νέων μετοχών της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας με τις παλαιές (προ της συγχώνευσης) μετοχές της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.», της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ A.E.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E.», οι οποίες κρίθηκαν ως δίκαιες και λογικές είναι ακόλουθες:

- α) κάθε μία (1) από τις παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.» ονομαστικής αξίας € 5,00 θα ανταλλάσσεται με μία (1) νέα κοινή ονομαστική μετοχή της νέας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.» ονομαστικής αξίας € 5,50.
- β) κάθε μία (1) από τις παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ A.E.» ονομαστικής αξίας € 2,94 θα ανταλλάσσεται με 0,08 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.» ονομαστικής αξίας € 5,50.
- γ) κάθε μία (1) από τις παλαιές ανώνυμες μετοχές της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E.» ονομαστικής αξίας € 2,94 θα ανταλλάσσεται με 0,128090181 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.» ονομαστικής αξίας € 5,50.
- δ) Όσον αφορά τις Απορροφώμενες εταιρίες «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING A.E. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ A.E.» δεν προκύπτει σχέση ανταλλαγής μετοχών και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της νέας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.» διότι η Απορροφώσα κατείχε εξ' ολοκλήρου το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου αυτών.

Οι ως άνω, προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια, σχέσεις αξιών και οι προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής μετόχων κρίθηκαν δίκαιες και λογικές από δύο ανεξάρτητους οίκους, οι οποίοι διενήργησαν μελέτη συγκριτικής αποτίμησης των συγχωνευομένων εταιριών. Συγκεκριμένα, από το Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας ανατέθηκε το έργο της συγκριτικής αποτίμησης και προσδιορισμού ενός εύρους σχέσεων αξιών και ανταλλαγής μετοχών των συγχωνευομένων εταιριών στην εταιρία PricewaterhouseCoopers. Ομοίως, από τα Δ.Σ. των ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ A.E. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E. ανατέθηκε το ίδιο έργο στην εταιρία Grant Thornton.

Τα πορίσματα των εκτιμήσεων της PricewaterhouseCoopers, με βάση τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν προσδιορίζουν την αξία της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E. ως προς τη αξία της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ A.E. μεταξύ 16,52:1 και 25,70:1 και ως προς την αξία της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E. μεταξύ 16,20:1 και 22,97:1.

Τα πορίσματα των εκτιμήσεων της Grant Thornton, με βάση τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν προσδιορίζουν την αξία της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E. ως προς τη αξία της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ A.E. μεταξύ 16,93:1 και 24,00:1 και ως προς την αξία της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E. μεταξύ 16,76:1 και 23,03:1.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, οι ανεξάρτητοι ελεγκτικοί οίκοι, γνωμοδότησαν ότι οι προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής μετοχών που προτάθηκαν από τα Διοικητικά Συμβούλια των τριών συγχωνευόμενων εταιριών, εμπίπτουν στα εύρη των αντίστοιχων σχέσεων αξιών που προέκυψαν από τη συγκριτική αποτίμηση των Εταιριών και επομένως οι προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής μετοχών κρίθηκαν ως δίκαιες και εύλογες.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τον προσδιορισμό των σχέσεων αξιών, των σχέσεων ανταλλαγής μετοχών και των συγκριτικών αποτιμήσεων παρατίθενται στο κεφ. 5 «ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ».

Τυχόν προκύπτοντα κλασματικά υπόλοιπα θα τακτοποιηθούν δυνάμει σχετικής απόφασης της οικείας Γενικής Συνέλευσης.

Το σύνολο των μετοχών που θα προκύψουν μετά τη συγχώνευση θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζονται τα μετοχικά κεφάλαια της Απορροφώσας Εμπορικής Τράπεζας και των Απορροφώμενων Εταιριών πριν τη συγχώνευση καθώς και της νέας Εμπορικής Τράπεζας μετά τη συγχώνευση:

(ποσά σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Ονομαστική Αξία (€)	Αριθμός Μετοχών
<u>Πριν από τη Συγχώνευση:</u>			
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	429.658.380,00	5,00	85.931.676
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	152.553.436,56	2,94	51.888.924
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	105.942.900,00	2,94	36.035.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	13.212.000,00	14,68	900.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	70.276.050,00	1,17	60.065.000
Παρούσα Αύξηση Κεφαλαίου:			
Μετοχικό κεφάλαιο ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	152.553.436,56	2,94	51.888.924
Μείον: Συμμετοχής της Εμπορικής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ»	147.741.964,86	2,94	50.252.369
Μείον: Ίδιες μετοχές που κατέχει η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	237.907,74	2,94	80.921
Μετοχικό κεφάλαιο ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	105.942.900,00	2,94	36.035.000
Μείον: Συμμετοχής της Εμπορικής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ»	55.335.883,26	2,94	18.821.729
Μετοχικό κεφάλαιο ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	13.212.000,00	14,68	900.000
Μείον: Συμμετοχής της Εμπορικής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACORING ΑΕ»	13.212.000,00	14,68	900.000
Μετοχικό κεφάλαιο ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	70.276.050,00	1,17	60.065.000
Μείον: Συμμετοχής της Εμπορικής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ»	70.276.050,00	1,17	60.065.000
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση μέρους του λογ. «έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» της Εμπορικής Τράπεζας»	596.418,30		
<u>Μετά τη Συγχώνευση</u>			
«Νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	485.435.379,00	5,50	88.260.978

Νέες μετοχές που δικαιούνται οι παλαιοί μέτοχοι της Εμπορικής Τράπεζας	5,50	85.931.676
Νέες μετοχές που δικαιούνται οι παλαιοί μέτοχοι της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.»	5,50	124.451
Νέες μετοχές που δικαιούνται οι παλαιοί μέτοχοι της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»	5,50	2.204.851

Η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων των συγχωνευόμενων εταιριών πριν τη συγχώνευση καθώς και της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας μετά τη συγχώνευση, έχει ως ακολούθως:

	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	Διαφορές Ιδίων Κεφαλαίων Απορρόφης	(ΝΕΑ) ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Ισολογισμοί μετασχηματισμού (ποσά σε €)	31.5.2004	31.5.2004	31.5.2004	31.5.2004	31.5.2004		31.5.2004
Αριθμός μετοχών	85.931.676	51.888.924	36.035.000	900.000	60.065.000		88.260.978
Ονομαστική αξία μετοχής	5,00	2,94	2,94	14,68	1,17		
Μετοχικό κεφάλαιο	429.658.380,00	152.553.436,56	105.942.900,00	13.212.000,00	70.276.050,00		771.642.766,56
Μείον:							
Συμμετοχή Εμπορικής Τράπεζας στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων							147.741.964,86
Συμμετοχή Εμπορικής Τράπεζας στην Εμπορική Επενδυτική							55.335.883,26
Συμμετοχή Εμπορικής Τράπεζας στην Εμπορική Factoring							13.212.000,00
Συμμετοχή Εμπορικής Τράπεζας στην Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών							70.276.050,00
Ίδιες μετοχές Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων							237.907,74
Πλέον:							
Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών							596.418,30
Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο							485.435.379,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	278.392.248,76	0,00	83.110.658,33	0,00	0,00		360.906.488,79
Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας περιουσιακών στοιχείων	94.051,49	0,00	0,00	0,00	0,00		94.051,49
Αποθεματικά κεφάλαια	605.598.886,42	5.177.124,33	-91.117.311,76	777.653,99	46.534.583,57	8.147.147,31	575.118.083,86
Ίδιες μετοχές	-44.934.755,48	0,00	0,00	0,00	0,00		-44.934.755,48
Αποτελέσματα περιόδου 1/1-31/5/2004	43.347.967,85	-983.451,32	5.061.684,40	-361.075,00	-859.737,40		46.205.388,53
Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	0,00	-74.032.508,21	0,00	3.398.915,09	-1.758.062,33		-72.391.655,45
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 31.5.2004	1.312.156.779,04	82.714.601,36	102.997.930,97	17.027.494,08	114.192.833,84	8.147.147,31	1.350.432.980,74
Λογιστική Αξία Μετοχής	15,27	1,59	2,86	18,92	1,90		15,30

Η διασπορά των μετοχών της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας και μετά τη συγχώνευση θα είναι επαρκής καθώς ποσοστό 58,50% του μετοχικού κεφαλαίου της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας είναι κατανεμημένο σε αριθμό μεγαλύτερο των 60.000 πρόσωπων κανένα εκ των οποίων δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 2%.

Η μετοχική σύνθεση των συγχωνευόμενων εταιριών πριν από τη συγχώνευση, καθώς και η μετοχική σύνθεση της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας, όπως θα διαμορφωθεί μετά τη συγχώνευση παρουσιάζεται στο κεφ. 5.5 «ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το Διοικητικό συμβούλιο της Τράπεζας μετά τη συγχώνευση θα παραμείνει το ίδιο με αυτό προ της συγχώνευσης.

3.2 Συνοπτικά Συνενωμένα (Pro-forma) Οικονομικά Μεγέθη της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Τα ακόλουθα οικονομικά μεγέθη αφορούν τα συνενωμένα (pro-forma) οικονομικά στοιχεία της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού, ήτοι 31/5/2004, θεωρώντας ότι οι συγχωνευόμενες εταιρίες λειτουργούσαν κατά την περίοδο 1/1-31/5/2004 ως ενιαίο νομικό πρόσωπο. Οι εξωλογιστικές αυτές οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν εγκριθεί από κάποια Γενική Συνέλευση και δεν έχουν νομική υπόσταση.

Συνοπτικά Στοιχεία Pro-forma Αποτελεσμάτων	
(ποσά σε χιλ. €)	1/1-31/5/2004
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	214.520,04
Έσοδα από Τίτλους	3.035,16
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	58.643,03
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	32.457,59
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	4.202,53
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	312.858,35
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	108.815,19
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	19.235,51
Μείον : Διαφορές προσαρμογής απαιτήσεων και Προβλέψεις	48.566,42
Πλέον: Διαφορές προσαρμογής αξίας κινητών αξιών	329,57
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	41.342,82
Κέρδη Προ Φόρων	46.205,39

Συνοπτικά Στοιχεία Pro-forma Ισολογισμού	
(ποσά σε χιλ. €)	31/5/2004
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	612.594,66
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	68.500,73
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	713.935,35
Απαιτήσεις κατά Πελατών	12.550.861,97
Χρεόγραφα	2.171.700,70
Συμμετοχές	606.319,42
Αναπόσβεστα Άυλα Πάγια Στοιχεία	47.735,64
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	134.073,33
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	336.439,27
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	150.525,24
Σύνολο Ενεργητικού	17.392.686,30
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	44.544.067,98
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	1.773.649,18
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	13.876.120,51
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	278.861,19
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	113.134,97
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	487,47
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.042.253,32
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.350.432,98
Σύνολο Παθητικού	17.392.686,30
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	44.544.067,98

Οι παραπάνω εξωλογιστικές οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές κ.κ Στυλιανό Ξενάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 11541), Γεώργιο Ξενοκτιστάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 14171) της ΣΟΛ Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ και τον κ. Νικόλαο Βουνισέα (ΑΜ ΣΟΕΛ 18701) της ΚΡΜΓ ΚΥΡΙΑΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

3.3 Συνοπτικά Συνενωμένα (Pro-forma) Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Τα ακόλουθα οικονομικά μεγέθη αφορούν τα συνενωμένα (pro-forma) ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. με ημερομηνία 31/12/2003, θεωρώντας ότι οι συγχωνευόμενες εταιρίες λειτουργούσαν κατά την περίοδο 1/1-31/12/2003 ως ενιαίο νομικό πρόσωπο. Οι εξωλογιστικές αυτές οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν εγκριθεί από κάποια Γενική Συνέλευση και δεν έχουν νομική υπόσταση.

Συνοπτικά Στοιχεία Pro-forma Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων	
(ποσά σε χιλ. €)	1/1-31/12/2003
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	610.987,94
Έσοδα από Τίτλους	6.655,68
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	159.064,46
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	28.778,33
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	16.440,50
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	821.926,91
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	311.312,03
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	110.969,71
Μείον : Διαφορές προσαρμογής απαιτήσεων και Προβλέψεις	89.707,26
Μείον: Διαφορές προσαρμογής αξίας κινητών αξιών	22.749,48
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	87.885,58
Κέρδη Προ Φόρων	97.937,31
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	60.949,89
Μείον : Δικαιώματα μειοψηφίας	4.074,05
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και δικαιώματα μειοψηφίας	56.875,83

Συνοπτικά Στοιχεία Pro-forma Ενοποιημένου Ισολογισμού	
(ποσά σε χιλ. €)	31/12/2003
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	428.569,29
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	15.641,16
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	623.472,01
Απαιτήσεις κατά Πελατών	12.019.265,33
Χρεόγραφα	2.536.196,35
Συμμετοχές	241.036,71
Αναπόσβεστα Άυλα Πάγια Στοιχεία	61.405,61
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	518.802,26
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	362.458,35
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	70.383,53
Σύνολο Ενεργητικού	16.877.230,59
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	27.231.827,66
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	1.290.513,62
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	14.042.260,75
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	262.744,67
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	77.367,75
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	14.028,33
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.686.915,12
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.190.315,47
Σύνολο Παθητικού	16.877.230,59
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	27.231.827,66

Οι παραπάνω εξωλογιστικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από από τους Ορκωτούς Ελεγκτές κ.κ Στυλιανό Ξενάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 11541), Γεώργιο Ξενοκτιστάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 14171) της ΣΟΛ Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ και τον κ.

Νικόλαο Βουνισέα (ΑΜ ΣΟΕΛ 18701) της KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

3.4 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. χρήσεων 1999 – 2003

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	1.074,19	1.154,75	927,32	862,01	768,18
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	388,05	450,17	429,21	467,61	499,56
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	722,29	853,57	893,82	667,53	673,58
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	333,55	445,55	461,08	223,75	208,00
Κέρδη Προ Φόρων	914,38	339,40	374,04	118,19	105,70
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ.					
& Παροχές στο Προσωπικό	847,21	258,01	279,69	86,04	72,59
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές					
στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	847,21	301,85	279,69	86,04	90,22
Συνολικό Μέρισμα	75,23	112,85	119,63	32,55	40,68
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ον. Αξίας € 5,00	70.353.918	85.451.788	85.451.788	85.451.788	85.902.751
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης	82.755.950	82.755.950	85.451.788	85.931.676	85.931.676
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ποσά σε €)					
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	4,740963893	5,214010963	5,395788229	2,618450163	2,421324406
Κέρδη Προ Φόρων	12,99685611	3,971808291	4,377195943	1,383118847	1,230449207
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ.					
& Παροχές στο Προσωπικό	12,04209336	3,01937696	3,273053482	1,006828422	0,845010777
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές					
στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	12,04209336	3,532376684	3,273053482	1,006828422	1,050311169
Μέρισμα ανά Μετοχή	0,91	1,36	1,40	0,38	0,47

(*) Τα στοιχεία της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικ. Καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	2.156,84	2.380,05	933,57	486,97	398,11
Κρατικά και άλλα Αξιόγραφα	49,16	1,35	8,74	0,45	9,79
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	466,03	1.000,41	929,67	548,13	964,94
Απαιτήσεις κατά Πελατών (μειών : προβλέψεις)	5.197,40	6.600,08	8.441,03	9.791,89	11.705,00
Μετοχές, Ομολογίες και Λοιποί Τίτλοι	4.574,99	4.309,20	5.848,21	4.325,86	2.211,64
Συμμετοχές	325,61	577,11	878,16	695,59	753,66
Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστη αξία)	163,50	168,56	173,55	172,41	183,37
Ίδιες Μετοχές και Ομολογίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	265,99	507,29	417,02	368,39	349,30
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	138,70	105,84	91,30	58,67	68,47
Σύνολο Ενεργητικού	13.338,22	15.649,88	17.721,24	16.448,34	16.644,28
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	903,73	1.497,34	1.845,85	1.704,60	1.225,56
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	10.276,62	11.309,03	13.429,29	13.152,04	13.841,68
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	384,60	939,33	396,47	296,42	237,46
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	37,02	56,04	35,52	39,98	70,91
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	0,46	0,54	0,03	0,03	0,03
Ίδια Κεφάλαια	1.735,72	1.847,53	2.014,00	1.255,20	1.268,57

Σύνολο Παθητικού	13.338,22	15.649,88	17.721,24	16.448,34	16.644,28
Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €)	20,97	22,32	23,57	14,61	14,76

Αριθμός Καταστημάτων	362	368	370	373	373
Δύναμη Προσωπικού	7.508	7.204	6.912	6.898	6.865

Σημειώσεις Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ επί των Οικονομικών Καταστάσεων και Παρατηρήσεις Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών για τις χρήσεις 1999-2003

Χρήση 1999

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Το ύψος των επενδύσεων σε πάγια που πραγματοποιήθηκαν από 1.1.1999 έως 31.12.1999 ανέρχεται σε δρχ. 4.992.949.513.
2. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.1999 ανέρχεται σε 7.508 άτομα.
3. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.
4. Την 31.12.1999 επί των παγίων στοιχείων της Τράπεζας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
5. Ορισμένα στοιχεία του Ισολογισμού της χρήσεως 1998 αναμορφώθηκαν προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 1999.
6. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων έγινε στη χρήση 1996.
7. Στα Έκτακτα Αποτελέσματα περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 226.000.000.000, το οποίο αφορά κέρδος από την πώληση της Ιονικής Τράπεζας.
8. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται στο ειδικό κεφάλαιο της Έκθεσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της.
9. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 4.6.1999 αυξήθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών κατά συνολικό ποσό δρχ. 64.613.331.255. Επίσης η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 20.7.1999 αποφάσισε την έκδοση 20.185.797 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, προς 6.400 δρχ. εκάστη, συνολικού ποσού δρχ. 129.189.100.800, από το οποίο: (α) δρχ. 33.306.565.050 καταχωρήθηκαν σε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, και (β) δρχ. 95.882.535.750, στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 1999 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2000

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Σύμφωνα με τον Ν. 2065/92 έγινε στη χρήση 2000 αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των Γηπέδων και Κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων, εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων και κτιρίων κατά Δρχ. 4.910.278.577 και η αξία των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά Δρχ. 1.337.621.958 και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής 3.572.656.619 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις της Χρήσεως 2000 υπολογίστηκαν στην αναπροσαρμοσμένη αξία των κτιρίων και είναι μεγαλύτερες από εκείνες που θα προέκυπταν εάν δεν είχε γίνει η αναπροσαρμογή, κατά Δρχ. 54.317.406.
2. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις του Α.Ν. 396/68 υπολογίστηκε με συντελεστή 1% όπως και στην προηγούμενη χρήση. Έγιναν επίσης πρόσθετες ειδικές κατά περίπτωση προβλέψεις για απόσβεση απαιτήσεων κατά πελατών ύψους Δρχ. 8.841.000.000 (Άρθρο 105 παρ. 5 Ν 2238/94).
3. Το ύψος των απαιτήσεων σε πάγια που πραγματοποιήθηκαν από 01/01/2000 έως 31/12/2000 ανέρχεται σε Δρχ. 5.704.556.456.

4. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2000 ανέρχεται σε 7.204 άτομα.
5. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.
6. Την 31/12/2000 επί των παγίων στοιχείων της Τράπεζας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
7. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την Χρήση 1998.
8. Σύμφωνα με την 4 ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 91 το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 «Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών».
9. Ορισμένα στοιχεία του Ισολογισμού της χρήσεως 1999 αναμορφώθηκαν προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2000.
10. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται στο ειδικό κεφάλαιο της Έκθεσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2000 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2001

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις του Α.Ν. 396/68 υπολογίστηκε όπως και στις προηγούμενες χρήσεις με συντελεστή 1% η οποία κατά την άποψη μας κρίνεται επαρκής.
2. Στην παρούσα χρήση 2001 σε αντίθεση με την προηγούμενη χρήση 2000 δεν συμπεριλαμβάνονται τα οικονομικά στοιχεία των καταστημάτων της Κύπρου τα οποία από 1/8/2001 λειτουργούν ως νέα ανεξάρτητη Τράπεζα. Αναφέρουμε εδώ ότι το οικονομικό αποτέλεσμα της περιόδου 1/ 1-31/ 7/2001 καταχωρήθηκε στα Αποτελέσματα χρήσεως.
3. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1998.
4. Σύμφωνα με την υπό ημερομηνία 28/05/2001 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Τράπεζας, έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά € 13.479.188,86 (δρχ. 4.593.033.605) με κεφαλαιοποίηση, αφενός της «Διαφοράς αναπροσαρμογής αξίας των ακινήτων του Ν. 2065/92» ποσού € 10.484.685,60 (δρχ.3.572.656.619) και αφετέρου μέρους της «Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» ποσού € 2.994.503.26 (δρχ. 1.020.376.986) με παράλληλη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δρχ. 1.650 σε δρχ. 1.703.75 (€ 5).
5. Το ύψος των επενδύσεων σε πάγια που πραγματοποιήθηκαν από 01/01/2001 έως 31/12/2001 ανέρχεται σε € 43.224.779,19 (δρχ. 14.728.843.510).
6. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2001 ανερχόταν σε 6.912 άτομα.
7. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.
8. Την 31/12/2001 επί των παγίων στοιχείων της Τράπεζας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
9. Στις 30/9/2001 ολοκληρώθηκε η χρήση των αντληθέντων και η σχετική έκθεση δημοσιεύτηκε την 08/11/2001 στις εφημερίδες «ΤΑ ΝΕΑ», «ΚΕΡΔΟΣ».
10. Σύμφωνα με την 4 ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 91 το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 «Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών».
11. Ορισμένα στοιχεία του Ισολογισμού της χρήσεως 2000 αναμορφώθηκαν προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2001.
12. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται στο ειδικό κεφάλαιο της Έκθεσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2001 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2002

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της Τράπεζας (γηπέδων και κτιρίων) έγινε την 31/12/2000 σύμφωνα με το Ν. 2065/1992.
2. Το ύψος των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία που πραγματοποιήθηκαν από 1/1/2002 έως 31/12/2002 ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 41.002.783,55.
3. Την 31/12/2002 επί των παγίων στοιχείων της Τράπεζας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
4. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2002 ανερχόταν σε 6.898 άτομα.
5. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.
6. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις του ΑΝ. 396/68 κρίνεται κατά την άποψη μας επαρκής.
7. Σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 1 του Ν. 2992/2002 ζημιές από αποτίμηση μετοχών, ομολογίων, μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και των συμβάσεων και πράξεων επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 542,40 εκατ. μεταφέρθηκαν απ' ευθείας σε μείωση του λογ/μού «Ειδ. Αφορολ. Αποθ. Από Χρεόγραφα» που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων «Αποθεματικά».
8. Οι ζημιές που προέκυψαν από την αποτίμηση συμμετοχών ποσού ΕΥΡΩ 183,30 εκατ. μεταφέρθηκαν επίσης σε μείωση του ανωτέρω λογαριασμού «Ειδ. Αφορολ.Αποθ. από Χρεόγραφα».
9. Το εναπομείναν ακάλυπτο υπόλοιπο ιδίων μετοχών (μετά την αφαίρεση του σχηματισθέντος αποθεματικού που αναφέρεται στον «Πίνακα Διαθέσεως») ποσού ΕΥΡΩ 61.863.052,60 εμφανίζεται στο Παθητικό αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.
10. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1998 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις των ανέλεγκτων χρήσεων 1999-2002 δεν έχουν καταστεί οριστικές.
11. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται στο ειδικό κεφάλαιο της Έκθεσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της.
12. Στην παρούσα χρήση 2002, στα πλαίσια των αποφάσεων των από 15/06/2001 και 17/06/2002 Γενικών Συνελεύσεων, έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Τράπεζας κατά ΕΥΡΩ 2.399.440,00 με καταβολή μετρητών λόγω ασκήσεως δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών από το προσωπικό της.
13. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσεως 2001, αναμορφώθηκαν για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας χρήσεως 2002.
14. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 91 το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 «Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών».

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2002 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2003

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Τράπεζας (γηπέδων και κτιρίων) έγινε την 31 Δεκεμβρίου 2000 σύμφωνα με το Ν. 2065/1992.
2. Το ύψος των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία που πραγματοποιήθηκαν από 1/1/2003 έως 31/12/2003 ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 39.037.447,15.
3. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της Τράπεζας την 31 Δεκεμβρίου 2003.

4. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Τράπεζα ήταν 6.865 άτομα την 31 Δεκεμβρίου 2003.
5. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.
6. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις του ΑΝ.396/68 κρίνεται κατά την άποψή μας επαρκής.
7. Το Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας τρέχουσας αξίας σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 συνολικού ποσού ΕΥΡΩ 1.253 εκατομμυρίων περίπου αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεώς του που ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 1.294 εκατομμύρια περίπου, γιατί: (α) Συμμετοχές σε μη εισηγμένες στο Χ.Α. ανώνυμες εταιρείες αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους σύμφωνα με το άρθρο 28.5 του Κ.Β.Σ. η οποία υπερβαίνει την τρέχουσα αξία τους κατά το ποσό των ΕΥΡΩ 20.6 εκατομμυρίων περίπου και (β) Συμμετοχή σε μη εισηγμένη στο Χ.Α. ανώνυμη εταιρεία αποτιμήθηκε κατά ποσό ΕΥΡΩ 20.4 εκατομμυρίων περίπου επιπλέον της τρέχουσας αξίας της σύμφωνα με πρόσφατη κερδοφόρα συναλλαγή που αναλυτικά περιγράφεται στο προσάρτημα,. Επίσης στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνονται Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις εισηγμένες στο Χ.Α. που αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους ποσού ΕΥΡΩ 21.7 εκατομμυρίων περίπου γιατί συνδέονται με συμφωνίες επαναπώλησης.
8. Η Τράπεζα στην παρούσα χρήση 2003 βασιζόμενη στις διατάξεις του Π.Δ. 299/2003 διενήργησε αποσβέσεις στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της με τους κατώτερους συντελεστές. Εάν διενεργούσε αποσβέσεις με τους ανώτερους συντελεστές οι οποίοι είναι ίδιοι με αυτούς της προηγούμενης χρήσεως 2002 θα προέκυπταν επιπλέον αποσβέσεις ποσού ΕΥΡΩ 7,5 εκατομμυρίων
9. Το εναπομείναν ακάλυπτο υπόλοιπο ιδίων μετοχών (μετά την αφαίρεση των σχηματισθέντων αποθεματικών) ποσού ΕΥΡΩ 44.934.755,48 εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.
10. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002.
11. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται στο ειδικό κεφάλαιο της Έκθεσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της.
12. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 2003 το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9. Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2003 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	1999	2000	2001	2002	2003
Εξέλιξη Χορηγήσεων	19,6%	29,7%	26,5%	17,1%	19,5%
Εξέλιξη Καταθέσεων	21,2%	-3,8%	10,8%	1,5%	27,8%
Εξέλιξη Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων	19,4%	7,5%	-19,7%	-7,0%	-10,9%
Εξέλιξη Λειτουργικών Κερδών	124,6%	32,8%	3,4%	-51,2%	-6,9%
Απόδοση επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) - προ φόρων	79,0%	18,9%	19,4%	7,2%	8,4%
Απόδοση επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) - προ φόρων	7,9%	2,3%	2,2%	0,7%	0,6%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Λειτουργικά Έσοδα προ προβλέψεων	76,2%	71,4%	66,9%	78,9%	78,0%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	2,3%	1,9%	1,4%	1,2%	1,1%
Καθαρά έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	3,4%	3,1%	2,6%	2,7%	3,0%
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	2,9%	2,8%	2,8%	1,2%	1,1%
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	191,7%	166,3%	154,8%	130,8%	115,0%
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	77,0%	72,3%	75,8%	80,0%	83,2%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Εξέλιξη Χορηγήσεων	(Χορηγήσεις Τρέχουσας Χρήσης – Χορηγήσεις Προηγούμενης Χρήσης) / Χορηγήσεις Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Καταθέσεων	(Καταθέσεις Τρέχουσας Χρήσης – Καταθέσεις Προηγούμενης Χρήσης) / Καταθέσεις Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων	(Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Λειτουργικών Κερδών	(Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Προηγούμενης Χρήσης
Απόδοση επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) – προ φόρων	Αποτελέσματα Χρήσεως / [(Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης + Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Απόδοση επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) – προ φόρων	Αποτελέσματα Χρήσεως / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Λειτουργικά Έσοδα προ προβλέψεων	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Δαπάνες προσωπικού + άλλα έξοδα διοίκησης) / (Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα + Έσοδα από Τίτλους + Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης)
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Δαπάνες προσωπικού + Άλλα έξοδα διοίκησης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Καθαρά Έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα - Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Έσοδα από τίτλους + Καθαρά Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Απαιτήσεις κατά πελατών
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Σύνολο Ενεργητικού

3.5 Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. χρήσεων 1999 – 2003

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001(*)	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	1.159,89	1.243,38	1.024,01	972,07	893,12
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	456,68	525,72	509,53	560,76	611,79
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	945,26	834,63	875,68	767,23	830,55
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	530,41	396,54	411,12	279,32	316,81
Κέρδη Προ Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	1.056,95	329,07	243,23	89,62	112,84
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης	970,69	191,54	148,68	53,46	75,85
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, και δικαιώματα μειοψηφίας	956,90	190,81	146,25	52,25	71,78

(*) Τα στοιχεία των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001(*)	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	2.170,59	2.393,06	954,45	516,37	432,48
Κρατικά και άλλα Αξιόγραφα	52,60	6,39	22,73	14,45	15,64
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	507,32	1.067,37	899,10	442,78	646,01
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πελατών	5.365,47	6.769,70	8.736,53	10.168,63	12.030,36
Μετοχές, Ομολογίες και Λοιποί Τίτλοι	4.836,02	4.621,86	6.184,72	4.650,72	2.536,96
Συμμετοχές	197,78	310,89	387,20	205,48	202,67
Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστη αξία)	323,40	361,68	418,02	442,02	590,44
Ιδίες Μετοχές και Ομολογίες	38,38	0,56	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	292,12	525,36	446,31	389,16	362,46
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	116,01	107,16	94,09	61,84	70,94
Σύνολο Ενεργητικού	13.899,69	16.164,03	18.143,15	16.891,45	16.887,96
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	956,12	1.703,00	2.057,06	1.979,79	1.290,51
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	10.495,56	11.377,28	13.593,45	13.296,29	14.042,68
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,07	0,07	0,07	0,57	0,07
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	442,37	966,54	467,48	335,44	262,67
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	52,77	61,02	41,82	46,55	77,43
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	6,34	11,73	9,86	12,41	14,89
Ίδια Κεφάλαια	1.909,78	1.958,00	1.895,89	1.166,35	1.140,32
Σύνολο Παθητικού	13.899,69	16.164,03	18.143,15	16.891,45	16.887,96

(*) Τα στοιχεία του ενοποιημένου ισολογισμού της χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

Σημειώσεις Εμπορικής Τράπεζας επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και Παρατηρήσεις Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών για τις χρήσεις 1999-2003

Χρήση 1999

Σημειώσεις Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρείες του χρηματοπιστωτικού τομέα που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, πέραν της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. είναι:

1) Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε., 2) Commercial Bank of Greece (Germany) GmbH, 3) Εμπορική Χρηματοπιστωτική Α.Ε., 4) Εμπορική Επενδυτική Α.Ε. 5) Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε., 6) Ερμής Α.Ε. Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 7) Εμπορική Leasing Α.Ε., 8) Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού και Παθητικού Α.Ε., 9) Εμπορική Factoring Α.Ε., 10) International Commercial Black Sea Bank (Romania), 11) International Commercial Bank (Armenia). Διευκρινίζεται ότι στη χρήση 1999 πουλήθηκε η Ιονική Τράπεζα Α.Ε. με τις θυγατρικές της.

2. Οι θυγατρικές επιχειρήσεις εκτός του χρηματοπιστωτικού τομέα περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με την αξία των συμμετοχών τους, οι οποίες έχουν αποτιμηθεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

3. Επί των παγίων του Ομίλου της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

4. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου της Τράπεζας.

5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.1999 ανερχόταν σε 10.862 άτομα.

6. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού της Χρήσεως 1998 αναμορφώθηκαν προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της Χρήσεως 1999.

7. Στα Έκτακτα Αποτελέσματα περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 228 δις. περίπου, το οποίο αφορά το κέρδος που προέκυψε από την πώληση της Ιονικής Τράπεζας.

8. Οι βασικές λογιστικές αρχές, που ακολούθησαν οι εταιρείες του χρηματοπιστωτικού τομέα της Εμπορικής Τράπεζας για την κατάρτιση των λογιστικών τους καταστάσεων, είναι εκείνες που εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.98.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 1999 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2000

Σημειώσεις Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρείες του Χρηματοπιστωτικού Τομέα που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. είναι :

1) Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε., 2) Commercial Bank of Greece (Germany) GmbH, 3) Εμπορική Χρηματοπιστωτική Α.Ε. 4) Εμπορική Επενδυτική Α.Ε., 5) Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών, 6) Ερμής Α.Ε. Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 7) Εμπορική Leasing, 8) Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού-Παθητικού Α.Ε., 9) Εμπορική Factoring Α.Ε., 10) Commercial Bank of Greece (Romania) S.A., 11) International Commercial Bank (Georgia) S.A., 12) International Commercial Bank (Bulgaria) A.D., 13) International Commercial Bank (Moldova) S.A., 14) International Commercial Bank (Armenia) CJSC, 15) International Commercial Bank (Albania) S.A.

2. Οι θυγατρικές Επιχειρήσεις εκτός του Χρηματοπιστωτικού Τομέα περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με την αξία των συμμετοχών τους οι οποίες έχουν αποτιμηθεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

3. Σύμφωνα με τον Ν. 2065/92 έγινε στη χρήση 2000 αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των Γηπέδων και Κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων, εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία κτήσεως των γηπέδων και κτιρίων κατά Δρχ. 5.102.856.343 και η αξία των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά Δρχ. 1.358.162.430 και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής Δρχ. 3.744.693.913 που καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις της χρήσεως 2000 υπολογίστηκαν στην αναπροσαρμοσμένη αξία των κτιρίων και είναι μεγαλύτερες από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η αναπροσαρμογή, κατά Δρχ. 60.186.129.

4. Στον Ισολογισμό της Μητρικής Εταιρείας, έγιναν πρόσθετες ειδικές προβλέψεις για απόσβεση απαιτήσεων κατά πελατών ύψους Δρχ. 8.841.000.000 (Άρθρο 105 παρ. 5 Ν. 2238/94).
5. Με βάση το άρθρο 37 του Ν. 2874/29.12.2000 η ζημιά Δρχ. 17.632.081.203 από αποτίμηση χρεογράφων που προέκυψε κατά την 31.12.2000, κατά ποσό Δρχ. 4.678.844.607 συμψηφίστηκε με αποθεματικά από χρεόγραφα, το δε υπόλοιπο κατά Δρχ. 10.362.589.277 απεικονίστηκε στο λογαριασμό του Ενεργητικού 9γ. «Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία» και κατά Δρχ. 2.590.647.319 βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσεως.
6. Επί των παγίων του Ομίλου της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
7. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου της Τράπεζας.
8. Ο αριθμός του απασχολούμενου Προσωπικού την 31.12.2000 ανερχόταν σε 10.645 άτομα.
9. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησαν οι εταιρείες του χρηματοπιστωτικού τομέα της Εμπορικής Τράπεζας για την κατάρτιση των λογιστικών τους καταστάσεων, είναι εκείνες που εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31-12-99.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2000 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2001

Σημειώσεις Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρίες του Χρηματοπιστωτικού Τομέα που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. είναι:
 - 1) Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε., 2) Commercial Bank of Greece (Germany) GmbH, 3) Εμπορική Χρηματοστηριακή Α.Ε., 4) Εμπορική Επενδυτική Α.Ε. , 5) Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών, 6) Ερμής Α.Ε. Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 7) Εμπορική Leasing Α.Ε., 8) Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού-Παθητικού Α.Ε., 9) Εμπορική Factoring Α.Ε., 10) Commercial Bank of Greece (Romania) S.A., 11) Commercial Bank of Greece (Georgia) S.A., 12) Commercial Bank of Greece (Bulgaria) AD, 13) International Commercial Bank (Moldova) S.A. 14) Commercial Bank of Greece (Armenia) C.J.S.C., 15) Commercial Bank of Greece (Albania) S.A., 16) Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρος) ΛΙΜΙΤΕΔ, για πρώτη φορά καθώς και 17) Metrolife Χρηματοστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. η οποία στην προηγούμενη χρήση 2000 είχε ενσωματωθεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
2. Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις» ποσού Δρχ. 83.410.131.333 αφορά σε θυγατρικές επιχειρήσεις εκτός του Χρηματοπιστωτικού τομέα οι οποίες ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης
3. Ζημίες από πωλήσεις και αποτίμηση μετοχών ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α.Α., που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο θυγατρικών εταιρειών, συνολικού ποσού Ευρώ 40.295.231,108 (Δρχ. 13.730.600.000) περίπου μεταφέρθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από το υπό ψήφιση νομοσχέδιο, χωρίς να περάσει ως έπρεπε μέσω της Ενοποιημένης Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.
4. Επί των παγίων στοιχείων των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
5. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας.
6. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2001 ανερχόταν σε 7.604 άτομα.
7. Σύμφωνα με την υπό ημερομηνία 28.5.2001 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετοχών της Τράπεζας, έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά Ευρώ 13.479.188,86 (Δρχ. 4.593.033.605) με κεφαλαιοποίηση αφενός της «Διαφοράς αναπροσαρμογής αξίας των ακινήτων του Ν 2065/92» ποσού Ευρώ 10.484.685,6 (Δρχ. 3.572.656.619) και αφετέρου μέρους της «Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» ποσού Ευρώ 2.994.503,26 (Δρχ. 1.020.376.986) με παράλληλη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από Ευρώ 4,843 (Δρχ. 1.650) σε Ευρώ 5 (Δρχ. 1.703,75).

8. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν την 31.12.2001 είναι ίδιες με αυτές που ακολουθούνται κατά πάγια τακτική.

9. Ορισμένα κονδύλια του ενοποιημένου Ισολογισμού και των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της προηγούμενης Χρήσεως 2000 αναμορφώθηκαν για να γίνουν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας Χρήσεως 2001.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2001 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2002

Σημειώσεις Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρίες του Χρηματοπιστωτικού Τομέα που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. είναι:

1) Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε., 2) Commercial Bank of Greece (Germany) GmbH, 3) Εμπορική Επενδυτική ΑΕ, 4) Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίων και Συμμετοχών, 5) Ερμής Α.Ε. Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 6) Εμπορική Leasing Α.Ε., 7) Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού-Παθητικού Α.Ε., 8) Εμπορική Factoring Α.Ε., 9) Commercial Bank of Greece (Romania) SA, 10) Commercial Bank of Greece (Georgia) SA, 11) Commercial Bank of Greece (Bulgaria) AD, 12) Commercial Bank of Greece (Armenia) C.J.S.C., 13) Commercial Bank of Greece (Albania) S.A., 14) Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΙΜΙΤΕΔ, και για πρώτη φορά οι εταιρείες (α) Εμπορική Ανάπτυξης και Διαχείρισης Ακινήτων Ανώνυμη Συμμετοχική και Κτηματική Εταιρεία «Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας» και (β) Εμπορική Asset Management οι οποίες είχαν απεικονιστεί στην προηγούμενη χρήση 2001 σε τιμές κτήσεως. Αναφέρουμε εδώ ότι η International Commercial Bank (Moldova) S.A. (η οποία περιλαμβανόταν στην ενοποίηση της προηγούμενης χρήσεως 2001) δεν ενοποιήθηκε γιατί τελεί υπό εκκαθάριση.

2. Στην παρούσα χρήση 2002 συγχωνεύθηκαν δι' απορροφήσεως στην Τράπεζα Επενδύσεων οι Εταιρείες Εμπορική Χρηματιστηριακή Α.Ε. και Metrolife Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. οι οποίες στην προηγούμενη χρήση 2001 είχαν ενοποιηθεί η μεν πρώτη με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης η δε δεύτερη με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

3. Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις» ποσού Ευρώ 75.493.408,33 αφορά σε θυγατρικές εταιρείες εκτός του Χρηματοπιστωτικού τομέα οι οποίες ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Αναφέρουμε εδώ ότι η μείωση της αξίας συμμετοχής σε θυγατρική εταιρεία ποσού Ευρώ 31,00 εκατ. μεταφέρθηκε απ' ευθείας στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων «Αποθεματικά».

4. Σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ.1 του Ν. 2992/2002 ζημίες από αποτίμηση μετοχών, ομολογίων, μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και των συμβάσεων και πράξεων επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων της Τράπεζας συνολικού ποσού Ευρώ 542,40 εκατ. μεταφέρθηκαν απ' ευθείας σε μείωση του λογ/μου «Ειδ.Αφορολ.Αποθ. από Χρεόγραφα» που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό των Ιδίων κεφαλαίων «Αποθεματικά».

5. Ζημίες από πωλήσεις και αποτίμηση μετοχών ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α.Α. που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο θυγατρικών εταιρειών συνολικού ποσού Ευρώ 51,00 εκατ. περίπου μεταφέρθηκαν απευθείας στα ίδια Κεφάλαια. Από το εν λόγω ποσό Ευρώ 28,00 εκατ. αναλογεί στα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου.

6. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημίες από επισφαλείς απαιτήσεις σε επίπεδο Ομίλου κρίνεται κατά την άποψή μας επαρκής.

7. Το εναπομείναν ακάλυπτο υπόλοιπο ιδίων μετοχών (μετά την αφαίρεση του σχηματισθέντος αποθεματικού) ποσού Ευρώ 62.156.107,34 εμφανίζεται στο Παθητικό αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

8. Επί των πάγιων στοιχείων των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

9. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας.

10. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31/12/2002 ανερχόταν σε 7.679 άτομα.

11. Στην παρούσα χρήση 2002 στα πλαίσια των αποφάσεων των από 15/6/2001 και 17/6/2002 Γενικών Συνελεύσεων, έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Τράπεζας κατά Ευρώ 2.399.440,00 με καταβολή μετρητών λόγω ασκήσεως δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών από το προσωπικό της.

12. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν την 31/12/2002 είναι ίδιες με αυτές που ακολουθούνται κατά πάγια τακτική.

13. Ορισμένα κονδύλια του ενοποιημένου Ισολογισμού και των Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων, της προηγούμενης χρήσεως 2001, αναμορφώθηκαν για να γίνουν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας χρήσεως 2002.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2002 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2003

Σημειώσεις Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρείες του Χρηματοπιστωτικού Τομέα περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. είναι: 1) Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε., 2) Emporiki Bank-Germany GmbH, 3) Εμπορική Επενδυτική Α.Ε., 4) Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών, 5) Ερμής Α.Ε. Διαχειρίσεις Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 6) Εμπορική Leasing Α.Ε., 7) Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού-Παθητικού Α.Ε., 8) Εμπορική Factoring Α.Ε., 9) Emporiki Bank - Romania S.A., 10) Emporiki Bank- Georgia S.A., 11) Emporiki Bank -Bulgaria A.D., 12) Emporiki Bank- Armenia C.J.S.C., 13) Emporiki Bank- Albania S.A., 14) Emporiki Bank-Cyprus L.T.D., 15) Εμπορική Ανάπτυξης και Διαχείρισης Ακινήτων Ανώνυμη Συμμετοχή και Κτηματική Εταιρεία και 16) Εμπορική Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ.

2. Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις» συνολικού ποσού Ευρώ 93 εκ. περίπου περιλαμβάνει: (α) Συμμετοχές ποσού Ευρώ 13 εκ. σε θυγατρικές εταιρείες εκτός του χρηματοπιστωτικού τομέα οι οποίες ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και (β) Συμμετοχές ποσού Ευρώ 80 εκ. σε θυγατρικές εταιρείες εκτός του χρηματοπιστωτικού τομέα που αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 5 του Κ.Β.Σ.

3. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις» περιλαμβάνονται και συμμετοχές επιχειρήσεων εισηγμένων στο Χ.Α. της μητρικής Τράπεζας που αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους Ευρώ 21,7 εκ. περίπου γιατί συνδέονται με συμφωνίες επαναπώλησης.

4. Στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων «Αποθεματικά» περιλαμβάνεται και χρεωστικό υπόλοιπο ποσού Ευρώ 19 εκ. που αφορά διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων της μητρικής Τράπεζας και θυγατρικής της.

5. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις σε επίπεδο Ομίλου κρίνεται κατά την άποψή μας επαρκής.

6. Το εναπομείναν ακάλυπτο υπόλοιπο ιδίων μετοχών (μετά την αφαίρεση του σχηματισθέντος αποθεματικού) ποσού Ευρώ 45 εκ. περίπου εμφανίζεται στο Παθητικό αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

7. Επί των παγίων στοιχείων των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

8. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας.

9. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2003 ανερχόταν σε 7.682 άτομα.

10. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν την 31 Δεκεμβρίου 2003 είναι ίδιες με αυτές που ακολουθούνται κατά πάγια τακτική.

11. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων (γηπέδων και κτιρίων) των ενοποιούμενων εταιρειών έγινε την 31 Δεκεμβρίου 2000 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/1992.

12. Στην παρούσα χρήση 2003 σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 299/2003 διενεργήθηκαν αποσβέσεις στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της μητρικής Τράπεζας με τους κατώτερους συντελεστές. Εάν διενεργούνται αποσβέσεις με τους ανώτερους συντελεστές, οι οποίοι είναι ίδιοι με αυτούς της προηγούμενης χρήσεως 2002, θα προέκυπταν επί πλέον αποσβέσεις ποσού Ευρώ 7,5 εκ.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2003 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	1999	2000	2001	2002	2003
Απόδοση Ομίλου επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) - προ φόρων	82,4%	17,0%	12,5%	5,8%	9,4%
Απόδοση Ομίλου επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) - προ φόρων	8,7%	2,2%	1,4%	0,5%	0,6%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	122,4%	141,8%	113,5%	118,5%	96,8%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	9,6%	7,9%	5,8%	5,2%	4,8%
Καθαρά έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	3,8%	3,5%	3,0%	3,2%	3,6%
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	4,1%	2,1%	2,1%	1,2%	1,3%
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	195,6%	168,1%	155,6%	130,8%	116,7%
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	75,5%	70,4%	74,9%	78,7%	83,2%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
Απόδοση Ομίλου επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) – προ φόρων	(Αποτελέσματα Χρήσεως προ φόρων – Δικαιώματα Μειοψηφίας) / [(Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης + Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Απόδοση Ομίλου επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) – προ φόρων	(Αποτελέσματα Χρήσεως προ φόρων – Δικαιώματα Μειοψηφίας) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Γενικά έξοδα διοίκησης) / (Καθαρά έσοδα από Τόκους + Έσοδα από τίτλους + Καθαρά Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης)
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Γενικά έξοδα διοίκησης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Καθαρά Έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα – Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Έσοδα από τίτλους + Καθαρά Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Απαιτήσεις κατά πελατών
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Σύνολο Ενεργητικού

3.6 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ χρήσεων 1999 – 2003

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	0,50	1,15	2,73	3,30	3,21
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	0,50	1,15	2,73	2,71	2,43
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1,85	1,14	3,04	10,01	16,97
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	1,10	0,73	0,70	0,16	7,41
Κέρδη Προ Φόρων	2,69	0,37	0,25	-65,48	1,21
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Παροχές στο Προσωπικό	2,69	-4,77	0,23	-65,48	1,21
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	2,69	-4,77	0,23	-68,60	-0,22
Συνολικό Μέρισμα	-	-	-	-	-
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ονομ. Αξίας € 2,94	6.021.539	9.083.641	43.410.775	51.888.924	51.888.924
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης	9.609.060	51.888.924	51.888.924	51.888.924	51.888.924
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ποσά σε €)					
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	0,18	0,08	0,02	0,00	0,14
Κέρδη Προ Φόρων	0,45	0,04	0,01	-1,26	0,02
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Παροχές στο Προσωπικό	0,45	-0,53	0,01	-1,26	0,02
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	0,45	-0,53	0,01	-1,32	-0,004
Μέρισμα ανά Μετοχή	-	-	-	-	-

(*) Τα στοιχεία της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	0,00	0,00	0,00	0,06	0,01
Κρατικά και άλλα Αξιόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	0,34	14,03	46,82	17,45	15,39
Απαιτήσεις κατά Πελατών (μειον : προβλέψεις)	-0,28	-0,34	-0,34	38,25	39,06
Μετοχές, Ομολογίες και Λοιποί Τίτλοι	20,39	5,44	4,34	39,17	70,04
Συμμετοχές	0,00	0,00	91,84	0,01	0,01
Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστη αξία)	0,19	0,55	2,46	5,13	4,95
Ίδιες Μετοχές και Ομολογίες	0,21	0,24	0,24	0,24	0,24
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	2,37	2,00	0,74	4,88	4,67
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	0,02	0,01	0,02	0,71	0,20
Σύνολο Ενεργητικού	23,23	21,94	146,12	105,90	134,58
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	0,00	0,00	0,00	18,36	20,42
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	3,44	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	0,29	0,27	1,07	3,38	5,34
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	0,00	0,00	0,01	0,03	0,71
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	0,06	0,06	0,06	0,21	0,27
Ίδια Κεφάλαια	19,43	21,61	144,97	83,92	83,70
Σύνολο Παθητικού	23,23	21,94	146,12	105,90	134,58
Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €)	2,02	0,42	2,79	1,62	1,61

(*) Τα στοιχεία του Ισολογισμού της Χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στον δημοσιευμένο ισολογισμό της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

Σημειώσεις της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων επί των Οικονομικών Καταστάσεων και Παρατηρήσεις Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών για τις χρήσεις 1999-2003

Χρήση 1999

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται σε ειδικό κεφάλαιο της Εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
2. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 19/5/1999 το μετοχικό Κεφάλαιο της Τράπεζας αυξήθηκε στη χρήση 1999, κατά δρχ. 6.321.750.000. Επίσης αύξηση Κεφαλαίου κατά δρχ. 1.173.125.000 που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 1/12/1999 τελεί υπό την έγκριση της Τράπεζας της Ελλάδος.
3. Η Τράπεζα της Ελλάδος ενέκρινε την άρση των περιορισμών ως προς την διενέργεια από την Τράπεζα Επενδύσεων τραπεζικών εργασιών σύμφωνα με τις διατάξεις της 48/12-11-99 απόφασής της.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψε ότι στους λογαριασμούς του Ενεργητικού 4γ. «Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από πώληση χρεογράφων», 13β. «Ελληνικό Δημόσιο – Προκ/νοι φόροι και Παρ/νοι φόροι» και 13γ. «Λοιποί Χρεωστικοί Λογαριασμοί» περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ύψους δρχ. 1.159.649.385. Για την αντιμετώπιση ζημιών από τη μη είσπραξη των απαιτήσεων αυτών η Τράπεζα έχει σχηματισμένες προβλέψεις κατά την 31.12.99 δρχ. 638.783.214 ποσό το οποίο κατά τους αρμόδιους της Τράπεζας είναι επαρκές για την κάλυψη των επισφαλών αυτών απαιτήσεων.

Χρήση 2000

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται σε ειδικό κεφάλαιο της Εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
2. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 26/6/2000 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Τράπεζας αυξήθηκε στη χρήση 2000 κατά δρχ. 1.180.060.000.
3. Με βάση το άρθρο 37 του Ν. 2874/29.12.2000 η ζημία δρχ. 782.957.096 από αποτίμηση χρεογράφων που προέκυψε κατά την 31/12/2000, κατά ποσό δρχ. 559.426.639 συμψηφίστηκε με αποθεματικά από χρεόγραφα, κατά ποσό δρχ. 46.417.096 με κέρδη από πώληση χρεογράφων και παρέμεινε ακάλυπτο υπόλοιπο δρχ. 177.113.361. Από το ποσό αυτό δρχ. 141.690.689 μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό του Ενεργητικού 9γ. «Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία» και δρχ. 35.422.672 βάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσεως.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψε ότι στους λογαριασμούς του Ενεργητικού 4γ. «Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από πώληση χρεογράφων», 13β. «Ελληνικό Δημόσιο – Προκ/νοι φόροι και Παρ/νοι φόροι» και 13γ. «Λοιποί Χρεωστικοί Λογαριασμοί» περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ύψους δρχ. 1.186.616.975. Για την αντιμετώπιση ζημιών από τη μη είσπραξη των απαιτήσεων αυτών η Τράπεζα έχει σχηματισμένες προβλέψεις κατά την 31.12.00 δρχ. 638.783.214.

Χρήση 2001

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται σε ειδικό κεφάλαιο της Εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
2. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 15/3/2001, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας αυξήθηκε κατά δρχ. 42.279.864.000 με καταβολή μετρητών (ΦΕΚ 468/21.1.02 τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε.).
3. Στην παρούσα χρήση, κέρδη από πώληση χρεογράφων και ζημία από αποτίμηση χρεογράφων συνολικού ποσού δρχ. 320.932.514, μεταφέρθηκαν απ' ευθείας σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων. Επίσης η παρούσα χρήση επιβαρύνθηκε με ποσό δρχ. 35.422.672 που αφορά την αναλογία του 1/5 ακάλυπτης ζημίας από την αποτίμηση χρεογράφων της 31.12.2000 κατ' εφαρμογή του άρθρου 37 του Ν. 2874/2000, ενώ έπρεπε με αυτήν να είχε επιβαρυνθεί η προηγούμενη χρήση.
4. Το κονδύλι του Ενεργητικού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» δρχ. 31.295.000.000 αφορά στην αξία κτήσεως την 18.12.2001 του συνόλου των μετοχών των εταιρειών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και «METROLIFE ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» όπως αυτές εκτιμήθηκαν από την τριμελή Επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 και οι οποίες θα απορροφηθούν στη χρήση 2002 με Ισολογισμούς μετασχηματισμού της 31.12.2001.
5. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1989 και οι φορολογικές υποχρεώσεις των ανέλεγκτων χρήσεων δεν έχουν καταστεί οριστικές.
6. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν, έτσι ώστε να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσας χρήσης.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2001 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2002

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Την 5^η Απριλίου 2002 εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση των Ανωνύμων εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και «METROLIFE ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» από την «ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31/12/2001 (ΦΕΚ 2590/10.4.2002 τεύχος ΑΕ. και Ε.Π.Ε.). Από την παραπάνω απορρόφηση προέκυψε «υπεραξία συγχωνεύσεως» ΕΥΡΩ 59.953.044,75 που εμφανίζεται στο Ενεργητικό «9β Φήμη και Πελατεία» και η οποία αποσβέσθηκε εφάπαξ σύμφωνα με το άρθρο 43 του Ν. 2190/20, επηρεάζοντας τα αποτελέσματα της χρήσης 2002 με το παραπάνω ποσό.
2. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Απαιτήσεις κατά πελατών» περιλαμβάνονται υπόλοιπα πελατών από χρηματιστηριακές συναλλαγές προηγούμενων ετών που δεν καλύπτονται εξ' ολοκλήρου από τίτλους. Από ενδεχόμενη ρευστοποίηση των τίτλων αυτών για κάλυψη των εν λόγω απαιτήσεων, εκτιμάται ότι η πιθανή ζημία που θα προκύψει θα ανέλθει στο ποσό της τάξεως των ΕΥΡΩ 9.000.000 περίπου. Για το ποσό αυτό δεν έχει γίνει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως.
3. Από την αποτίμηση και τις πωλήσεις των χρεογράφων προέκυψε ζημία ποσού ΕΥΡΩ 5.480.959,45 η οποία δεν βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσεως αλλά συμψηφίστηκε κατά το ποσό ΕΥΡΩ 1.831.052,79 με αποθεματικό από κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων και κατά ποσό ΕΥΡΩ 3.649.906,66 μεταφέρθηκε απ' ευθείας σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων. Επίσης τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως επιβαρύνθηκαν με ποσό ΕΥΡΩ 288.005,47 που αφορά την αναλογία 1/5 της ακάλυπτης ζημίας από την αποτίμηση των

χρεογράφων της 31/12/2000 κατ' εφαρμογή του άρθρου 37 του Ν. 2874/2000, ενώ έπρεπε να είχε επιβαρυνθεί η χρήση 2000.

4. Τα κονδύλια του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της παρούσας χρήσεως δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της προηγούμενης, καθώς στα τελευταία δεν περιλαμβάνουν τα κονδύλια των εταιριών που απορροφήθηκαν ως άνω.
5. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Τράπεζα περιλαμβάνονται σε ειδικό κεφάλαιο της Εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
6. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2000.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2002 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2003

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Κατά την αποτίμηση των κατεχομένων, από την εταιρεία, εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών θεωρήθηκαν ως τρέχουσες τιμές, οι τιμές του δελτίου της 31/12/2003, με συνέπεια η ζημιά αποτίμησης να είναι μειωμένη, κατά Ευρώ 72.500 περίπου αυτής που θα προέκυπτε εάν η αποτίμηση γίνονταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 6β του Κ.Ν. 2190/20.
2. Τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως επιβαρύνθηκαν με ποσό ΕΥΡΩ 288.005,47, που αφορά την αναλογία 1/5 της ακάλυπτης ζημιάς από την αποτίμηση των χρεογράφων της 31/12/2000 κατ' εφαρμογή του άρθρου 37 του Ν. 2874/2000, ενώ έπρεπε να είχε επιβαρυνθεί η χρήση 2000.
3. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Απαιτήσεις κατά πελατών» περιλαμβάνονται υπόλοιπα πελατών από χρηματιστηριακές συναλλαγές προηγούμενων ετών, τα οποία βρίσκονται στο στάδιο της νομικής διεκδικήσεως και από τα οποία εκτιμάται ότι η πιθανή ζημιά που θα προκύψει πέραν των σχηματισθέντων προβλέψεων θα ανέλθει στο ποσό της τάξεως των Ευρώ 3.500.000 περίπου. Για το ποσό αυτό δεν έχει γίνει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης.
4. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2000.
5. Η Τράπεζα στην παρούσα χρήση 2003 βασιζόμενη στις διατάξεις του Π.Δ. 299/4-11-2003 διενήργησε αποσβέσεις στα πάγιά της με τον κατώτερο συντελεστή. Εάν διενεργούσε αποσβέσεις με τον ανώτερο συντελεστή που ήταν ο ίδιος με της προηγούμενης χρήσης 2002 θα προέκυπταν επί πλέον αποσβέσεις Ευρώ 135.000 περίπου και ισόποση μείωση των αποτελεσμάτων χρήσης.
6. Η Τράπεζα με την απόφαση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης της 20-06-2003 (ΦΕΚ 12504/25.11.2003) τροποποίησε το άρθρο 1 του Καταστατικού της με αλλαγή επωνυμίας από Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε. σε Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου χρήσης 2003 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

3.7 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. χρήσεων 1999 – 2003

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε 000€)	1999	2000	2001	2002	2003
Σύνολο εσόδων χαρτοφυλακίου	21.166,11	11.472,57	7.232,91	5.322,75	10.167,07
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	20.478,16	10.383,79	6.730,02	5.086,27	9.751,16
Ολικά αποτελέσματα διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου	20.225,11	9.624,15	6.055,25	4.413,28	14.716,42
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	20.282,99	2.431,00	6.360,99	4.700,65	15.012,61
Κέρδη προ Φόρων	20.219,24	2.132,76	6.061,49	4.402,95	14.716,26
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσεως και Αμοιβές Δ.Σ.	20.095,66	1.586,84	5.682,17	4.118,39	14.458,67
Μέρισμα Χρήσεως	11.632,72	1.586,28	2.162,10	0,00	0,00
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	6.637.500	33.031.111	36.035.000	36.035.000	36.035.000
Στοιχεία ανά μετοχή (ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002	2003
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	3,06	0,07	0,18	0,13	0,42
Κέρδη προ Φόρων	3,05	0,06	0,17	0,12	0,41
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσεως και Αμοιβές Δ.Σ.	3,03	0,05	0,16	0,11	0,40
Μέρισμα ανά μετοχή	1,75	0,05	0,06	0,00	0,00

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ποσά σε 000€)	1999 (*)	2000	2001 (**)	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεως	1.051,10	1.111,46	822,35	531,96	242,36
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	31,56	25,25	23,27	17,90	11,89
Χρεώστες διάφοροι	2.875,85	847,92	686,68	83,85	517,68
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	47.153,20	159.053,90	125.997,86	83.258,98	97.702,86
Διαθέσιμα	4,32	144,25	196,43	150,89	158,44
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	50.033,37	160.046,06	126.880,97	83.493,71	98.378,97
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	2,62	30.027,84	5,54	0,85	23,61
Σύνολο Ενεργητικού	51.118,66	191.210,62	127.732,11	84.044,42	98.656,83
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	26.412,33	105.752,02	105.942,90	105.942,90	105.942,90
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	3.961,85	83.301,54	83.110,66	83.110,66	83.110,66
Αποθεματικά Κεφάλαια	8.670,08	0,56	-64.012,29	-105.450,35	-90.991,68
Αποτελέσματα εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	39.044,25	189.054,12	125.041,27	83.603,21	98.061,88
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.057,52	2.124,90	2.667,82	420,56	575,01
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	16,88	31,59	23,03	20,66	19,93
Σύνολο Παθητικού	51.118,66	191.210,62	127.732,11	84.044,42	98.656,83

(*) Τα στοιχεία της χρήσεως 1999 έχουν αποτυπωθεί για λόγους συγκρισιμότητας, όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2000.

(**) Τα στοιχεία της χρήσεως 2001 έχουν αποτυπωθεί για λόγους συγκρισιμότητας, όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2002.

Σημειώσεις της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕΕΧ επί των Οικονομικών Καταστάσεων και Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή για τις χρήσεις 1999 – 2003

Χρήση 1999

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Η υπεραξία των επενδύσεων της εταιρείας την 31/12/1999 ανέρχεται σε Δρχ. 2.388.821.812.
2. Η εσωτερική αξία της μετοχής την 31/12/1999 ανέρχεται σε Δρχ. 2.184.
3. Η εταιρεία το 1999 απασχόλησε (5) άτομα προσωπικό.
4. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στην παρούσα χρήση κατά Δρχ. 6.750.000.000 και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά Δρχ. 1.350.000.000 (Αποφ. Γ.Σ. 5/4/99-ΦΕΚ 4031/99).
5. Η έκτακτη Γ.Σ. των μετόχων της 23/11/1999 αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά Δρχ. 27.035.000.000 με την έκδοση 27.035.000 μετοχών ονομαστικής αξίας δραχμές 1.000 και τιμή χχχ δραχμές 2.000. Τα συνολικά έσοδα της αύξησης θα ανέλθουν σε Δρχ. 54.070.000.000. Η ανωτέρω αύξηση θα ολοκληρωθεί στις 20/3/2000 σύμφωνα με το εγκεκριμένο χχχ στο Χ.Α.Α. ενημερωτικό δελτίο.
6. Έγιναν περιορισμένης έκτασης αναμορφώσεις των κονδυλίων της 31/12/1995 για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσης χρήσης.

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1999.

Χρήση 2000

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Με βάση το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 1969/91, η ζημία από την αποτίμηση των χρεογράφων της 31/12/2000 Δρχ. 15.730.452.060 κατά Δρχ. 2.954.328.825 συμψηφίστηκε με το αποθεματικό του άρθρου 10 του Ν. 1969/91 της 31/12/1999, το δε υπόλοιπο κατά Δρχ. 10.220.898.588 απεικονίστηκε σε χρέωση του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε1α «Διαφορά από αποτίμηση χρεογράφων» και κατά Δρχ. 2.555.224.647 μεταφέρθηκε σε βάρος των Αποτελεσμάτων της Χρήσεως
2. Σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ.1 του Ν. 1969/91 αποφασίστηκε διανομή μερίσματος 15 δρχ. ανά μετοχή.
3. Η αξία των επενδύσεων σε χρεόγραφα της εταιρείας με τρέχουσες τιμές την 31/12/2000 ανέρχονται σε δρχ. 52.265.558.016 (μετοχές δρχ. 38.165.618.698 REPOS Δρχ. 14.099.939.318).
4. Η εσωτερική αξία της μετοχής με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε μέσες τιμές μηνός Δεκεμβρίου 2000 αφού ληφθεί υπόψη η ανωτέρω σημείωση αρ.1 την 31/12/2000 ήταν δρχ. 1.519.
5. Η εταιρεία το 2000 απασχόλησε (5) άτομα προσωπικό.
6. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε στην παρούσα χρήση κατά Δρχ. 27.035.000.000 και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά Δρχ. 27.035.000.000 (Αποφ. Γ.Σ. 23/11/99-ΦΕΚ 10481).
7. Η ανάλυση των εσόδων της χρήσεως 2000 κατά κατηγορία οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την 4ψηφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 91 είναι: κωδικός κλάδου 652.9 «Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.» Δρχ. 3.909.279.775.

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2000.

Χρήση 2001

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Με βάση το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 1969/91, η ζημία από την αποτίμηση των χρεογράφων της 31/12/2001 Ευρώ 37.537.628,12 απεικονίζεται σε χρέωση του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε1α «Διαφορά από αποτίμηση χρεογράφων» μαζί με το υπόλοιπο της χρήσης 2000 Ευρώ 29.995.300,33 ήτοι σύνολο Ευρώ 67.532.928,45 προκειμένου να συμψηφιστεί με κέρδη που θα προκύψουν στο μέλλον από πώληση χρεογράφων. Στην παρούσα χρήση τα αποτελέσματα δεν έχουν επιβαρυνθεί με πρόβλεψη για υποτίμηση χρεογράφων, ενώ κατά την προηγούμενη χρήση είχαν επιβαρυνθεί με ποσό Ευρώ 7.498.825,08.
2. Σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Ν. 1969/91 αποφασίστηκε διανομή μερίσματος 0,06 Ευρώ ανά μετοχή.
3. Η αξία των επενδύσεων σε χρεόγραφα της εταιρείας με τρέχουσες τιμές 31/12/2001 ανερχόταν σε Ευρώ 124.356.255,87 (Μετοχές Ευρώ 107.806.255,87 και REPOS Ευρώ 16.550.000).
4. Η εσωτερική αξία της μετοχής με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε μέσες τιμές μηνός Δεκεμβρίου 2001, αφού ληφθεί υπόψη η ανωτέρω σημείωση αρ.1, την 31/12/2001 ήταν ευρώ 3,53.
5. Η εταιρεία το 2001 απασχόλησε (5) άτομα προσωπικό. 6. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 6/6/2001 έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά Ευρώ 190.882,39 από κεφαλαιοποίηση ισόποσου τμήματος της «Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 1.000 δρχ. σε 1001,805 δρχ. (Ευρώ 2,94) και τη μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σε ευρώ (ΦΕΚ 5482/3.7.2001).

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2001.

Χρήση 2002

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Η εταιρεία εφαρμόζοντας το άρθρο 2 του Ν. 2992/2002 το οποίο επιτρέπει την παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 συμψήφισε αποθεματικό του 1969/91 που είχε σχηματισθεί στις προηγούμενες χρήσεις ευρώ 3.520.637,74 καθώς και αυτό της τρέχουσας χρήσης ευρώ 4.063.249,65 συνολικού ποσού ευρώ 7.583.887,39 με τη ζημία αποτίμησης των επενδύσεων σε χρεόγραφα της 31/12/2002 ποσού ευρώ 45.556.456,79 και το ακάλυπτο ποσό ευρώ 37.972.569,40 το μετέφερε απ'ευθείας σε ειδικό λογ/μό των Ιδίων Κεφαλαίων. Στον ίδιο λογαριασμό μεταφέρθηκε και η ζημία από την αποτίμηση των επενδύσεων σε χρεόγραφα των προηγούμενων χρήσεων ποσού ευρώ 67.532.928,45 η οποία απεικονιζόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 παρ. 2 του Ν. 1969/91 σε λογαριασμό του Ενεργητικού.
2. Η εσωτερική αξία της μετοχής με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε μέσες τιμές μηνός Δεκεμβρίου 2002, ήταν ευρώ 2,32 ενώ με τις τιμές της 31/12/2002 ήταν ευρώ 2,21
3. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Η εταιρεία το 2002 απασχόλησε (5) άτομα προσωπικό.

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2002.

Χρήση 2003

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Η εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 2 του Ν. 2992/2002 συμφώνησε το αποθεματικό του 1969/91 της τρέχουσας χρήσης ευρώ 14.513.822,42 με τη ζημία αποτίμησης των επενδύσεων σε χρεόγραφα της 31/12/2003 ποσού ευρώ 105.505.497,85 και το υπόλοιπο ποσό ευρώ 90.991.675,43 παρέμεινε σε ειδικό λογ/μό των Ιδίων Κεφαλαίων.
2. Η εσωτερική αξία της μετοχής με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε μέσες τιμές μηνός Δεκεμβρίου 2003, ήταν Ευρώ 2,721 ενώ με τιμές της 31/12/2003 ήταν Ευρώ 2,782
3. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. 4. Η εταιρεία το 2003 απασχόλησε (6) άτομα προσωπικό.

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2003.

3.8 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING χρήσεων 2001 – 2003

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2003			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	5.304,26	7.319,64	6.626,64
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	2.453,37	3.251,00	2.096,44
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	4.041,91	5.098,74	4.053,29
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	1.771,29	2.528,84	1.371,76
Κέρδη Προ Φόρων	1.210,94	1.868,41	626,40
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Παροχές στο Προσωπικό (1)	770,40	1.261,18	407,16
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων (1) (2)	770,40	1.261,18	407,16
Συνολικό μέρισμα	-	-	-
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών (3)	899.648	900.000	900.000
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης (4)	900.000	900.000	900.000
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (5) (ποσά σε €)	2001	2002	2003
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	1,97	2,81	1,52
Κέρδη Προ Φόρων	1,35	2,08	0,70
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Παροχές στο Προσωπικό (1)	0,86	1,40	0,45
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων (1) (2)	0,86	1,40	0,45
Μέρισμα ανά μετοχή (6)	0,00	0,00	0,00

- 1) Από τη διάθεση κερδών των χρήσεων 2001-2003 δεν κατεβλήθησαν αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. ούτε αμοιβές στο προσωπικό.
- 2) Δεν υπάρχουν φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά κατά το έτος 2000, για τις χρήσεις 1995-1999 και το προκύπτει ποσόν των δρχ. 45.395.522 (€ 133.222,36).
- 3) Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών έχει ληφθεί υπόψη η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά € 5.837,12, με καταβολή μετρητών, σύμφωνα με την από 19.11.2001 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.
- 4) Αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης αναμορφωμένος αναδρομικά ως προς την μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε € 14,68, σύμφωνα με την από 19.11.2001 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.
- 5) Για τον υπολογισμό των εν λόγω μεγεθών – πλην μερίσματος ανά μετοχή – έχει ληφθεί υπόψη ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών.
- 6) Με βάση τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης. Η εταιρία δε διένειμε μέρισμα για τις χρήσεις 2001 – 2003.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2003			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο	0,35	1,26	1,52
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	5.021,06	4.333,47	3.923,92
Καθαρές απαιτήσεις κατά Πελατών	121.769,20	156.236,46	155.972,06
Συμμετοχές	451,22	451,23	451,27
Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστη αξία)	357,73	311,73	545,67
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	535,19	681,99	321,58
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	21,99	62,22	21,32
Σύνολο Ενεργητικού	128.156,74	162.078,35	161.237,34
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	138.661,74	195.337,69	191.368,28
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Σύνολο λοιπών στοιχείων παθητικού	112.244,24	144.364,49	143.802,45
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	142,49	718,77	34,65
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	38,35	2,25	0,24
Σύνολο Υποχρεώσεων	112.425,08	145.085,51	143.837,34
Ίδια Κεφάλαια	15.731,66	16.992,84	17.400,01
Σύνολο Παθητικού	128.156,74	162.078,35	161.237,34
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	138.661,74	195.337,69	191.368,28
Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €) (1)	17,48	18,88	19,33

1) Αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης αναμορφωμένος αναδρομικά ως προς την μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε € 14,68, σύμφωνα με την από 19.11.2001 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σημειώσεις της Εμπορικής Factoring επί των Οικονομικών Καταστάσεων και Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών για τις χρήσεις 2001 – 2003.

Χρήση 2001

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην αξία κτήσεως σύμφωνα με τον Κ.Β.Σ. (αρ. 28). Αν γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 (αρθ. 43) τότε η τρέχουσα αξία των συμμετοχών θα ήταν μικρότερη κατά 65.500.000 δρχ.

Η προτεινόμενη διάθεση αποτελεσμάτων χρήσεως τελεί υπό την ομόφωνη έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στην οποία θα εκπροσωπείται το 100% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 19/11/2001, πραγματοποιήθηκε μέσα στη χρήση 2001, αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 1.989.000 δρχ.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999.

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2001.

Χρήση 2002

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην αξία κτήσεως σύμφωνα με τον Κ.Β.Σ. (αρ. 28). Αν γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 (αρθ. 43) τότε η τρέχουσα αξία των συμμετοχών θα ήταν μικρότερη κατά 218.295 Ευρώ.

Η προτεινόμενη διάθεση αποτελεσμάτων χρήσεως τελεί υπό την ομόφωνη έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στην οποία θα εκπροσωπείται το 100% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999.

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2002.

Χρήση 2003

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην αξία κτήσεώς των. Αν γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ. Ν. 2190/20 (αρθ.43) τότε η τρέχουσα αξία των συμμετοχών θα ήταν μικρότερη κατά 312.458 Ευρώ.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999.

Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Στο λογαριασμό του ενεργητικού «Προεξοφλήσεις από ανάληψη απαιτήσεων τρίτων» περιλαμβάνονται απαιτήσεις κατά πελατών που κρίνονται ως επισφαλούς εισπράξεως και βρίσκονται στο στάδιο της δικαστικής διεκδίκησής τους. Η ενδεχόμενη ζημία που θα προκύψει από την μη είσπραξη των ανωτέρω απαιτήσεων εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των Ευρώ 20 εκατομμύρια περίπου. Για το ποσό αυτό δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2003			
Χρήση	2001	2002	2003
Απόδοση επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) - προ φόρων (1)	7,89%	11,42%	3,64%
Απόδοση επί του ενεργητικού (Μ.Ο.) - προ φόρων (2)	1,37%	1,29%	0,39%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο ενεργητικού	12,28%	10,48%	10,79%
Εξέλιξη λειτουργικών κερδών	241,35%	42,37%	-45,55%
Εξέλιξη κερδών προ φόρων	485,90%	54,29%	-66,47%
Λειτουργικά έξοδα προ προβλέψεων / Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (3)	59,65%	53,41%	70,63%
Λειτουργικά έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος όρος ενεργητικού (4)	2,72%	1,88%	1,77%
Καθαρά έσοδα από τόκους / Μέσος όρος ενεργητικού	2,77%	2,24%	1,30%
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως εκτός τόκων / Μέσος όρος ενεργητικού (5)	1,79%	1,27%	1,21%

(1) Κέρδη προ φόρων / Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων

(2) Κέρδη προ φόρων / Μέσος όρος ενεργητικού

(3) (Δαπάνες προσωπικού + άλλα έξοδα διοίκησης + λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης + αποσβέσεις) / Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης

(4) (Δαπάνες προσωπικού + άλλα έξοδα διοίκησης + λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης + αποσβέσεις) / Μέσος όρος ενεργητικού.

(5) Έσοδα προμηθειών – έξοδα προμηθειών + λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης / Μέσος όρος ενεργητικού.

3.9 Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ χρήσεων 2001 – 2003

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ποσά σε χιλ. Ευρω	2001	2002	2003
Έσοδα Συμμετοχών	1.473,63	814,17	618,64
Έσοδα Χρεογράφων	1.215,87	306,02	170,79
Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	1.518,63	5.015,81	86,45
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	27,76	8,39	1,55
Σύνολο Εσόδων	4.235,88	6.144,38	877,43
Ζημίες Αποτίμησης και Πώλησης Συμ/χών & Χρεογράφων	2.558,04	22.097,96	22.972,42
Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων	120,77	90,19	7,07
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	5,60	6,79	2,20
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	98,13	72,19	64,97
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	1.649,60	(15.978,36)	(22.039,28)
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4.536,93	3.265,10	2.736,17
Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	(2.887,33)	(19.243,46)	(24.775,46)
Έκτακτα Έσοδα	5.112,71	48,73	2.152,09
Έκτακτα Έξοδα	47,87	39,31	15,83
Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσεως	2.448,00	(19.120,75)	(22.558,22)
Αποτελέσματα προ Φόρων Χρήσεως	2.177,52	(19.234,04)	(22.639,19)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσεως	2.177,52	(19.234,04)	(22.639,19)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
<u>Ενεργητικό</u>			
Έξοδα Εγκατάστασης (αναπ. αξία)	284,24	237,60	190,97
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπ. αξία)	0,00	0,98	0,00
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις (αναπ. αξία)	79,88	56,42	32,81
Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	137.853,28	157.531,35	150.200,22
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	6.942,60	25.641,09	47.059,14
Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	10.238,63	586,35	586,35
Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	17.177,75	18.350,01	18.350,04
Σύνολο Συμμετοχών & Λοιπών Μακρ. Απαιτήσεων	158.369,47	150.861,35	122.113,47
Σύνολο Αναπόσβ. Παγίων	158.449,35	150.918,75	122.146,28
Βραχ. Απαιτήσεις κατά συνδ. επιχ/σεων	48,32	5,86	22,45
Χρεώστες διάφοροι	848,72	884,04	21,58
Σύνολο Απαιτήσεων	897,03	889,90	44,03
Χρεόγραφα	11.929,45	19.120,10	8.380,50
Διαθέσιμα	1.540,27	324,63	116,45
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	14.366,75	20.334,63	8.540,98
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	76,49	25,29	3,32
Σύνολο Ενεργητικού	173.176,83	171.516,27	130.881,54
<u>Παθητικό</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβλ.)	70.509	70.276	70.276
Διαφορές Αναπροσαρμογής	381,48	-	-
Αποθεματικά (τακτικό- ειδικά-έκτακτα-αφορολ.)	101.194,50	84.737,18	62.097,99
Αποτελέσματα εις νέο	438,80	(1.713,09)	(1.713,09)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	172.523,96	153.300,14	130.660,95
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	71,94	972,84	70,64
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	125,79	89,31	57,50
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	28,04	23,71	22,53
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	122,16	16.970,81	5,64
Πιστωτές Διάφοροι	172,24	62,68	33,95
Σύνολο Υποχρεώσεων	448,22	17.146,51	119,62
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	132,70	96,78	30,33
Σύνολο Παθητικού	173.176,83	171.516,27	130.881,54

Σημειώσεις της Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών επί των Οικονομικών Καταστάσεων και Παρατηρήσεις Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών για τις χρήσεις 2001-2003

Χρήση 2001

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Κατά το έτος 2001, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, μειώθηκε μέρος των λοιπών προβλέψεων ύψους €4.325.202,97 (δρχ. 1.473.812.913), με ισόποση αύξηση των εσόδων από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων, που αφορούσε το εναπομείναν ποσό κατά την 31.12.2000 εκτάκτων αμοιβών επιχειρηματικών συμμετοχών σε προσωπικό και συνεργάτες της Εταιρίας.
2. Η μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως υπόκειται στην ομόφωνη έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων όπου εκπροσωπείται το σύνολο του καταβλημένου Μετοχικού κεφαλαίου.
3. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου της χρήσης 2001 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2002

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου της χρήσης 2002 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2003

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Με απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων της 19.11.2003, οι εταιρίες ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ, ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ, πρόκειται να συγχωνευθούν με απορρόφηση από την μητρική εταιρία εντός της χρήσεως 2004, με βάση τις σχετικές διατάξεις των Ν.2166/1993 και Ν.2190/1920. (Σημειώνεται ότι, αναφορικά με την εν λόγω συγχώνευση των παραπάνω εταιριών από την μητρική ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ, τα Δ.Σ. εκάστης των εταιριών ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ και ΚΑΔΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ, αποφάσισαν την 26.02.2004 την αναβολή της συγχώνευσης).
2. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου της χρήσης 2003 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

3.10 Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ χρήσεων 2001 – 2003

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ποσά σε χιλ. Ευρω	2001	2002	2003
Έσοδα Συμμετοχών	1.723,13	1.115,95	1.157,25
Έσοδα Χρεογράφων	2.518,57	1.249,58	921,30
Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	2.283,00	5.263,08	7.440,10
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	671,31	186,95	68,74
Σύνολο Εσόδων	7.196,01	7.815,56	9.587,39
Ζημίες Αποτίμησης και Πώλησης Συμ/χών & Χρεογράφων	13.174,49	15.104,11	13.820,73
Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων	120,77	110,34	28,42
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	28,78	23,90	18,38
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	24,61	248,22	13,48
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	(6.103,43)	(7.174,57)	(4.266,67)
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	8.951,09	7.542,15	5.876,96
Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	(15.054,52)	(14.716,73)	(10.143,63)
Έκτακτα Έσοδα	5.226,61	779,30	3.512,23
Έκτακτα Έξοδα	455,46	791,13	1.107,70
Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσεως	(9.946,49)	(14.555,00)	(7.635,93)
Αποτελέσματα προ Φόρων Χρήσεως	(10.283,37)	(14.728,56)	(7.739,10)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσεως	(10.351,71)	(14.898,05)	(7.919,57)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσεως & Δικ. μειοψηφίας	(10.351,71)	(14.898,05)	(7.919,57)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
Ενεργητικό			
Εξοδα Εγκατάστασης (αναπ. αξία)	284,24	237,60	190,97
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπ. αξία)	0,00	0,98	0,00
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις (αναπ. αξία)	293,70	175,18	106,37
Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	13.413,92	14.478,26	15.301,33
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	0,00	7.057,01	6.691,44
Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	140.750,30	118.628,90	90.598,18
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	7.492,99	5.282,47	3.542,72
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	33.477,26	28.852,17	31.294,53
Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	17.177,75	18.350,01	18.350,04
Σύνολο Συμμετοχών & Λοιπών Μακρ. Απαιτήσεων	130.469,36	111.200,51	92.918,36
Σύνολο Αναπόσβ. Παγίων	130.763,06	111.376,67	93.024,73
Επιταγές εισπρακτέες	288,34	491,47	3.904,70
Βραχ. Απαιτήσεις κατά συνδ. επιχ/σεων	6,75	16,73	0,00
Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρίες	4.100,26	4.602,75	6.616,62
Μείον: Προβλέψεις για επισφάλειες	0,00	0,00	570,16
Χρεώστες διάφοροι	1.917,80	1.787,03	5.853,80
Σύνολο Απαιτήσεων	6.313,15	6.897,97	15.804,96
Χρεόγραφα	34.221,51	35.103,48	27.717,44
Διαθέσιμα	16.548,12	7.987,37	4.318,20
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	57.082,78	49.988,82	47.840,60
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	632,10	523,15	557,26
Συνολικό Ενεργητικό	188.762,18	162.126,24	141.613,56
Παθητικό			
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβλ.)	70.509,17	70.276,05	70.276,05
Διαφορές Αναπροσαρμογής	383,42	1,93	6,93
Αποθεματικά (τακτικό- ειδικά-έκτακτα-αφορολ.)	100.453,33	102.367,41	107.081,66

Αποτελέσματα εις νέο	438,80	(15.549,71)	(29.480,49)
Προσαρμογή νομισματικών ισοτιμιών	14.681,07	2.097,25	(8.301,89)
Διαφορές ενοποιήσεως	466,13	466,13	466,13
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	186.931,92	159.659,05	140.048,39
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	555,56	1.616,25	931,74
Επιταγές Πληρωτέες	190,76	5,28	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	354,88	293,73	364,67
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	93,35	78,86	70,55
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	45,40	206,56	40,55
Πιστωτές Διάφοροι	200,17	86,30	64,79
Σύνολο Υποχρεώσεων	884,56	670,73	540,57
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	390,15	180,20	92,86
Σύνολο Παθητικού	188.762,18	162.126,24	141.613,56

Σημειώσεις της Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και Παρατηρήσεις Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών για τις χρήσεις 2001-2003

Χρήση 2001

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ είναι οι: ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ, COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL FUNDS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL INVESTMENT INITIATIVES Ltd , COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES Ltd, COMMERCIAL CAPITAL CYPRUS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL USA Inc.
2. Κατά το έτος 2001, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, μειώθηκε μέρος των λοιπών προβλέψεων ύψους €4.325.202,97, με ισόποση αύξηση των εσόδων από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων, που αφορούσε το εναπομείναν ποσό κατά την 31.12.2000 εκτάκτων αμοιβών επιχειρηματικών συμμετοχών σε προσωπικό και συνεργάτες της Εταιρίας.
3. Η μητρική εταιρία και οι ελληνικές θυγατρικές της έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου της χρήσης 2001 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2002

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ είναι οι: ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ, COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL FUNDS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL INVESTMENT INITIATIVES Ltd , COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES Ltd, COMMERCIAL CAPITAL CYPRUS Ltd, COMMERCIAL CAPITAL USA Inc.

2. Η Εταιρία, ακολουθώντας τις διατάξεις του άρθρου 97 παρ.3γ του Ν.2190/1920 που προβλέπουν την εξαίρεση από την ενοποίηση εταιριών που κατέχονται με αποκλειστικό σκοπό τη μεταγενέστερη μεταβίβασή τους, δεν έχει συμπεριλάβει στην ενοποίηση εταιρίες οι οποίες εμφανίζονται στους λογαριασμούς του Ενεργητικού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις». Οι εταιρίες αυτές εμφανίζονται στην αξία κτήσεώς τους, μειωμένης με την αξία της εκτιμώμενης απαξίωσής τους.
3. Η μητρική εταιρία και οι ελληνικές θυγατρικές της έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου της χρήσης 2002 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

Χρήση 2003

Σημειώσεις Οικονομικών Καταστάσεων

1. Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ είναι οι: ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ, ΕΜΡΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd, ΕΜΡΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL FUNDS Ltd, ΕΜΡΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS Ltd, ΕΜΡΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES Ltd.
2. Με απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων της 19.11.2003, οι εταιρίες ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ, πρόκειται να συγχωνευθούν με απορρόφηση από την μητρική εταιρία εντός της χρήσεως 2004, με βάση τις σχετικές διατάξεις των Ν.2166/1993 και Ν.2190/1920. (Σημειώνεται ότι, αναφορικά με την εν λόγω συγχώνευση των παραπάνω εταιριών από την μητρική ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ, τα ΔΣ εκάστης των εταιριών ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ, ΚΑΛΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ, αποφάσισαν την 26.02.2004 την αναβολή της συγχώνευσης)
3. Η Εταιρία, ακολουθώντας τις διατάξεις του άρθρου 97 παρ.3γ του Ν.2190/1920 που προβλέπουν την εξαίρεση από την ενοποίηση εταιριών που κατέχονται με αποκλειστικό σκοπό τη μεταγενέστερη μεταβίβασή τους, δεν έχει συμπεριλάβει στην ενοποίηση εταιρίες οι οποίες εμφανίζονται στους λογαριασμούς του Ενεργητικού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις». Οι εταιρίες αυτές εμφανίζονται στην αξία κτήσεώς τους, μειωμένης με την αξία της εκτιμώμενης απαξίωσής τους.
4. Η μητρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001, ενώ οι ελληνικές θυγατρικές της έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999
5. Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα.

Παρατηρήσεις Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών

Το Πιστοποιητικό Ελέγχου της χρήσης 2003 δεν περιέχει παρατηρήσεις.

4 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

4.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία αναφορικά με τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ». Περιγραφή της συγχώνευσης γίνεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 5. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες :

- Στα γραφεία της Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ, Διεύθυνση Εκτελεστικών Εργασιών, Τμήμα Μετοχολογίου (τηλ. 210 – 32 10 911).
- Στα γραφεία της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων, Σόλωνος 16 & Πινδάρου, αρμόδιοι : ο κ. Σ. Λαγωνίκας (τηλ. 210 – 36 63 284), ο κ. Π. Τσαγκάρης (τηλ. 210 – 36 63 281), ο κ. Α. Ουγγρίνης (τηλ. 210 – 36 63 286), η κ. Δ. Παπαστεργίου (τηλ. 210 – 36 63 285) και η κ. Μ. Κουρή (τηλ. 210 – 36 63 289) της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής.

Τα έγγραφα που περιέχουν τους όρους και τις προϋποθέσεις της Συγχώνευσης είναι διαθέσιμα από τις έδρες των συγχωνευόμενων εταιριών.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγιναν σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας, όπως αυτές καθορίζονται στο Π.Δ. 348/1985. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 346/85.

Υπεύθυνοι για την σύνταξη και ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι :

- Ο κ. Γ. Μελέτης , Διευθυντής Διεύθυνσης Λογιστικού της Εμπορικής Τράπεζας, τηλ. 210 – 32 82 947).
- Ο κ. Γ. Κατσούρης, Διευθυντής Επενδυτικής Τραπεζικής της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων, τηλ. 210 – 36 63 080).

Τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιριών δηλώνουν ότι τα μέλη τους έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σ' αυτό είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή η παράληψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.
- Σε βάρος της απορροφώσας, των απορροφώμενων εταιριών και των εταιριών που ελέγχονται μετοχικά από αυτές δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση.

4.2 Τακτικοί Ελεγκτές

Εμπορική Τράπεζα ΑΕ

Ο έλεγχος των οικονομικών χρήσεων 01.01 – 31.12.1999 και 01.01 – 31.12.2000 διενεργήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γεώργιο Τρισμπιώτη (Α.Μ. ΣΟ.Ε. 124013403) και Στυλιανό Ξενάκη (Α.Μ. ΣΟ.Ε. 115412547) της Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100).

Τον έλεγχο της χρήσεως 01.01 – 31.12.2001 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Στυλιανός Ξενάκης (Α.Μ. ΣΟ.Ε. 11541) και Γεώργιος Ξενοκτιστάκης (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 14171) της Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100) και Μάριος Κυριάκου (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 11121) της ελεγκτικής εταιρίας KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε. (Στρ. Τόμπρα 3, 153 42 Αγ. Παρασκευή 210 – 6062100).

Τον έλεγχο της χρήσεως 01.01 – 31.12.2002 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Στυλιανός Ξενάκης (Α.Μ. ΣΟ.Ε. 11541) και Γεώργιος Ξενοκτιστάκης (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 14171) της Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών και Νικόλαος Βουνισέας (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 18701) της ελεγκτικής εταιρίας KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε. (Στρ. Τόμπρα 3, 153 42 Αγ. Παρασκευή 210 – 6062100).

Ο έλεγχος της οικονομικής χρήσεως 01.01 – 31.12.2003 διενεργήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γεώργιο Ξενοκτιστάκη (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 14171) και Γεώργιο Νικολόπουλο (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 14131) της ΣΟΛ ΑΕ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ και Νικόλαο Βουνισέα (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 18701) της ελεγκτικής εταιρίας KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε. (Στρ. Τόμπρα 3, 153 42 Αγ. Παρασκευή 210 – 6062100).

Οι παρατηρήσεις των ανωτέρω ελεγκτών – λογιστών επί των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 1999-2003, παρατίθενται αναλυτικά στις ενότητες 3.4 και 3.5 με τίτλους «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ χρήσεων 1999 – 2003» και «Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ χρήσεων 1999 – 2003» αντίστοιχα.

Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ

Ο έλεγχος των οικονομικών χρήσεων 01.01 – 31.12.1999 και 01.01 – 31.12.2000 διενεργήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γ. Τρισμπιώτη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12401) και Α. Παναγή (Α.Μ.ΣΟΕΛ 11621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100).

Τον έλεγχο της οικονομικής χρήσης 01.01 – 31.12.2001 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές – λογιστές κ. Γ. Ξενοκτιστάκης (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 14171) και Μ. Ξενάκης (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 11541) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100).

Ο έλεγχος των οικονομικών χρήσεων 01.01 – 31.12.2002 και 01.01 – 31.12.2003 διενεργήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γ. Ξενοκτιστάκη (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 14171) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100) και Ν. Βουνισέα (Α.Μ. ΣΟ.Ε.Λ. 18701) της ελεγκτικής εταιρίας KPMG Κυριάκου Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (Στρ. Τόμπρα 3, 153 42 Αγ. Παρασκευή 210 – 6062100).

Οι παρατηρήσεις των ανωτέρω ελεγκτών – λογιστών επί των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 1999-2003, παρατίθενται αναλυτικά στο κεφ. 3.6 με τίτλο «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ χρήσεων 1999 – 2003».

Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ.

Ο έλεγχος των οικονομικών χρήσεων 01.01 – 31.12.1999 και 01.01 – 31.12.2000 διενεργήθηκε από τον ορκωτό ελεγκτή – λογιστή κ. Γεώργιο Τρισμπιώτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12401) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100).

Ο έλεγχος της οικονομικής χρήσης 01.01 – 31.12.2001 διενεργήθηκε από τον ορκωτό ελεγκτή – λογιστή κ. Χρήστο Δ. Γιάγκο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10331) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100).

Ο έλεγχος των οικονομικών χρήσεων 01.01 – 31.12.2002 και 01.01 – 31.12.2003 διενεργήθηκε από τον ορκωτό ελεγκτή – λογιστή κ. Γεώργιο Κ. Ξενοκτιστάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14171) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100).

Οι παρατηρήσεις των ανωτέρω ελεγκτών – λογιστών επί των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 1999-2003, παρατίθενται αναλυτικά στο κεφ. 3.7 με τίτλο «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ χρήσεων 1999 – 2003».

Εμπορική Factoring Α.Ε.

Τον έλεγχο της οικονομικής χρήσης 01.01 – 31.12.2001 διενήργησε ο ορκωτός ελεγκτής – λογιστής κ. Χ. Γιάγκος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10331) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100).

Ο έλεγχος των οικονομικών χρήσεων 01.01 – 31.12.2002 και 01.01 – 31.12.2003 διενεργήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γ. Ξενοκτιστάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14171) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100) και Ν. Βουνισέα (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 18701) της ελεγκτικής εταιρίας KPMG Κυριάκου Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (Στρ. Τόμπρα 3, 153 42 Αγ. Παρασκευή 210 – 6062100).

Οι παρατηρήσεις των ανωτέρω ελεγκτών – λογιστών επί των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2001-2003, παρατίθενται αναλυτικά στο κεφ. 3.8 με τίτλο «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING χρήσεων 2001 – 2003».

Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών ΑΕ

Ο έλεγχος της οικονομικής χρήσης 01.01 – 31.12.2001 διενεργήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γ. Ξενοκτιστάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14171) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100) και Χρ. Πελεντρίδη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17831) της ελεγκτικής εταιρίας ARTHUR ANDERSEN Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.

Ο έλεγχος της οικονομικής χρήσης 01.01 – 31.12.2002 διενεργήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γ. Ξενοκτιστάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14171) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών (Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210-8691100) και Νικ.

Βουνισέα (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 18701) της ελεγκτικής εταιρίας KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Ο έλεγχος της οικονομικής χρήσης 01.01 – 31.12.2003 διενεργήθηκε από τον ορκωτό ελεγκτή – λογιστή κ. Νικ. Βουνισέα (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 18701) της ελεγκτικής εταιρίας KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Οι παρατηρήσεις των ανωτέρω ελεγκτών – λογιστών επί των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2001-2003, παρατίθενται αναλυτικά στις ενότητες 3.9 και 3.10 με τίτλους «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ χρήσεων 2001 – 2003» και «Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ χρήσεων 2001 – 2003».

4.3 Φορολογικοί Έλεγχοι

ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ :

Η Εμπορική Τράπεζα ΑΕ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2002, τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε το 2003 και αφορούσε τις χρήσεις 1999-2002, προέκυψαν φορολογικές διαφορές ύψους € 17.635.868,41, οι οποίες επιβάρυναν τη διάθεση κερδών της χρήσεως 2003 και καταβλήθηκαν εφ' άπαξ κατά την ίδια χρήση.

Η Εμπορική Τράπεζα έχει υποβάλλει προς το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο την υπ' αριθμ. 1969/16.09.2004 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου της ανέλεγκτης χρήσεως 2003.

Επιπλέον, οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2003 της Εμπορικής Τράπεζας και τις οποίες η Εμπορική Τράπεζα ελέγχει άμεσα ή έμμεσα κατά την 31/05/2004 έχουν υποβάλλει στις αρμόδιες φορολογικές αρχές, αιτήσεις διενέργειας φορολογικού ελέγχου όλων των ανέλεγκτων έως σήμερα χρήσεων, οι οποίες παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΙΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2003 ΚΑΙ ΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ ΕΛΕΓΧΕΙ ΑΜΕΣΑ Η' ΕΜΜΕΣΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.05.2004		
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΜΟΔΙΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΡΧΗ	ΑΡΙΘ. ΠΡΩΤΟΚ. ΤΗΣ ΑΙΤΗΣΗΣ
Φοίνιξ – Metrolife Εμπορική Α.Ε.Α.Ε.	ΕΘΝΙΚΟ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	2406/26.10.2004
Euler Hermes Emporiki – Α.Α.Ε. Πιστώσεων	Π.Ε.Κ. ΑΘΗΝΩΝ	11397/20.10.2004
Εμπορική Leasing	ΕΘΝΙΚΟ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	2327/19.10.2004
Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ.	ΕΘΝΙΚΟ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	2408/26.10.2004
Εμπορική Asset Management	Δ.Ο.Υ Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ	39662/21.10.2004
Εμπορική Ζωής Α.Α.Ε.Ζ.	Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ	39657/21.10.2004
Εμπορική RENT	Δ.Ο.Υ Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ	39851/22.10.2004
Ελληνική Βιομηχανία Σάκων & Ειδών Πλαστικής Ύλης	Β' Δ.Ο.Υ ΚΑΒΑΛΑΣ	12585/14.10.2004
Εργαστήρι Ελευθέρων Σπουδών Τραπεζική Ανάπτυξης & Έρευνας Α.Ε.	Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ	38972/18.10.2004
Εμπορική MEDIA ΕΠΕ	Δ.Ο.Υ. Α' ΑΘΗΝΩΝ	27588/14.10.2004
ICAP Α.Ε.	ΕΘΝΙΚΟ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	2409/26.10.2004
Εμπορική Διαχείρισης & Ρευστοποίησης Ενεργητικού - Παθητικού	Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ	38971/18.10.2004
Εμπορική Ανάπτυξης & Διαχείρισης Ακινήτων Ανώνυμη Συμμετοχική & Κτηματική Εταιρεία,	Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. ΑΘΗΝΩΝ	40164/26.10.2004

Οι ενοποιούμενες εταιρείες της αλλοδαπής φορολογούνται σύμφωνα με τους τοπικούς φορολογικούς νόμους της χώρας που εδρεύουν.

ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ :

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ

Η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την 31.05.2004 , τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε εντός του 2004 και αφορούσε τις χρήσεις 2001-2003 και την περίοδο 01.01-31.05.2004, προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους € 2.098.551,48 , οι οποίες καταβλήθηκαν εφάπαξ και θα επιβαρύνουν την διάθεση των αποτελεσμάτων της χρήσεως 2004 της απορροφώσας Εμπορικής Τράπεζας.

Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε εντός του 2002 και αφορούσε τις χρήσεις 1990-2000, προέκυψαν φορολογικές διαφορές ύψους € 3.118.741, οι οποίες επιβάρυναν την καθαρή θέση της χρήσεως 2002.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ

Η Εμπορική Επενδυτική ΑΕΕΧ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2000, τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε εντός του 2002 και αφορούσε τις χρήσεις 1992-2000 δεν προέκυψαν φορολογικές διαφορές.

Η Εταιρεία έχει υποβάλλει προς τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών την υπ' αριθμ. 22266/14.06.2004 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου των έως σήμερα ανέλεγκτων χρήσεων 2001-2003 και της περιόδου 01.01-31.05.2004.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ

Η Εμπορική Factoring έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 1999, τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε εντός του 2000 και αφορούσε τις χρήσεις 1995-1999, προέκυψαν φορολογικές διαφορές ύψους δρχ. 45.395.522 (€ 133.222,37), οι οποίες επιβάρυναν τη διάθεση αποτελεσμάτων της χρήσεως 2000 και καταβλήθηκαν κατά την ίδια χρήση.

Η Εταιρεία έχει υποβάλλει στο Π.Ε.Κ. Αθήνας την υπ' αριθμ. 5595/10.06.2004 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου των έως σήμερα ανέλεγκτων χρήσεων 2000-2003 και της περιόδου 01.01-31.05.2004.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ

Η Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2001, τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε εντός του 2003 και αφορούσε τις χρήσεις 2000-2001, δεν προέκυψαν φορολογικές διαφορές.

Η Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών έχει υποβάλλει προς τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών την υπ' αριθμ. 21902/09.06.2004 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου των έως σήμερα ανέλεγκτων χρήσεων 2002 και 2003 καθώς και της περιόδου 01.01-31.05.2004.

Η ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ έχει υποβάλλει προς τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών την υπ' αριθμ. 21905/09.06.2004 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου των έως σήμερα ανέλεγκτων χρήσεων 2000-2003.

Η ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ έχει υποβάλλει προς τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών την υπ' αριθμ. 21900/09.06.2004 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου των έως σήμερα ανέλεγκτων χρήσεων 2000-2003.

Η ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ έχει υποβάλλει προς τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών την υπ' αριθμ. 21907/09.06.2004 αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου των έως σήμερα ανέλεγκτων χρήσεων 2000-2003.

ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2003 ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ :

Τα στοιχεία του τελευταίου φορολογικού ελέγχου των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2003 της Εμπορικής Τράπεζας είτε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης είτε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, παρουσιάζονται σε σχετικούς πίνακες στο Παράρτημα Β του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

5 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

5.1 Γενικά Στοιχεία

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ανώνυμης Τραπεζικής Εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» που έγινε στις 26/10/2004, αποδεχόμενη την εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και μετά από ακρόαση της σχετικής έκθεσης αυτού, ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ».

Στην Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26/10/2004 της απορροφώσας εταιρείας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» παραστάθηκαν μέτοχοι που εκπροσωπούσαν το 62,27% του συνόλου των μετοχών, ενώ το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης εγκρίθηκε με ποσοστό 99,99% επί των παρευρισκομένων εχόντων δικαίωμα ψήφου. Η συγχώνευση και όλες οι σχετικές νόμιμες ενέργειες για την υλοποίησή της **εγκρίθηκαν** με ποσοστό 83,73% επί των παρευρισκομένων εχόντων δικαίωμα ψήφου από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», που έγινε στις 12/11/2004 και στην οποία εκπροσωπήθηκε το 76,41% των μετοχών της, καθώς και από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ» ομόφωνα με ποσοστά 100%, 100% και 100% επί των παρευρισκομένων εχόντων δικαίωμα ψήφου αντιστοίχως, που έγιναν στις 25/10/2004, 25/10/2004 και 19/10/2004 και στις οποίες εκπροσωπήθηκαν τα 100%, 100% και 96,85% αντίστοιχα των μετοχών τους.

Η συγχώνευση της απορροφώσας μετά της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ» έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 του κ.ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών» σε συνδυασμό με το άρθρο 16 παρ. 5 του ν. 2515/1997, όπως ισχύουν.

Η συγχώνευση της απορροφώσας μετά της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ» έγινε αφενός μεν σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 του κ.ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών» αφετέρου δε με το άρθρο 16 παρ. 5 και 18 του ν. 2515/1997, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 του ν.2166/93, όπως ισχύουν.

Η συγχώνευση της απορροφώσας μετά των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» έγινε αφενός μεν σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 78 του κ.ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών» αφετέρου δε με το άρθρο 16 παρ. 5 και 18 του ν. 2515/1997, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 του ν.2166/93, όπως ισχύουν.

Το από 15 Ιουλίου 2004, Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης περιελήφθη στη Σύμβαση Συγχωνεύσεως που υπεγράφη την 26/10/2004 μεταξύ των συγχωνευομένων εταιριών και η οποία έλαβε τον τύπο του Συμβολαιογραφικού εγγράφου με την υπαριθμ. 46254/07-12-2004 πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Πουланτζά – Αγρεβή.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης με ημερομηνία 15/7/2004 δημοσιεύθηκε εγκαίρως (στις 12/08/2004) στον ημερήσιο τύπο και αντίγραφό της περιλαμβάνεται στο Παράρτημα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-14903/10-12-2004 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών στις 10/12/2004 και δημοσιεύθηκε στο Φ.Ε.Κ.

Με την υπ' αριθμ. 181/1/09-09-2004 απόφαση της Επιτροπής Τραπεζικών και Πιστωτικών Θεμάτων, η Τράπεζα της Ελλάδος ενέκρινε την ανωτέρω συγχώνευση.

Τηρήθηκε η διαδικασία και πληρούνται οι σχετικές προϋποθέσεις που ορίζονται στα άρθρα 321 έως 327 του κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τηρήθηκαν όλες οι κατά το νόμο προβλεπόμενες διαδικασίες, διατυπώσεις, ανακοινώσεις, δημοσιεύσεις, προθεσμίες που ορίζονται και δόθηκε η δυνατότητα στους μετόχους και τους πιστωτές των συγχωνευομένων εταιριών να λάβουν εγκαίρως γνώση για τη διαδικασία της συγχώνευσης.

Η συγχώνευση των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» δεν αποτελεί συγκέντρωση επιχειρήσεων που εμπίπτει στις διατάξεις του ν.703/1977 περί Ανταγωνισμού. Προϋπόθεση εφαρμογής του νόμου και ειδικότερα της επίκλησης του άρθρου 4 που αφορά τη συγκέντρωση επιχειρήσεων και τις υποχρεώσεις που σχετίζονται με αυτήν (υποχρέωση γνωστοποίησης, προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Ανταγωνισμού κλπ.) είναι να πραγματοποιείται συγχώνευση μεταξύ δύο προηγουμένως ανεξαρτήτων επιχειρήσεων (άρθρο 4 παρ. 2^α). Κατά συνέπεια δεν απαιτείται η τήρηση οποιασδήποτε διαδικασίας όταν η απορροφώσα και η απορροφώμενη εταιρία ανήκουν στον ίδιο Όμιλο εταιριών, όπως συμβαίνει στην προκειμένη περίπτωση των πέντε συγχωνευομένων εταιριών.

5.2 Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμών Μετασχηματισμού

Οι ισολογισμοί μετασχηματισμού των απορροφούμενων εταιριών είναι αυτοί της 31.5.2004, και παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται ότι ο έλεγχος του Ισολογισμού της 31.5.2004 της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» έχει διενεργηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές κ.κ Στυλιανό Ξενάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 11541), Γεώργιο Ξενοκτιστάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 14171) της ΣΟΛ Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ και τον κ. Νικόλαο Βουνισέα (ΑΜ ΣΟΕΛ 18701) της KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.. Ο έλεγχος του Ισολογισμού της 31.5.2004 της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» έχει διενεργηθεί από τους κ.κ Γεώργιο Ξενοκτιστάκη και Νικόλαο Βουνισέα. Ο έλεγχος του Ισολογισμού της 31.5.2004 της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» έχει διενεργηθεί από τον κ. Γεώργιο Ξενοκτιστάκη. Ο έλεγχος του Ισολογισμού της 31.5.2004 της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» έχει διενεργηθεί από τους κ.κ Γεώργιο Ξενοκτιστάκη και Νικόλαο Βουνισέα και ο έλεγχος του Ισολογισμού της 31.5.2004 της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» έχει διενεργηθεί από τον κ. Νικόλαο Βουνισέα.

5.2.1 Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων

(ποσά σε € εκατ.)	1/1/-31/5/2004
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	325.947,97
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	113.135,32
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	212.812,65
Έσοδα από Τίτλους	1.124,29
Έσοδα Προμηθειών	58.748,81
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	5.189,20
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	27.622,28
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	4.489,39
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	299.608,21
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	196.307,01
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	103.301,20
<i>% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης</i>	<i>34,48%</i>
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	1.416,67
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	101.884,54
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	14.336,68
Μείον : Προβλέψεις	48.300,00
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	39.247,86
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	1.416,49
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	1.727,61
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	4.411,22
Κέρδη Προ Φόρων	43.347,97
<i>% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης</i>	<i>14,47%</i>

Λογαριασμοί Ισολογισμού

(ποσά σε € εκατ.)	31/5/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	611.816,38
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	68.500,73
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	745.132,16
Απαιτήσεις κατά Πελατών	12.873.860,06
Μείον : Προβλέψεις	373.148,42
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	1.797.783,10
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	173.306,59
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	30.848,51
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	746.911,64
Αύλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	46.762,29
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	132.480,99
Ίδιες Μετοχές και Ομολογίες	0,00
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	311.371,39
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	149.497,43
Σύνολο Ενεργητικού	17.315.122,84
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	43.791.238,95
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	1.775.155,90
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	13.839.728,98
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,00
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	275.985,72
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	112.066,12
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	29,35
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.002.966,06
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	429.658,38
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπερ το Άρτιο	278.392,25
Αποθεματικά Κεφάλαια	605.598,89
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	-44.934,76
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	94,05
Αποτελέσματα 1.1-31.5.2004	43.347,97
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.312.156,78
Σύνολο Παθητικού	17.315.122,84
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	43.791.238,95

Σημειώσεις Εταιρίας:

1. Στην από 14-5-2004 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας αποφασίστηκε η συγχώνευση δι' απορροφήσεως από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» των θυγατρικών εταιρειών της, «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» με ημερομηνία μετασχηματισμού την 31^η Μαΐου 2004.
2. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας τρέχουσας αξίας σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 συνολικού ποσού ευρώ 1.636.633.000,00 περίπου, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως του, ποσού ευρώ 1.735.327.000,00 περίπου.
3. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις του Α.Ν. 396/(68 κρίνεται κατά την άποψή μας επαρκής.

4. Το εναπομείναν ακάλυπτο υπόλοιπο ιδίων μετοχών (μετά την αφαίρεση των σχηματισθέντων αποθεματικών) ποσού ευρώ 44.934.755,48 εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.
5. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2002 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις της ανέλεγκτης χρήσεως 2003 δεν έχουν καταστεί οριστικές.
6. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της Τράπεζας την 31^η Μαΐου 2004.
7. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.

Στο πιστοποιητικό Έλεγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του ΠΔ 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το αρθ. 90 του Ν.2533/1997, δεν περιλαμβάνονται παρατηρήσεις. Συγκεκριμένα αναφέρεται:

«...Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και τα στοιχεία της Τράπεζας και αφού ληφθεί υπόψη η παρατιθέμενη από την Τράπεζα σημείωση αριθ.2, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Τράπεζας κατά την 31/05/2004 καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε στην ημερομηνία αυτή, βάσει των διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η Τράπεζα, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση.».

5.2.2 Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων

(ποσά σε € εκατ.)	1/1-31/5/2004
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	1.912,74
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	741,87
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	1.170,86320
Έσοδα από Τίτλους	0,00
Έσοδα Προμηθειών	5.855,86
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	1.193,37
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	1.230,07
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	92,76
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	7.156,18
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	4.036,81
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	3.119,37
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	43,59%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	7,58
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	3.111,80
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	4.696,57
Μείον : Προβλέψεις	78,78
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-1.663,56
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	820,88
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	111,06
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	-29,72
Κέρδη Προ Φόρων	-983,45
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	-13,74%

Λογαριασμοί Ισολογισμού

(ποσά σε € εκατ.)	31/5/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	774,71
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	0,00
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	15.388,88
Απαιτήσεις κατά Πελατών	46.918,69
Μείον : Προβλέψεις	9.207,75
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	125.963,15
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	5.001,54
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,88
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	4,41
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινητοποιήσεις	319,93
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	1.448,24
Ίδιες Μετοχές και Ομολογίες	237,91
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	24.795,99
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	154,81
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	211.801,40
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	524.007,86
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	52.775,00
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	73.379,76
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,00
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	2.127,92
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	528,01
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	128.810,69
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	276,11
Μετοχικό Κεφάλαιο	152.553,44
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.177,12
Αποτελέσματα εις Νέον	-75.015,96
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	82.714,60
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	211.801,40
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	524.007,86

Σημειώσεις εταιρίας:

1. Στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 14^{ης} Μαΐου 2004 αποφασίστηκε η συγχώνευση της Τράπεζας με απορρόφηση από την Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 31^η Μαΐου 2004.
2. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Απαιτήσεις κατά πελατών» περιλαμβάνονται υπόλοιπα πελατών από χρηματιστηριακές συναλλαγές προηγούμενων ετών, τα οποία βρίσκονται στο στάδιο της νομικής διεκδικήσεως και από τα οποία εκτιμάται ότι η πιθανή ζημιά που θα προκύψει πέραν των σχηματισθέντων προβλέψεων θα ανέλθει στο ποσό της τάξεως ευρώ 4.500.000 περίπου. Για το ποσό αυτό δεν έχει γίνει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της περιόδου.
3. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2000.

Στο πιστοποιητικό Έλέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του ΠΔ 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το αρθ. 90 του Ν.2533/1997, δεν περιλαμβάνονται παρατηρήσεις. Συγκεκριμένα αναφέρεται:

«...Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Τράπεζας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις 2,3 της Τράπεζας που αναγράφονται κάτω από τον Ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Τράπεζας κατά την 31^η Μαΐου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου 1^η Ιανουαρίου 2004 έως 31^η Μαΐου 2004, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Τράπεζα εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.».

5.2.3 Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων

(ποσά σε 000 €)	1/1-31/5/2004
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1.342,81
Κέρδη (ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	3.605,24
Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου	4.948,04
Δαπάνες Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου	228,53
Μικτά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	4.719,51
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	95,38%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	196,28
Κέρδη (ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων	642,02
Ολικό Αποτέλεσμα Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου	5.165,25
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	104,39%
Έκτακτα Αποτελέσματα	-0,11
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	5.165,14
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	104,39%
Αποσβέσεις	103,46
Κέρδη προ Φόρων	5.061,68
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	102,30%
ΜΕΙΟΝ: Φόροι μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος	125,64
Κέρδη περιόδου 1/1-31/5/2004	4.936,05
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	99,76%

Λογαριασμοί Ισολογισμού

(ποσά σε 000 €)	31/5/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Έξοδα Εγκαταστάσεως	1.610,39
ΜΕΙΟΝ: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.468,87
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεως	141,52
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	51,11
ΜΕΙΟΝ: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	41,63
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	9,49
Χρεώστες Διάφοροι	1.635,13
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	100.506,32
Διαθέσιμα	158,93
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	102.300,37
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	866,67
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	103.318,04
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	11.593,06
 ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Μετοχικό Κεφάλαιο	105.942,90
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	83.110,66
Αποθεματικά Κεφάλαια	-86.055,63
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	102.997,93
 Προβλέψεις	4,00
 Προμηθευτές	143,77
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	126,26
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1,88
Μερίσματα πληρωτέα	16,81
Πιστωτές Διάφοροι	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	288,72
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	27,40
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	103.318,04
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	11.593,06

Σημειώσεις εταιρίας:

1. Στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 14/5/2004 αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρίας με απορρόφηση από την Εμπορική Τράπεζα με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 31/5/2004.
2. Τα υπόλοιπα της κλειόμενης χρήσης 2004, αφορούν την περίοδο 1/1-31/5/2004 και ως εκ τούτου δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα υπόλοιπα της προηγούμενης χρήσης.
3. Η εταιρία σύμφωνα με το άρθρο 2 του Ν. 2992/2002 συμψήφισε το αποθεματικό του Ν. 1969/91 της τρέχουσας χρήσης ευρώ 4.936.048,07 με τη ζημία αποτίμησης των επενδύσεων σε χρεόγραφα της 31/12/2003 ποσού ευρώ 90.991.675,43 και το υπόλοιπο 86.055.627,36 παρέμεινε σε ειδικό λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων.
4. Η εσωτερική αξία της μετοχής με αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε τρέχουσες τιμές της 31/05/2004 ήταν ευρώ 2,858.
5. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000.
6. Η εταιρία το 2004 (1/1-31/5/04) απασχόλησε 6 άτομα προσωπικό.

Στο πιστοποιητικό Έλέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του ΠΔ 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το αρθ. 90 του Ν.2533/1997, δεν περιλαμβάνονται παρατηρήσεις. Συγκεκριμένα αναφέρεται:

«...Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις 1,3,5 της εταιρίας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31^η Μαΐου 2004 και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.».

5.2.4 Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων

(ποσά σε € 000)	1/1/-31/5/2004
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	2.392,51
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	1.857,14
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	535,36
Έσοδα Προμηθειών	809,16
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	265,33
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες	543,82
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	76,95
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.156,14
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης (προ αποσβέσεων)	997,79
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	158,35
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	13,70%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	5,40
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	152,95
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	98,81
Μείον : Προβλέψεις	187,64
Διαφορές προσαρμογής αξίας συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχ.	312,46
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-445,96
Πλέον: Έκτακτα έσοδα	108,52
Μείον: Έκτακτα έξοδα	23,64
Κέρδη προ Φόρων	-361,08
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	-31,23%
Μείον : Φόροι περιόδου & Λοιποί Φόροι	11,44
Κέρδη μετά από Φόρους	-372,51

Λογαριασμοί Ισολογισμού

(ποσά σε € 000)	31/5/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ταμείο	1,28
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	4.692,06
Απαιτήσεις κατά Πελατών	148.841,78
Μείον : Προβλέψεις	1.829,57
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	8,47
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	130,34
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	340,37
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	108,78
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	334,66
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	5,17
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	152.633,33
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	193.553,26
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Φόροι & τέλη	112,32
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	21,94
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	135.000,00
Λοιπές υποχρεώσεις	327,67
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	57,69
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	135.519,62
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	86,22
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	13.212,00
Αποθεματικά Κεφάλαια	777,65
Αποτελέσματα εις Νέον	3.037,84
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	17.027,49
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	152.633,33
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	193.553,26

Σημειώσεις εταιρίας:

1. Στη συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 28/5/2004 αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας με απορρόφηση από τη μητρική της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2 και 78 του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 του Ν. 2166/1993 και 16 παρ. 5 & 18 του Ν. 2515/1997, με Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31/05/2004.
2. Τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης 2004, αφορούν την περίοδο 01.01.2004-31.05.2004 και ως εκ τούτου δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2003.
3. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Προεξοφλήσεις από ανάληψη απαιτήσεων τρίτων» περιλαμβάνονται απαιτήσεις κατά πελατών που κρίνονται ως επισφαλούς εισπράξεως και βρίσκονται στο στάδιο της δικαστικής διεκδίκησης τους. Η ενδεχόμενη ζημία που θα προκύψει από τη μη είσπραξη των ανωτέρω απαιτήσεων εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των ευρώ 24 εκατ. περίπου. Για το ποσό αυτό δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως.
4. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

Στο πιστοποιητικό Έλέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του ΠΔ 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το αρθ. 90 του Ν.2533/1997, δεν περιλαμβάνονται παρατηρήσεις. Συγκεκριμένα αναφέρεται:

«...Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και τα στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις υπ' αριθ. 3 και 4 της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31^η Μαΐου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.».

5.2.5 Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31/5/2004 της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων

(ποσά σε € 000)	1/1/-31/5/2004
Κύκλος Εργασιών	
Έσοδα Συμμετοχών	532,13
Έσοδα Χρεογράφων	35,23
Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	0,00
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	1,28
Σύνολο Εσόδων	568,64
Μείον: Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων	20,70
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	0,12
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	22,89
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	570,71
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	1.397,71
Μείον : Αποσβέσεις	31,03
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-858,03
Πλέον: Έκτακτα έσοδα	3,42
Μείον: Έκτακτα έξοδα	5,13
Κέρδη προ Φόρων	-859,73
Μείον: Φόροι μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος	-44,97
Κέρδη μετά από Φόρους	-904,71

Λογαριασμοί Ισολογισμοί

(ποσά σε € 000)	31/5/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	171,54
Αναπόσβεστες Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	25,84
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	82.706,85
Συμμετοχές λοιπές επιχειρήσεις	136,42
Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	18.388,30
Λοιπές μακροπρόθεσμες ακινητοποιήσεις	37,28
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	101.294,69
Απαιτήσεις	26,41
Χρεόγραφα	13.154,03
Διαθέσιμα	152,22
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	13.332,67
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	1,16
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	114.800,06
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	23.674,84
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Μετοχικό Κεφάλαιο	70.276,05
Αποθεματικά	46.534,58
Αποτελέσματα εις νέο	-2.617,80
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	114.192,83
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	91,80
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	59,68
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	455,75
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	114.800,06
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	23.674,84

Σημειώσεις εταιρίας:

1. Η Εταιρεία σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της (Συνεδρίαση 120/14.5.2004) πρόκειται να απορροφηθεί από τη μητρική της εταιρεία Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. Η απορρόφηση θα πραγματοποιηθεί με βάση τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31 Μαΐου 2004 και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 78 του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 του Ν. 2166/1993 και 16 παρ.8 του Ν. 2515/1997.
2. Η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 26 Φεβρουαρίου 2004 ανέβαλε προηγούμενη απόφαση του για τη συγχώνευση με απορρόφηση των θυγατρικών της εταιρειών Κάδμος Α.Ε. Επενδύσεων και Παροχή Υπηρεσιών, Κάδμος Α.Ε. Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων και Κάδμος Α.Ε. Επενδυτικών Πρωτοβουλιών.
3. Η Εταιρεία στην κλειόμενη χρήση, σε αντίθεση με την προηγούμενη, μετέφερε τα κέρδη από την πώληση και τις ζημιές από την αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων συνολικού ποσού ευρώ 15,6 εκατ. περίπου, απ'ευθείας στην καθαρή θέση, συμψηφίζοντας το ποσό αυτό με ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό που είχε σχηματιστεί για το σκοπό αυτό σε προηγούμενες χρήσεις. Η εμφάνιση του υπολοίπου των κερδών από την πώληση και των ζημιών από την αποτίμηση των συμμετοχών και χρεογράφων απ' ευθείας στην καθαρή θέση έχει ως αποτέλεσμα να εμφανίζονται οι ζημιές της χρήσεως ισόποσα μειωμένες.
4. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001.
5. Τα κονδύλια των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης αφορούν χρονικό διάστημα ενός έτους και ως εκ τούτου δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της κλειόμενης χρήσεως που αφορούν διάστημα πέντε μηνών.

Στο πιστοποιητικό Έλέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του ΠΔ 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το αρθ. 90 του Ν.2533/1997, δεν περιλαμβάνονται παρατηρήσεις. Συγκεκριμένα αναφέρεται:

«...Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα και αφού ληφθεί υπ'όψη η ανωτέρω παρατήρησή μας, ακριβοδίκαια την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31 Μαΐου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές στην Ελλάδα και που δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε την προηγούμενη χρήση εκτός από την περίπτωση η οποία αναφέρεται στη σημείωση 3 κάτω από τον Ισολογισμό.».

5.3 Όροι της Συγχώνευσης

Οι όροι της συγχώνευσης, όπως περιγράφονται αναλυτικά στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο παρατίθεται στο παράρτημα και οι βασικές παράγραφοι του οποίου αναλύονται ακολούθως:

- Η συγχώνευση των πέντε εταιριών (εφεξής οι «Συγχωνευόμενες Εταιρίες») διενεργείται με την, κατά το χρόνο ολοκλήρωσής της συγχώνευσης, επικαιροποιημένη ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της απορροφώσης με αυτά των απορροφούμενων εταιριών, όπως αυτά εμφανίζονται στους ισολογισμούς μετασχηματισμού της 31^{ης} Μαΐου 2004 και έκτοτε προέκυψαν ή διαμορφώθηκαν. Αντίγραφα των ισολογισμών μετασχηματισμού και των αντίστοιχων πιστοποιητικών ελέγχου των ορκωτών λογιστών παρατίθενται στο παράρτημα.
- Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης, όλες οι απορροφούμενες εταιρίες λύνονται, δίχως να εκκαθαρίζονται, και οι μετοχές τους ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας τους (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρία, η οποία εφεξής υποκαθίσταται, λόγω οωνεί διαδοχής σε όλα τα δικαιώματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις των απορροφούμενων εταιριών.
- Η συγχώνευση θεωρείται ολοκληρωμένη με την καταχώρηση στο Μητρώο Αωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης του Υπουργείου Ανάπτυξης (10/12/2004).

Το μετοχικό κεφάλαιο, ο αριθμός των μετοχών και η ονομαστική αξία των Συγχωνευόμενων Εταιριών κατά την ημερομηνία του μετασχηματισμού 31/5/2004 είχαν ως εξής :

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	85.931.676	5,00	429.658.380,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	51.888.924	2,94	152.553.436,56
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	36.035.000	2,94	105.942.900,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	900.000	14,68	13.212.000,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	60.065.000	1,17	70.276.050,00

Κατά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ ταυτόχρονα και εκ παραλλήλου αυξάνεται, κατά το μετοχικό κεφάλαιο των απορροφούμενων εταιριών συνολικού ύψους € 341.984.386,56. Επειδή, όμως η απορροφώσα εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ κατείχε 50.252.369 μετοχές της απορροφώμενης εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ συνολικής ονομαστικής αξίας € 147.741.964,86, 18.821.729 μετοχές της απορροφώμενης εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕ. συνολικής ονομαστικής αξίας € 55.335.883,26, 900.000 μετοχές της απορροφώμενης εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ συνολικής ονομαστικής αξίας € 13.212.000,00, 60.065.000 μετοχές της απορροφώμενης εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. συνολικής ονομαστικής αξίας € 70.276.050,00 και η απορροφώμενη ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. κατείχε 80.921 ίδιες μετοχές ονομαστικής αξίας € 237.907,74, έγινε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με τα άρθρα 16 παρ. 3 και 75 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920, κατά € 286.803.805 συνέπεια απόσβεσης λόγω συγχύσεως της αξιώσεως λήψεως των εν λόγω μετοχών. Περαιτέρω, για λόγους διατήρησης των προτεινόμενων σχέσεων ανταλλαγής των μετοχών και στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας αυτών αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. κατόπιν κεφαλαιοποίησης μέρους του λογαριασμού από την «έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» ποσού € 596.418,30. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας θα ανέλθει σε € 485.435.379,00 που αντιστοιχεί σε 88.260.978 μετοχές ονομαστικής αξίας € 5,50 η κάθε μία.

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	88.260.978	5,50	485.435.379,00

Για τον καθορισμό των σχέσεων συμμετοχής των μετόχων των Συγχωνευομένων Εταιριών στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρίας μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, ελήφθησαν υπόψη οι σχέσεις αξιών της 31/5/2004 αφενός μεν μεταξύ της Απορροφώσας και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε (20,701:1), αφετέρου δε της Απορροφώσας Εταιρίας και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.(18,617:1), όπως αυτές προσδιορίστηκαν από τα Διοικητικά Συμβούλια των Συγχωνευομένων Εταιριών και επιβεβαιώθηκαν ως δίκαιες και εύλογες από ειδική μελέτη που εκπόνησαν οι εταιρίες ορκωτών ελεγκτών λογιστών Grant Thornton Α.Ε και PriceWaterhouseCoopers Α.Ε.. Όσον αφορά τις απορροφούμενες εταιρίες ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. δεν προκύπτει σχέση συμμετοχής στο νέο μετοχικό κεφάλαιο διότι η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. κατείχε εξ' ολοκλήρου το σύνολο του μετοχικού τους κεφαλαίου. Με βάση τις ανωτέρω σχέσεις αξιών, αποφασίσθηκε ότι η συμμετοχή α) των παλαιών μετόχων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. στο νέο μετοχικό κεφάλαιο θα ανέλθει σε ποσοστό 97,36089%, β) των παλαιών μετόχων (εξαιρέσει της ίδιας της Απορροφώσας) της Απορροφώμενης ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. στο νέο μετοχικό κεφάλαιο θα ανέλθει σε 0,14100% και γ) των παλαιών μετόχων (εξαιρέσει της ίδιας της Απορροφώσας) της Απορροφώμενης ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. στο νέο μετοχικό κεφάλαιο θα ανέλθει σε ποσοστό 2,49810%.

Αναλυτικά στο νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ύψους € 485.435.379,00 διαιρούμενο σε 88.260.978 κοινές, άυλες, ονομαστικές μετοχές αντιστοιχούν στους μετόχους της Απορροφώσας 85.931.676 μετοχές, στους μετόχους (πλην της Απορροφώσας) της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε 124.451 μετοχές και στους μετόχους (πλην της Απορροφώσας) της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. 2.204.851 μετοχές.

5.4 Καθορισμός της Σχέσης Ανταλλαγής των Μετοχών

Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιριών καθορίζεται ως κατωτέρω:

1. Απορροφώσα εταιρία: ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.: Μετοχές που δικαιούνται οι μέτοχοι της εταιρίας /μετοχές που κατέχουν οι μέτοχοι της εταιρίας: 85.931.676/85.931.676, δηλαδή οι μέτοχοι της απορροφώσας θα ανταλλάσσουν μια (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 5,00 που κατέχουν με μία (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 5,50 που θα εκδοθούν μετά τη συγχώνευση.
2. Απορροφώμενη εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.: Μετοχές που δικαιούνται οι παλαιοί μέτοχοι της εταιρίας (πλην μετόχου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.)/Μετοχές που κατέχουν: 124.451/1.555.634 = 0,08, δηλαδή οι μέτοχοι της εταιρίας (πλην μετόχου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) θα ανταλλάσσουν μια (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 2,94 που κατέχουν με 0,08 μετοχές ονομαστικής αξίας € 5,50 που θα εκδοθούν μετά τη συγχώνευση, ή αντιστρόφως οι μέτοχοι της εταιρίας (πλην μετόχου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) θα ανταλλάσσουν 12,5 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,94 που κατέχουν με μία (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 5,5 που θα εκδοθούν μετά τη συγχώνευση.
3. Απορροφώμενη εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.: Μετοχές που δικαιούνται οι παλαιοί μέτοχοι της εταιρίας (πλην μετόχου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.)/Μετοχές που κατέχουν: 2.204.851/17.213.271 = 0,128090181, δηλαδή οι μέτοχοι της εταιρίας (πλην μετόχου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) θα ανταλλάσσουν μια (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 2,94 που κατέχουν με 0,128090181 μετοχές ονομαστικής αξίας € 5,50 που θα εκδοθούν μετά τη συγχώνευση, ή αντιστρόφως οι μέτοχοι της εταιρίας (πλην μετόχου ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) θα ανταλλάσσουν 7,807 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,94 που κατέχουν με μία (1) μετοχή ονομαστικής αξίας € 5,5 που θα εκδοθούν μετά τη συγχώνευση.
4. Όπως προαναφέρθηκε για τις απορροφούμενες εταιρίες ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. δεν προκύπτει σχέση συμμετοχής στο νέο μετοχικό κεφάλαιο διότι η απορροφώσα κατείχε εξ' ολοκλήρου το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου αυτών.

Εταιρία	Αριθμός μετοχών πριν τη συγχώνευση (παλαιών μετόχων)	Σχέση ανταλλαγής μετοχών	Νέος αριθμός μετοχών (παλαιών μετόχων)	% συμμετοχής στη νέα εταιρία
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	85.931.676	1,0000	85.931.676	97,36%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	1.555.634	0,0800	124.451	0,14%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	17.213.271	0,128090181	2.204.851	2,50%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	900.000	-	0,00	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	60.065.000	-	0,00	-
ΣΥΝΟΛΟ			88.260.978	

- Τυχόν προκύπτοντα κλασματικά υπόλοιπα θα τακτοποιηθούν δυνάμει σχετικής απόφασης της οικείας Γενικής Συνέλευσης.
- Η πίστωση των λογαριασμών άυλων τίτλων των μετόχων των Απορροφούμενων εταιριών ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. (εξαιρέσει της Απορροφώσας) με τις νέες ονομαστικής αξίας μετοχές της Απορροφώσας θα διενεργηθεί εντός των νομίμων προθεσμιών, δυνάμει σχετικού μητρώου, με τις διατυπώσεις που τα αρμόδια όργανα θα ορίσουν για τους μετόχους και οι οποίες, για την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. θα περιλαμβάνουν την παράδοση προς, και την καταστροφή από, την Απορροφώσα των μετοχών τους στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε..
- Οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν στους παλαιούς μετόχους των Απορροφούμενων εταιριών ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. (εξαιρέσει της Απορροφώσας) θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη διανομή κερδών της Απορροφώσας της χρήσεως 2004 και εντεύθεν.
- Δεν υφίστανται μέτοχοι των Απορροφούμενων εταιριών που έχουν ειδικά δικαιώματα και προνόμια, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών.
- Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους τακτικούς ελεγκτές των Συγχωνευόμενων Εταιριών δεν προβλέπονται από τα καταστατικά τους ή τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων, ούτε προνόμια παραχωρούνται εκ της παρούσης συγχώνευσης.
- Όλες οι πράξεις που οι Απορροφούμενες Εταιρίες διενεργούν μετά την 31^η Μαΐου 2004 λογίζεται ότι διενεργούνται για λογαριασμό της απορροφώσας εταιρίας, στα βιβλία της οποίας τα σχετικά ποσά θα μεταφερθούν με συγκεντρωτική εγγραφή από και μετά της καταχώρησης της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.

Οι αποφάσεις των Συγχωνευόμενων Εταιριών, μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης που θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, καθώς και η εγκριτική απόφαση περί συγχωνεύσεως θα υποβληθούν, από εκάστη Συγχωνευόμενη Εταιρία διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β κ.ν. 2190/1920. Οι συγχωνευόμενες Εταιρίες νομίμως εκπροσωπούμενες, συμφώνησαν τους όρους του παρόντος Σχεδίου Σύμβασης Συγχωνεύσεως, οι οποίοι τελούν υπό την αίρεση λήψεως των, κατά την κείμενη νομοθεσία οριζόμενων αδειών και εγκρίσεων, και της τηρήσεως των λοιπών διατυπώσεων.

5.5 Μετοχική Σύνθεση μετά τη Συγχώνευση

Η μετοχική σύνθεση των συγχωνευόμενων εταιριών πριν από τη συγχώνευση καθώς και η μετοχική σύνθεση της «νέας» Τράπεζας, όπως θα ισχύει μετά από τη συγχώνευση, παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

Μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (σύμφωνα με την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26/10/2004 που ενέκρινε τη συγχώνευση)

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	8.087.698	9,412%	8.087.698	9,412%
CREDIT AGRICOLE S.A.	7.718.466	8,982%	7.718.466	8,982%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΕΩΣ ΕΡΓΑΤΙΚΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ	4.793.065	5,578%	4.793.065	5,578%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.565.220	5,313%	0	0,00%

ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	4.278.245	4,979%	4.278.245	4,979%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (Κ.Λ. ΠΡΟΝΟΙΑΣ)	3.645.547	4,242%	3.645.547	4,242%
Ε.Τ.Ε.Α.Μ.	1.776.372	2,067%	1.776.372	2,067%
ΑΕΓΕΑΝ FINANCE S.A.	1.766.297	2,055%	1.766.297	2,055%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (Κ.Λ. ΑΣΘΕΝΕΙΑΣ)	1.480.355	1,723%	1.480.355	1,723%
ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΣ ΚΑΙ ΑΥΤΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΩΝ	1.235.303	1,438%	1.235.303	1,438%
ΤΣΜΕΔΕ ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ & ΕΡΓΟΛΗΠΤΩΝ ΔΗΜ.ΕΡΓΩΝ	914.172	1,064%	914.172	1,064%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ (<2%)	45.670.936	53,147%	41.105.716	47,834%
ΣΥΝΟΛΟ	85.931.676	100,000%	81.366.456	94,687%

Μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. (σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 19/10/2004 που ενέκρινε τη συγχώνευση)

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	50.252.369	96,846%	50.252.369	96,846%
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ S.A.	960.906	1,852%	960.906	1,852%
ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	576.305	1,111%	576.305	1,111%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	80.921	0,156%	0	0,000%
ABN AMRO BANK, NV	6.072	0,012%	6.072	0,012%
SOCIETE GENERALE S.A.	3.020	0,006%	3.020	0,006%
G & C KREGLINGER S.A.	3.020	0,006%	3.020	0,006%
CREDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL	1.812	0,003%	1.812	0,003%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ (< 0,003%)	4.499	0,009%	4.499	0,009%
ΣΥΝΟΛΟ	51.888.924	100,000%	51.808.003	99,844%

Ο συνολικός αριθμός των μετόχων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. πριν τη συγχώνευση, ανήρχετο σε 28.

Όλες οι μετοχές της Τράπεζας είναι κοινές ονομαστικές. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου.

Μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. (σύμφωνα με την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 12/11/2004 που ενέκρινε τη συγχώνευση) (*)

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	18.821.729	52,2%	18.821.729	52,2%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡ. ΑΣΦ. ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ	2.406.000	6,7%	2.406.000	6,7%
QVT FUND	2.073.590	5,8%	2.073.590	5,8%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡ. ΑΣΦ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ & ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΑΣΦ. ΕΠΙΧΕΙΡ.	1.780.000	4,9%	1.780.000	4,9%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΡΩΓΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΤΕ	1.680.000	4,7%	1.680.000	4,7%
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	900.000	2,5%	900.000	2,5%
ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	799.280	2,2%	799.280	2,2%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚ. ΑΣΦ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΣΥΝΕΤ. ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΝ	514.400	1,4%	514.400	1,4%

ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡ. ΑΣΦ. ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΩΝ ΙΔΙΩΤ. ΓΕΝ. ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	408.400	1,1%	408.400	1,1%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚ. ΑΣΦ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝ. ΚΟΙΝΩΝ. ΑΣΦΑΛ.	272.400	0,8%	272.400	0,8%
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ ΑΕ	28.560	0,1%	28.560	0,1%
ΕΛΛ. ΒΙΟΜΗΧ. ΣΑΚΚΩΝ & ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΥΛΗΣ Α.Ε	28.560	0,1%	28.560	0,1%
ΣΥΝΟΛΟ	29.712.919	82,5%	29.712.919	82,5%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	6.322.081	17,5%	6.322.081	17,5%
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	36.035.000	100,0%	36.035.000	100,0%

(*) Με βάση τον αριθμό των μετοχών που δέσμευσαν οι μέτοχοι της Εταιρίας προκειμένου να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση της 25/6/2004.

Όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι ανώνυμες. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου.

**Μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της
25/10/2004 που ενέκρινε τη συγχώνευση)**

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	900.000	100,00%	900.000	100,00%

Όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι ονομαστικές. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου.

**Μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (σύμφωνα με
την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 25/10/2004 που ενέκρινε τη συγχώνευση)**

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	60.065.000	100,00%	60.065.000	100,00%

Όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι ονομαστικές. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου.

**Μετοχική Σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. μετά από τη
συγχώνευση**

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜ. ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚΑΙΩΜ. ΨΗΦΟΥ
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	8.087.698	9,163%	8.087.698	9,163%
CREDIT AGRICOLE S.A.	7.718.466	8,745%	7.718.466	8,745%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΕΩΣ ΕΡΓΑΤΙΚΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ	4.793.065	5,431%	4.793.065	5,431%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.565.220	5,172%	0	0,000%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	4.278.245	4,847%	4.278.245	4,847%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΛ. ΠΡΟΝΟΙΑΣ)	3.645.547	4,130%	3.645.547	4,130%
E.T.E.A.M	1.776.372	2,013%	1.776.372	2,013%
ΑEGEAN FINANCE S.A.	1.766.297	2,001%	1.766.297	2,001%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΛ. ΑΣΘΕΝΕΙΑΣ)	1.480.355	1,677%	1.480.355	1,677%
ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΣ ΚΑΙ ΑΥΤΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΩΝ	1.235.303	1,400%	1.235.303	1,400%
ΤΣΜΔΕ ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΣ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΟΛΗΠΤΩΝ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΡΓΩΝ	914.172	1,036%	914.172	1,036%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ	308.185	0,349%	308.185	0,349%
QVT FUND	265.607	0,301%	265.607	0,301%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡ. ΑΣΦΑΛ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤ. ΕΠΙΧΕΙΡ.	228.001	0,258%	228.001	0,258%

TAMEIO APΩΓΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΤΕ	215.192	0,244%	215.192	0,244%
ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	148.484	0,168%	148.484	0,168%
ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ "ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ"	115.281	0,131%	115.281	0,131%
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ S.A.	76.873	0,087%	76.873	0,087%
TAMEIO ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΓΕΩΡΓ. ΣΥΝΕΤ. ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΝ	65.890	0,075%	65.890	0,075%
TAMEIO ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΩΝ ΙΔΙΩΤ. ΓΕΝ. ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	52.312	0,059%	52.312	0,059%
TAMEIO ΕΠΙΚ. ΑΣΦ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΡΓ. ΚΟΙΝ. ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ	34.892	0,040%	34.892	0,040%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΑΚΚΩΝ & ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΥΛΗΣ Α.Ε.	3.658	0,004%	3.658	0,004%
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ	3.658	0,004%	3.658	0,004%
ABN AMRO BANK, NV	486	0,001%	486	0,001%
SOCIETE GENERALE S.A.	242	0,000%	242	0,000%
G & C KREGLINGER S.A.	242	0,000%	242	0,000%
CREDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL	145	0,000%	145	0,000%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ (< 2%)	46.481.092	52,663%	46.481.092	52,663%
ΣΥΝΟΛΟ	88.260.978	100,000%	83.695.758	94,828%

Όλες οι μετοχές της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας είναι κοινές ονομαστικές. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του.

Σημειώνεται ότι η επαρκής διασπορά των μετοχών της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος εξασφαλίζεται και μετά τη συγχώνευση, καθώς ποσοστό 58,50% του μετοχικού κεφαλαίου της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας είναι κατανενημένο σε αριθμό μεγαλύτερο των 60.000 πρόσωπων κανένα εκ των οποίων δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 2%.

5.6 Λόγοι για τη Συγχώνευση

Στις Εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των Συγχωνευομένων Εταιριών, οι οποίες συντάχθηκαν κατ' επιταγή και σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ.4 του Κ.Ν.2190/1920, παρουσιάζεται η διαδικασία της συγχώνευσης από νομική και οικονομική άποψη και εκτίθενται οι κύριοι λόγοι που επιβάλλουν την ως άνω ενιαία συγχώνευση των εταιρειών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORNG Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» δια απορροφήσεως από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.». Τα κύρια σημεία των Εκθέσεων των Δ.Σ. έχουν ως εξής:

(α) Κλάδοι δραστηριότητας: Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιούνται η Απορροφώσα και οι Απορροφώμενες Εταιρείες είναι οι κάτωθι:

Για την Απορροφώσα εταιρεία, κυρίως η διενέργεια τραπεζικών εργασιών κάθε είδους.

Για την Απορροφώμενη εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», κυρίως η διενέργεια των δραστηριοτήτων επενδυτικής τραπεζικής (investment banking), χρηματοπιστηριακών συναλλαγών, διαχείρισης περιουσιών ιδιωτών, και σύνθετων χρηματοδοτήσεων.

Για τη Απορροφώμενη εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», κυρίως η διενέργεια επενδύσεων χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων.

Για την Απορροφώμενη εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORNG Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ», κυρίως η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring).

Για την Απορροφώμενη εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.», κυρίως η διενέργεια επιχειρηματικών συμμετοχών (private equity/venture capital).

(β) Οφέλη που θα προκύψουν από τη συγχώνευση. Η συγχώνευση των ανωτέρω εταιρειών και η ενοποίηση των συναφών επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων θα έχει ως αποτέλεσμα την επέκταση των δραστηριοτήτων της Απορροφώσας, η οποία θα καλύπτει πλέον, σε επίπεδο Τραπεζής, τους κλάδους επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοπιστηριακών συναλλαγών,

διαχείρισης περιουσιών ιδιωτών, σύνθετων χρηματοδοτήσεων, διαχείριση χαρτοφυλακίου μετοχών και αμοιβαίων κεφαλαίων, διενέργεια επιχειρηματικών συμμετοχών και πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring), θα διαθέτει ισχυρή κεφαλαιακή βάση που θα την ενισχύει, μεταξύ άλλων, και στην επενδυτική τραπεζική πολιτική της, ενώ παράλληλα θα ωφελείται από την αναβάθμιση των παρεχομένων υπηρεσιών για τη βελτίωση των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Οι παραπάνω προϋποθέσεις θα επιτρέψουν το νέο σχήμα να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τον αυξημένο εγχώριο και ξένο ανταγωνισμό. Περαιτέρω, δεδομένου ότι η Εμπορική Τράπεζα είναι κύριος μέτοχος των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», θα εξαλειφθεί ο –έστω περιορισμένος- ανταγωνισμός μεταξύ των συγχωνευόμενων εταιριών και θα μεγιστοποιηθούν αναλόγως τα οφέλη από τη συγχώνευση. Ειδικότερα, η συγχώνευση θα επιτρέψει την καλύτερη και αποτελεσματικότερη οργάνωση, με αντίστοιχη βελτίωση της αποδοτικότητας της νέας εταιρίας, προκειμένου αυτή να αποτελέσει μια πιο ανταγωνιστική και ισχυρή οικονομική μονάδα στην Ελλάδα.

Πέραν των προαναφερθέντων, η προτεινόμενη συγχώνευση της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» δια απορροφήσεως από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» εκτιμάται ότι θα ωφελήσει τους Μετόχους και των δύο εταιριών. Οι λόγοι που συνηγορούν στην εν λόγω συγχώνευση συνοψίζονται παρακάτω:

- Οι συνθήκες ανάπτυξης του Investment Banking στην Ελλάδα δεν είναι ευνοϊκές και η όξυνση του ανταγωνισμού στον τραπεζικό κλάδο, οδήγησε τα τελευταία χρόνια, όλες τις ανταγωνίστριες Τράπεζες, στην απορρόφηση των επενδυτικών τους βραχιόνων. Παρόμοια τάση παρατηρείται και σε διεθνές επίπεδο.
- Η δραστηριοποίηση των Διευθύνσεων της απορροφώμενης εταιρίας στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό σε εργασίες που παρέχονται ή γίνονται σε συνεργασία με την απορροφώσα.
- Η συγχώνευση θα προκαλέσει σημαντική μείωση των λειτουργικών δαπανών λόγω επίτευξης οικονομικών κλίμακας (μείωση λειτουργικών εξόδων που συναρτώνται με την λειτουργία μίας ΑΕ και εξάλειψη επικαλύψεων σε κοινές δραστηριότητες), θα επιτρέψει την καλύτερη και αποτελεσματικότερη οργάνωση, με αντίστοιχη βελτίωση της αποδοτικότητας της νέας εταιρίας, προκειμένου αυτή να αποτελέσει μια πιο συγκεντρωτική, ανταγωνιστική και ισχυρή οικονομική μονάδα στην Ελλάδα.
- Η δυνατότητα καλύτερης εκμετάλλευσης και αξιοποίησης όλου του πελατολογίου της απορροφώσας και η ουσιαστικότερη συνεργασία με τις Πελατειακές της Μονάδες.
- Περαιτέρω προοπτικές ανάπτυξης, όπως η ανάπτυξη νέων δικτύων πωλήσεων επενδυτικών και χρηματιστηριακών συναλλαγών, διεύρυνση σχέσεων με εταιρικούς πελάτες υψηλής ποιότητας και διεθνών προδιαγραφών.
- Η ισχυρή κεφαλαιακή βάση της απορροφώσας θα επιτρέψει την ανάληψη μεγαλύτερων έργων επενδυτικής τραπεζικής στο Δημόσιο και Ιδιωτικό τομέα.

Η προτεινόμενη συγχώνευση της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» δια απορροφήσεως από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» εκτιμάται ότι θα ωφελήσει τους Μετόχους και των δύο εταιριών. Οι λόγοι που συνηγορούν στην εν λόγω συγχώνευση συνοψίζονται παρακάτω:

- Εξουδετέρωση και εκμετάλλευση του υφιστάμενου discount της απορροφώμενης εταιρίας προς όφελος των μετόχων και των δύο εταιριών. Ο μέσος όρος του discount της μετοχής της εταιρείας κατά την περίοδο 1/01/2004-30/04/2004 είχε διαμορφωθεί σε 11,81%. Μέρος του discount θα επωφεληθούν οι μέτοχοι της απορροφώσας ενώ το υπόλοιπο οι μέτοχοι της απορροφώμενης, οι οποίοι θα ανταλλάξουν τις μετοχές τους με μετοχές της Απορροφώσας.

- Οι μέτοχοι της απορροφώμενης με την ανταλλαγή των μετοχών τους με μετοχές της απορροφώσας, θα επωφεληθούν από τη διασπορά, την υψηλή εμπορευσιμότητα και τις σημαντικές προσδοκώμενες αποδόσεις της μετοχής της απορροφώσας. Ως εκ τούτου θα κατέχουν μία πιο ελκυστική, πιο δυναμική και πιο εύκολα ρευστοποιήσιμη μετοχή.
- Η επίτευξη οικονομιών κλίμακας και η μείωση λειτουργικών εξόδων που συνοδεύουν την λειτουργία μίας Α.Ε. όσον αφορά τα Διοικητικά Συμβούλια, Επενδυτικές Επιτροπές, Γενικές Συνελεύσεις, Δημοσιεύσεις Ισολογισμών, Έξοδα Προβολής και Διαφήμισης, Αμοιβές Ελεγκτικών εταιρειών και Εσωτερικού ελέγχου.
- Η ενιαία και αποδοτικότερη διαχείριση του συνολικού χαρτοφυλακίου μετοχών εντός των πλαισίων κοινής διαχείρισης κινδύνων και επενδυτικής στρατηγικής.
- Ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων και της κεφαλαιακής επάρκειας της απορροφώσας στην οποία θα μετέχουν πλέον και οι μέτοχοι της απορροφώμενης.

ΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΨΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ. Η συγχώνευση γίνεται με βάση τις ακόλουθες διατάξεις Νόμων :

- Προκειμένου για τη συγχώνευση της απορροφώσας εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» μετά της απορροφώμενης εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τα άρθρα 16 παρ. 5 κ.ε. Ν. 2515/1997, ως ισχύουν,
- Προκειμένου για τη συγχώνευση της απορροφώσας εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» μετά της απορροφώμενης εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», των άρθρων , αφ' ενός μεν 68 παρ. 2 69-70 και 72-77 Κ.Ν. 2190/1920, αφετέρου δε 16 παρ. 5 και παρ.18 Ν. 2515/1997, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 Ν. 2166/1993, ως ισχύουν και
- Προκειμένου για τη συγχώνευση της απορροφώσας εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» μετά των απορροφωμένων εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.», των άρθρων, αφ' ενός μεν 68 παρ.2 και 78 Κ.Ν 2190/1920, αφετέρου δε 16 παρ. 5 και παρ. 18 Ν. 2515/1997, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 Ν. 2166/1993, ως ισχύουν.

Στους όρους, διατυπώσεις και προϋποθέσεις των οποίων θα υποβληθεί. Οι συγχωνευόμενες εταιρείες επέλεξαν αυτόν τον τρόπο συγχώνευσης, διότι η σχετική διαδικασία είναι σύντομη και απλοποιημένη, ενώ, παράλληλα, δεν απαιτεί την, κατ' άρθρο 9 κ.ν. 2190/1920, αποτίμηση της αξίας των εισφερόμενων στοιχείων από την ομώνυμη επιτροπή, με άλλως άδηλα συχνά αποτελέσματα και καθυστερήσεις.

ΚΑΤΑΛΗΚΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ. Δεδομένου ότι:

- η αποτίμηση και η σχέση ανταλλαγής των συγχωνευομένων εταιριών διενεργήθηκε σύμφωνα με τις κρατούσες περί συγχωνεύσεων και γενικώς ευρέως αποδεκτές επιστημονικές μεθόδους,
- τα συμφέροντα των μετόχων των συγχωνευομένων εταιριών διασφαλίζονται,
- από τη συγχώνευση θα προκύψουν οφέλη, τόσο για τη δραστηριότητα της απορροφώσας Εταιρείας, όσο και για τους άλλους μετόχους,
- οι απαιτούμενες για τη συγχώνευση αποφάσεις και η κατάρτιση και έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης έγιναν σύμφωνα με τις, κατά περίπτωση, εφαρμοστέες διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ν. 2515/1997 και του Ν. 2166/1993, όπως ισχύουν, και
- η συγχώνευση κρίνεται σκόπιμη και επωφελής για την Τράπεζα και τους μετόχους της, ενώ οι προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής είναι καθ' όλα εύλογες, δίκαιες και λογικές.

5.7 Μέθοδοι Αποτίμησης – Δηλώσεις Εκτιμητών

Οι σχέσεις αξιών μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και των εταιριών ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. οι οποίες προτάθηκαν από τα Διοικητικά Συμβούλια των τριών εταιριών είναι 20,701:1 και 18,617:1 αντίστοιχα. Οι ως άνω σχέσεις προέκυψαν κατ' εφαρμογή των διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτίμησης: (I) χρηματιστηριακής αξίας, προεξόφλησης των μελλοντικών μερισμάτων, δεικτών κεφαλαιαγοράς, και συγκρίσιμων συναλλαγών για την Απορροφώσα, (II) προεξόφλησης των μελλοντικών μερισμάτων, δεικτών κεφαλαιαγοράς, και συγκρίσιμων συναλλαγών για την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε., (III) αναμορφωμένης καθαρής θέσης, χρηματιστηριακής αξίας, δεικτών κεφαλαιαγοράς, και συγκρίσιμων συναλλαγών για την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.. Για τις εταιρίες «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» δεν προέκυψε σχέση αξιών καθώς η Απορροφώσα κατείχε εξ' ολοκλήρου το σύνολο του μετοχικού τους κεφαλαίου.

Προκειμένου να διαπιστωθεί εάν οι προταθείσες από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευομένων εταιριών σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι εύλογη και δίκαιη, ανατέθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρίας η εκτίμηση της συνολικής αξίας και η συγκριτική αποτίμηση των τριών εταιριών, με την εφαρμογή διεθνώς παραδεκτών μεθόδων αποτίμησης, στον ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο PriceWaterhouseCoopers. Ομοίως, τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ανέθεσαν το έργο στον ανεξάρτητο ελεγκτικό οίκο Grant Thornton.

Στην έκθεση της ελεγκτικής εταιρίας PriceWaterhouseCoopers προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας, η οποία συντάχθηκε για τους σκοπούς των άρθρων 321 και 327 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και υπογράφεται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Κυριάκο Ριρή αναφέρεται: «...Οι αποτιμήσεις διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις γενικώς παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν για την συγκεκριμένη περίπτωση όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές είναι οι ενδεδειγμένες και λογικές για την προκειμένη περίπτωση...».

Ειδικότερα, οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν είναι οι ακόλουθες:

A/A	Μέθοδος Αποτίμησης	Εμπορική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων	Εμπορική Επενδυτική
1	Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίησης)	X		X
2	Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση			X
3	Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων	X	X	
4	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	X	X	X
5	Συγκρίσιμων Συναλλαγών	X		X

Σημειώνεται, ότι αναφορικά με τη συγχώνευση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε με απορρόφηση από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. παραλείφθηκε η υπό στοιχείο (1) μέθοδος της Χρηματιστηριακής Αξίας καθώς η απορροφώμενη εταιρία δεν διαπραγματεύεται χρηματιστηριακά, η υπό στοιχείο (2) μέθοδος της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης, η οποία δεν χρησιμοποιείται για πιστωτικά ιδρύματα και η υπό στοιχείο (3) μέθοδος των Συγκρίσιμων Συναλλαγών καθώς δεν εντοπίστηκαν πρόσφατες συγκρίσιμες συναλλαγές αναφορικά προς την απορροφώμενη.

Αντίστοιχα για τη συγχώνευση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε με απορρόφηση από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. παραλείφθηκε η υπό στοιχείο (3)

μέθοδος της Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων για την αποτίμηση της απορροφώμενης και η υπό στοιχείο (2) μέθοδος της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης για την αποτίμηση της απορροφώσας. Όσον αφορά τον προσδιορισμό, κατά μέθοδο, των σχετικών αξιών ανάμεσα στις δύο εταιρίες, συγκρίθηκαν τα αποτελέσματα της μεθόδου Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων της απορροφώσας με την Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση της απορροφώμενης στις 31/12/2004.

Κατά την αποτίμηση των εταιριών δεν ελήφθησαν υπόψη οι πιθανές συνέργειες που ενδεχομένως θα προκύψουν από τις εν λόγω συγχωνεύσεις. Παράλληλα, οι Εταιρίες αποτιμήθηκαν με την παραδοχή ότι θα συνεχίσουν να λειτουργούν ανεξάρτητα και απρόσκοπτα στο μέλλον ως έχουν και βρίσκονται (stand alone and on a going concern basis).

Επιπλέον, ο Ορκωτός Ελεγκτής κ. Ριής σημειώνει: «...δεν προέκυψαν δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευομένων εταιριών σύμφωνα με τις προαναφερθείσες μεθόδους».

Ο τρόπος εφαρμογής των μεθόδων και οι κυριότερες υποθέσεις εργασίας, παρατίθενται στη συνέχεια:

Χρηματιστηριακή Αξία (Κεφαλαιοποίηση)

Για τον προσδιορισμό εύρους αξιών για κάθε εταιρία ξεχωριστά, αλλά και του εύρους σχέσεων αξιών ανάμεσα στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., οι μετοχές των οποίων διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εξετάστηκαν παράλληλα οι χρηματιστηριακές αξίες των εν λόγω εταιριών για τα χρονικά διαστήματα των 12, 9, 6, 3 και 1 μηνών έως τις 13 Μαΐου 2004, μία ημέρα πριν την ανακοίνωση της πρόθεσης συγχώνευσης. Οι χρηματιστηριακές αξίες των εταιριών και οι αντιστοίχως προκύπτουσες σχέσεις αξιών κατά το χρονικό διάστημα μετά την ανωτέρω ημερομηνία δεν ελήφθησαν υπόψη, αφού αυτές είναι λογικό να έχουν επηρεαστεί από την πρόσφατη ανακοίνωση.

Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών / Μερισμάτων

Η αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. βασίσθηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης, για την περίοδο 2004-2013. Οι προβλέψεις της Διοίκησης εξετάστηκαν και αναμορφώθηκαν από την PricewaterhouseCoopers στο βαθμό που κρίθηκε σκόπιμο, με σκοπό τον προσδιορισμό ενός βασικού σεναρίου αποτίμησης.

Για το σκοπό της αποτίμησης σχεδιάστηκε χρηματοοικονομικό μοντέλο στο οποίο εισήχθησαν οι παραπάνω προβλέψεις και οι σχετικές παραδοχές. Το μοντέλο αυτό υπολογίζει την αξία της εταιρίας ως την παρούσα αξία των μέγιστων μερισμάτων που αυτή θα μπορούσε ετησίως να διανέμει στους μετόχους της. Το επίπεδο των δυνητικών αυτών μερισμάτων, υπολογίσθηκε, αφού ελήφθησαν υπόψη οι κανόνες περί κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως αυτοί ορίζονται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Στα πλαίσια της αποτίμησης και με σκοπό την εξέταση της λογικότητας των παραδοχών και των αποτελεσμάτων, διενεργήθηκε συγκριτική ανάλυση βασικών οικονομικών δεικτών (key performance indicators), ως αυτοί προκύπτουν από μοντέλο με αντίστοιχους δείκτες Ευρωπαϊκών κυρίως τραπεζών. Κρίθηκε ότι οι τελευταίες δύνανται να χρησιμοποιηθούν ως κατάλληλα σημεία αναφοράς δεδομένης της δραστηριοποίησής τους σε ωριμότερες αγορές.

Λήφθηκε, επίσης, υπόψη η υφιστάμενη στρατηγική θέση της Τράπεζας στην ελληνική αγορά καθώς και οι επικρατούσες συνθήκες και προοπτικές ανάπτυξης του ελληνικού τραπεζικού κλάδου.

Τα έσοδα από συμμετοχές σε εταιρίες χρηματοοικονομικής και μη φύσης, ενοποιούμενες, είτε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης είτε με αυτή της καθαρής θέσης, απομονώθηκαν από το μοντέλο. Αντιστοίχως, εκτιμήθηκε η αξία του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου

κεχωρισμένα προσαναζάνοντας την καθαρή παρούσα αξία της, ως αυτή προέκυψε από το μοντέλο αποτίμησης.

Επιπροσθέτως, αξιολογήθηκαν οι βασικές παράμετροι διαμόρφωσης της αξίας της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και εφαρμόστηκε ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) επί του κόστους κεφαλαίου και του επιτοκιακού περιθωρίου για να προσδιορισθεί η επίδραση της απόκλισής τους από το βασικό σενάριο επί του αποτελέσματος της ανάλυσης. Και στις δύο περιπτώσεις, οι λοιπές παραδοχές διατηρήθηκαν σταθερές σε σχέση με το βασικό σενάριο.

Το βασικό σενάριο αποτίμησης διέπεται από τις παρακάτω κυριότερες παραδοχές :

- Σταδιακή σύγκλιση του συνολικού ύψους της πιστοδοτικής επέκτασης της ελληνικής αγοράς ως ποσοστό του ΑΕΠ, προς το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης ως το 2013.
- Προοδευτική μεταβολή των μεριδίων αγοράς της Τράπεζας σε συγκεκριμένες κατηγορίες χορηγήσεων κατά την περίοδο 2004-2013.
- Αποκλιμάκωση του μέσου επιτοκιακού περιθωρίου (net interest margin) έως το 2013, σύμφωνα με τα ισχύοντα αντίστοιχα Ευρωπαϊκά περιθώρια.
- Αύξηση των προμηθειών της Τράπεζας κατά τον χρονικό ορίζοντα των προβλέψεων, η οποία σε μεγάλο βαθμό συνδέεται με τους προβλεπόμενους ρυθμούς αύξησης των χορηγήσεων.
- Διατήρηση των εσόδων από χρηματοοικονομικές πράξεις σε χαμηλά επίπεδα καθ' όλη την περίοδο των προβλέψεων, και στο βαθμό που αυτά δύνανται να θεωρηθούν ως επαναλαμβανόμενα.
- Συγκρατημένη αύξηση των λειτουργικών εξόδων, η οποία, μεταξύ άλλων, απεικονίζει και τις ενέργειες της Διοίκησης αναφορικά με τον λειτουργικό και τεχνολογικό εκσυγχρονισμό της Τράπεζας.
- Σταθερή μακροχρόνια ανάπτυξη της τάξεως του 3% από το 2013 στο διηνεκές.
- Πραγματοποίηση διάφορων αναπροσαρμογών αναφορικά με την επικείμενη εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.
- Περαιτέρω άντληση κεφαλαίων από την Τράπεζα μέσω δανεισμού μειωμένης εξασφάλισης και υβριδικών κεφαλαίων.

Αναφορικά με την αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε., αυτή βασίστηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης για την περίοδο 2004–2008, διάστημα το οποίο θεωρείται ως εύλογο για την αγορά επενδυτικής τραπεζικής. Οι προβλέψεις και οι εκτιμήσεις της Διοίκησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. εξετάστηκαν και αναμορφώθηκαν στο βαθμό που κρίθηκε σκόπιμο με σκοπό τον προσδιορισμό ενός βασικού σεναρίου αποτίμησης.

Οι παραπάνω προβλέψεις και οι σχετικές παραδοχές εισήχθησαν σε χρηματοοικονομικό μοντέλο, το οποίο υπολογίζει την αξία της εταιρίας ως την παρούσα αξία των μέγιστων μερισμάτων που η ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. θα μπορούσε ετησίως να διανέμει στους μετόχους της, αφού ληφθούν υπόψη οι κανόνες περί κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων, ως αυτοί ορίζονται από την Τράπεζα της Ελλάδας.

Επιπρόσθετα, αξιολογήθηκαν οι βασικότερες παράμετροι διαμόρφωσης της αξίας της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. και εφαρμόστηκε ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) στο κόστος κεφαλαίου, στην καθαρή προμήθεια που εισπράττει από τη διαχείριση του ομολογιακού χαρτοφυλακίου της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και στο μερίδιο της στην αγορά χρηματιστηριακών εργασιών. Και στις τρεις περιπτώσεις οι λοιπές παραδοχές διατηρήθηκαν σταθερές σε σχέση με το βασικό σενάριο.

Στο βασικό σενάριο αποτίμησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. έχουν γίνει οι εξής κύριες παραδοχές:

- Διατήρηση του ομολογιακού χαρτοφυλακίου της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. που η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. διαχειρίζεται, και του επενδυτικού του κίνδυνου σε σταθερά επίπεδα.
- Διατήρηση του μεγέθους του ομολογιακού χαρτοφυλακίου στα επίπεδα του 2004.
- Σταθερό μερίδιο στην αγορά χρηματιστηριακών εργασιών.
- Σταθερή μακροχρόνια ανάπτυξη της τάξεως του 3% από το 2008 στο διηνεκές.

Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση

Η μέθοδος αυτή είναι στατική, καθώς αντικατοπτρίζει και αποτυπώνει την χρηματοοικονομική διάρθρωση μιας εταιρίας σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Κατά συνέπεια, δεν λαμβάνει υπόψη και δεν συνεκτιμά την δυναμική ανάπτυξης και μελλοντικής κερδοφορίας ενός τραπεζικού οργανισμού. Για το λόγο αυτό, η μέθοδος αυτή δεν χρησιμοποιήθηκε για σκοπούς αποτίμησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε..

Σε αντίθεση με την αποτίμηση ενός τραπεζικού οργανισμού, η μέθοδος της αναμορφωμένης καθαρής θέσης ενδείκνυται για την αποτίμηση εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Συνεπώς, το αποτέλεσμα της εν λόγω μεθόδου έχει ιδιαίτερη βαρύτητα στον προσδιορισμό του εύρους απόλυτων αξιών για την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., αλλά δεν φέρει καμία βαρύτητα για τον προσδιορισμό των σχετικών αξιών ανάμεσα στην Απορροφώσα και στην Απορροφωμένη.

Η αναμορφωμένη καθαρή αξία της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. προσδιορίστηκε λαμβανομένου υπόψη του ισολογισμού μετασχηματισμού με ημερομηνία 31 Μαΐου 2004 και αφού ελήφθησαν υπόψη οι τρέχουσες αξίες του χαρτοφυλακίου της εταιρίας στις 31 Μαΐου 2004.

Δείκτες Κεφαλαιαγοράς

Όσον αφορά την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., εξετάστηκαν οι χρηματιστηριακές αξίες ("ΧρΑ") ενός δείγματος 15 Ευρωπαϊκών τραπεζών από 5 διαφορετικές χώρες και των 3 μεγαλύτερων Ελληνικών τραπεζών, για την περίοδο των 5 μηνών από 1^η Ιανουαρίου 2004 έως 31^η Μαΐου 2004. Η επιλογή του δείγματος έγινε με βάση συνδυασμό κριτηρίων, όπως βαθμός ωρίμανσης και ανάπτυξης της ξένης κεφαλαιαγοράς και της αντίστοιχης εθνικής οικονομίας, επίπεδο ανάπτυξης και αποδοτικότητας λειτουργίας του τραπεζικού κλάδου στην οικεία αγορά, τα χαρακτηριστικά των τραπεζικών οργανισμών της αντίστοιχης κεφαλαιαγοράς αναφορικά με το μίγμα προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν, την ανταγωνιστική θέση που κατέχουν στον κλάδο εκείνο, το χρονικό διάστημα λειτουργίας τους, τις γεωγραφικές αγορές δραστηριοποίησης τους, κλπ.

Με βάση τις παραπάνω χρηματιστηριακές αξίες και τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της χρήσης που έληξε στις 31.12.2003 για τις αντίστοιχες εταιρίες, προσδιορίστηκαν οι παρακάτω δείκτες αξιών: α) ΧρΑ προς Καθαρή Θέση (ΧρΑ/ΚΘ), β) ΧρΑ προς Κέρδη προ Φόρων (ΧρΑ/ΚΠΦ), και γ) ΧρΑ προς Κέρδη μετά Φόρων (ΧρΑ/ΚΜΦ), ενώ για το δείγμα των ελληνικών τραπεζών συνυπολογίστηκαν και οι δείκτες δ) ΧρΑ προς σύνολο καταθέσεων, ε) ΧρΑ προς σύνολο δανείων, και στ) ΧρΑ προς σύνολο ενεργητικού.

Ομοίως, για την αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. εξετάστηκαν οι χρηματιστηριακές αξίες ενός δείγματος 6 Ευρωπαϊκών επενδυτικών τραπεζών από 3 διαφορετικές χώρες και 3 επενδυτικών τραπεζών των Η.Π.Α. για την περίοδο των 5 μηνών από 1^η Ιανουαρίου 2004 έως 31^η Μαΐου 2004. Η επιλογή του δείγματος έγινε με βάση τα χαρακτηριστικά των τραπεζών αυτών αναφορικά με το μίγμα προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν, την ανταγωνιστική θέση που κατέχουν στον κλάδο, το χρονικό διάστημα λειτουργίας τους, κλπ.

Με βάση τις ανωτέρω χρηματιστηριακές αξίες και δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της χρήσης που έληξε στις 31.12.2003 για τις αντίστοιχες εταιρίες, προσδιορίστηκαν οι παρακάτω δείκτες αξιών: α) ΧρΑ προς Καθαρή Θέση (ΧρΑ/ΚΘ), β) ΧρΑ προς Κέρδη προ

Φόρων (ΧρΑ/ΚΠΦ), γ) ΧρΑ προς Κέρδη μετά Φόρων (ΧρΑ/ΚΜΦ), και δ) ΧρΑ προς Έσοδα.

Κατά την αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. δυνάμει της ανωτέρω μεθοδολογίας, λήφθηκε υπόψη ότι οι μετοχές της δεν διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά και, επομένως, οι δείκτες αυτοί αναπροσαρμόστηκαν καταλλήλως πριν εφαρμοσθούν για την αποτίμηση της.

Όσον αφορά την αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., εξετάστηκε ο δείκτης ΧρΑ προς Καθαρή Θέση (αξία χαρτοφυλακίου) με τον οποίο διαπραγματεύονταν 11 συγκρίσιμες, ως προς τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου τους, εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, κατά τη χρονική περίοδο από 9^{ης} Ιανουαρίου 2004 έως 10^{ης} Μαΐου 2004.

Δεν κρίθηκε σκόπιμο να επεκταθεί το δείγμα συγκρίσιμων εταιριών σε εταιρίες επενδύσεων του εξωτερικού εξαιτίας των σημαντικών διαφορών τους προς τις ελληνικές εταιρίες επενδύσεων, που εστιάζονται κυρίως στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, στις αγορές που επενδύουν, στη ρευστότητα, στο φορολογικό περιβάλλον, στα επίπεδα των αμοιβών διαχείρισης (management fees), κλπ.

Συγκρίσιμες Συναλλαγές

Στο πλαίσιο της αποτίμησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με τη συγκεκριμένη μέθοδο, εξετάστηκαν πρόσφατες συναλλαγές, δηλαδή αγοραπωλησίες μεγάλων πακέτων μετοχών τραπεζικών οργανισμών (εξαγορές ή συγχωνεύσεις ομίλων και αγοραπωλησίες μειοψηφικών “πακέτων”) στο βαθμό που αυτοί μπορούν να θεωρηθούν συγκρίσιμοι με την αποτιμώμενη.

Κατά τη διάρκεια των δύο τελευταίων ετών, δεν πραγματοποιήθηκαν παρόμοιου είδους συναλλαγές στην Ελληνική τραπεζική αγορά. Η απορρόφηση της ΕΤΒΑ από την Τράπεζα Πειραιώς καθώς και οι εξαγορές του μειοψηφικού πακέτου της Τράπεζας Αττικής από το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και του πλειοψηφικού πακέτου της Γενικής Τράπεζας από τη Γαλλική Société Generale δε χρησιμοποιήθηκαν για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης, αφού η ΕΤΒΑ, η Τράπεζα Αττικής και η Γενική Τράπεζα εμφανίζουν σημαντικές διαφορές με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. αναφορικά με τα παρεχόμενα προϊόντα και υπηρεσίες, στον τρόπο λειτουργίας αλλά και στο μέγεθος.

Ως εκ τούτου, η μελέτη βασίστηκε σε πρόσφατες εξαγορές Ευρωπαϊκών τραπεζών, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε ανάλογους τομείς, παρέχουν παραπλήσια προϊόντα και υπηρεσίες και διαθέτουν κοινά λειτουργικά χαρακτηριστικά με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.. Το τελικό δείγμα βάσει του οποίου υπολογίστηκαν οι δείκτες αξιών (value multiples) αφορούσε 9 συναλλαγές που έλαβαν χώρα κατά τα έτη 2002 και 2003.

Για τους σκοπούς της αποτίμησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. προσδιορίστηκαν οι παρακάτω δείκτες αξιών: α) Αξία συναλλαγής (“ΑΣ”) προς Καθαρή Θέση (ΑΣ/ΚΘ), και β) ΑΣ προς Κέρδη μετά Φόρων (ΑΣ/ΚΜΦ). Σε περιπτώσεις που οι εξαγορές αφορούσαν πλειοψηφικά πακέτα και, συνεπώς, μέρος του τιμήματος αφορούσε πριμ ελέγχου (control premium), οι προκύπτοντες δείκτες αξιών αναπροσαρμόστηκαν καταλλήλως. Σε συναλλαγές που οι μετοχές της εξαγοραζόμενης τράπεζας δεν διαπραγματεύονταν χρηματιστηριακά, οι προκύπτοντες δείκτες αναπροσαρμόστηκαν καταλλήλως πριν εφαρμοσθούν για την αποτίμηση της Εμπορικής Τράπεζας, οι μετοχές της οποίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αναφορικά με την αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. δια της μεθόδου των δεικτών συγκρίσιμων συναλλαγών, εξετάστηκαν παρόμοιες συναλλαγές που έλαβαν χώρα μόνο στον Ελληνική αγορά, για τους λόγους που προαναφέρθηκαν, και ειδικότερα τα premia / discounts στις καθαρές θέσεις των εταιριών που εξαγοράσθηκαν.

Με βάση τις ανώτερες μεθόδους προέκυψαν τα ακόλουθα πεδία σχέσης αξιών για την απορρόφηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.:

		Εύρος Σχέσης Αξιών	Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
A/A	Μέθοδος Αποτίμησης	Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων	Μετοχές Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας
3	Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων	16,73 έως και 25,90 προς 1	10,10 έως και 15,64 προς 1
4	Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	14,69 έως και 23,83 προς 1	8,87 έως και 14,39 προς 1

Σταθμίζοντας την αποτίμηση της κάθε εταιρίας αναλόγως της καταλληλότητας εκάστης μεθόδου και δίνοντας βαρύτητα στην υπό στοιχείο (3) μέθοδο της Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. και αντιστοίχως, ένα εύρος λόγων ανταλλαγής μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. προς μετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ως εξής:

Εύρος Σχέσης Αξιών	Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων	Μετοχές Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας
16,52 έως και 25,70 προς 1	9,98 προς 15,52 προς 1

Βάσει των προαναφερομένων μεθόδων προέκυψαν τα ακόλουθα πεδία σχέσης αξιών και ανταλλαγής για την απορρόφηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.:

		Εύρος Σχέσης Αξιών	Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
A/A	Μέθοδος Αποτίμησης	Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Επενδυτική	Μετοχές Εμπορικής Επενδυτικής προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας
1	Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίηση)	15,98 έως και 22,65 προς 1	6,70 έως και 9,50 προς 1
2 και 3	Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων Εμπορικής Τράπεζας προς Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση Εμπορικής Επενδυτικής	16,74 έως και 21,60 προς 1	7,02 έως και 9,06 προς 1
4	Δεικτών κεφαλαιαγοράς	16,40 έως και 26,60 προς 1	6,88 έως και 11,16 προς 1
5	Συγκρίσιμων Συναλλαγών	14,01 έως και 27,11 προς 1	5,87 έως και 11,37 προς 1

Σταθμίζοντας την αποτίμηση της κάθε εταιρίας αναλόγως της καταλληλότητας εκάστης μεθόδου και δίνοντας βαρύτητα στην υπό στοιχεία (3) και (1) μεθόδους της Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων και Χρηματιστηριακής Αξίας ως προς την απορροφώσα και τις υπό στοιχεία (2) και (1) μεθόδους της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης και Χρηματιστηριακής Αξίας, ως προς την απορροφώμενη, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. και αντιστοίχως, ένα εύρος λόγων ανταλλαγής μετοχών της

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. προς μετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ως εξής:

Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών	
Εύρος Σχέσης Αξιών	Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
Εμπορική Τράπεζα προς Επενδυτική	Μετοχές Εμπορικής Επενδυτικής προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας
16,20 έως και 22,97 προς 1	6,80 προς 9,63 προς 1

Στην έκθεση ελέγχου της PriceWaterhouseCoopers προς το Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ συμπερασματικά αναφέρεται:

«Κατά τη γνώμη μας, οι προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών σχέσεις αξιών

Σχέση Αξιών	
Εμπορική Τράπεζα προς Επενδύσεων	Εμπορική Τράπεζα προς Επενδυτική
20,701 προς 1	18,617 προς 1

και οι αντίστοιχες προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής μετοχών

Σχέση Ανταλλαγής Μετοχών	
Μετοχές Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας	Μετοχές Εμπορικής Επενδυτικής προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας
12,500 προς 1	7,807 προς 1

εμπίπτουν στα αντίστοιχα εύρη σχέσεων αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών που προέκυψαν από την αποτίμηση των Εταιριών και επομένως οι προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών, σχέσεις είναι δίκαιες και λογικές σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.2515/1997 και του κ.ν 2190/1920 λαμβανομένων επίσης υπόψη των οικείων διατάξεων του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών ως ισχύουν.».

Αναφορικά με την επίπτωση της συγχώνευσης στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της Απορροφώσας αναφέρεται ως ακολούθως:

«Βάσει των PRO-FORMA ενιαίων οικονομικών καταστάσεων (συνενωμένων των Απορροφώμενων και της Απορροφώσας) δυνάμει των ισολογισμών μετασχηματισμού της 31^{ης} Μαΐου 2004 των συγχωνευόμενων εταιριών, οι οποίες συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις ελέγχθηκαν από άλλους ορκωτούς ελεγκτές, οι οποίοι και συνέταζαν σχετική Έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 17/09/2004, προκύπτει ότι μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης:

- τα Ίδια Κεφάλαια της Απορροφώσας θα αυξηθούν κατά 2,92% περίπου, των αντιστοίχων προ της συγχωνεύσεως,
- το Σύνολο του Ενεργητικού της Απορροφώσας θα αυξηθεί κατά 0,45% περίπου, του αντιστοίχου προ της συγχωνεύσεως, και
- τα Αποτελέσματα προ φόρων για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαΐου 2004 θα αυξηθούν κατά 6,59% περίπου, του αντιστοίχου προ της συγχωνεύσεως.

Σημειώνεται ότι στα ανωτέρω εξετάζεται η επίπτωση της συγχωνεύσεως στην Απορροφώσα αποκλειστικά με βάση τις μεταβολές που θα επέλθουν στην περιουσιακή και οικονομική της

διάθρωση, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού. Δεν εξετάζονται οι επιπτώσεις στα μελλοντικά αποτελέσματα, από τυχόν θετικές ή αρνητικές επιδράσεις της συγχώνευσης, όπως ενδεικτικά, η ενίσχυση της πιστοδοτικής δυνατότητας της τράπεζας λόγω βελτίωσης της κεφαλαιακής της επάρκειας, οι δυνατότητες για οικονομίες κλίμακας, λοιπές συνέργιες, έξοδα υλοποίησης της συγχώνευσης, κλπ.».

Στις εκθέσεις της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton προς τα Διοικητικά Συμβούλια των Απορροφούμενων Εταιριών, οι οποίες συντάχθηκαν για τους σκοπούς των άρθρων 321 και 327 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και υπογράφονται από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Δ. Ντζανάτο αναφέρεται: «...Οι αποτιμήσεις διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις γενικώς παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθηκε, αφού λήφθηκε υπόψη ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Τόσο η καταλληλότητα των μεθόδων που υιοθετήθηκαν για την συγκεκριμένη περίπτωση όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές είναι οι ενδεδειγμένες και λογικές για την προκειμένη περίπτωση.».

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν, ο τρόπος εφαρμογής τους και οι κυριότερες υποθέσεις εργασίας έχουν ως ακολούθως:

Χρηματιστηριακή Αξία (Κεφαλαιοποίηση)

Για τον προσδιορισμό εύρους αξιών για την εκάστη εταιρία ξεχωριστά, αλλά και του εύρους σχέσεων αξιών ανάμεσα στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., εξετάστηκαν παράλληλα οι χρηματιστηριακές αξίες των εν λόγω εταιριών για διάφορα χρονικά διαστήματα εντός των τελευταίων 12 μηνών και συγκεκριμένα για αυτά των 12, 9, 6, 3 και 1 μήνα έως τις 13 Μαΐου 2003, μία ημέρα πριν την ανακοίνωση της πρόθεσης συγχώνευσης. Οι χρηματιστηριακές αξίες των εταιριών και οι αντιστοίχως προκύπτουσες σχέσεις αξιών κατά το χρονικό διάστημα μετά την ανωτέρω ημερομηνία δεν ελήφθησαν υπόψη αφού αυτές είναι λογικό να έχουν επηρεαστεί από την πρόσφατη ανακοίνωση.

Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών / Μερισμάτων

Η αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. βασίσθηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης, για την περίοδο 2004 έως 2007. Οι προβλέψεις της Διοίκησης εξετάστηκαν, αναμορφώθηκαν και επεκτάθηκαν, ως την περίοδο 2013, από την Grant Thornton στο βαθμό που κρίθηκε σκόπιμο, με σκοπό τον προσδιορισμό ενός βασικού σεναρίου αποτίμησης.

Για τον σκοπό της αποτίμησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. σχεδιάστηκε χρηματοοικονομικό μοντέλο προβλέψεων στο οποίο εισήχθησαν οι παραπάνω προβλέψεις και οι σχετικές παραδοχές. Το μοντέλο αυτό υπολογίζει την αξία της εταιρίας ως την παρούσα αξία των μέγιστων μερισμάτων που αυτή θα μπορούσε να διανέμει ετησίως στους μετόχους του. Το επίπεδο των δυνητικών αυτών μερισμάτων, υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη οι κανόνες περί κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως αυτοί ορίζονται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Λήφθηκε επίσης υπόψη η υφιστάμενη στρατηγική θέση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. στην ελληνική αγορά καθώς και οι επικρατούσες συνθήκες και προοπτικές ανάπτυξης του ελληνικού τραπεζικού κλάδου.

Επιπροσθέτως, αξιολογήθηκαν οι βασικές παράμετροι διαμόρφωσης της αξίας της Τράπεζας και εφαρμόστηκε ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) επί του κόστους κεφαλαίου και του επιτοκιακού περιθωρίου για να προσδιορισθεί η επίδραση απόκλισής τους από το βασικό σενάριο επί του αποτελέσματος της ανάλυσης. Και στις δύο περιπτώσεις, οι λοιπές παραδοχές διατηρήθηκαν σταθερές σε σχέση με το βασικό σενάριο.

Το βασικό σενάριο αποτίμησης διέπεται από τις παρακάτω κυριότερες παραδοχές :

- Σταδιακή σύγκλιση του συνολικού ύψους της πιστοδοτικής επέκτασης της ελληνικής αγοράς ως ποσοστό του ΑΕΠ, προς το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης ως το 2013.
- Προοδευτική μεταβολή των μεριδίων αγοράς της Τράπεζας σε συγκεκριμένες κατηγορίες χορηγήσεων κατά την περίοδο 2004-2013.
- Αποκλιμάκωση του μέσου επιτοκιακού περιθωρίου (net interest margin) έως το 2013, σύμφωνα με τα ισχύοντα αντίστοιχα Ευρωπαϊκά περιθώρια.
- Αύξηση των προμηθειών της Τράπεζας κατά τον χρονικό ορίζοντα των προβλέψεων, η οποία σε μεγάλο βαθμό συνδέεται με τους προβλεπόμενους ρυθμούς αύξησης των χορηγήσεων.
- Διατήρηση των εσόδων από χρηματοοικονομικές πράξεις σε χαμηλά επίπεδα καθ' όλη την περίοδο των προβλέψεων, και στο βαθμό που αυτά δύνανται να θεωρηθούν ως επαναλαμβανόμενα.
- Συγκρατημένη αύξηση των λειτουργικών εξόδων, η οποία, μεταξύ άλλων, απεικονίζει και τις ενέργειες της Διοίκησης αναφορικά με τον λειτουργικό και τεχνολογικό εκσυγχρονισμό της Τράπεζας.
- Σταθερή μακροχρόνια ανάπτυξη της τάξεως του 3% από το 2013 στο διηνεκές.
- Πραγματοποίηση διάφορων αναπροσαρμογών αναφορικά με την επικείμενη εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.
- Περαιτέρω άντληση κεφαλαίων από την Τράπεζα μέσω δανεισμού μειωμένης εξασφάλισης και υβριδικών κεφαλαίων.

Ομοίως, η αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε βασίσθηκε στο Επιχειρηματικό Σχέδιο της Διοίκησης, για την περίοδο 2004 έως 2005. Οι προβλέψεις της Διοίκησης, εξετάσθηκαν, αναμορφώθηκαν και επεκτάθηκαν από την Grant Thornton έως και την περίοδο 2008, στο βαθμό που κρίθηκε σκόπιμο, προκειμένου να προσδιορισθεί ένα βασικό σενάριο αποτίμησης.

Οι εν λόγω προβλέψεις και οι σχετικές παραδοχές εισήχθησαν σε χρηματοοικονομικό μοντέλο προβλέψεων προκειμένου να υπολογισθεί η παρούσα αξία της, ως η παρούσα αξία των μέγιστων μερισμάτων που θα μπορούσε να διανείμει η Τράπεζα ετησίως στους μετόχους της, αφού ληφθούν υπόψη οι κανόνες περί κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Περαιτέρω, εφαρμόσθηκε ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) επί του κόστους κεφαλαίου για να προσδιορισθεί η επίδραση απόκλισής τους από το βασικό σενάριο. Και στις δύο περιπτώσεις οι λοιπές παραδοχές διατηρήθηκαν σταθερές σε σχέση με το βασικό σενάριο αποτίμησης.

Στο βασικό σενάριο αποτίμησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. έχουν γίνει οι εξής κύριες παραδοχές:

- Διατήρηση του ομολογιακού χαρτοφυλακίου της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. που η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. διαχειρίζεται, και του επενδυτικού του κίνδυνου σε σταθερά επίπεδα.
- Διατήρηση του μεγέθους του ομολογιακού χαρτοφυλακίου στα επίπεδα του 2004.
- Σταθερό μερίδιο στην αγορά χρηματιστηριακών εργασιών.
- Σταθερή μακροχρόνια ανάπτυξη της τάξεως του 3% από το 2008 στο διηνεκές.

Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση

Η μέθοδος αυτή είναι στατική, καθώς αντικατοπτρίζει και αποτυπώνει την χρηματοοικονομική διάρθρωση μιας εταιρίας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Κατά συνέπεια, δεν λαμβάνει υπόψη και δεν συνεκτιμά την δυναμική ανάπτυξης και μελλοντικής κερδοφορίας ενός τραπεζικού οργανισμού. Για το λόγο αυτό δεν χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος αυτή όσον αφορά στην αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.

Σε αντίθεση με την αποτίμηση ενός τραπεζικού οργανισμού, η μέθοδος της αναμορφωμένης καθαρής θέσης ενδείκνυται για την αποτίμηση εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Συνεπώς, το αποτέλεσμα της μεθόδου έχει ιδιαίτερη βαρύτητα στον προσδιορισμό του εύρους απόλυτων αξιών για την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., αλλά δεν μπορεί να φέρει καμία βαρύτητα όσον αφορά στον προσδιορισμό των σχετικών αξιών ανάμεσα στην Απορροφώσα και στην Απορροφώμενη.

Στην εφαρμογή της μεθόδου αυτής, λήφθηκαν υπόψη οι τρέχουσες αξίες του χαρτοφυλακίου της ΕΕ κατά την 31/5/04 και την 10/5/04.

Δείκτες Κεφαλαιαγοράς

Όσον αφορά στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., εξετάστηκαν οι χρηματιστηριακές αξίες (ΧΑ) ενός δείγματος 15 Ευρωπαϊκών τραπεζών από 5 διαφορετικές χώρες και 8 Ελληνικών. Η επιλογή του δείγματος έγινε με βάση συνδυασμό κριτηρίων, όπως βαθμός ωρίμανσης και ανάπτυξης της ξένης κεφαλαιαγοράς και οικονομίας, επίπεδο ανάπτυξης και αποδοτικότητας λειτουργίας του τραπεζικού κλάδου στην εκάστοτε αγορά, τα χαρακτηριστικά των τραπεζικών οργανισμών της εκάστοτε κεφαλαιαγοράς όσον αφορά στο μίγμα προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν, την ανταγωνιστική θέση που κατέχουν στον κλάδο, το χρονικό διάστημα λειτουργίας τους, τις γεωγραφικές αγορές δραστηριοποίησης τους κλπ.

Με βάση τις παραπάνω χρηματιστηριακές αξίες και δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της χρήσης που έληξε στις 31.12.2003 για τις αντίστοιχες εταιρίες, προσδιορίστηκαν οι παρακάτω δείκτες αξιών: α) ΧΑ προς Καθαρή Θέση (ΧΑ/ΚΘ) και β) ΧΑ προς Κέρδη προ Φόρων (ΧΑ/ΚΠΦ).

Για την αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. εξετάστηκαν οι δείκτες χρηματιστηριακής αξίας (ΧΑ) προς Καθαρή Θέση (αξία χαρτοφυλακίου) και Χ.Α. προς Κέρδη προ Φόρων, με τους οποίους διαπραγματεύονταν 8 συγκρίσιμες (ως προς τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου τους), εταιρίες επενδύσεων του εξωτερικού. Κατά την αποτίμηση σταθμίστηκε το γεγονός ότι οι μετοχές της Εταιρίας δεν διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και ως εκ τούτου οι παραπάνω δείκτες αναπροσαρμόστηκαν καταλλήλως προτού εφαρμοσθούν στην αποτίμηση.

Όσον αφορά στην αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., εξετάστηκαν ο μέσος όρος και ο σταθμισμένος μέσος όρος του δείκτη ΧΑ προς Καθαρή Θέση (αξία χαρτοφυλακίου) 11 Ελληνικών συγκρίσιμων (ως προς την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου τους), εταιριών επενδύσεων όπως αυτοί διαμορφώθηκαν σε διάφορες ημερομηνίες. Στη συνέχεια οι δείκτες αυτοί προσαρμόστηκαν στην δημοσιευμένη καθαρή της θέση κατά τις 10/5/2004, 28/5/2004 και 31/5/2004.

Δεν κρίθηκε σκόπιμο να επεκταθεί το δείγμα συγκρίσιμων εταιριών σε εταιρίες επενδύσεων του εξωτερικού εξαιτίας των σημαντικών διαφορών τους με τις ελληνικές εταιρίες επενδύσεων, που εστιάζονται κυρίως: στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, τις αγορές στις οποίες επενδύουν, τη ρευστότητα, το φορολογικό περιβάλλον, τα επίπεδα των αμοιβών διαχείρισης (management fees), κλπ.

Συγκρίσιμες Συναλλαγές

Στο πλαίσιο της αποτίμησης της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με τη συγκεκριμένη μέθοδο, εξετάστηκαν πρόσφατες συναλλαγές, δηλαδή αγοραπωλησίες μεγάλων πακέτων μετοχών τραπεζικών οργανισμών (εξαγορές ή συγχωνεύσεις ομίλων και αγοραπωλησίες μειοψηφικών πακέτων) στο βαθμό που αυτοί μπορούν να θεωρηθούν συγκρίσιμοι με την αποτιμώμενη.

Κατά τη διάρκεια των δύο τελευταίων ετών δεν πραγματοποιήθηκαν τέτοιου είδους συναλλαγές στην Ελληνική τραπεζική αγορά. Η απορρόφηση της ΕΤΒΑ από την Τράπεζα Πειραιώς και οι εξαγορές του μειοψηφικού πακέτου της Τράπεζας Αττικής από το

Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και του πλειοψηφικού πακέτου της Γενικής Τράπεζας από τη Γαλλική Société Generale δεν χρησιμοποιήθηκαν για τους σκοπούς της αποτίμησης αφού και η ΕΤΒΑ, η Τράπεζα Αττικής και η Γενική Τράπεζα παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. όσον αφορά στα παρεχόμενα προϊόντα και υπηρεσίες, στον τρόπο λειτουργίας αλλά και στο μέγεθος.

Συνεπώς, η αποτίμηση βασίστηκε σε πρόσφατες εξαγορές Ευρωπαϊκών τραπεζών οι οποίες δραστηριοποιούνται σε ανάλογους τομείς, παρέχουν παραπλήσια προϊόντα και υπηρεσίες και έχουν κοινά λειτουργικά χαρακτηριστικά με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.. Το τελικό δείγμα βάσει του οποίου υπολογίστηκαν οι δείκτες αξιών (value multiples) αφορούσε 12 συναλλαγές που έλαβαν χώρα στο διάστημα μεταξύ 2002 και 2003.

Για τους σκοπούς της αποτίμησης της Τράπεζας προσδιορίστηκαν οι παρακάτω δείκτες αξιών: α) Αξία συναλλαγής («ΑΣ») προς Καθαρή Θέση (R/BV) και β) ΑΣ προς Κέρδη μετά Φόρων (P/EAT). Οι προκύπτοντες δείκτες μειώθηκαν, όπου κρίθηκε σκόπιμο, κατά το ποσοστό υπεραξίας εξαγοράς (control premium), όπως αυτό δημοσιεύθηκε ή σε περίπτωση έλλειψης στοιχείων βάσει ενός ποσοστού της τάξεως του 25%, που θεωρείται γενικώς αποδεκτό.

Όσον αφορά στην αποτίμηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. δια της μεθόδου των δεικτών συγκρίσιμων συναλλαγών, εξετάσαμε παρόμοιες συναλλαγές που έλαβαν χώρα μόνο στην Ελληνική αγορά, για λόγους που προαναφέρθηκαν, και ειδικότερα τα premia /discounts στις καθαρές θέσεις των εταιριών που εξαγοράστηκαν.

Οι μέθοδοι που κατά περίπτωση εφαρμόστηκαν για τον προσδιορισμό ενός εύρους σχέσεων αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών, όσον αφορά την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ και την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ. αναφέρονται ως ακολούθως:

A/A Μέθοδος Αποτίμησης	Εμπορική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων
1 Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων	X	X
2 Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	X	X

Με βάση τις ανώτερες μεθόδους προέκυψαν τα ακόλουθα πεδία σχέσης αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών για την απορρόφηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.:

A/A Μέθοδος Αποτίμησης	Εύρος Σχέσης Αξιών		Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
	Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων		Μετοχές Εμπορικής Τράπεζας προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας
1 Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων	17,78 έως και 24,16 προς 1		10,74 έως και 14,59 προς 1
2 Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	9,32 έως και 22,54 προς 1		5,63 έως και 13,61 προς 1

Σταθμίζοντας την αποτίμηση της κάθε εταιρίας αναλόγως της καταλληλότητας εκάστης μεθόδου και δίνοντας βαρύτητα στην υπό στοιχείο (1) μέθοδο της Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. και αντιστοίχως, ένα εύρος λόγων ανταλλαγής μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. προς μετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ως εξής:

Εύρος Σχέσης Αξιών	Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
<i>Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων</i>	<i>Μετοχές Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας</i>
16,93 έως και 24,00 προς 1	10,23 προς 14,49 προς 1

Περαιτέρω, όσον αφορά τον προσδιορισμό ενός εύρους σχέσεων αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών, μεταξύ της απορροφώσας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και της απορροφώμενης ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ, οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθες:

A/A Μέθοδος Αποτίμησης	Εμπορική Τράπεζα	Εμπορική Επενδυτική
1 Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίηση)	X	X
2 Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση		X
3 Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων	X	
4 Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	X	X
5 Συγκρίσιμων Συναλλαγών	X	X

Με βάση τις παραπάνω μεθόδους προέκυψαν τα ακόλουθα πεδία σχέσης αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών:

Εύρος Σχέσης Αξιών		Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
A/A Μέθοδος Αποτίμησης	<i>Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Επενδυτική</i>	<i>Μετοχές Εμπορικής Επενδυτικής προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας</i>
1 Χρηματιστηριακής Αξίας (Κεφαλαιοποίηση)	16,28 έως και 24,19 προς 1	6,83 έως και 10,14 προς 1
2 και 3 Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων <i>Εμπορικής Τράπεζας προς Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση Εμπορικής Επενδυτικής</i>	18,15 έως και 23,09 προς 1	7,61 έως και 9,68 προς 1
4 Δεικτών κεφαλαιαγοράς	11,59 έως και 25,52 προς 1	4,86 έως και 10,70 προς 1
5 Συγκρίσιμων Συναλλαγών	11,94 έως και 34,53 προς 1	5,01 έως και 14,48 προς 1

Σταθμίζοντας την αποτίμηση της κάθε εταιρίας αναλόγως της καταλληλότητας εκάστης μεθόδου και δίνοντας βαρύτητα στην υπό στοιχεία (3) και (1) μεθόδους της Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων και Χρηματιστηριακής Αξίας ως προς την απορροφώσα και τις υπό στοιχεία (2) και (1) μεθόδους της Αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης και Χρηματιστηριακής Αξίας, ως προς την απορροφώμενη, προέκυψε ένα εύρος σχέσης αξιών μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. και αντιστοίχως, ένα εύρος λόγων ανταλλαγής μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. προς μετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ως εξής:

Εύρος Σχέσης Αξιών	Εύρος λόγων Ανταλλαγής Μετοχών
<i>Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Επενδυτική</i>	<i>Μετοχές Εμπορικής Επενδυτικής προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας</i>
16,76 έως και 23,03 προς 1	7,03 προς 9,66 προς 1

Κατά την αποτίμηση των εταιριών δεν ελήφθησαν υπόψη οι πιθανές συνέργιες που ενδεχομένως θα προκύψουν από τις εν λόγω συγχωνεύσεις. Παραλλήλως, οι εταιρίες

αποτιμήθηκαν με την παραδοχή ότι θα συνεχίσουν να λειτουργούν ανεξάρτητα και απρόσκοπτα στο μέλλον ως έχουν και βρίσκονται (stand alone and on a going concern basis).

Επιπλέον, ο Ορκωτός Ελεγκτής κ. Ντζανάτος σημειώνει: «...δεν προέκυψαν δυσχέρειες ή δυσκολίες κατά την εκτίμηση της αξίας των συγχωνευομένων εταιριών σύμφωνα με τις προαναφερθείσες μεθόδους».

Στις δύο εκθέσεις ελέγχου της Grant Thornton προς τα Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων ΑΕ και της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕΕΧ συμπερασματικά αναφέρεται : «Κατά τη γνώμη μας, οι προτεινόμενες από τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιριών σχέσεις αξιών

Σχέση Αξιών	
<i>Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων</i>	<i>Εμπορική Τράπεζα προς Εμπορική Επενδυτική</i>
20,701 προς 1	18,617 προς 1

και οι αντίστοιχες προτεινόμενες σχέσεις ανταλλαγής μετοχών

Σχέση Ανταλλαγής Μετοχών	
<i>Μετοχές Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας</i>	<i>Μετοχές Εμπορικής Επενδυτικής προς μία (1) μετοχή Εμπορικής Τράπεζας</i>
12,500 προς 1	7,807 προς 1

εμπίπτουν στα αντίστοιχα εύρη σχέσεων αξιών και σχέσεων ανταλλαγής μετοχών που προέκυψαν από την αποτίμηση των Εταιριών και επομένως **οι προτεινόμενες, από τα Διοικητικά Συμβούλια, σχέσεις είναι δίκαιες και λογικές** σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.2515/1997 και του κ.ν 2190/1920, λαμβανομένων επίσης υπόψη των οικείων διατάξεων του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών ως ισχύουν.».

Αναφορικά με την επίπτωση της συγχώνευσης στην περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της Απορροφώσας στην έκθεση της Grant Thornton αναφέρεται ως ακολούθως:

«Βάσει των PRO-FORMA ενιαίων οικονομικών καταστάσεων (συνενωμένων των Απορροφώμενων και της Απορροφώσας) δυνάμει των ισολογισμών μετασχηματισμού της 31^{ης} Μαΐου 2004 των συγχωνευομένων εταιριών, οι οποίες συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις ελέγχθηκαν από άλλους ορκωτούς ελεγκτές, οι οποίοι και συνέταξαν σχετική Έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 17/09/2004, προκύπτει ότι μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης:

- τα Ίδια Κεφάλαια της Απορροφώσας θα αυξηθούν κατά 2,92% περίπου, των αντιστοίχων προ της συγχωνεύσεως,
- το Σύνολο του Ενεργητικού της Απορροφώσας θα αυξηθεί κατά 0,45% περίπου, του αντιστοίχου προ της συγχωνεύσεως, και
- τα Αποτελέσματα προ φόρων για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαΐου 2004 θα αυξηθούν κατά 6,59% περίπου, του αντιστοίχου προ της συγχωνεύσεως.

Σημειώνεται ότι στα ανωτέρω εξετάζεται η επίπτωση της συγχωνεύσεως στην Απορροφώσα αποκλειστικά με βάση τις μεταβολές που θα επέλθουν στην περιουσιακή και οικονομική της διάρθρωση, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού. Δεν εξετάζονται οι επιπτώσεις στα μελλοντικά αποτελέσματα, από τυχόν θετικές ή αρνητικές επιδράσεις της συγχώνευσης, όπως ενδεικτικά, η ενίσχυση της πιστοδοτικής δυνατότητας της τράπεζας λόγω

βελτίωσης της κεφαλαιακής της επάρκειας, οι δυνατότητες για οικονομίες κλίμακας, λοιπές συνέργειες, έξοδα υλοποίησης της συγχώνευσης, κλπ.».

5.8 Προϋπάρχοντες Δεσμοί

Πριν τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» για τη συγχώνευση των πέντε εταιριών, η υπάρχουσα μεταξύ τους σχέση ήταν η ακόλουθη:

Η «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο των απορροφούμενων εταιριών με τα ακόλουθα ποσοστά:

Εταιρία	% συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	96,8460%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	52,2318%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	100,0000%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	100,0000%

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ συμμετείχε με ποσοστό 10% στο μετοχικό κεφάλαιο της συνδεδεμένης εταιρίας Euler Hermes Emporiki - Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία πιστώσεων.

Επιπρόσθετα, η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των ακόλουθων εταιριών:

Εταιρία	% συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο
Κάδμος ΑΕ Επιχειρηματικών Συμμετοχών	100,00%
Κάδμος ΑΕ Επενδυτικών Πρωτοβουλιών	100,00%
Κάδμος ΑΕ Επενδύσεων & Παροχής Υπηρεσιών	100,00%
Emporiki Venture Capital Enterprises Ltd	100,00%
Emporiki Venture Capital Developed Markets Ltd	100,00%
Emporiki Venture Capital Emerging Markets Ltd	100,00%
Emporiki Venture Capital Funds Markets Ltd	100,00%
Ερμής Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	45,00%
Ελληνικός Νηογνώμων ΑΕ	7,50%

Τα κοινά μέλη Δ.Σ. των συγχωνευόμενων εταιριών την 31.5.2004 ήταν τα ακόλουθα:

	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ
<i>Ονοματεπώνυμο</i>	<i>Ιδιότητα</i>				
Νικόλαος Μπέης	Μέλος Δ.Σ.	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος			Πρόεδρος Δ.Σ.
Σταύρος Καρπούζης			Μέλος Δ.Σ.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	
Αικατερίνη Μπερίτση		Μέλος Δ.Σ.		Μέλος Δ.Σ.	
Παρασκευάς Παρασκευόπουλος		Αντιπρόεδρος Δ.Σ.			Μέλος Δ.Σ.

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε έχει δώσει τις ακόλουθες εγγυήσεις υπέρ της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.

Δικαιούχος	Αξία	Λήξη
ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΗΜΟΣΙΟΥ	158.400,00	18/11/2006
ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΗΜΟΣΙΟΥ	12.800,00	12/3/2005
ΓΑΙΟΟΣΕ Α.Ε. ΑΝΩΝ, ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΣΤΙΚΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	31.200,00	
ΣΥΝΕΓΓΥΗΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	1.234.224,04	21/1/2005

Πέραν των προαναφερομένων, μεταξύ των συγχωνευομένων εταιριών, δεν έχουν δοθεί εγγυήσεις υπέρ της μίας ή της άλλης.

5.9 Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών

Το σύνολο των νεοεκδιδόμενων μετοχών της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. θα καταχωρηθούν στη μερίδα και το Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων στο Σύστημα Αύλων Τίτλων. Η παράδοση και παραλαβή των νέων μετοχών στους μετόχους της Απορροφώσας και των Απορροφώμενων Εταιριών θα γίνει σύμφωνα με όσα ορίζονται στις διατάξεις περί συστήματος αύλων τίτλων και αποθετηρίου.

Σημειώνεται ότι τα κλασματικά δικαιώματα δεν δημιουργούν δικαίωμα σε λήψη κλάσματος μετοχής αλλά αθροίζονται για τη δημιουργία ακέραιου αριθμού, όπως ειδικότερα θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας, το οποίο, κατ' εξουσιοδότηση της από 26/10/2004 Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εμπορικής Τράπεζας, θα ρυθμίσει τις σχετικές λεπτομέρειες.

Σχετική ανακοίνωση για το χρόνο και τον τρόπο πίστωσης των νέων μετοχών στη Μερίδα και το Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Αύλων Τίτλων θα δημοσιευθεί εγκαίρως στον Τύπο.

Από την επομένη της υποβολής στο ΜΑΕ της εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης για τη συγχώνευση με απορρόφηση, οι μετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. παύουν να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στις περιπτώσεις που λόγω της διακοπής διαπραγμάτευσης των μετοχών της εισηγμένης απορροφώμενης εταιρίας ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., δεν εξασφαλίζεται ή ίση μεταχείριση όλων των μετοχών, μπορεί να ανασταλεί μέχρι την ημερομηνία κατά την οποία καταχωρούνται στις μερίδες των επενδυτών οι νέες μετοχές, η διαπραγμάτευση των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρίας.

Εφόσον απαιτείται η προσαρμογή της τιμής της μετοχής της Απορροφώσας Εταιρίας γίνεται εντός πενθημέρου από την ημερομηνία της εγκριτικής απόφασης για τη συγχώνευση του Υπουργείου Ανάπτυξης στο ΜΑΕ.

Η έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών γίνεται εντός δέκα (10) ημερολογιακών ημερών από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου και της εισαγωγής των μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε κάθε περίπτωση εντός δέκα (10) ημερολογιακών ημερών από την καταχώρηση στο ΜΑΕ της εγκριτικής της συγχώνευσης απόφασης εφόσον έχει προηγηθεί η έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου και η εκπλήρωση των τυχόν προϋποθέσεων από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

6 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

6.1 Γενικά

Οι μετοχές της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. είναι ονομαστικές, όπως ορίζει το άρθρο 11^α του Κωδ. Νόμου 2190/1920, εισηγμένες στην Κύρια Αγορά του Χ.Α., καταχωρούνται στα αρχεία της ανώνυμης εταιρίας «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» και παρακολουθούνται με καταχωρήσεις στα αρχεία αυτά (άυλες μετοχές).

Οι μετοχές της Τράπεζας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Οι μετοχές είναι αδιαίρετες. Σε περίπτωση συγκυριότητας σε μετοχή, τα δικαιώματα των συγκυρίων ασκούνται μόνο από κοινό εκπρόσωπο. Οι συγκύριοι ευθύνονται αλληλέγγυα και σε ολόκληρο για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την κοινή μετοχή.

Κάθε μετοχή της Τράπεζας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Τράπεζας. Με την απόκτηση της μετοχής, ο μέτοχος αποδέχεται το Καταστατικό της Τράπεζας, τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων της, καθώς και τις αποφάσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Το Καταστατικό της Τράπεζας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και στα κέρδη της Τράπεζας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Όλοι οι μέτοχοι της Τράπεζας δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση. Οι μέτοχοι μπορούν να εκπροσωπηθούν στη Γενική Συνέλευση από άλλο πρόσωπο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του.

Δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση έχουν οι μέτοχοι που έχουν δεσμεύσει τις μετοχές τους για το σκοπό αυτό με δήλωση τους προς το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα την οριζόμενη για τη συνεδρίαση της Συνέλευσης και έχουν προσκομίσει στην Τράπεζα, εντός της ίδιας προθεσμίας, τη σχετική βεβαίωση, σύμφωνα με άρθρο 59 του Κανονισμού Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών και λειτουργίας του Συστήματος Αυλών Τίτλων (Αποφ. 154/16.03.1999 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς). Η προθεσμία αυτή ισχύει και για την κατάθεση στην Τράπεζα των εγγράφων νομιμοποίησης των αντιπροσώπων των μετόχων. Μέτοχοι που δεν συμμορφώθηκαν προς τις διατάξεις αυτού του άρθρου μπορούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση και να ψηφίσουν μόνο με την άδεια της.

Σαράντα οκτώ (48) ώρες πριν από κάθε Γενική Συνέλευση πρέπει να τοποθετείται σε εμφανή θέση του καταστήματος της Τράπεζας πίνακας των μετοχών που έχουν δικαίωμα ψήφου με τον αριθμό των μετοχών και ψήφων καθενός, τα ονόματα των τυχόν αντιπροσώπων τους και τις διευθύνσεις των μετόχων και των αντιπροσώπων τους. Στον πίνακα αυτό καταχωρίζονται υποχρεωτικά από το Διοικητικό Συμβούλιο όλοι οι μέτοχοι που τήρησαν τη διαδικασία της προηγούμενης παραγράφου.

Αν κάποιος μέτοχος ή αντιπρόσωπος μετόχου έχει αντιρρήσεις για τον πίνακα, μπορεί να τις υποβάλει μόνο στην αρχή της συνεδρίασης της Συνέλευσης και πριν από την έναρξη της συζήτησης των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών της Τράπεζας.

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παρ. 5 του κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοι τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Τράπεζας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμειχθούν κατά οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή τη διαχείριση της.

Εκτός αν άλλως συμφωνηθεί, (α) κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Τράπεζας ως προς τις σχέσεις τους με αυτή και υπόκειται στην ελληνική νομοθεσία, και (β) κάθε διαφορά μεταξύ της Τράπεζας αφενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφετέρου υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Τράπεζα ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους μέσα σε δύο μήνες από την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, κατά τα ειδικότερα καθοριζόμενα από τη Γενική Συνέλευση ή το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και από τον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Αυλών Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Με την επιφύλαξη των διατάξεων για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, δεν μπορεί να γίνει οποιαδήποτε διανομή στους μετόχους αν κατά την ημερομηνία λήξης της τελευταίας χρήσης το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Τράπεζας είναι ή θα γίνει μετά τη διανομή αυτή, κατώτερο από το ποσό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, προσαυξημένου με τα αποθεματικά που απαγορεύονται από το Νόμο ή το Καταστατικό να διανεμηθούν.

Τα μερίσματα δεν μπορεί να ξεπερνούν το ποσό των αποτελεσμάτων της τελευταίας χρήσης που έληξε, προσαυξημένου κατά τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων και με τα αποθεματικά τα οποία επιτρέπεται να διανεμηθούν και αποφάσισε σχετικά η Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή τους και μειωμένο κατά το ποσό των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και το ποσό που επιβάλλεται να διατεθεί, σύμφωνα με το Νόμο ή το Καταστατικό, για το σχηματισμό αποθεματικών.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

6.2 Δικαιώματα Μειοψηφίας

Ύστερα από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και την προηγούμενη δέσμευση των μετοχών τους, οι οποίες τους παρέχουν το δικαίωμα υποβολής της αίτησης, το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συγκαλέσει Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων ορίζοντας ημέρα συνεδρίας που να απέχει το πολύ τριάντα (30) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση πρέπει να περιέχει τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Ύστερα από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης οφείλει να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης, τακτικής ή έκτακτης, ορίζοντας ημέρα συνεδρίας για τη λήψη των αποφάσεων αυτών εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων και που δεν μπορεί πάντως να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημερομηνία αναβολής.

Ύστερα από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη αποφάσεων πάνω στα θέματα της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης ενεργείται με ονομαστική κλήση.

Ύστερα από αίτηση, η οποία υποβάλλεται στην Τράπεζα πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση από μετόχους που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται:

α) Να ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά που έχει καταβάλει η Τράπεζα κατά την τελευταία διετία για οποιαδήποτε αιτία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της Τράπεζας, καθώς και οποιαδήποτε άλλη παροχή προς τα παραπάνω πρόσωπα, ή κάθε υπάρχουσα σύμβαση, από οποιαδήποτε αιτία, μεταξύ της Τράπεζας και των παραπάνω προσώπων.

β) Να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που ζητούνται επί υποθέσεων της Τράπεζας στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών που ζητούνται για αποχρώντα λόγο, ο οποίος πρέπει να αναγράφεται στα πρακτικά. Κάθε τυχόν αμφισβήτηση για το βάσιμο της αιτιολογίας λύεται από το αρμόδιο δικαστήριο της έδρας της Τράπεζας.

Μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το αρμόδιο Δικαστήριο έλεγχο της Τράπεζας, σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζει ο Νόμος.

Ύστερα από αίτηση, η οποία υποβάλλεται στην Τράπεζα πέντε (5) ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση από μετόχους που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και οι οποίοι δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει σε αυτούς κατά τη Γενική Συνέλευση ή, κατά την κρίση του, και πριν από αυτήν σε εκπροσώπους τους, πληροφορίες σχετικές με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Τράπεζας. Το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να αρνηθεί την παροχή πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος πρέπει να αναγράφεται στα πρακτικά. Κάθε τυχόν αμφισβήτηση για το βάσιμο της αιτιολογίας λύεται από το αρμόδιο δικαστήριο της έδρας της Τράπεζας. Σε αυτήν την περίπτωση οι Μετοχές πρέπει να μείνουν δεσμευμένες μέχρι της έκδοσης της απόφασης του αρμόδιου Δικαστηρίου.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου δικαιούνται, με τη διαδικασία που προβλέπει εκάστοτε ο Νόμος να ζητήσουν από το αρμόδιο Δικαστήριο τον έλεγχο της Τράπεζας, εφόσον από όλη την πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτής της παραγράφου δεν εφαρμόζεται εάν η αιτούσα μειοψηφία εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Ο δικαιούχος δικαιωμάτων μειοψηφίας, που επιθυμεί να ασκήσει τα ανωτέρω δικαιώματα μειοψηφίας, και ο οποίος είναι κύριος-κάτοχος μετοχών της Τράπεζας σε αυλή μορφή, οφείλει να ζητήσει τη δέσμευση των μετοχών του που είναι καταχωρημένες στο Λογαριασμό Αξιών του, που τηρείται στο Σύστημα Αυλών Τίτλων από το Χειριστή του Λογαριασμού Χειριστή όπου είναι καταχωρημένες οι μετοχές, σύμφωνα με το άρθρο 59 του Κανονισμού Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών και Λειτουργίας του Συστήματος Αυλών Τίτλων (Απόφαση 154/16.03.1999 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

6.3 Γενική Συνέλευση

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Τράπεζας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Τράπεζα. Οι νόμιμες αποφάσεις της είναι υποχρεωτικές για όλους τους μετόχους ακόμη και για τους απόντες ή εκείνους που διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια κατά το Νόμο και κατά το Καταστατικό να αποφασίζει για:

- α) τροποποιήσεις του Καταστατικού. Τέτοιες θεωρούνται και οι αυξήσεις ή μειώσεις κεφαλαίου της Τράπεζας με εξαίρεση την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο ή από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 13 του Κ.Ν 2190/20 και το καταστατικό όπως ισχύουν,
- β) την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας,
- γ) την έγκριση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Τράπεζας,
- δ) τη διάθεση των ετήσιων κερδών,
- ε) την έκδοση ομολογιακού δανείου,
- στ) τη συγχώνευση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Τράπεζας, και
- ζ) το διορισμό εκκαθαριστών.

Εξαιρείται από την αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης η εκλογή προσωρινών Συμβούλων σε αντικατάσταση άλλων που παραιτήθηκαν, απεβίωσαν ή για οποιοδήποτε λόγο εξέπυσαν.

Κατά τα λοιπά, η Γενική Συνέλευση αποφασίζει επί κάθε πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβανομένης στην ημερησία διάταξη.

Η Γενική Συνέλευση των Μετοχών συνέρχεται τακτικά στην έδρα της Τράπεζας μία τουλάχιστον φορά το χρόνο μέσα σε έξι (6) μήνες από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων κάθε φορά που το κρίνει αναγκαίο.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση εξετάζει τις Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών επί των Καταστάσεων αυτών και αποφασίζει για την έγκρισή τους.

Μετά την έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων, η Γενική Συνέλευση αποφασίζει με ειδική ψηφοφορία, που διενεργείται με ονομαστική κλήση, για την απαλλαγή των μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης. Η απαλλαγή είναι ανίσχυρη στις περιπτώσεις του άρθρου 22α του Κωδ. Νόμου 2190/1920. Στην ψηφοφορία περί απαλλαγής δικαιούνται να μετάσχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι μέτοχοι υπάλληλοι της Τράπεζας μόνο με τις μετοχές των οποίων είναι κύριοι.

Η Γενική Συνέλευση συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Γενική Συνέλευση, με εξαίρεση τις επαναληπτικές συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να καλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασης, στις οποίες υπολογίζονται και οι εξαιρετικές ημέρες. Η ημέρα της δημοσίευσης της πρόκλησης της Γενικής Συνέλευσης και η ημέρα της συνεδρίασης αυτής δεν υπολογίζονται.

Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης πρέπει να καθορίζει το οίκημα, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, καθώς και τα θέματα της ημερησίας διάταξης με σαφήνεια. Η πρόσκληση αναρτάται σε εμφανή θέση του Καταστήματος της Τράπεζας και δημοσιεύεται προ δέκα (10) τουλάχιστον ημερών στο τεύχος Ανωνύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, σύμφωνα με το άρθρο 3 του από 16.1.1930 Π.Δ. "Περί Δελτίου Ανωνύμων Εταιριών".

Επίσης, η πρόσκληση δημοσιεύεται προ είκοσι (20) τουλάχιστον ημερών: α) σε μία ημερήσια πολιτική εφημερίδα, που επιλέγεται από τις εφημερίδες που αναφέρονται στο άρθρο 3 του ν.δ. 3757/1957, όπως ισχύει, και εκδίδεται στην Αθήνα και έχει, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, ευρύτερη κυκλοφορία σε ολόκληρη τη χώρα, και β) σε μία ημερήσια οικονομική εφημερίδα που πληροί τις προϋποθέσεις 26 παρ. 2 στοιχεία γ' Κ.Ν 2190/20. Στις περιπτώσεις επαναληπτικών Γενικών Συνελεύσεων οι παραπάνω προθεσμίες συντέμνονται στο ήμισυ.

Με την επιφύλαξη της επόμενης παραγράφου, η Γ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία εάν μετέχουν σε αυτήν, μέχρι και την ψηφοφορία, αυτοπροσώπως ή με αντιπρόσωπο, μέτοχοι των οποίων οι μετοχές αντιστοιχούν στο ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου κεφαλαίου. Οι αποφάσεις

λαμβάνονται με την απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται στην Συνέλευση. Εάν η απαρτία αυτή δεν επιτευχθεί ή εκλείψει, η Γ.Σ. συνέρχεται εκ νέου κατά τους όρους του νόμου και τότε βρίσκεται σε απαρτία, όσον αφορά τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οσοδήποτε μετοχές και αν διαθέτουν οι μέτοχοι που μετέχουν σε αυτήν.

Θέματα για τα οποία απαιτείται αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία είναι αυτά που προβλέπονται στο άρθρο 29 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920. Συγκεκριμένα και προκειμένου να ληφθεί απόφαση για τα παραπάνω θέματα, η Γ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία εάν μετέχουν σε αυτήν, μέχρι και την ψηφοφορία, αυτοπροσώπως ή με αντιπρόσωπο, μέτοχοι των οποίων οι μετοχές αντιστοιχούν στα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου κεφαλαίου.

Εάν η απαρτία αυτή δεν επιτευχθεί ή εκλείψει, η Γ.Σ. συνέρχεται εκ νέου κατά τους όρους του νόμου και τότε βρίσκεται σε απαρτία, όσον αφορά τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, εάν μετέχουν σε αυτήν μέτοχοι των οποίων οι μετοχές αντιστοιχούν στο ένα δεύτερο (1/2) του καταβεβλημένου κεφαλαίου.

Εάν η απαρτία αυτή δεν επιτευχθεί ή εκλείψει, η Γ.Σ. συνέρχεται εκ νέου κατά τους όρους του νόμου και τότε βρίσκεται σε απαρτία για τα ίδια θέματα, εάν οι μέτοχοι που μετέχουν σε αυτήν διαθέτουν μετοχές που αντιστοιχούν στο ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου κεφαλαίου. Για τα θέματα για τα οποία απαιτείται αυξημένη απαρτία, η Γ.Σ. αποφασίζει με πλειοψηφία δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται σε αυτήν κατά το χρόνο της ψηφοφορίας.

6.4 Φορολογία μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα Νομοθεσία (Ν.2238/1994, άρθρο 109), οι εισηγμένες στο Χ.Α. τράπεζες βαρύνονται με φόρο 35% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή. Με αυτή τη φορολογική επιβάρυνση των καθαρών κερδών της τράπεζας εξαντλείται οποιαδήποτε υποχρέωση των μετόχων της για τα λαμβανόμενα από αυτούς μερίσματα.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του ισολογισμού από τη γενική συνέλευση των μετόχων της τράπεζας.

Σημειώνεται τέλος ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η τράπεζα και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στην τράπεζα καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της τράπεζας της επόμενης χρήσης. Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της τράπεζας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν, καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

6.5 Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχής

Χρηματιστηριακά Στοιχεία της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Οι μετοχές της Εμπορικής Τράπεζας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1909.

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής στο Χ.Α. την ημέρα της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 26.10.2004 διαμορφώθηκε σε € 20,10. Η χρηματιστηριακή αξία της Τράπεζας την ίδια ημέρα ανήλθε σε € 1.727,2 εκατ.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα συνοπτικά στατιστικά στοιχεία που αφορούν την εξέλιξη της μετοχής της Εμπορικής Τράπεζας κατά την περίοδο 01.01.2003 – 30.06.2004.

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	
(ποσά σε €)	01.01.2003 – 30.06.2004
Μέση Τιμή Κλεισίματος	17,46
Ανώτατη Τιμή Κλεισίματος	24,4
Κατώτατη Τιμή Κλεισίματος	8,76
Μέσος Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	30.688.081
Μέρισμα ανά μετοχή Χρήσης 2003 *	0,5

* Με βάση τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

Χρηματιστηριακά Στοιχεία της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.

Οι μετοχές της Εμπορικής Επενδυτικής εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1993.

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής στο Χ.Α. την ημέρα της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 12.11.2004 διαμορφώθηκε σε € 2,72. Η χρηματιστηριακή αξία της Τράπεζας την ίδια ημέρα ανήλθε σε € 98 εκατ. περίπου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα συνοπτικά στατιστικά στοιχεία που αφορούν την εξέλιξη της μετοχής της Εμπορικής Επενδυτικής κατά την περίοδο 01.01.2003 – 30.06.2004.

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ	
(ποσά σε €)	01.01.2003 – 30.06.2004
Μέση Τιμή Κλεισίματος	2,16
Ανώτατη Τιμή Κλεισίματος	2,91
Κατώτατη Τιμή Κλεισίματος	1,4
Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	6.410.203
Μέρισμα ανά μετοχή Χρήσης 2003 *	Δεν διανεμήθηκε

* Με βάση τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

7.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. της 26/10/2004, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. της 19/10/2004, η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. της 12/11/2004, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε. της 25/10/2004 και η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. της 25/10/2004, ενέκριναν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.».

Η εν λόγω συγχώνευση θα έχει ως αποτέλεσμα την ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης, την ανασύνταξη και τον αναπτυξιακό επαναπροσανατολισμό των δυνάμεων του Ομίλου και την αποδέσμευση πόρων από δραστηριότητες χαμηλής απόδοσης, ώστε να επικεντρωθούν στην αξιοποίηση νέων αποδοτικών ευκαιριών.

Η «νέα» Εμπορική Τράπεζα που θα προκύψει από τη συγχώνευση με απορρόφηση των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» διατηρεί την επωνυμία, την έδρα και τον καταστατικό σκοπό της απορροφώσας. Ειδικότερα, η επωνυμία της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας θα είναι : «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», έδρα της ο Δήμος Αθηναίων, οδός Σοφοκλέους 11 (αρ. ΜΑΕ 6064/06/Β/86/03) και διακριτικός της τίτλος «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ» και σε ξενόγλωσση απόδοση «Emporiki Bank». Σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, η Τράπεζα διενεργεί στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, για λογαριασμό της και για λογαριασμό τρίτων, ή σε συνεργασία ή κοινοπραξία με άλλα νομικά ή φυσικά πρόσωπα, οποιασδήποτε ιθαγένειας, όλες τις τραπεζικές και χρηματοπιστωτικές εργασίες που επιτρέπονται σε Ανώνυμες Τραπεζικές Εταιρείες από το εκάστοτε ισχύον δίκαιο. Το αντικείμενο εργασιών της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας δεν διαφοροποιείται από το αντίστοιχο της απορροφώσας και παρατίθεται αναλυτικά στο κεφάλαιο 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ενότητα 11.1 Γενικές Πληροφορίες.

Σύμφωνα με την 4-ψήφια στατιστική ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 2003 το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 «Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών».

7.2 Αντικείμενο Εργασιών

Η ανάλυση των εσόδων της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας, με βάση την proforma συνενωμένη κατάσταση αποτελεσμάτων 01.01-31.05.2004 των συγχωνευόμενων εταιρειών, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ PROFORMA ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 01.01-31.05.2004		
(ποσά σε εκατ. €)	Ποσά	%
Εσοδα από Τόκους	327.822.008,58	76,92%
Εσοδα από Τόκους χορηγήσεων-Λοιποί τόκοι	297.411.005,24	69,79%
Εσοδα τίτλων σταθερής απόδοσης	30.411.003,34	7,14%
Εσοδα από τίτλους	3.035.158,81	0,71%

Εσοδα από μετοχές και τίτλους μεταβλητής απόδοσης	2.092.497,46	0,49%
Εσοδα από συμμετοχές σε συμμετ. Ενδιαφ. Επιχειρήσεις	0,00	0,00%
Εσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	942.661,35	0,22%
Καθαρά έσοδα προμηθειών	58.643.034,09	13,76%
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	32.457.588,48	7,62%
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	4.202.530,61	0,99%
Σύνολο	426.160.320,57	100,00%

Η δραστηριότητα, τα τραπεζικά προϊόντα και οι υπηρεσίες της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας και του Ομίλου της θα συνεχίσουν να παρέχονται όπως και πριν την συγχώνευση, επιδιώκοντας σημαντικές επιχειρηματικές συνέργιες από όλο το φάσμα των χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που παρείχε η απορροφώσα Εμπορική Τράπεζα και ο Όμιλος της πριν τη συγχώνευση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα και οι υπηρεσίες των απορροφωμένων εταιρειών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» θα παρέχονται πλέον από την «νέα» Εμπορική Τράπεζα. Αναλυτική περιγραφή της δραστηριότητας, των τραπεζικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών της Εμπορικής Τράπεζας και του Ομίλου της γίνεται στο κεφάλαιο 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ενότητα 11.3 Δραστηριότητα – Παρεχόμενα Προϊόντα και Υπηρεσίες.

7.3 Δίκτυο Καταστημάτων

Το δίκτυο διάθεσης των χρηματοοικονομικών προϊόντων της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος δεν διαφοροποιείται ουσιαστικά, λόγω της συγχώνευσης, από το ήδη υφιστάμενο δίκτυο της Εμπορικής Τράπεζας. Περιλαμβάνει συνολικά 375 καταστήματα, σύμφωνα με στοιχεία της 31.05.2004, καλύπτοντας γεωγραφικά ολόκληρη την Ελλάδα και ένα υποκατάστημα στο Λονδίνο. Το δίκτυο των ATMs της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος αριθμεί συνολικά 691 αυτόματες μηχανές, σύμφωνα με στοιχεία της 31.05.2004.

Αναλυτική παρουσίαση του δικτύου της Εμπορικής Τράπεζας πριν από τη συγχώνευση γίνεται στο κεφάλαιο 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε, στην ενότητα 11.3.2. Αναλυτική περιγραφή των παρεχομένων υπηρεσιών, του δικτύου καταστημάτων και ATMs και της Διαχείρισης Κινδύνων.

7.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας ανέρχεται, με βάση τη συνενωμένη λογιστική κατάσταση της 31/05/2004, σε € 181,8 εκατ. και αναλύεται ως ακολούθως :

Αύλα πάγια στοιχεία

Αύλα πάγια (ποσά σε €)	
Εξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	23.691.384,97
Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία	94.616.002,10
Αξία κτήσης	118.307.387,07
Σωρευμένες Αποσβέσεις	70.571.746,69
Αναπόσβεστη Αξία 31/5/2004	47.735.640,38

Ενσώματα πάγια στοιχεία

Ενσώματα πάγια			
(ποσά σε €)	Αξία κτήσης 31/5/2004	Σωρευμένες Αποσβέσεις 31/5/2004	Αναπόσβεστη Αξία 31/5/2004
Γήπεδα – Οικόπεδα	45.922.781,24	0,00	45.922.781,24
Κτίρια – εγκαταστάσεις κτιρίων	125.796.878,46	83.648.039,44	42.148.839,02
Επιπλα, ηλεκτρονικός & λοιπός εξοπλισμός	140.390.289,89	107.881.373,08	32.508.916,81
Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	12.724.920,90	6.757.595,64	5.967.325,26
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	7.525.465,42	0,00	7.525.465,42
Σύνολο	332.360.335,91	198.287.008,16	134.073.327,75

Οι εγγυήσεις που έχει δώσει, τα εμπορικά σήματα που έχουν εγκριθεί από τη Διοικητική Επιτροπή Σημάτων και τα ασφαλιστήρια συμβόλαια για τα περιουσιακά της στοιχεία που έχει συνάψει η Εμπορική Τράπεζα και οι απορροφώμενες «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» (βλ. κεφ. 11.4, 18.4, 21.4, 25.4, 28.4) εξακολουθούν να ισχύουν και μετά τη συγχώνευση.

7.5 Μετοχικό Κεφάλαιο – Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εμπορικής Τράπεζας αυξάνεται μετά τη συγχώνευση κατά € 55.776.999. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης θα ακυρωθούν όλες οι μετοχές των απορροφώμενων εταιρειών και για το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου θα εκδοθούν νέες μετοχές, βάσει των καθορισθέντων σχέσεων ανταλλαγής με τις απορροφώμενες εταιρείες. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας θα ανέλθει μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης σε € 485.435.379,000, διαιρούμενο σε 88.260.978 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 5,50 η κάθε μία.

	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Ονομαστική Αξία (€)	Αριθμός Μετοχών
Μετοχικό κεφάλαιο πριν τη συγχώνευση	429.658.380,00	5,00	85.931.676,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης	55.180.580,70		
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω στρογγυλοποίησης	596.418,30		
Μετοχικό κεφάλαιο μετά τη συγχώνευση	485.435.379,00	5,50	88.260.978,00

Επί του συνόλου των μετοχών της Απορροφώσας Εμπορικής Τράπεζας μετά τη συγχώνευση, οι μέτοχοι της Απορροφώσας και των απορροφώμενων εταιρειών θα συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της «νέας» Εταιρίας ως ακολούθως :

Εταιρία	Μετοχές	% συμμετοχής στη νέα εταιρία
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	85.931.676	97,36%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	124.451	0,14%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	2.204.851	2,50%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	0	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	0	-
ΣΥΝΟΛΟ	88.260.978,00	100,00%

Η μετοχική σύνθεση της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας έχει κατά την 26/10/2004 ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ

Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ» ως εξής :

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚ. ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚ. ΨΗΦΟΥ
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	8.087.698	9,412%	8.087.698	9,412%
CREDIT AGRICOLE S.A.	7.718.466	8,982%	7.718.466	8,982%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΕΩΣ ΕΡΓΑΤΙΚΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ	4.793.065	5,578%	4.793.065	5,578%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.565.220	5,313%	0	0,00%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	4.278.245	4,979%	4.278.245	4,979%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΛ. ΠΡΟΝΟΙΑΣ)	3.645.547	4,242%	3.645.547	4,242%
Ε.Τ.Ε.Α.Μ.	1.776.372	2,067%	1.776.372	2,067%
ΑΕΓΕΑΝ FINANCE S.A.	1.766.297	2,055%	1.766.297	2,055%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΛ. ΑΣΘΕΝΕΙΑΣ)	1.480.355	1,723%	1.480.355	1,723%
ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΣ ΚΑΙ ΑΥΤΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΩΝ	1.235.303	1,438%	1.235.303	1,438%
ΤΣΜΕΔΕ ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ & ΕΡΓΟΛΗΠΤΩΝ ΔΗΜ.ΕΡΓΩΝ	914.172	1,064%	914.172	1,064%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	45.670.936	53,147%	45.670.936	47,834%
ΣΥΝΟΛΟ	85.931.676	100,000%	81.366.456	94,687%

7.6 Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εμπορικής Τράπεζας μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης διαμορφώνονται ως ακολούθως :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ποσά σε €)	
Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	485.435.379,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	360.906.488,79
Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας περιουσιακών στοιχείων	94.051,49
Αποθεματικά κεφάλαια	575.118.083,86
Αποθεματικά Αγοράς Ιδίων Μετοχών	43.999.814,20
Ίδιες μετοχές	-88.934.569,68
Αποτελέσματα περιόδου 1/1-31/5/2004	46.205.388,53
Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	-72.391.655,45
ΣΥΝΟΛΟ	1.350.432.980,74

7.7 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών – Εποπτεία

7.7.1 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας αποτελείται από τα παρακάτω 13 μέλη :

- | | |
|---|--|
| 1. Προβόπουλος Γεώργιος του Αθανασίου, | Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος,
Εκτελεστικό Μέλος,
Αναπληρωτής Καθηγητής Πανεπιστημίου
Αθηνών - Οικονομολόγος |
| 2. Ζώννιος Λεωνίδας του Αριστοτέλους, | Εκτελεστικό Μέλος, Γενικός Διευθυντής
Τραπεζικό Στέλεχος |
| 3. Μπέης Νικόλαος του Θεοδώρου, | Εκτελεστικό Μέλος, Γενικός Διευθυντής
Τραπεζικό Στέλεχος |
| 4. Δημακάκος Φωκίων του Φωτίου, | Εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικός Υπάλληλος-Οικονομολόγος |
| 5. Εμπέογλου Νικόλαος του Μιχαήλ, | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Μηχανολόγος-Ηλεκτρολόγος Ε.Μ.Π./
Σύμβουλος Επιχειρήσεων |
| 6. Ζούλοβιτς Μαργαρίτα του Λούη, | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Οικονομολόγος |
| 7. Κροντηράς Δημήτριος του Παναγιώτη, | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Συνταξιούχος |
| 8. Λε Μασσόν Μισέλ του Ζαν Φρανσουά, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικό Στέλεχος |
| 9. Μπρατσιάκος Χρήστος του Γεωργίου, | Εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικός Υπάλληλος |
| 10. Περρόν Ζαν-Λυκ του Ανρύ, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικός Υπάλληλος |
| 11. Ταβουλάρης Νικόλαος του Στυλιανού, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Οικονομολόγος |
| 12. Φράγκου Αγγελική του Νικολάου, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Μηχανολόγος-Ηλεκτρολόγος |
| 13. Φωτόπουλος Ιωάννης του Γεωργίου, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Δικηγόρος Δ.Ν.- Φορολογικός Σύμβουλος |

Από τα ως άνω μέλη του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας οι κ. Εμπέογλου Νικόλαος, κα Ζούλοβιτς Μαργαρίτα και κ. Κροντηράς Δημήτριος αποτελούν ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη κατά την έννοια του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002.

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εμπορικής Τράπεζας εξελέγη κατά την Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14/05/2004, συγκροτήθηκε σε σώμα αυθημερόν (ΦΕΚ

5461/09.06.2004). Η θητεία του λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που θα συνέλθει το 2008.

Η παραπάνω σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας παρουσιάζει μια μεταβολή σε σχέση με αυτήν του Διοικητικού Συμβουλίου της 31/05/2004 της Απορροφώσας Τράπεζας. Κατά την συνεδρίαση της 27/09/2004 (ΦΕΚ 12845/19.10.2004) του Δ.Σ. αποφασίστηκε η αντικατάσταση του παραιτιθέντος εκτελεστικού μέλους κ. Μπεκιάρη Ανδρέα του Παναγιώτη από τον κ. Μπρατσιάκο Χρήστο του Γεωργίου, ο οποίος εκλέχτηκε ως εκτελεστικό μέλος.

Αναλυτικές πληροφορίες για τα όργανα διοίκησης, διεύθυνσης της Τράπεζας παρατίθενται στο κεφ. 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., υποενότητα 11.8.1 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών.

7.7.2 Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Τα όργανα εποπτείας και το σύστημα του εσωτερικού ελέγχου της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τα αντίστοιχα πριν τη συγχώνευση. Συνοπτική περιγραφή τους παρατίθεται στο κεφάλαιο 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., υποενότητα 11.8.2 Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.

7.7.3 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρική Διακυβέρνηση της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας δεν διαφέρει ουσιωδώς από την αντίστοιχη πριν τη συγχώνευση. Συνοπτική περιγραφή αυτής παρατίθεται στο κεφάλαιο 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., υποενότητα 11.8.3 Εταιρική Διακυβέρνηση.

7.8 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών

Οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στη διοίκηση άλλων εταιριών παρουσιάζεται στο κεφ. 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ενότητα 11.9 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. της Τράπεζας στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών.

7.9 Οργανόγραμμα

Το οργανόγραμμα της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας παραμένει το ίδιο με αυτό πριν τη συγχώνευση, το οποίο παρατίθεται στο κεφ. 11. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ενότητα 11.10 Οργανόγραμμα.

7.10 Απασχολούμενο Προσωπικό

Ο αριθμός προσωπικού της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος (σύμφωνα με στοιχεία της 05/11/2004) ανερχόταν σε 6.969 άτομα περίπου, εκ των οποίων 100 άτομα περίπου προήλθαν από την Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ, 3 από την Εμπορική Επενδυτική ΑΕ, 34 από την Εμπορική Factoring ΑΕ Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων και 8 από την Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών ΑΕ. Σε ενοποιημένη βάση, ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας μετά τη συγχώνευση θα ανέρχεται περίπου σε 7.800 άτομα, σύμφωνα με στοιχεία της 05/11/2004.

7.11 Συμμετοχές της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Οι κυριότερες συμμετοχές της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας, έτσι όπως διαμορφώνονται μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Συμμετοχές της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.	Ποσοστό Συμμετοχής		
	Αμέση συμμετοχή	Εμμεση συμμετοχή	Σύνολο
Θυγατρικές Εταιρίες της Εμπορικής Χρηματοπιστωτικού τομέα			
EMPORIKI BANK (GERMANY) GMBH	100,00%	0,00%	100,00%
EMPORIKI BANK (BULGARIA) EAD	100,00%	0,00%	100,00%
EMPORIKI BANK (ALBANIA) SA	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Α.Ε.	99,65%	0,35%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	99,50%	0,50%	100,00%
EMPORIKI BANK (ROMANIA) S.A.	98,13%	0,36%	98,49%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	80,00%	0,00%	80,00%
EMPORIKI BANK (GEORGIA) S.A.	76,52%	0,00%	76,52%
EMPORIKI BANK (CYPRUS) LTD	75,02%	0,00%	75,02%
EMPORIKI BANK (ARMENIA) CJSC	75,00%	0,00%	75,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	50,00%	0,00%	50,00%
Θυγατρικές Εταιρίες της Εμπορικής μη Χρηματοπιστωτικού τομέα			
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	99,90%	0,00%	99,90%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA ΕΠΕ (σε εκκαθάριση)	99,00%	1,00%	100,00%
METROLIFE Α.Ε.Γ.Α.	95,59%	4,41%	100,00%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	83,73%	0,14%	83,87%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΑΚΚΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤ. ΥΛΗΣ Α.Ε.	58,71%	12,86%	71,57%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.	51,00%	0,00%	51,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	50,00%	0,00%	50,00%
Νέες Συμμετοχές			
EMPORIKI GROUP FINANCE PLC	100,00%	0,00%	100,00%
Συγγενείς Εταιρίες			
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	42,16%	2,05%	44,21%
ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ (σε εκκαθάριση)	40,00%	60,00%	100,00%
ΕΡΜΗΣ Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	71,70%	0,00%	71,70%
MEDIA CALL CENTER - ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε (MEDIAFON Α.Ε.)	25,00%	0,00%	25,00%
ICAP Α.Ε.	20,00%	0,00%	20,00%
Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος			

EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ - Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Α.Ε.)	15,00%	35,00%	50,00%
ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ Α.Ε.	10,03%	0,00%	10,03%
Θυγατρικές θυγατρικών			
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗΣ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΩΝ Ε.Π.Ε.	1,00%	99,00%	100,00%
ΑΣΤΙΚΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	0,00%	100,00%	100,00%
ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,01%	99,99%	100,00%
ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	99,99%	0,01%	100,00%
TARGET Ε.Π.Ε. (σε εκκαθάριση)	0,00%	100,00%	100,00%
FENIX (HELLAS) -AGENTIE DE ASIGURAPI S.R.L.	0,00%	100,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ-ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦ/ΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ Ε.Γ	0,00%	100,00%	100,00%
PHOENIX VERSICHERUNGSVER-MITTLER UND MAKLER GmbH (ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΣΙΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΕΠΕ)	0,00%	100,00%	100,00%
ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,010%	99,99%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	100,00%	0,00%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	100,00%	0,00%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL FUNDS LTD	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LTD	100,00%	0,00%	100,00%
Συγγενείς θυγατρικών			
MANPOWER Α.Ε.Γ.Ε.Κ.	15,00%	30,00%	45,00%

8 ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΑ (PROFORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Όπως αναφέρθηκε ήδη, η συγχώνευση των πέντε εταιριών έγινε με απορρόφηση των ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70, 72-77 και 78 του κ.ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών» και του άρθρου 16 παρ. 5 του ν. 2515/1997, όπως ισχύουν.

Τα οικονομικά μεγέθη των πέντε εταιριών, όπως εμφανίζονται στη συνέχεια, είναι αποτέλεσμα της συνένωσης των στοιχείων των πέντε εταιριών δι' αθροίσματος των ομοειδών κονδυλίων της περιόδου 1/1-31/5/2003 αφού απαλείφθηκαν οι διεταιρικές συναλλαγές. Τα συνενωμένα οικονομικά στοιχεία έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές κ.κ Στυλιανό Ξενάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 11541), Γεώργιο Ξενοκτιστάκη (ΑΜ ΣΟΕΛ 14171) της ΣΟΛ Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ και τον κ. Νικόλαο Βουνισέα (ΑΜ ΣΟΕΛ 18701) της KPMG ΚΥΡΙΑΚΟΥ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Οι εξωλογιστικές οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν εγκριθεί από κάποια Γενική Συνέλευση και δεν έχουν νομική υπόσταση.

8.1 Εξωλογιστικά (PROFORMA) Οικονομικά Στοιχεία Περιόδου 01.01 – 31.05.2004 της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.

Αποτελέσματα περιόδου	
(ποσά σε € 000)	1/1-31/5/2004
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	327.822,01
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	113.301,97
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	214.520,04
Έσοδα από Τίτλους	3.035,16
Έσοδα Προμηθειών	63.596,61
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	4.953,57
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	32.457,59
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	4.202,53
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	312.858,35
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	202.613,53
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	110.244,82
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	35,24%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	1.429,64
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	108.815,19
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	19.235,51
Μείον : Διαφορές προσαρμογής απαιτήσεων και Προβλέψεις	48.566,42
Πλέον: Διαφορές προσαρμογής αξίας κινητών αξιών	329,57
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	41.342,82
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	2.348,51
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	1.867,54
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	4.381,60
Κέρδη Προ Φόρων	46.205,39
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	14,77%

Στοιχεία Ισολογισμού

(ποσά σε € χιλ.)	31/5/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	612.594,66
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	68.500,73
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	713.935,35
Απαιτήσεις κατά Πελατών	12.935.047,70
Μείον : Προβλέψεις	384.185,73
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	1.923.772,37
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	247.928,32
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	50.322,04
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	555.997,38
Αύλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	47.735,64
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	134.073,33
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	336.439,27
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	150.525,24
Σύνολο Ενεργητικού	17.392.686,30
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	44.544.067,98
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	1.773.649,18
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	13.876.120,51
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	278.861,19
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	113.134,97
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	487,47
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.042.253,32
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	485.435,38
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	360.906,49
Αποθεματικά Κεφάλαια	575.118,08
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	43.999,81
Ίδιες μετοχές	-88.934,57
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	94,05
Υπόλοιπο εις νέο	-72.391,66
Αποτελέσματα 1.1-31.5.2004	46.205,39
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.350.432,98
Σύνολο Παθητικού	17.392.686,30
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	44.544.067,98

Σημειώσεις:

1. Στις συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01 – 31/05/2004 περιλαμβάνονται μαζί με την «Εμπορική Τράπεζα Α.Ε.» (απορροφώσα) και οι απορροφούμενες εταιρείες «Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.», «Εμπορική Factoring Α.Ε.», «Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.» και «Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε.».
2. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εμπορικής Τράπεζας (απορροφώσα) τρέχουσας αξίας σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 συνολικού ποσού. Ευρώ 1.378 εκατ. περίπου, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεώς του, ποσού Ευρώ 1.456 εκατ. περίπου.
3. Η απορροφούμενη Ανώνυμη Εταιρεία «Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών» στην ελεγχόμενη χρήση μετέφερε τη συμψηφιστική ζημία από τα κέρδη εκ πωλήσεως και τις ζημίες από την αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων συνολικού ποσού Ευρώ 15,6 εκατ. περίπου, απ' ευθείας στην καθαρή θέση συμψηφίζοντας το ποσό αυτό με ειδικό

αφορολόγητο αποθεματικό που είχε σχηματισθεί για το σκοπό αυτό σε προηγούμενες χρήσεις, με συνέπεια τα συνενωμένα αποτελέσματα της περιόδου 01/01 – 31/05/2004 να είναι ισόποσα αυξημένα.

4. Η Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. (απορροφώσα) έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2002, οι απορροφούμενες εταιρείες Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε. και Εμπορική Επενδυτική Α.Ε. μέχρι τη χρήση 2000, η απορροφούμενη εταιρεία Εμπορική Factoring Α.Ε. μέχρι τη χρήση 1999 και η απορροφούμενη εταιρεία Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε. μέχρι τη χρήση 2001 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις των ανωτέρω ανέλεγκτων αντίστοιχα χρήσεων δεν έχουν καταστεί οριστικές.
5. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις κρίνεται κατά την άποψή μας επαρκής.
6. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις των συνενωμένων εταιρειών.
7. Στο λογαριασμό του Παθητικού «Μετοχικό Κεφάλαιο / Καταβλημένο» περιλαμβάνεται και ποσό Ευρώ 55.776.999 που αφορά τα «Δικαιώματα Μειοψηφίας» των απορροφούμενων από τη μητρική Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. εταιρειών «Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.», «Εμπορική Factoring Α.Ε.», «Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.», και «Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε.» όπως αυτά προκύπτουν από το σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως.

Στο πιστοποιητικό Έλέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών αναφέρεται:

«Ελέγξαμε τον συνημμένο *pro – forma* Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων της περιόδου 01/01 – 31/05/2004, των Αωνόμων Εταιρειών «Εμπορική Τράπεζα Α.Ε.» (απορροφώσα) και των απορροφούμενων Εταιρειών «Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.», «Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.», «Εμπορική Factoring Α.Ε.» και «Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε.». Ο έλεγχός μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Αωνόμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Κατά τη γνώμη μας, ο ανωτέρω *pro – forma* Ισολογισμός ο οποίος προκύπτει από τους δημοσιευμένους Ισολογισμούς των ανωτέρω συνενωμένων Εταιρειών απεικονίζει, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις αριθμ. 2– 4 που αναγράφονται κάτω από τον *pro – forma* Ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση των συνενωμένων Εταιρειών κατά την 31^η Μαΐου 2004 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.»

8.2 Εξωλογιστικά Ενοποιημένα (PROFORMA) Οικονομικά Στοιχεία Περιόδου 01.01 – 31.12.2003 της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.

Στα ενοποιημένα εξωλογιστικά οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2003 περιλαμβάνονται πέραν της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ και οι ακόλουθες εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα: 1) Emporiki Bank-Germany GmbH, 2) Ερμής Α.Ε. Διαχειρίσεις Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 3) Εμπορική Leasing Α.Ε., 4) Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού-Παθητικού Α.Ε., 5) Emporiki Bank - Romania S.A., 6) Emporiki Bank- Georgia S.A., 7) Emporiki Bank –Bulgaria A.D., 8) Emporiki Bank- Armenia C.J.S.C., 9)Emporiki Bank- Albania S.A., 14) Emporiki Bank-Cyprus L.T.D., 10) Εμπορική Ανάπτυξης και Διαχείρισης Ακινήτων Ανώνυμη Συμμετοχή και Κτηματική Εταιρεία και 11)Εμπορική Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ενοποιημένα Αποτελέσματα	
(ποσά σε € εκατ.)	1/1-31/12/2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	892.298,94
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	281.311,00
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	610.987,94
Έσοδα από Τίτλους	6.655,68
Έσοδα Προμηθειών	173.949,66
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	14.885,20
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	28.778,33
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	16.440,50
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	821.926,91
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	504.539,28
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	317.387,63
<i>% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης</i>	<i>38,62%</i>
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	6.075,60
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	311.312,03
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	110.969,71
Μείον : Διαφορές προσαρμογής απαιτήσεων και Προβλέψεις	89.707,26
Μείον: Διαφορές προσαρμογής αξίας κινητών αξιών	22.749,48
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	87.885,58
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	4.935,32
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	3.302,35
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	8.418,76
Κέρδη Προ Φόρων	97.937,31
<i>% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης</i>	<i>11,92%</i>
Μείον : Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	36.987,42
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	60.949,89
Μείον : Δικαιώματα μειοψηφίας	4.074,05
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και δικαιώματα μειοψηφίας	56.875,83

Στοιχεία Ισολογισμού

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	428.569,29
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	15.641,16
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	623.472,01
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πελατών	12.019.265,33
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	2.153.534,39
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	382.661,96
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	53.112,33
Συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες Επιχειρήσεις	187.924,38
Άυλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	61.405,61
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	518.802,26
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	362.458,35
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	70.383,53
Σύνολο Ενεργητικού	16.877.230,59
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	27.231.827,66
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	1.290.513,62
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	14.042.260,75
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	73,36
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	262.671,31
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	77.367,75
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	14.028,33
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.686.915,12
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβλημένο)	485.435,38
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	360.906,49
Αποθεματικά Κεφάλαια	362.365,94
Αποθεματικά Αγοράς ιδίων Μετοχών	43.999,81
Ίδιες μετοχές	-88.934,57
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	119,93
Υπόλοιπο Κερδών Χρήσης εις Νέον	24.163,65
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	-8.457,68
Διαφορές ενοποιήσεως	-1.766,24
Δικαιώματα Μειοψηφίας	12.482,77
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.190.315,47
Σύνολο Παθητικού	16.877.230,59
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	27.231.827,66

Σημειώσεις

1. Στο λογαριασμό του Παθητικού «Μετοχικό Κεφάλαιο / Καταβλημένο» περιλαμβάνεται και ποσό Ευρώ 55.776.999 που αφορά τα «Δικαιώματα Μειοψηφίας» των απορροφούμενων από τη μητρική Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. εταιρειών «Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.», «Εμπορική Factoring Α.Ε.», «Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.», και «Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε.» όπως αυτά προκύπτουν από το σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως.

Στο πιστοποιητικό Έλέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών αναφέρεται :
«Ελέγξαμε τον συνημμένο *pro - forma* Ενοποιημένο Ισολογισμό που προέκυψε από την ενοποίηση των «συνενωμένων» οικονομικών καταστάσεων της απορροφώσας Εταιρείας «Εμπορική Τράπεζα Α.Ε.» και των απορροφούμενων Εταιρειών «Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.», «Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.», «Εμπορική Factoring Α.Ε.» και «Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε.» καθώς και των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών τους, της εταιρικής χρήσεως που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας βασίστηκε στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της «Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.» της χρήσης που έληξε στις 31/12/2003 για τις οποίες έχει εκδοθεί πιστοποιητικό ελέγχου με ημερομηνία 24 Φεβρουαρίου 2004.

Κατά τη γνώμη μας, ο ανωτέρω *pro - forma* Ενοποιημένος Ισολογισμός, αφού ληφθούν υπόψη το πιστοποιητικό και οι σημειώσεις των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2003 του Ομίλου της «Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.» καθώς και η σημείωση που αναγράφεται κάτω από τον *pro - forma* Ενοποιημένο Ισολογισμό, απεικονίζουν την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσεως 2003, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που εφάρμοσε η «Εμπορική Τράπεζα Α.Ε.» για την κατάρτιση των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2003.»

9 ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Η Εμπορική Τράπεζα συνδυάζει την τραπεζική παράδοση που διαθέτει με μια σύγχρονη εταιρική κουλτούρα, την οποία υιοθετεί στα πλαίσια του προγράμματος εκσυγχρονισμού «Πήγασος». Τη σύγχρονη αυτή εξωστρεφή εικόνα επικοινωνεί ολοένα και πιο συστηματικά.

Στόχοι του Ομίλου της Εμπορικής είναι η σταθερή άνοδος της κερδοφορίας και της απόδοσης του κεφαλαίου στο οποίο έχουν επενδύσει οι μέτοχοι, η καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση και ικανοποίηση του πελάτη και η εξασφάλιση σύγχρονων και αποδοτικών συνθηκών εργασίας για τους εργαζομένους. Πιο συγκεκριμένα, στόχος είναι, μέχρι τα τέλη της δεκαετίας ή και νωρίτερα, να υπερδιπλασιαστεί η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Για την επίτευξη αυτού του στόχου πρωταρχικό κριτήριο στον προσανατολισμό και την ανάπτυξη των δυνάμεων του Ομίλου αποτελεί εφεξής η αποδοτικότητα των κεφαλαίων.

Είναι βέβαιο ότι η μελλοντική ανάπτυξη των τραπεζών θα προέλθει κυρίως από τη λιανική τραπεζική. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για την Ελλάδα όπου η τραπεζική διείσδυση στους ιδιώτες και τις μικρο-μεσαίες επιχειρήσεις είναι πολύ χαμηλότερη από ό,τι στην Ευρωζώνη. Για το λόγο αυτό πρέπει να εδραιωθεί η παρουσία του Ομίλου σε αυτό τον τομέα. Η Τράπεζα σχεδιάζει και παρέχει, σε συνεργασία και με την Crédit Agricole, σύγχρονα προϊόντα και υπηρεσίες.

Σημαντικά συγκριτικά πλεονεκτήματα της Εμπορικής Τράπεζας σε αυτό το χώρο είναι:

- ✓ Πρώτον, το εκτεταμένο δίκτυό της με τα 376 καταστήματα, τα 705 ΑΤΜς και τα περίπου 28 χιλιάδες σημεία πώλησης (Points of Sale).
- ✓ Δεύτερον, το πλούσιο πελατολόγιο της Τράπεζας όσον αφορά τόσο επιχειρήσεις όσο και ιδιώτες.
- ✓ Τρίτον, η προσπάθεια που γίνεται μέσω του έργου «Πήγασος» προς αυτή την κατεύθυνση και η οποία θα ενταθεί.

Για την πληρέστερη αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων και την επίτευξη των μεσοπρόθεσμων στόχων, υπήρχε ανάγκη για σημαντικά βήματα οργανωτικού εκσυγχρονισμού με σκοπό το

μετασχηματισμό, προοδευτικά, του Ομίλου σε ένα σύγχρονο, δυναμικό και διαρκώς πιο αποτελεσματικό και ανταγωνιστικό χρηματοοικονομικό οργανισμό.

Συνοπτικά τα βήματα αυτά, τα οποία δεν είναι ανεξάρτητα μεταξύ τους, είναι τα ακόλουθα:

1. Η υιοθέτηση ενός νέου οργανωτικού σχήματος για τον Όμιλο.
2. Η αποτελεσματική διαχείριση του κόστους.

Οργανωτικός εκσυγχρονισμός του Ομίλου

Τα τέσσερα βασικά χαρακτηριστικά του νέου οργανωτικού σχήματος είναι τα ακόλουθα:

I. Η ένταξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου σε δύο μεγάλους επιχειρηματικούς τομείς.

Το νέο οργανωτικό σχήμα στηρίζεται σε δύο διακριτούς επιχειρηματικούς τομείς: ένα τομέα **λιανικής τραπεζικής** και ένα τομέα **χονδρικής τραπεζικής**, κάτω από τους οποίους θα ενταχθούν οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου, ανάλογα με το αντικείμενό τους.

Στον τομέα **λιανικής τραπεζικής** υπάγονται όλες οι σχετικές λειτουργίες της Τράπεζας καθώς και οι θυγατρικές που αναπτύσσουν την κύρια δραστηριότητά τους σε αυτό το χώρο. Μια από τις πρώτες ενέργειες του επιχειρηματικού αυτού τομέα θα είναι η γεωγραφικά ορθολογικότερη διάταξη του δικτύου καταστημάτων με σκοπό τη βελτιστοποίηση των οικονομικών αποτελεσμάτων.

Ο τομέας της **χονδρικής τραπεζικής** καλύπτει τις χορηγήσεις προς μεγάλες επιχειρήσεις, την επενδυτική τραπεζική, τη ναυτιλία, καθώς και τη διαχείριση διαθεσίμων.

Το νέο αυτό οργανωτικό σχήμα οδηγεί σε ειδίκευση στις συγκεκριμένες αγορές, είναι πολύ πιο ευέλικτο, επιτρέπει την ταχεία λήψη αποφάσεων και την ακριβέστερη μέτρηση της αποδοτικότητας των επί μέρους Μονάδων, ενώ παράλληλα εξασφαλίζει και το επιθυμητό πνεύμα Ομίλου.

II. **Η δημιουργία τομέα οικονομικών υπηρεσιών** με επιτελικό χαρακτήρα, που επιτρέπει τη στενότερη παρακολούθηση της οικονομικής πορείας ολόκληρου του Ομίλου με στόχο τη βέλτιστη κατανομή των κεφαλαίων. Της μονάδας προϊστάται Chief Financial Officer. Μέσα στη μονάδα αυτή ιδρύθηκε νέα Διεύθυνση Διοικητικής Πληροφόρησης (MIS) για την εξασφάλιση σωστής και έγκαιρης πληροφόρησης, προϋπόθεση για το σχεδιασμό και την υλοποίηση στρατηγικής.

III. **Η δημιουργία επιτελικού τομέα διαχείρισης κινδύνων Ομίλου** με δομή που επιτρέπει τη στενότερη και αποδοτικότερη παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων.

IV. **Η δημιουργία ενιαίου τομέα υποστηρικτικών εργασιών Ομίλου** στον οποία υπάγονται οι υποστηρικτικές διευθύνσεις. Η νέα δομή καταργεί τις πολύπλοκες διαδικασίες επικοινωνίας μεταξύ της μητρικής εταιρείας και των επιμέρους θυγατρικών, βελτιώνοντας έτσι την αποδοτικότητα των υπηρεσιών. Επιπλέον, με τη νέα οργάνωση αποδεσμεύεται προσωπικό το οποίο θα κατευθυνθεί στις παραγωγικές μονάδες πωλήσεων, περιορίζοντας έτσι το λειτουργικό κόστος του Ομίλου.

Ταυτόχρονα και προκειμένου να βελτιωθεί η κατανομή των κεφαλαίων του Ομίλου και να εξυγιανθεί ο ισολογισμός του αποφασίστηκε η ταυτόχρονη συγχώνευση με απορρόφηση των ακόλουθων θυγατρικών εταιρειών της Τράπεζας: Εμπορική Επενδυτική ΑΕΕΧ, Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ, Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών (μετά των 7 θυγατρικών της) ΑΕ και Εμπορική Factoring ΑΕ. Η προκύπτουσα ενιαία αποτύπωση των απορροφόμενων θυγατρικών και των χαρτοφυλακίων τους σε τρέχουσες αξίες θα ενισχύσει τη διαφάνεια ισολογισμού του Ομίλου. Επιπλέον, η συγχώνευση θα συμβάλει σε σταδιακή

απελευθέρωση κεφαλαίων του Ομίλου επενδεδυμένων σε δραστηριότητες με χαμηλή απόδοση και την επανεπένδυσή τους σε δραστηριότητες με γνώμονα την επίτευξη απόδοσης κεφαλαίων (Return on Equity, ROE) άνω του 10-12%.

Με την ενσωμάτωση των δραστηριοτήτων των θυγατρικών εταιρειών στις αντίστοιχες επιχειρησιακές μονάδες της Τράπεζας επιτυγχάνεται ενιαία πελατοκεντρική προσέγγιση και άμεσος λειτουργικός συντονισμός των δικτύων πωλήσεων του Ομίλου. Παράλληλα, η συγχώνευση θα οδηγήσει σε μείωση των λειτουργικών εξόδων λόγω εξοικονόμησης: δαπανών εταιρικής διακυβέρνησης (π.χ. κόστος Διοικητικών Συμβουλίων, Επενδυτικών Επιτροπών, αμοιβές ελεγκτών), δαπανών για υποστηρικτικές λειτουργίες και του κόστους ενδοεταιρικών συναλλαγών.

Αποτελεσματική διαχείριση του κόστους

Ο διαρκής έλεγχος του κόστους αποτελεί εφεξής βασική προτεραιότητα για τον Όμιλο. Όλες οι δραστηριότητες του Ομίλου θα σχεδιάζονται και θα υλοποιούνται με βάση τη σχέση κόστος-αποτέλεσμα. Για τον εξορθολογισμό του κόστους λαμβάνονται τα ακόλουθα μέτρα:

Πρώτον, τίθεται ως άμεση προτεραιότητα ο περιορισμός των μη-μισθολογικών γενικών εξόδων.

Δεύτερον, εισάγεται σύστημα κινήτρων για όλες τις μονάδες πωλήσεων του Ομίλου. Το σύστημα κινήτρων έχει σαφείς στόχους πωλήσεων και συνοδεύεται από αξιόπιστα εργαλεία παρακολούθησης.

Τρίτον, υιοθετείται πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου για ανώτερα στελέχη ενώ και η αναπλήρωση του αποχωρούντος προσωπικού θα είναι συγκρατημένη.

10 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες υποχρεούνται να διανέμουν σταθερά μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο του 35% των καθαρών κερδών τους προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου αφαιρουμένου του αναλογούντος φόρου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Για τα επόμενα έτη, η «νέα» Εμπορική Τράπεζα προτίθεται να διανέμει σταθερά στους μετόχους της μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο του 35% των καθαρών προ φόρων κερδών, μετά από αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο. Υψηλότερη διανομή μερισμάτων θα εξαρτηθεί άμεσα από το ύψος της κερδοφορίας της Τράπεζας, την επενδυτική πολιτική της και τις χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Σημειώνεται ότι οι νέες μετοχές που θα προέλθουν από την παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2004.

Η διανομή μερίσματος για την περίοδο 1999-2003 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

σε εκατ. €	1999	2000	2001	2002	2003
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	847,6	214,3	279,7	86,1	72,6
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	75,2	112,8	119,6	32,5	40,7
% ΕΠΙ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	8,88%	52,66%	42,77%	37,81%	56,05%

11 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

11.1 Γενικές Πληροφορίες

Επωνυμία Τράπεζας

Η επωνυμία της Τράπεζας είναι «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» Για τις συναλλαγές της με την αλλοδαπή χρησιμοποιείται η επωνυμία «EMPORIKI BANK OF GREECE S.A.» για την αγγλική γλώσσα. Σε κείμενα άλλων, εκτός της ελληνικής γλωσσών, η επωνυμία γράφεται είτε σε πιστή μετάφραση στην γλώσσα του κειμένου είτε με λατινικά στοιχεία «EMPORIKI TRAPEZA TIS ELLADOS A.E.». Διακριτικός τίτλος της Τράπεζας είναι «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ» και σε ξενόγλωσση απόδοση «Emporiki Bank» τόσο για την Ελλάδα όσο και για το εξωτερικό με την προαιρετική απεικόνιση της κεφαλής του «ΕΡΜΗ».

Ίδρυση και έναρξη δραστηριοτήτων

Η «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1907, με το με αριθμό 3330/1907 καταστατικό συμβόλαιο του τότε συμβολαιογράφου Αθηνών Ξενοφώντα Κυριαζή, το οποίο εγκρίθηκε με το από 22.11.1907 Βασιλικό Διάταγμα, που δημοσιεύθηκε νόμιμα στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ αρ. 242, 29/11/1907) και άρχισε να λειτουργεί από 1.1.1908.

Έδρα Τράπεζας – Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.

Η Εμπορική Τράπεζα έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, στην οδό Σοφοκλέους 11 (αριθμ. Μ.Α.Ε. 6064/06/Β/86/03) και ο αριθμός του τηλεφωνικού κέντρου της είναι 210-3284000. Η λειτουργία της διέπεται από τις διατάξεις του Νόμου 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών και τις διατάξεις των ειδικών νόμων περί πιστωτικών ιδρυμάτων. Η σχετική πλειοψηφία των μετοχών της ανήκει σε νομικά πρόσωπα δημόσιου χαρακτήρα και η μετοχή της είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τις 8 Απριλίου 1909 και διαπραγματεύεται στην Κύρια Αγορά.

Διάρκεια Λειτουργίας

Η Τράπεζα εξακολουθεί να υφίσταται, μέχρις ότου η Γενική Συνέλευση των μετόχων, με πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μετόχων που αντιπροσωπεύουν μετοχές ίσες προς τα δύο τρίτα (2/3) του μετοχικού κεφαλαίου, αποφασίσει τη διάλυση ή συγχώνευση αυτής.

Η Τράπεζα ακόμη λύεται :

- α) Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 16 παράγραφος 2-3 και άρθρων 19 παράγραφος 2 του καταστατικού της.
- β) Με την κήρυξη της Τράπεζας σε κατάσταση πτώχευσης.
- γ) Με την οριστική ανάκληση της άδειας λειτουργίας της από την αρμόδια Κρατική Αρχή.

Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Τράπεζας, όπως προσδιορίζονται στον Ισολογισμό με το άρθρο 42γ του Κ.Ν. 2190/20, όπως ισχύει, γίνει κατώτερο από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει Γενική Συνέλευση μέσα σε προθεσμία έξι (6) μηνών από την λήξη της χρήσης για να αποφασίσει τη λύση της Τράπεζας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

Η συγκέντρωση όλων των μετοχών της Τράπεζας στα χέρια ενός μόνο μετόχου δεν αποτελεί λόγο λύσης της Τράπεζας.

Σκοπός Τράπεζας

Με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου η Τράπεζα μπορεί να ιδρύει καταστήματα, πρακτορεία και γραφεία αντιπροσωπείας οπουδήποτε στην Ελλάδα και το εξωτερικό τηρώντας τις απαραίτητες κατά το νόμο διατυπώσεις. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, η Τράπεζα διενεργεί στην Ελλάδα και το εξωτερικό, για λογαριασμό της

και για λογαριασμό τρίτων, ή σε συνεργασία ή κοινοπραξία με άλλα νομικά ή φυσικά πρόσωπα, οποιασδήποτε ιθαγένειας, όλες τις τραπεζικές και χρηματοπιστωτικές εργασίες που επιτρέπονται σε Ανώνυμες Τραπεζικές Εταιρείες από το εκάστοτε ισχύον δίκαιο.

Αντικείμενο των εργασιών της Τράπεζας είναι ενδεικτικά:

- α. η αποδοχή καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων σε ευρώ και σε συνάλλαγμα ή σε ξένο νόμισμα.
- β. η χορήγηση δανείων, πιστώσεων ή εγγυήσεων, καθώς και η απόκτηση ή εκχώρηση απαιτήσεων συμπεριλαμβανομένων και των πράξεων πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων.
- γ. η απόκτηση ή εκχώρηση απαιτήσεων από τις παραπάνω χρηματοδοτήσεις.
- δ. οι πράξεις διενέργειας πληρωμών και μεταφοράς κεφαλαίων.
- ε. η έκδοση και διαχείριση μέσων πληρωμής (πιστωτικών και χρεωστικών καρτών, ταξιδιωτικών και τραπεζικών επιταγών).
- στ. η λήψη δανείων, πιστώσεων ή εγγυήσεων και η έκδοση ομολογιακών δανείων, για την άντληση κεφαλαίων.
- ζ. συναλλαγές για λογαριασμό του ίδιου του ιδρύματος ή της πελατείας του, σε:
 - i. μέσα χρηματαγοράς (αξιόγραφα, πιστοποιητικά καταθέσεων κλπ)
 - ii. συνάλλαγμα
 - iii. προθεσμιακά συμβόλαια χρηματοπιστωτικών τίτλων ή χρηματοοικονομικά δικαιώματα
 - iv. συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και νομισμάτων
 - v. κινητές αξίες
 - vi. συμμετοχές σε εκδόσεις τίτλων και παροχή συναφών υπηρεσιών περιλαμβανομένων ειδικότερα και των υπηρεσιών αναδόχου εκδόσεων τίτλων
 - vii. παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις όσον αφορά τη διάρθρωση του κεφαλαίου, τη βιομηχανική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και υπηρεσιών στον τομέα της συγχώνευσης και της εξαγοράς ή της εκκαθάρισης επιχειρήσεων
 - viii. μεσολάβηση στις διατραπεζικές αγορές
 - ix. διαχείριση χαρτοφυλακίου ή παροχή συμβουλών για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου
 - x. φύλαξη και διαχείριση κινητών αξιών
 - xi. η παροχή εμπορικών πληροφοριών, περιλαμβανομένων και των υπηρεσιών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πελατών
 - xii. εκμίσθωση θυρίδων.
- η. ίδρυση ή συμμετοχή σε οποιασδήποτε μορφής επιχειρήσεις Τραπεζικές ή μη στην Ελλάδα και στο εξωτερικό σύμφωνα με τις διατάξεις και τις προϋποθέσεις του Νόμου και πάντοτε αφού έχει ληφθεί η σχετική άδεια των αρμοδίων Αρχών.
- θ. ίδρυση ή συμμετοχή σε οποιαδήποτε μορφής ιδρύματα ή άλλα νομικά πρόσωπα συναφή με την εξυπηρέτηση των κοινωνικών ή άλλων δραστηριοτήτων της Τράπεζας.
- ι. ίδρυση ή συμμετοχή σε οποιασδήποτε μορφής ιδρύματα ή επιχειρήσεις στην Ελλάδα και στο εξωτερικό που έχουν σκοπό την αξιοποίηση της τεχνογνωσίας, μεταφορά τεχνολογίας και επενδύσεις υψηλής τεχνολογίας.
- κ. συμμετοχή ως μέλους σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό κατόπιν της παροχής σχετικής αδείας από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Η περίπτωση (κ) προστέθηκε από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας της 28^{ης} Ιουνίου 2000.

Κλάδος δραστηριότητας

Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 2003 το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 «Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών».

11.2 Ιστορικό Εμπορικής Τράπεζας

11.2.1 Συνοπτική καταγραφή της εξέλιξης της Τράπεζας από την ίδρυσή της έως σήμερα

1907

- Έτος ίδρυσης της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος.

1909

- Εισαγωγή των μετοχών της Τράπεζας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

1918

- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 10 εκατ. δρχ.

1922

- Ίδρυση της Εμπορικής Τράπεζας της Εγγύς Ανατολής στο Λονδίνο (Commercial Bank of the Near East Ltd).

1927

- Είσοδος της Τράπεζας στο Χρηματιστήριο της Αλεξάνδρειας.
- Ίδρυση του Ταμείου Πρόνοιας.

1942

- Η Εμπορική κατέχει την πλειοψηφία των μετοχών της εταιρίας «Φοίνιξ».

1948

- Συντάσσεται ο πρώτος Οργανισμός Προσωπικού.
- Ιδρύεται το Επικουρικό Ταμείο Συντάξεων.

1952

- Ο αριθμός των καταστημάτων ανέρχεται σε 61.
- Ξεκινάει η δημιουργία του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας.

1957

- Περιέρχονται στην κατοχή της Εμπορικής τα περιουσιακά στοιχεία της Ιονικής και της Λαϊκής Τράπεζας.

1958

- Εντάσσεται στον Όμιλο η ασφαλιστική εταιρία «Ιονική».

1959

- Αναδιοργάνωση και μηχανοργάνωση της Τράπεζας.
- Λειτουργία του Ινστιτούτου Τραπεζικής Μόρφωσης.

1960

- Ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας αναλαμβάνει την ανέγερση του ξενοδοχείου Athens Hilton.

1961

- Ιδρύεται από την Εμπορική Τράπεζα και την Ιονική-Λαϊκή Τράπεζα η εταιρία «Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων».

1962

- Η Εμπορική εξαγοράζει την Τράπεζα Πειραιώς.
- Εντάσσεται στον Όμιλο η εταιρία «Γενικαί Ασφάλειαι».
- Ιδρύεται η «Ελληνική Βιομηχανία Χυμών και Κονσερβών».
- Ιδρύονται τα «Ναυπηγεία Ελευσίνος».
- Ιδρύεται η Κεντρική Βιβλιοθήκη της Τράπεζας.
- Ιδρύεται η Τράπεζα Επενδύσεων.

1964

- Η Εμπορική εξαγοράζει την Τράπεζα Αττικής.

1965

- Ξεκινά η λειτουργία των αυτοκινητο-τραπεζών από την Εμπορική Τράπεζα.
- Οι ασφαλιστικές εταιρίες του Ομίλου συστήνουν την «Ελληνική Βιομηχανία Σάκκων και Ειδών Πλαστικής Ύλης».

1972

- Ίδρυση της εταιρίας «Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ.», της πρώτης ελληνικής ΑΕΔΑΚ.
- Έναρξη λειτουργίας της Commercial Bank of Greece (Germany) GmbH.
- Τα καταστήματα της Εμπορικής ανέρχονται σε 184.

1975 - 1976

- Κρατικοποίηση της Τράπεζας.

1981 – 1989

- Η Τράπεζα αυξάνει την παρουσία της και το μερίδιό της στην αγορά.

1990

- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με έκδοση νέων μετοχών, με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού διάθεσης μετοχών υπέρ το άρτιο και με κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού με έκδοση νέων μετοχών. Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας σχεδόν διπλασιάστηκε και ανήλθε σε 23,9 δισ. δρχ. έναντι 12,6 δισ. δρχ.
- Τα καταστήματα ανέρχονται σε 330.
- Ίδρυση της χρηματιστηριακής εταιρίας «Εμπορική Χρηματιστηριακή».
- Απόκτηση του 50% των μετοχών της εταιρείας χρηματοδοτικής μίσθωσης Eurolease η οποία ανήκε στη γαλλική τράπεζα BNP.

1991-1992

- Η Εμπορική Τράπεζα προχώρησε σταδιακά στην πώληση επτά θυγατρικών, οι σημαντικότερες από τις οποίες ήταν η Τράπεζα Πειραιώς και τα Ναυπηγεία Ελευσίνας.
- Δημιουργία της εταιρείας διαχείρισης χαρτοφυλακίου «Εμπορική Επενδυτική» και της «Εταιρείας Τραπεζικών και Χρηματοοικονομικών Σπουδών και Επιμόρφωσης».

1993

- Εξαγορά του συνόλου των μετοχών της εταιρείας Eurolease και ίδρυση της εταιρίας «Εμπορική Leasing».
- Ίδρυση των εταιριών επιχειρηματικού κεφαλαίου με την επωνυμία «Αινείας».
- Ίδρυση της εταιρίας «Εμπορική Κεφαλαίου».
- Δημιουργία γραφείου αντιπροσωπείας στο Λονδίνο.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με έκδοση νέων μετοχών και με κεφαλαιοποίηση μέρους της υπεραξίας που προέκυψε από την

αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Τράπεζας με έκδοση νέων μετοχών. Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας διαμορφώθηκε σε 32,6 δισ. δρχ. από 23,9 δισ. δρχ.

1994

- Λειτουργία δύο καταστημάτων στην Κύπρο.
- Έναρξη λειτουργίας της «Εμπορικής Factoring».
- Ιδρύεται η εταιρία «Τραπεζική Ανάπτυξη και Έρευνα Α.Ε.»-Εργαστήριο Ελευθέρων Σπουδών ΣΤΕΠ.

1995

- Υπογραφή συμφωνίας μεταξύ της Εμπορικής Τράπεζας και της European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) για την από κοινού ίδρυση θυγατρικών τραπεζών στην περιοχή της Βαλκανικής και της Μαύρης Θάλασσας.
- Συγχώνευση της Ιονικής Ασφαλιστικής και της Metrolife και δημιουργία της Metrolife - Εμπορική.
- Ίδρυση της εταιρίας «Φοίνιξ Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία Πιστώσεων & Εγγυήσεων Α.Ε.».

1996

- Ίδρυση της International Commercial Black Sea Bank-Georgia στην Γεωργία.
- Ίδρυση της International Commercial Black Sea Bank-Romania στη Ρουμανία.
- Έναρξη των εργασιών της εξειδικευμένης Τραπεζικής Μονάδας Διαχείρισης Περιουσιών (Private Banking) και του εξειδικευμένου καταστήματος Private Banking. Η νέα μονάδα προχωρεί σε συμφωνία με τον Ελβετικό οίκο Swissca και αναλαμβάνει την αποκλειστική προσφορά των προϊόντων του στην ελληνική αγορά.
- Έναρξη της λειτουργίας του σύγχρονου μηχανογραφικού κέντρου της Τράπεζας.
- Ξεκινά η διαδικασία ανάπτυξης των εφαρμογών του νέου λειτουργικού συστήματος «Siglo» σε συνεργασία με διεθνή οίκο.
- Ίδρυση της εταιρίας «Εμπορική Διαχείρισης Α.Ε.».
- Η Τράπεζα απέκτησε το 17,68% της Bulgarian Investment Bank (BIB) της οποίας ανέλαβε ταυτόχρονα τη διοίκηση.

1997

- Ξεκινά η διάθεση προϊόντων της εταιρίας διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων «Ερμής» και της ασφαλιστικής «Φοίνιξ» στη Γερμανική αγορά.
- Η Τράπεζα προχωρεί σε αναδιοργάνωση του σχήματος επιχειρηματικών συμμετοχών (Venture Capital) του Ομίλου. Η Εμπορική Κεφαλαίου, που είναι ο βασικός φορέας των επενδύσεων σε επιχειρηματικές συμμετοχές, μετεξελίσσεται σε επικεφαλής ενός ομίλου 4 εταιριών που αναπτύσσει δραστηριότητα στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων.
- Πωλείται το 49,5% των μετοχών της Τράπεζας Αττικής. Η Εμπορική Τράπεζα διατήρησε το 19% των μετοχών της Τράπεζας Αττικής καθώς και τη διοίκησή της για μια πενταετία.

1998

- Απόκτηση του 86,32% των μετοχών της BIB.
- Έκδοση της ΕΜΠΟΡΟΚΑΡΤΑ Mastercard και VISA Electron.
- Ενεργοποίηση της υπηρεσίας αυτόματης τηλε-εξυπηρέτησης ΕΜΠΟΡΟΚΑΡΤΑ BANKTEL σε 24ωρη βάση.
- Εισαγωγή αυτόματου συστήματος αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών (credit scoring).
- Εξαγορά του ποσοστού που κατείχε η EBRD στην BIB.
- Η Bulgarian Investment Bank μετονομάστηκε σε International Commercial Bank (Bulgaria) A.D. και το ποσοστό συμμετοχής της Εμπορικής Τράπεζας έφτασε στο 92%.

1999

- Το Μάρτιο του 1999 η Εμπορική Τράπεζα κατέληξε σε συμφωνία με την Alpha Τράπεζα Πίστεως για τη μεταβίβαση του 51% των μετοχών της Ιονικής Τράπεζας, έναντι του ποσού των 272 δισ. δρχ.
- Αναβάθμιση του τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.
- Έναρξη λειτουργίας της International Commercial Black Sea Bank (Moldova) S.A. στη Μολδαβία και της International Commercial Bank (Armenia) C.J.S.C. στην Αρμενία.
- Δημιουργία της Διεύθυνσης Παρακολούθησης και Διαχείρισης Κινδύνων και σύσταση της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού - Παθητικού.
- Έναρξη δραστηριοποίησης στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ).
- Στρατηγική συνεργασία με την IPNG Group A.E, για την παροχή υπηρεσιών (X-Treme) Internet.
- Εξαγορά του καταστήματος της Ιονικής στο Λονδίνο.
- Έναρξη λειτουργίας 2 νέων καταστημάτων στην Κύπρο.
- Έναρξη της λειτουργίας της θυγατρικής τράπεζας Intercommercial Bank (Albania) S.A.

2000

- Σύναψη στρατηγικής συνεργασίας με τον όμιλο της Crédit Agricole και έναρξη διαδικασιών για τη δημιουργία νέων εταιριών.
- Επαναδραστηριοποίηση της Τράπεζας Επενδύσεων Α.Ε..
- Ίδρυση της εταιρίας «Εμπορική Εκμισθώσεων Μέσων Μεταφοράς και Πρακτορεύσεων Α.Ε.Ε.» που δραστηριοποιείται στο χώρο της μακροχρόνιας μίσθωσης ιδιωτικής χρήσης αυτοκινήτων.
- Η Τράπεζα αποκτά συμμετοχή 20% στην ICAP και 25% στην Media Call Center.
- Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου στις θυγατρικές Τράπεζες της Βουλγαρίας, Ρουμανίας, Αρμενίας, Γεωργίας και Αλβανίας.
- Αποφασίζεται η απόσυρση της Τράπεζας από την αγορά της Μολδαβίας.

2001

- Αναδιάρθρωση του δικτύου καταστημάτων και ομαδοποίησή τους σε 3 βασικές κατηγορίες ανάλογα με το εύρος του φάσματος των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν στις επιχειρήσεις και τους ιδιώτες.
- Λειτουργία του Siglo σε όλο το δίκτυο.
- Έναρξη δραστηριότητας στην ηλεκτρονική τραπεζική.
- Συγχώνευση δι' απορροφήσεως από την Τράπεζα Επενδύσεων των εταιριών Εμπορική Χρηματιστηριακή ΑΕ και Metrolife Χρηματιστηριακή ΑΕ.
- Ίδρυση των εταιριών «Εμπορική Asset Management», «Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας» και «Εμπορική Ζωής».
- Έναρξη λειτουργίας της Commercial Bank of Greece (Cyprus) LTD.

2002

- Συντονισμός των προσπαθειών εκσυγχρονισμού της Τράπεζας κάτω από ένα κοινό πρόγραμμα με την κωδική ονομασία «Πήγασος».
- Αύξηση της συμμετοχής της Crédit Agricole στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας κατά περίπου 2,4%.
- Συγχώνευση των ασφαλιστικών εταιριών «Φοίνιξ Γενικά Ασφάλεια της Ελλάδος Α.Ε.» και «Metrolife-Εμπορική Ανώνυμη Ελληνική Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής».
- Ίδρυση της εταιρίας «Εμπορική Credicom» σε συνεργασία με την Crédit Agricole.

2003

- Υιοθέτηση της νέας εταιρικής ταυτότητας, με νέο λογότυπο, νέα διεθνή επωνυμία και νέα μορφή καταστημάτων.

11.2.2 Αλλαγή επωνυμίας, συγχώνευση εταιριών του Ομίλου, νέες εταιρείες

Αλλαγή επωνυμίας

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 24 Απριλίου 2003 αποφάσισε την τροποποίηση του άρθρου 1 του Καταστατικού της Τράπεζας «περί επωνυμίας».

Η επωνυμία της Τράπεζας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» παραμένει η ίδια. Προστέθηκε, όμως, ως δυνατότητα ξενόγλωσσας απόδοσης η επωνυμία «EMPORIKI BANK OF GREECE S.A.». Ο διακριτικός τίτλος της Τράπεζας άλλαξε σε «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ» και σε ξενόγλωσση απόδοση «EMPORIKI BANK» για τη χρήση τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Συγχώνευση εταιριών του Ομίλου

Η Εμπορική Τράπεζα, στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης του Ομίλου της, προχώρησε κατά την τελευταία πενταετία 1999-2003 στην απορρόφηση των δύο χρηματιστηριακών εταιριών του Ομίλου, Εμπορική Χρηματιστηριακή Α.Ε. και Metrolife Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ, από την Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε. το 2001 και στη συγχώνευση των ασφαλιστικών εταιριών ΦΟΙΝΙΞ - ΓΕΝΙΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑΙ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε και METROLIFE - ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ (με δημιουργία της νέας εταιρίας Φοίνιξ Metrolife Εμπορική Α.Ε.Α.Ε.) το 2002.

Νέες εταιρίες

Παράλληλα, ανέπτυξε και νέες δραστηριότητες όπως η αξιοποίηση ακινήτων μέσω της νέας εταιρίας Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας (ίδρυση: Ιούνιος 2001) και η μακροενοικίαση αυτοκινήτων μέσω της νέας εταιρίας Εμπορική Rent (ίδρυση: Δεκέμβριος 2000). Σε συνεργασία με την Crédit Agricole δημιούργησε τις εταιρίες Εμπορική Ζωής Α.Α.Ε.Ζ (ίδρυση: Σεπτέμβριος 2001), Εμπορική Asset Management (ίδρυση: Οκτώβριος 2001) και Credicom (ίδρυση: Ιούλιος 2002). Εντός του 2004, η Εμπορική Τράπεζα ΑΕ ίδρυσε την εταιρεία Εμπορική Group Finance PLC με έδρα το Λονδίνο και σκοπό την έκδοση ομολογιακών δανείων.

11.2.3 Συνεργασία με την Credit Agricole

Σημαντικό πλεονέκτημα της Τράπεζας αποτελεί η σύναψη στρατηγικής συνεργασίας με τη γαλλική τράπεζα Crédit Agricole η οποία είχε στις 14.05.04 άμεση συμμετοχή με 8,982% του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας. Επιπλέον, έχει και τα δικαιώματα ψήφου μέσω του 2,055% του Οχήματος Ειδικού Σκοπού (Special Purpose Vehicle) Aegean Finance.

Στα πλαίσια της συνεργασίας με την Crédit Agricole ιδρύθηκαν 3 εταιρίες:

1. Το Σεπτέμβριο του 2001 η εταιρία Εμπορική Ζωής Α.Α.Ε.Ζ. που δραστηριοποιείται στις τραπεζοασφάλειες. Στο μετοχικό της κεφάλαιο συμμετέχουν η Εμπορική Τράπεζα με ποσοστό 50% και η ασφαλιστική εταιρία ζωής της Crédit Agricole, Predica, με επίσης 50%.
2. Τον Οκτώβριο του 2001 η εταιρία Εμπορική Asset Management που δραστηριοποιείται στη διαχείριση διαθέσιμων θεσμικών επενδύτων και στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας συμμετέχουν η Εμπορική Τράπεζα με ποσοστό 80% και η Crédit Agricole Asset Management με 20%.
3. Τον Ιούλιο του 2002 η εταιρία Εμπορική Credicom που δραστηριοποιείται στην καταναλωτική πίστη και στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας συμμετέχουν η Εμπορική Τράπεζα με ποσοστό 50% και η θυγατρική τραπεζική εταιρία της Crédit Agricole, Sofinco, με επίσης 50%.

Η επενδυτική τράπεζα της Crédit Agricole, CALYON (πρώην Crédit Agricole Indosuez), συμμετείχε στο τέλος του 2003 στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων με ποσοστό 1,85%.

Επίσης, η Crédit Agricole συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας Ερμής ΑΕΔΑΚ με ποσοστό 20%.

11.3 Δραστηριότητα – Παρεχόμενα Προϊόντα και Υπηρεσίες

11.3.1 Συνοπτική αναφορά στα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Εμπορικής Τράπεζας

Η Εμπορική Τράπεζα παρέχει προϊόντα:

- καταθέσεων
- επενδυτικά
- τραπεζο-ασφαλιστικά
- στεγαστικής πίστης
- καταναλωτικής πίστης
- χρηματοδότησης επιχειρήσεων

Ο Όμιλος της Εμπορικής παρέχει υπηρεσίες:

- επενδυτικής τραπεζικής
- διαχείρισης διαθεσίμων
- διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων (αμοιβαία κεφάλαια, asset management, ιδιωτική τραπεζική)
- επενδύσεων επιχειρηματικών συμμετοχών
- χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing)
- πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring)
- ανάπτυξης και διαχείρισης ακινήτων
- μακροχρόνιας μίσθωσης ιδιωτικής χρήσης αυτοκινήτων
- ασφάλειες

Η εξέλιξη των εσόδων εκμετάλλευσης της Εμπορικής Τράπεζας κατά τις χρήσεις 1999-2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1999-2003										
Απόλυτα ποσά και ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής										
	1999		2000		2001		2002		2003	
(ποσά σε εκατ. ευρώ)	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Εσοδα από τόκους	1.074,2	19,4%	1.154,7	7,5%	927,3	-19,7%	862,0	-7,0%	768,2	-10,9%
Εσοδα από τόκους χορηγήσεων	688,3	-2,5%	673,3	-2,2%	615,0	-8,7%	611,0	-0,6%	636,3	4,1%
Εσοδα τίτλων σταθερής απόδοσης	385,9	98,8%	481,4	24,8%	312,3	-35,1%	251,0	-19,7%	131,9	-47,4%
Εσοδα από τίτλους	6,8	-9,3%	31,9	370,8%	44,2	38,8%	10,1	-77,1%	6,3	-37,8%
Εσοδα από μετοχές και τίτλους μεταβλητής απόδοσης	2,8	-1,2%	6,3	125,0%	8,0	28,3%	7,7	-3,8%	5,6	-27,9%
Εσοδα από συμ/χές σε συμμετ. ενδιαφ. επιχ/σεις	0,2	342,6%	0,04	-83,9%	0,06	64,2%	0,1	137,7%	0,3	124,9%
Εσοδα από συμ/χές σε συνδ/μένες επιχ/σεις	3,8	-18,1%	25,6	579,0%	36,1	41,3%	2,3	-93,8%	0,4	-81,8
Καθαρά έσοδα προμηθειών	172,3	33,7%	145,9	-15,3%	125,3	-14,1%	130,8	4,4%	135,4	3,6%
Αποτελέσματα χρηματ/κών πράξεων	141,6	78,5%	210,5	48,7%	280,2	33,1%	40,4	-85,6%	17,9	-55,7%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	13,6	6,2%	15,1	11,2%	14,9	-1,4%	18,6	25,1%	14,4	-22,8%
ΣΥΝΟΛΟ	1.408,4	24,8%	1.558,1	10,6%	1.391,9	-10,7%	1.061,9	-23,7%	942,2	-11,3%

11.3.2 Αναλυτική περιγραφή των παρεχομένων υπηρεσιών, του δικτύου καταστημάτων και ATMs και της Διαχείρισης Κινδύνων

α) Παρεχόμενες υπηρεσίες

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΙΔΙΩΤΩΝ

Η Εμπορική Τράπεζα ενισχύει συνεχώς την παρουσία της στην αγορά των ιδιωτών στοχεύοντας στην αποτελεσματική εξυπηρέτηση και τον υψηλό βαθμό ικανοποίησης των πελατών. Κατά το 2003 διευρύνθηκε η πελατειακή βάση της, ενώ ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στην προώθηση εξειδικευμένων ανά τμήμα πελατείας προϊόντων και υπηρεσιών και στη δυναμική διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Στο πλαίσιο αυτό, η Τράπεζα προσέφερε μία μεγάλη και ευέλικτη σειρά προϊόντων καταναλωτικής πίστης, δημιούργησε νέα προϊόντα στεγαστικών δανείων και εισήγαγε καινοτόμα επενδυτικά προϊόντα, ενώ ταυτόχρονα αναπτύχθηκαν οι σταυροειδείς πωλήσεις τραπεζικών προϊόντων. Επίσης, εφαρμόστηκε ένα πρόγραμμα ενίσχυσης της αποδοτικότητας των πωλήσεων το οποίο συνίστατο σε συγκεκριμένες πρωτοβουλίες πωλήσεων με προκαθορισμένα τμήματα πελατείας, προϊόντα, στόχους πωλήσεων και εργαλεία. Παράλληλα, προχώρησε η υλοποίηση του προγράμματος εκσυγχρονισμού των καταστημάτων με την ονομασία «Πήγασος».

Ιδιαίτερα στον τομέα της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, επεκτάθηκε και βελτιώθηκε η χρήση τυποποιημένης διαδικασίας για την εγκυρότερη και ταχύτερη λήψη πιστωτικών αποφάσεων. Επίσης, βελτιώθηκε το σύστημα παρακολούθησης και διαχείρισης των καθυστερήσεων στις αποπληρωμές των δανείων καθώς η διαδικασία είναι πλέον κεντροποιημένη και πελατοκεντρική. Παράλληλα, οι φάσεις εκείνες της διαδικασίας που δεν προσθέτουν αξία έχουν ανατεθεί σε εξωτερικούς συνεργάτες με στόχο τη συγκράτηση του κόστους.

Το ύψος του συνολικού δανειακού χαρτοφυλακίου της Εμπορικής προς ιδιώτες στο τέλος του 2003 ανήλθε στα 3.687,7 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση κατά 33,1% σε σχέση με το 2002. Η Εμπορική Τράπεζα σημείωσε σημαντικά υψηλότερους ρυθμούς αύξησης των υπολοίπων των στεγαστικών και των καταναλωτικών δανείων σε σχέση με το σύνολο της αγοράς ενισχύοντας το μερίδιό της το 2003 στους τομείς αυτούς.

Στεγαστική πίστη

Το υπόλοιπο των στεγαστικών δανείων στο τέλος του 2003 ήταν κατά 30% υψηλότερο σε σχέση με το τέλος του 2002 και το μερίδιο της Τράπεζας διαμορφώθηκε στο 9,8%. Το χαρτοφυλάκιο των προσφερόμενων προϊόντων στεγαστικής πίστης εμπλουτίστηκε με το στεγαστικό δάνειο «Home Extra», με επιτόκιο συνδεδεμένο με το βασικό επιτόκιο του ευρώ και πρόσθετα προνόμια σε άλλα πιστοδοτικά προϊόντα. Το δάνειο χορηγείται για την απόκτηση κατοικίας αλλά και επαγγελματικής στέγης.

Καταναλωτική πίστη

Στον τομέα της καταναλωτικής πίστης το μερίδιο της Εμπορικής Τράπεζας ενισχύθηκε το 2003 και διαμορφώθηκε στο 8,4%. Το υπόλοιπο της καταναλωτικής πίστης -δάνεια με δικαιολογητικά, προσωπικά δάνεια και δάνεια μέσω πιστωτικών καρτών- παρουσίασε αύξηση κατά 44% το 2003 σε σχέση με το 2002. Το 2003 χορηγήθηκαν 70.500 νέα καταναλωτικά και προσωπικά δάνεια.

Στόχους για το 2004 αποτελούν η περαιτέρω ενίσχυση της θέσης της Τράπεζας στην αγορά ιδιωτών, η κεντροποίηση και βελτίωση της διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων, η προώθηση προϊόντων μέσω προγραμμάτων συνεργασίας με τρίτους ή από σημεία πώλησης, η

εκμετάλλευση συνεργιών με τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου και η αξιοποίηση των εναλλακτικών δικτύων.

Παράλληλα, ο Όμιλος θα διευρύνει την παρουσία του στο χώρο της καταναλωτικής πίστης και μέσω της νέας τραπεζικής εταιρείας της **Εμπορικής Credicom**. Η εταιρεία ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2002 από την Εμπορική Τράπεζα και τη Sofinco, θυγατρική τραπεζική εταιρεία της Crédit Agricole, με ισόποση συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας το οποίο ανέρχεται σε 18 εκατ. ευρώ. Η Εμπορική Credicom, η οποία ξεκίνησε τη λειτουργία της το Νοέμβριο του 2003, έχει αναλάβει τη διαχείριση της καταναλωτικής πίστης μέσω προγραμμάτων συνεργασιών με εμπορικά δίκτυα (wholesale consumer) και στο τέλος του 2003 απασχολούσε 78 άτομα. Αρχικά η εταιρεία θα διαθέτει μέσω των συνεργατών της προσωπικά και καταναλωτικά δάνεια, πιστωτικές κάρτες και υπηρεσίες factoring. Η εταιρεία έχει ως στόχο τη συνεργασία με εμπορικές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε μεγάλο φάσμα αγορών (π.χ. αυτοκινήτου, μοτοσυκλέτας, σκαφών αναψυχής και εξωλέμβιων, οικιακού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού, επαγγελματικού εξοπλισμού, οικιακής επίπλωσης, υπηρεσιών υγείας, εκπαίδευσης κ.λπ.). Σημαντικά πλεονεκτήματα αποτελούν για την εταιρεία η σύγχρονη τεχνολογική υποδομή και η υποστήριξη των εργασιών της από εξελιγμένα συστήματα αξιολόγησης και διαχείρισης κινδύνων. Η δραστηριοποίηση της εταιρείας αποτελεί και σημαντική ευκαιρία για την προώθηση των προϊόντων και υπηρεσιών και άλλων θυγατρικών εταιρειών της Τράπεζας μέσω της προσφοράς πακέτων υπηρεσιών.

Πιστωτικές κάρτες

Έντονη είναι η δραστηριοποίηση της Εμπορικής Τράπεζας και στην αγορά των πιστωτικών καρτών. Εκτός από τις πιστωτικές και χρεωστικές κάρτες που εκδίδει για τους ιδιώτες, η Τράπεζα έχει προχωρήσει στην έκδοση καρτών σε συνεργασία και με επιχειρήσεις. Επιπλέον, εκδίδει τις επιχειρηματικές κάρτες διευκόλυνσης συναλλαγών Εμποροκάρτα Business Visa και Εμποροκάρτα Business, καθώς και την κάρτα Easy Business στο πλαίσιο της διάθεσης του ανοιχτού επιχειρηματικού δανείου Easy Business. Το 2003 εκδόθηκαν περισσότερες από 48.000 νέες πιστωτικές κάρτες κι έτσι το πλήθος των πιστωτικών καρτών αυξήθηκε κατά 10,7%. Το υπόλοιπο των χορηγήσεων μέσω πιστωτικών καρτών ανήλθε σε 307,1 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2003.

Η Τράπεζα συνεργάζεται με 140.000 επιχειρήσεις και το 2003 ανέπτυξε 3.685 νέες συνεργασίες. Ο αριθμός των εγκατεστημένων μηχανημάτων POS (Points of Sale) από τα οποία εξυπηρετείται η Τράπεζα αυξήθηκε σε 29.828 το 2003 με την εγκατάσταση 2.245 νέων μηχανημάτων. Από το σύνολο των εγκατεστημένων μηχανημάτων POS τα 26.392 είναι ιδιοκτησίας της Εμπορικής. Το 2003 αναβαθμίστηκαν 15.000 POS, ώστε να μπορούν να εξυπηρετούν Chip κάρτες. Το 2004 ξεκίνησε η σταδιακή μετατροπή των καρτών της Εμπορικής σε κάρτες τεχνολογίας Chip οι οποίες περιλαμβάνουν μικροσίπ και είναι εξαιρετικά ασφαλείς. Η Εμπορική είναι η πρώτη τράπεζα στην Ελλάδα που εκδίδει Chip κάρτες.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις

Η Εμπορική Τράπεζα δραστηριοποιείται στην αγορά των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων (ΜΜΕ) εμπλουτίζοντας συνεχώς το εύρος των προσφερομένων προϊόντων και υπηρεσιών. Κατά το 2003 διευρύνθηκε η πελατειακή της βάση, αυξήθηκε ο όγκος των χορηγήσεών της, ενώ παράλληλα βελτιώθηκε η ποιότητα του χαρτοφυλακίου της.

Οι χορηγήσεις προς τις ΜΜΕ στο τέλος του 2003 ανήλθαν σε 4.095 εκατ. ευρώ από 3.441 εκατ. ευρώ το 2002, σημειώνοντας αύξηση κατά 19%. Το 58% των χορηγήσεων προς τις ΜΜΕ κατευθύνονται στον τριτογενή και το 40% στο δευτερογενή τομέα της οικονομίας. Αξιοσημείωτο είναι ότι η συμμετοχή των δυσμενών χορηγήσεων στο σύνολο των

χορηγήσεων προς τις ΜΜΕ περιορίστηκε για τρίτη συνεχή χρονιά σε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα συγκριτικά με το 2002.

Στην διάρκεια του 2003 προστέθηκαν 5.000 νέοι πελάτες στην πελατειακή βάση της Τράπεζας έναντι 3.500 νέων πελατών το 2002. Ιδιαίτερη επιτυχία σημείωσε η διάθεση του ανοιχτού επιχειρηματικού δανείου «Easy Business». Ως το τέλος του 2003 είχαν χορηγηθεί συνολικά 7.212 ανοιχτά επιχειρηματικά δάνεια «Easy Business», έναντι 1.911 στο τέλος του 2002, με συνολικά εγκεκριμένα όρια 190,9 εκατ. ευρώ, έναντι 59,3 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2002, και ποσοστό χρήσης 70,9%. Επίσης, η Τράπεζα ανέλαβε τη διοργάνωση ή συμμετείχε σε 11 κοινοπρακτικά και ομολογιακά δάνεια προς ΜΜΕ, ενώ συμμετείχε ως φορέας υποστήριξης στη διαδικασία αξιολόγησης των προτάσεων που υποβλήθηκαν από τις ΜΜΕ στα πλαίσια του Γ' ΚΠΣ.

Παράλληλα, νέα προϊόντα και υπηρεσίες προστέθηκαν στα ήδη υπάρχοντα για να καλύψουν τις ανάγκες των επιμέρους τμημάτων της αγοράς των ΜΜΕ. Το 2003 διατέθηκαν δύο νέα προϊόντα «Easy Business» (Επιχειρηματικό Δάνειο Μηχανολογικού Εξοπλισμού και Δάνειο Επιχειρηματικής Στέγης). Επίσης, δημιουργήθηκε το προϊόν «Χρηματοδότηση απαιτήσεων από προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών (Cash Business)», ενώ σε συνεργασία με τη θυγατρική της Τράπεζας Εμπορική Ζωής δημιουργήθηκε και άρχισε να προσφέρεται με επιτυχία από επιλεγμένα καταστήματα το νέο τραπεζο-ασφαλιστικό προϊόν «SMILE BUSINESS».

Οι στόχοι της Τράπεζας για τη δραστηριοποίησή της στην αγορά των ΜΜΕ κατά το 2004 είναι η προσέλκυση 10.000 περίπου νέων πελατών, η χορήγηση 6.000 νέων ανοιχτών επιχειρηματικών δανείων «Easy Business», καθώς και η ανάπτυξη νέων εξειδικευμένων προϊόντων για τα επιμέρους τμήματα της αγοράς των ΜΜΕ. Οι στόχοι αυτοί θα υποστηριχθούν και από την εξάπλωση του Προγράμματος «Πήγασος» σε όλα τα καταστήματα της Τράπεζας, τη νέα μηχανογραφημένη ταξινόμηση για τις επιχειρήσεις, καθώς και την απλοποίηση της εισηγητικής-εκτελεστικής διαδικασίας των πιστοδοτήσεων.

Μεγάλες επιχειρήσεις και όμιλοι επιχειρήσεων

Η Εμπορική Τράπεζα συνέχισε και κατά το 2003 να προσφέρει με επιτυχία προϊόντα και υπηρεσίες σε περισσότερες από 600 μεγάλες επιχειρήσεις και ομίλους επιχειρήσεων, διευρύνοντας περαιτέρω την πελατειακή της βάση και βελτιώνοντας την ποιότητα του χαρτοφυλακίου της. Το 2003 ξεκίνησε τη συνεργασία με 25 νέες επιχειρήσεις, τα υπόλοιπα των πιστοδοτήσεων των οποίων ανήλθαν σε 57,7 εκατ. ευρώ. Η αύξηση των πιστώσεων προς τις μεγάλες επιχειρήσεις-πελάτες και οι νέες συνεργασίες, σε συνδυασμό με την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου, είχαν ως αποτέλεσμα η αύξηση των πιστοδοτήσεων, σε μέσα επίπεδα, να ξεπεράσει τα 208 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό το 13%.

Το 2003 η Τράπεζα συμμετείχε σε 15 νέα κοινοπρακτικά και ομολογιακά δάνεια με συνολικό ποσό συμμετοχής 74,5 εκατ. ευρώ. Η ίδια οργάνωσε με επιτυχία κοινοπρακτικά και ομολογιακά δάνεια συνολικού ύψους 220 εκατ. ευρώ. Επίσης, συνεχίστηκε η συνεργασία με τις θυγατρικές τράπεζες στη Γερμανία, τις βαλκανικές χώρες, τις χώρες της νοτιοανατολικής Ευρώπης και το κατάστημα στο Λονδίνο, καθώς και η προώθηση των εργασιών των λοιπών εταιρειών του Ομίλου (Factoring: 5 νέες συνεργασίες ύψους 16 εκατ. ευρώ, Leasing: 29 νέες συνεργασίες με εκταμιεύσεις συνολικού ύψους 58 εκατ. ευρώ, Ασφάλειες πιστώσεων: 4 νέες συνεργασίες).

Κατασκευές και έργα

Σημαντική είναι η παρουσία της Εμπορικής Τράπεζας και στον τομέα των κατασκευών και έργων. Κατά το 2003 αυξήθηκαν σημαντικά τα μεγέθη της και διευρύνθηκε η πελατειακή της βάση. Συγκεκριμένα, ανέπτυξε συνεργασία με 111 εταιρείες και άρχισε συνεργασία με 9 νέους πελάτες. Επίσης, στο πελατολόγιο της Τράπεζας περιλαμβάνονται και 11 κοινοπραξίες. Το σύνολο των χορηγήσεων το 2003, σε μέσα υπόλοιπα, διαμορφώθηκε σε 150,3 εκατ. ευρώ

(αύξηση 23%), τα υπόλοιπα εγγυητικών επιστολών διαμορφώθηκαν σε 510,1 εκατ. ευρώ (αύξηση 18%) και οι προμήθειες διαμορφώθηκαν σε 2,1 εκατ. ευρώ (αύξηση 15,2%).

Δημόσιες Επιχειρήσεις και Οργανισμοί και Ν.Π.Δ.Δ.

Η Εμπορική Τράπεζα κατέχει σημαντική θέση στην αγορά των Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών και των Ν.Π.Δ.Δ. Το 2003 προσέφερε νέα προϊόντα και πακέτα συνεργασιών πέραν των παραδοσιακών και πέτυχε τη διεύρυνση των σχέσεων της με τους πελάτες της, καθώς και την αύξηση των μεγεθών και του αριθμού των πελατών.

Το 2003 χορηγήθηκαν 31 νέα δάνεια προς τις Δημόσιες Επιχειρήσεις, τους Οργανισμούς και τα Ν.Π.Δ.Δ. και ο συνολικός αριθμός των δανείων αυξήθηκε κατά 31%. Η Τράπεζα το 2003 ανέπτυξε συνεργασία με 54 ΔΕΚΟ και 225 Ν.Π.Δ.Δ. Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στο χώρο της Τοπικής Αυτοδιοίκησης με 40 νέες συνεργασίες αυξάνοντας σε 171 το συνολικό αριθμό συνεργασιών. Στο χώρο της υγείας, όπου η Τράπεζα παραδοσιακά έχει ισχυρή παρουσία, ανέπτυξε συνεργασία με 7 από τα 11 Περιφερειακά Συστήματα Υγείας (ΠΕ.Σ.Υ.) που προκήρυξαν διαγωνισμό συνεργασίας με τράπεζες.

Ναυτιλία

Το 2003 η Εμπορική Τράπεζα ενίσχυσε την παρουσία της στο χώρο της ναυτιλίας καταλαμβάνοντας την τρίτη θέση μεταξύ των ελληνικών τραπεζών που δραστηριοποιούνται στο χώρο αυτό. Η Τράπεζα ανέπτυξε νέες συνεργασίες με μεγάλους ομίλους, βελτίωσε την ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών και προχώρησε στην περαιτέρω εξυγίανση του χαρτοφυλακίου της. Το σύνολο των δανείων της αυξήθηκε κατά 24,9%, ενώ το ύψος των νέων χρηματοδοτήσεων της παρουσίασε ιδιαίτερα σημαντική αύξηση κατά 79,4%. Παράλληλα, αναπτύχθηκε συνεργασία με άλλες τράπεζες για τη συμμετοχή σε κοινοπρακτικά δάνεια.

Η αύξηση των μεγεθών και η ανάπτυξη νέων συνεργασιών κατά το 2003 προήλθαν από τον τομέα της ποντοπόρου ναυτιλίας που παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική. Το 68,5% του συνολικού χαρτοφυλακίου αντιστοιχεί στην ποντοπόρο ναυτιλία. Το 29% των χρηματοδοτούμενων πλοίων της ποντοπόρου ναυτιλίας είναι νέες κατασκευές προς τις οποίες έχει κατευθυνθεί το 57% των χορηγήσεων προς την ποντοπόρο ναυτιλία. Στον τομέα της ακτοπλοΐας το 36% των χρηματοδοτούμενων πλοίων είναι νέες κατασκευές προς τις οποίες έχει κατευθυνθεί το 51,2% των χορηγήσεων προς την ακτοπλοΐα.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Η Εμπορική Τράπεζα είχε και κατά το 2003 σημαντική παρουσία τόσο στην εγχώρια όσο και στη διεθνή αγορά ομολόγων, χρήματος και συναλλάγματος επιτυγχάνοντας ικανοποιητικό περιθώριο (spread) που συνέβαλε στη συνολική κερδοφορία της.

Σημαντική ήταν η δραστηριότητά της στην ευρωπαϊκή διατραπεζική αγορά προσφέροντας συνεχή ροή τιμών σε προϊόντα χρηματαγοράς και συναλλάγματος. Επιπλέον, πραγματοποίησε πωλήσεις τόσο κλασικών όσο και εξειδικευμένων προϊόντων Treasury σε πελάτες σε συνεργασία με τις πελατειακές Διευθύνσεις της Τράπεζας. Η Τράπεζα συμμετείχε, επίσης, ενεργά στην πρωτογενή και δευτερογενή αγορά ομολόγων του ελληνικού Δημοσίου με την ιδιότητα του βασικού διαπραγματευτή, ενώ από το δεύτερο εξάμηνο του περασμένου έτους εφαρμόστηκε η κεντροποιημένη διαχείριση της ρευστότητας σε επίπεδο Ομίλου με πολύ ικανοποιητικά αποτελέσματα.

Μέσα στη χρονιά που πέρασε, η Τράπεζα ολοκλήρωσε την αναδιάρθρωση του dealing room με σκοπό τη βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών προς το δίκτυο των καταστημάτων και τους πελάτες καθώς και την ενίσχυση της παρουσίας της στην αγορά των θεσμικών επενδυτών.

Το 2004 στοχεύει στην περαιτέρω ενίσχυση της θέσης και της παρουσίας της στη διατραπεζική αγορά, στην αναβάθμιση των υπηρεσιών που προσφέρει στην πελατεία και το δίκτυο και στην επέκταση σε νέες αναπτυσσόμενες αγορές.

LEASING και FACTORING

Τα τελευταία χρόνια η αύξηση των επενδύσεων σε συνδυασμό με τη διάχυση της πληροφόρησης για τα σύγχρονα χρηματοδοτικά μέσα οδήγησαν σε επέκταση της χρήσης στην ελληνική αγορά νέων εργαλείων, όπως η χρηματοδοτική μίσθωση (leasing). Ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας προσφέρει αυτές τις υπηρεσίες μέσω των θυγατρικών εταιρειών Εμπορική Leasing και Εμπορική Rent.

Στον κλάδο των χρηματοδοτικών μισθώσεων δραστηριοποιούνται στην αγορά 13 εταιρείες, όλες θυγατρικές τραπεζών. Το 2003 το μέγεθος της αγοράς, μετρούμενο με βάση τις προσθήκες παγίων, εκτιμάται ότι ανήλθε σε περίπου 1,95 δισ. ευρώ αυξημένο κατά περίπου 30% έναντι του 2002, κυρίως λόγω της αύξησης των συμβάσεων σε ακίνητα. Παρά τον έντονο ανταγωνισμό που επικρατεί στον κλάδο, η Εμπορική Leasing διεύρυνε την πελατειακή της βάση υπογράφοντας το 2003 1.081 νέες συμβάσεις (ύψους 216,9 εκατ. ευρώ) έναντι 680 συμβάσεων (ύψους 124,2 εκατ. ευρώ) το 2002. Οι εκταμιεύσεις το 2003 ανήλθαν στα 183,9 εκατ. ευρώ έναντι 100,0 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο και ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 93,1 εκατ. ευρώ το 2003 αυξημένος κατά 12,6% έναντι 82,6 εκατ. ευρώ το 2002. Το μερίδιο της εταιρείας στην αγορά, με βάση τις προσθήκες παγίων, εκτιμάται ότι ανήλθε σε 9,4% το 2003 έναντι 6,5% το 2002. Αντανακλώντας αυτή τη μεγέθυνση, τα κέρδη πριν από φόρους το 2003 ήταν αυξημένα κατά 23% έναντι του 2002 και διαμορφώθηκαν στα 6 εκατ. ευρώ.

Εμπορική Leasing A.E.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ. ευρώ) (*)	
Σύνολο ενεργητικού	386,8
Μετοχικό κεφάλαιο	49,8
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63,2
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	6,0
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	100,0
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	51

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

Ο θεσμός της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) εισήχθη στη χώρα μας το 1993 αλλά οι πρώτες εταιρείες άρχισαν να λειτουργούν σταδιακά από το 1995. Με 9 χρόνια παρουσίας στην ελληνική αγορά ο θεσμός έχει αναδειχθεί σε σημαντικό χρηματοοικονομικό εργαλείο και οι 5 εταιρείες καθώς και τα τμήματα των τραπεζών που δραστηριοποιούνται στο χώρο εκτιμάται ότι πέτυχαν για το 2003 συνολικό κύκλο εργασιών της τάξης των 3,7 δισ. ευρώ. Ο Όμιλος της Εμπορικής δραστηριοποιείται σε αυτό το χώρο μέσω της Εμπορικής Factoring η οποία, σε όρους κύκλου εργασιών, εκτιμάται ότι έχει μερίδιο αγοράς γύρω στο 12%. Μετά την απόφαση της Τράπεζας να απορροφήσει την Εμπορική Factoring τα προϊόντα και οι υπηρεσίες factoring θα προσφέρονται μέσω της Τράπεζας.

Εμπορική Factoring A.E.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	161,2
Μετοχικό κεφάλαιο	13,2
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	17,4
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	0,6
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	100,0
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	41

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

Ο κλάδος της μακροχρόνιας ενοικίασης αυτοκινήτων αναπτύχθηκε στη χώρα μας ως συνέπεια των θεσμικών αλλαγών οι οποίες έγιναν στην ελληνική αγορά στα μέσα της δεκαετίας του 1990. Οι αλλαγές αυτές ξεχώρισαν τη χρηματοδοτική μίσθωση (leasing) από τη χρονομίσθωση (daily rental) και έδωσαν σημαντικά φορολογικά κίνητρα στους μισθωτές αυτοκινήτου οδηγώντας έτσι στη διαδικασία ανάπτυξης του κλάδου μακροχρόνιων εκμισθώσεων (operational leasing). Το μέγεθος της αγοράς ενοικίασης αυτοκινήτων αυξήθηκε σημαντικά τα τελευταία χρόνια από 108,6 εκατ. ευρώ το 1995 σε 475,5 εκατ. ευρώ το 2002. Στο χώρο της μακροχρόνιας μίσθωσης ιδιωτικής χρήσης αυτοκινήτων ο Όμιλος της Εμπορικής δραστηριοποιείται μέσω της Εμπορικής Rent η οποία ιδρύθηκε το Δεκέμβριο του 2000. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας στο τέλος Δεκεμβρίου 2003 ανερχόταν σε 6 εκατ. ευρώ. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας δεν μεταβλήθηκε εντός του 2003 και στο τέλος του έτους είχε ως εξής: η Εμπορική Τράπεζα κατέχει ποσοστό 51%, η KAPENTA A.E. ποσοστό 24,5% και η ΠΑΥΛΟΣ ΚΟΝΤΕΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ποσοστό 24,5%. Το προϊόν της εταιρείας διατίθεται μέσω των δικτύων των μετόχων, μέσω συγγενών δικτύων καθώς και απευθείας από την ίδια την εταιρεία. Η εταιρεία για να εκμεταλλευτεί τόσο το Δίκτυο της Τράπεζας στη γεωγραφική περιφέρεια όσο και την έλλειψη έντονου ανταγωνισμού εκτός των μεγάλων αστικών κέντρων της Αθήνας και της Θεσσαλονίκης πραγματοποίησε μέσα στο 2003 σειρά ενημερωτικών εκδηλώσεων στις μεγάλες πόλεις της επαρχίας προκειμένου να ενημερώσει τον επιχειρηματικό κόσμο για το προϊόν της μακροπρόθεσμης μίσθωσης αυτοκινήτων. Το 2003 οι νέες μισθώσεις της εταιρείας ανήλθαν σε 756 αυτοκίνητα και στο τέλος του έτους ο στόλος της εταιρείας ανερχόταν σε 1.681 αυτοκίνητα. Το μερίδιο της εταιρείας εκτιμάται ότι αυξήθηκε από περίπου 1,5% το 2002 σε περίπου 2,6% το 2003. Η εταιρεία έχει αναπτύξει συνέργιες και με άλλες θυγατρικές της Τράπεζας για την εκμίσθωση αυτοκινήτων, για την ασφάλιση του στόλου τους (ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ) αλλά και για την αμοιβαία σύσταση πελατών (π.χ. με την Εμπορική Leasing). Για το 2004 στόχος της εταιρείας είναι η αύξηση του μεριδίου της μέσω της περαιτέρω αξιοποίησης των δικτύων των μετόχων της, τα οποία προσφέρουν στην Εμπορική Rent συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της, μέσω της αξιοποίησης του πελατολογίου των θυγατρικών της Εμπορικής και μέσω της προσέλκυσης πελατών με μικρούς στόλους αυτοκινήτων.

Εμπορική Εκμισθώσεων Μέσων Μεταφοράς και Πρακτορεύσεων Α.Ε.Ε. (Εμπορική Rent)	
Βασικά οικονομικά στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	41,8
Μετοχικό κεφάλαιο	6,0

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	5,9
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	0,8
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	51,0
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	30

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ

Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής προσφέρονταν από τον Όμιλο της Εμπορικής μέσω της **Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων**. Στο τέλος του 2003 η άμεση και έμμεση συμμετοχή της Εμπορικής Τράπεζας στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ήταν 97,9% ενώ η CALYON (πρώην Crédit Agricole Indosuez), η επενδυτική τράπεζα της Crédit Agricole, συμμετείχε με ποσοστό 1,9%. Η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων αποτελείτο από 5 διευθύνσεις: τη διεύθυνση χρηματιστηριακών εργασιών, τη διεύθυνση σύνθετων προϊόντων και σταθερού εισοδήματος, τη διεύθυνση επενδυτικής τραπεζικής (corporate finance), τη διεύθυνση δομημένης χρηματοδότησης (structured finance) και τη διεύθυνση ιδιωτικής τραπεζικής (private banking).

Μετά την απόφαση της Εμπορικής να απορροφήσει την Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων, οι διευθύνσεις της Τράπεζας Επενδύσεων θα ενταχθούν στην οργανωτική δομή της Γενικής Διεύθυνσης Wholesale Banking.

Τα πριν από φόρους κέρδη της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων για το 2003 ανήλθαν σε 1,2 εκατ. ευρώ και τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας ανήλθαν σε 7,4 εκατ. ευρώ έναντι 509 χιλιάδων ευρώ το 2002. Η βελτίωση των αποτελεσμάτων οφείλεται στην αύξηση των εσόδων από προμήθειες και των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις.

Όσον αφορά τις δραστηριότητες των επί μέρους διευθύνσεων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων το 2003 αναφέρουμε τα ακόλουθα:

- Κατά το 2003 η **Διεύθυνση Χρηματιστηριακών Εργασιών (Δ.Χ.Ε.)** εκμεταλλεύτηκε την ανάκαμψη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) και αύξησε τον όγκο συναλλαγών κατά 34%. Ταυτόχρονα, η Δ.Χ.Ε. δραστηριοποιήθηκε το 2003 και στις αγορές του εξωτερικού με την εισαγωγή νέων προϊόντων όπως ξένες μετοχές και παράγωγα.
- Η **Διεύθυνση Σύνθετων Προϊόντων και Σταθερού Εισοδήματος (Δ.Σ.Π. & Σ.Ε.)** σημείωσε αύξηση στα έσοδά της το 2003. Τα έσοδα της Δ.Σ.Π. & Σ.Ε. προήλθαν κυρίως από την προμήθεια για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων της Εμπορικής Τράπεζας, από την απόδοση του ιδίου χαρτοφυλακίου ομολόγων, από προμήθειες από αναδοχές ομολογιακών εκδόσεων και από την εξυπηρέτηση των επενδυτικών αναγκών της πελατειακής βάσης (θεσμικοί επενδυτές). Η Δ.Σ.Π. & Σ.Ε. δόμησε τα 4 επενδυτικά προϊόντα που εξέδωσε η Εμπορική Τράπεζα μέσα στο 2003 και αντιστάθμισε τον κίνδυνο σε 3 από τα 4 προϊόντα. Στη δραστηριότητα της Δ.Σ.Π. & Σ.Ε. κατά το 2003 συνέβαλε και το νεοσυσταθέν τμήμα ανάλυσης.
- Η **Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής (Δ.Ε.Τ.)** συμμετείχε σε 11 από τις 16 δημόσιες εγγραφές οι οποίες πραγματοποιήθηκαν στην ελληνική αγορά μέσα στο 2003. Στις 4 από τις αναδοχές αυτές ήταν κύριος ανάδοχος. Επίσης, κατά το 2003 η εταιρεία διοργάνωσε την έκδοση ομολογιακών δανείων και παρείχε συμβουλευτικές υπηρεσίες προς επιχειρήσεις του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα.

- Με την ολοκλήρωση της σύνθεσής της στις αρχές του 2003 η **Διεύθυνση Δομημένης Χρηματοδότησης (Δ.Δ.Χ.)** οριστικοποίησε το πλαίσιο συνεργασίας της με την Εμπορική Τράπεζα και ανέπτυξε πλήρως τις δραστηριότητές της. Το αντικείμενο της Δ.Δ.Χ. είναι εργασίες δομημένων χρηματοδοτήσεων με έμφαση στη χρηματοδότηση έργων. Τα προϊόντα της Διεύθυνσης περιλαμβάνουν συμβουλευτικές υπηρεσίες, διοργάνωση, αναδοχή και παροχή χρηματοδοτήσεων. Η Δ.Δ.Χ. διαχειρίζεται το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο σύνθετων χρηματοδοτήσεων της Εμπορικής Τράπεζας, συμμετέχει στην εκτέλεση μεγάλων έργων υποδομής είτε με την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών, σε αρκετά έργα σε συνεργασία και με την CALYON (π.χ. Ενεργειακή Θεσσαλονίκης, υποθαλάσσια σήραγγα Θεσσαλονίκης, Κτηματική Εταιρεία του Δημοσίου, ΓΑΙΟΣΕ), είτε μέσω παροχής χρηματοδότησης σε άλλα έργα (π.χ. Μαλιακός Κλειδί, Maritza East III στη Βουλγαρία, Energia Cartagena S.R.L. στην Ισπανία). Οι πελάτες της Δ.Δ.Χ. είναι κυρίως πελάτες του Ομίλου της Εμπορικής, πελάτες της CALYON καθώς και νέοι πελάτες.

Το 2003 αποτέλεσε ουσιαστικά το πρώτο έτος λειτουργίας της **Διεύθυνσης Ιδιωτικής Τραπεζικής (Δ.Ι.Τ.)** με την υπογραφή της σύμβασης συνεργασίας με την Εμπορική Τράπεζα για το πλαίσιο συνεργασίας στον τομέα της Ιδιωτικής Τραπεζικής και την ολοκλήρωση της μηχανογραφικής υποδομής της Διεύθυνσης. Η Διεύθυνση οργάνωσε κατά τη διάρκεια του έτους ενημερωτικές παρουσιάσεις σε περιφερειακές διευθύνσεις της Εμπορικής Τράπεζας.

Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	134,6
Μετοχικό κεφάλαιο	152,5
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	83,7
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	1,2
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	97,9
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	131

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Στον κλάδο των αμοιβαίων κεφαλαίων ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας δραστηριοποιείται μέσω της **Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ.** της πρώτης εταιρείας που δραστηριοποιήθηκε στο χώρο το 1972. Στις 31 Δεκεμβρίου 2003, η άμεση συμμετοχή της Εμπορικής Τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ήταν 26,7%. Ο Όμιλος της Εμπορικής Κεφαλαίου μετέχει στην εταιρεία με ποσοστό 45%, η Crédit Agricole Asset Management με 20% και το υπόλοιπο 8,3% ανήκει σε τρίτους.

Η ανάκαμψη των χρηματιστηριακών αγορών μέσα στο 2003 επέδρασε θετικά στο ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων το οποίο αυξήθηκε κατά περίπου 20%. Ειδικότερα, για την Ερμή Α.Ε.Δ.Α.Κ. το 2003 ήταν μια πετυχημένη χρονιά όσον αφορά τις πωλήσεις. Η εταιρεία στηρίχτηκε στη νέα πολιτική πωλήσεων που συνεπάγεται από το πρόγραμμα «Πήγασος» το οποίο εφαρμόζεται στο δίκτυο της Τράπεζας. Το σύνολο των διαχειριζομένων από την εταιρεία κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο τέλος του 2003 στα 2,05 δισ. ευρώ από 1,86 δισ. ευρώ στο τέλος του 2002. Όμως παρά την αύξηση των υπό διαχείριση κεφαλαίων, το μερίδιο της εταιρείας στην αγορά μειώθηκε στο 6,8% στο τέλος του 2003 έναντι 7,3% στο τέλος του 2002. Η υποχώρηση αυτή εξηγείται από τη μείωση του ενεργητικού του αμοιβαίου

κεφαλαίου διαχείρισης διαθεσίμων το οποίο είχε εκροές προς ανταγωνιστικές προθεσμιακές καταθέσεις με υψηλότερες αποδόσεις. Σε όλες τις άλλες κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων η Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ. αύξησε το

μερίδιο αγοράς. Το μερίδιο της Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ., αν εξαιρέσουμε το αμοιβαίο κεφάλαιο διαχείρισης διαθεσίμων, διαμορφώθηκε στο 6,0% από 5,9% στο τέλος του 2002. Μέσα στο 2003 η εταιρεία συνέχισε τη συνεργασία της με την Crédit Agricole Asset Management (CA-AM) για τη διαχείριση των δύο ξένων αμοιβαίων κεφαλαίων: **Ερμής Ευρωπαϊκό Μετοχών Εξωτερικού** και **Ερμής US Technology Μετοχών Εξωτερικού**. Τα πριν από φόρους κέρδη της εταιρείας το 2003 αυξήθηκαν κατά 10,3% και διαμορφώθηκαν στα 1,82 εκατ. ευρώ έναντι 1,65 εκατ. ευρώ το 2002. Πρωταρχικός στόχος της εταιρείας για την επόμενη διετία είναι η αύξηση του μεριδίου αγοράς. Ο στόχος αυτός θα επιτευχθεί με την ανάπτυξη των αμοιβαίων κεφαλαίων της εταιρείας μέσω της αξιοποίησης του δικτύου της Τράπεζας και των θυγατρικών της (π.χ. δίκτυο ασφαλιστικής εταιρείας ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ), με την αναβάθμιση των υπηρεσιών εξυπηρέτησης πελατείας και με την εισαγωγή νέων προϊόντων. Πιο συγκεκριμένα, όσον αφορά τη δημιουργία νέων προϊόντων έχει αποφασιστεί η σύσταση ενός νέου διεθνούς ομολογιακού αμοιβαίου το οποίο θα διαχειρίζεται η CA-AM.

Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ.ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	36,6
Μετοχικό κεφάλαιο	0,15
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	23,4
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	1,8
Άμεση & έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	71,7
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	34

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

Στον τομέα της διαχείρισης διαθεσίμων θεσμικών επενδυτών (ασφαλιστικών οργανισμών, μεγάλων δημόσιων και ιδιωτικών εταιρειών και οργανισμών) ο Όμιλος της Εμπορικής δραστηριοποιείται μέσω της **Εμπορικής Asset Management (E-AM)**. Η E-AM ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 2001 και ήταν η πρώτη εταιρεία παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων αποκλειστικά και μόνο θεσμικών επενδυτών. Στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μετέχει με ποσοστό 80% η Εμπορική Τράπεζα και με ποσοστό 20% η Crédit Agricole Asset Management (CA-AM). Στις αρχές του 2003 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 3 εκατ. ευρώ και έτσι στο τέλος του 2003 το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανερχόταν σε 6 εκατ. ευρώ. Η εταιρεία διαχειρίζεται κεφάλαια τόσο της Εμπορικής Τράπεζας και των θυγατρικών της όσο και ασφαλιστικών ταμείων του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα. Στο χώρο των ασφαλιστικών ταμείων ο σημαντικότερος νέος πελάτης είναι η Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ασφαλιστικών Οργανισμών. Η E-AM ανέλαβε, από τον Αύγουστο του 2003, για λογαριασμό της Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ασφαλιστικών Οργανισμών, τη διαχείριση του 50% του ομολογιακού αμοιβαίου κεφαλαίου. Τα αποτελέσματα από αυτή τη διαχείριση είναι ικανοποιητικά αφού ως το τέλος του έτους η E-AM είχε πετύχει αποδόσεις υψηλότερες του ανταγωνισμού. Στο τέλος του 2003 το συνολικό ύψος των διαχειριζόμενων από την εταιρεία κεφαλαίων υπερέβαινε τα 700 εκατ. ευρώ. Ανασταλτικός παράγοντας στη δραστηριοποίηση της εταιρείας ήταν η απαγόρευση, μέχρι τις αρχές του 2004, της άμεσης διαχείρισης των χαρτοφυλακίων των ασφαλιστικών ταμείων από συμβούλους. Η εταιρεία θα εκμεταλλευτεί την άρση του περιορισμού για να δραστηριοποιηθεί σε αυτό το χώρο.

Παράλληλα, θα επιδιώξει να εμπλουτίσει το πελατολόγιό της με μεγάλες εταιρείες και ιδρύματα μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα. Η εταιρεία έχει λάβει την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διάθεση σε εγχώριους θεσμικούς επενδυτές των διεθνών αμοιβαίων κεφαλαίων Crédit Agricole Funds Investment Services Luxembourg (CAFIS) και για τη διάθεση των προϊόντων Var 2, & 4 της CA-AM Λονδίνου.

Εμπορική Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	4,9
Μετοχικό κεφάλαιο	6,0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	4,5
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	0,3
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	80,0
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	19

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

Στη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας δραστηριοποιείται μέσω της **Εμπορικής Επενδυτικής Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ)**. Η Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ ιδρύθηκε το 1992 και από το 1993 ήταν εισηγμένη στην κύρια αγορά του ΧΑΑ. Στο τέλος του 2003 η άμεση και έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας στο κεφάλαιο της εταιρείας ανήρχετο σε 54,3%.

Η ανάκαμψη της χρηματιστηριακής αγοράς μετά το πρώτο τρίμηνο του 2003 συνέβαλε στην αύξηση της καθαρής αξίας του ενεργητικού των Ανώνυμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου. Με βάση την καθαρή αξία του ενεργητικού της, η οποία στο τέλος του 2003 ήταν υψηλότερη έναντι του τέλους του 2002 κατά 26,2%, η εταιρεία κατατάσσεται 5^η ανάμεσα στις 22 εταιρείες του κλάδου. Η απόδοση του καθαρού ενεργητικού της εταιρείας το 2003 ανήλθε σε 25,6% και ήταν η τέταρτη καλύτερη επίδοση του κλάδου. Τα προ φόρων κέρδη της Εμπορικής Επενδυτικής για το 2003 ανήλθαν 9,1 εκατ. ευρώ έναντι 4,4 εκατ. ευρώ το 2002.

Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	98,6
Μετοχικό κεφάλαιο	105,9
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (**)	98,1
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	9,1
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	54,3
Απασχολούμενο προσωπικό	6

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

(**)Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν εκτίμηση. Το τελικό ποσό θα διαμορφωθεί μετά την απόφαση για τη διανομή των κερδών.

ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ

Η Εμπορική Τράπεζα δραστηριοποιείται στο χώρο των ασφαλειών κυρίως μέσω των εταιρειών **Φοίνιξ Metrolife Εμπορική και Εμπορικής Ζωής**.

Η εταιρεία **Φοίνιξ Metrolife Εμπορική Α.Ε.Α.Ε.** προήλθε από τη συγχώνευση των εταιρειών του Ομίλου, ΦΟΙΝΙΞ και METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ, η λειτουργική πλευρά της οποίας πραγματοποιήθηκε ουσιαστικά το 2002. Η εταιρεία ξεκίνησε από το 2002 ένα πρόγραμμα αναδιάρθρωσης με έμφαση στον επανασχεδιασμό των δομών λειτουργίας της. Έτσι, μέσα στο 2003 λειτούργησε το Κέντρο Εξυπηρέτησης Ζημιών Αυτοκινήτου (ΚΕΖΑ) με στόχο τον ταχύτατο διακανονισμό και την πληρωμή όλων των αποζημιώσεων ασφαλίσεων αυτοκινήτων που συνέβησαν στο Νομό Αττικής. Ταυτόχρονα, αναπτύχθηκαν τρία νέα προϊόντα (ένα προϊόν τύπου Unit Linked to Guarantee 3%, ένα πρόγραμμα ολοκληρωμένης ασφαλιστικής οδοντιατρικής φροντίδας και ένα πρόγραμμα που συνδυάζει την ασφάλιση πυρός για κατοικίες ή επιχειρήσεις με την επένδυση και την ασφάλιση ζωής). Επίσης, μέσα στο 2003 αξιοποιήθηκαν περαιτέρω οι συνέργιες με την Εμπορική Τράπεζα στην προώθηση των προϊόντων και δόθηκε μεγαλύτερη έμφαση στην εξυπηρέτηση των πελατών. Εκτιμάται ότι, με βάση τη συνολική παραγωγή ασφαλιστρών, η εταιρεία για το 2003 διατήρησε την 3η θέση στην αγορά. Τα αποτελέσματα της εταιρείας βελτιώθηκαν το 2003 και η εταιρεία περιόρισε τη ζημιά των 34,9 εκατ. ευρώ του 2002 σε ζημιά περίπου 2,8 εκατ. ευρώ. Κατά τη διάρκεια του 2003 ολοκληρώθηκαν η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ύψους 35 εκατ. ευρώ και η έκδοση ομολογιακού δανείου ύψους 15 εκατ. ευρώ. Για το 2004 στόχος της εταιρείας είναι η περαιτέρω βελτίωση της αποτελεσματικότητας και της απόδοσής της μέσω της ορθολογικοποίησης των διαδικασιών, της μείωσης των λειτουργικών εξόδων, της βελτίωσης της εισπραξιμότητας των απαιτήσεων από ασφαλίστρα, της αναδιοργάνωσης των πωλήσεων, της αύξησης της παραγωγής ασφαλιστρών και της ολοκλήρωσης της ανάπτυξης του νέου μηχανογραφικού συστήματος.

ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE Εμπορική Α.Ε.Α.Ε.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	643,6
Μετοχικό κεφάλαιο	88,8
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	59,9
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	-2,8
Άμεση & έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	83,2
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	691

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

Η Εμπορική Τράπεζα δραστηριοποιείται στο χώρο των τραπεζο-ασφαλειών μέσω της **Εμπορικής Ζωής** στην οποία μετέχει με ποσοστό 50% η Εμπορική Τράπεζα και με ποσοστό 50% η ασφαλιστική εταιρεία ζωής της Crédit Agricole, **Predica**.

Ο κλάδος των τραπεζο-ασφαλειών είναι ακόμα στα αρχικά στάδια λειτουργίας του στην Ελλάδα. Ενδεικτικό είναι ότι το 2002 η παραγωγή ασφαλιστρών από τις τραπεζο-ασφάλειες αποτελούσε μόνο το 3% της συνολικής παραγωγής ασφαλιστρών ζωής. Οι προοπτικές όμως για τον κλάδο των τραπεζο-ασφαλειών διαγράφονται ευοίωνες και η Εμπορική Ζωής έχει καταλάβει στρατηγική θέση για να αποκτήσει ολοένα μεγαλύτερο μερίδιο της αναπτυσσόμενης αυτής αγοράς. Μέσα στο 2003 η Εμπορική Ζωής εισήγαγε 4 νέα προϊόντα (προϊόν ασφαλιστικής κάλυψης για το δάνειο easy business, προϊόν ασφαλιστικής κάλυψης για επιχειρήσεις και επιχειρηματίες και 2 αποταμιευτικά προϊόντα για ιδιώτες). Έτσι, η Εμπορική Ζωής έχει σήμερα οκτώ αποταμιευτικά και ασφαλιστικά προϊόντα για τον ιδιώτη και τη μικρο-μεσαία επιχείρηση τα οποία διατίθενται από το δίκτυο των καταστημάτων της Τράπεζας. Η συνεργασία της εταιρείας με την Predica δεν περιορίζεται στη συμμετοχή της τελευταίας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής Ζωής, αλλά εκτείνεται και στη μεταφορά τεχνογνωσίας στο marketing, στη διανομή των προϊόντων καθώς και στη διαχείριση κεφαλαίων (asset management).

Η εταιρεία θα συνεχίσει την ανάπτυξη νέων προϊόντων και την προώθηση αυτών στους πελάτες της Εμπορικής. Στόχος της εταιρείας για το 2004 είναι να διπλασιαστεί ο αριθμός των νέων συμβολαίων σε σύγκριση με το 2003.

Εμπορική Ζωής Α.Α.Ε.Ζ	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	11,3
Μετοχικό κεφάλαιο	10,0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	6,4
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	-1,3
Άμεση & έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	50,0
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	18

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιριών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας δραστηριοποιείται στο χώρο της ανάπτυξης και της διαχείρισης ακινήτων μέσω της **Εμπορικής Ακίνητης Περιουσίας** η οποία ιδρύθηκε τον Ιούνιο του 2001 και στην οποία η άμεση και έμμεση συμμετοχή της Εμπορικής Τράπεζας ανέρχεται σε 100%. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην πρωτογενή αγορά με τη συμμετοχή σε προγράμματα ανάπτυξης ακινήτων και στη δευτερογενή αγορά προσφέροντας συμβουλευτικές υπηρεσίες στη διαχείριση ακίνητης περιουσίας. Όσον αφορά τη δραστηριοποίησή της στην πρωτογενή αγορά, μέσα στο 2003 ξεκίνησε την ανάπτυξη κτιριακού συγκροτήματος γραφείων στον Κολωνό, επένδυση ύψους 6,8 εκατ. ευρώ. Οι εργασίες ανάπτυξης του ακινήτου εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθούν στο τέλος του 2005. Επίσης, η εταιρεία ανέλαβε την ανάπτυξη ακινήτου ιδιοκτησίας του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστών και Προσωπικού Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων σε συνεργασία με ιδιωτική ξενοδοχειακή εταιρεία. Το συνολικό ύψος της επένδυσης εκτιμάται σε 3,2 εκατ. ευρώ. Παράλληλα, η εταιρεία συμμετέχει από το 2002 στο επενδυτικό σχήμα Μαρίνα Ζέας Α.Ε.Ε.Σ. αναλαμβάνοντας, μαζί με τον Όμιλο Κοπελούζου, το ρόλο του τεχνικού και οικονομικού συντονιστή της επένδυσης. Το συνολικό ύψος της επένδυσης έχει προϋπολογιστεί σε 10,5 εκατ. ευρώ. Το σχέδιο ανάπτυξης προβλέπει την πλήρη ανακαίνιση

των χερσαίων και λιμενικών εγκαταστάσεων του χώρου της μαρίνας. Μέσα στο 2003, ολοκληρώθηκαν οι μελέτες ενώ στο πρώτο εξάμηνο του 2004 αναμένεται να έχουν ολοκληρωθεί οι κατασκευαστικές εργασίες. Ταυτόχρονα, η εταιρεία προσφέρει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε άλλους μεγάλους φορείς για την αξιοποίηση της περιουσίας τους, όπως η Ελληνική Ραδιοφωνία Τηλεόραση (Ε.Ρ.Τ. Α.Ε.), το Ταμείο Πρόνοιας Εργοληπτών Δημοσίων Έργων κ.ά. Η εταιρεία προγραμματίζει μέσα στο 2004 την ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος γραφείων στη Θεσσαλονίκη με συνολικό ύψος επένδυσης 6,4 εκατ. ευρώ.

Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας Α.Ε.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12. 2003 (σε εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	60,7
Μετοχικό κεφάλαιο	58,7
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	60,6
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	0,09
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	100,0
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	23

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Οι επενδύσεις επιχειρηματικών συμμετοχών (private equity / venture capital) της Τράπεζας διενεργούνταν μέσω του **Ομίλου της Εμπορικής Κεφαλαίου την απορρόφηση του οποίου από τη μητρική εταιρεία αποφάσισε** η Εμπορική Τράπεζα. Η Εμπορική Κεφαλαίου είχε επενδύσει εντός κι εκτός Ελλάδας μέσω επτά Ελληνικών και Κυπριακών εταιρειών, οι οποίες δραστηριοποιούνταν στο χώρο των επιχειρηματικών συμμετοχών, ανάλογα με την αγορά ενδιαφέροντος. Η Εμπορική Κεφαλαίου είχε δημιουργήσει δίκτυα επαφών και υποδομή στις χώρες όπου δραστηριοποιείτο προκειμένου να αξιολογεί επενδυτικές ευκαιρίες. Η εταιρεία ήταν, σε όρους κεφαλαίων υπό διαχείριση, η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρεία επιχειρηματικών συμμετοχών στην Ελλάδα και από τις μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Η εταιρεία το 2003 επικεντρώθηκε σε παραδοσιακούς κλάδους όπως των καταναλωτικών αγαθών, των αγαθών ελαφριάς βιομηχανίας και των υπηρεσιών, όπου είχε τεχνογνωσία και εμπειρία.

Το 2003 η Εμπορική Κεφαλαίου συνέχισε την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου της και δεν πραγματοποίησε νέες επιχειρηματικές συμμετοχές αλλά όπως και ο κλάδος γενικότερα, η εταιρεία έδωσε προτεραιότητα στη στήριξη των ήδη χρηματοδοτηθεισών εταιρειών του χαρτοφυλακίου της προκειμένου να επιτευχθούν οι προδιαγεγραμμένοι στόχοι. Έτσι μέσα στο 2003 η εταιρεία πραγματοποίησε 9 εξόδους εκ των οποίων 3 μερικές, 10 συμπληρωματικές επενδύσεις σε επιχειρηματικές συμμετοχές που είχαν συναφθεί σε προηγούμενα έτη, μερική απαξίωση 7 επενδύσεων και ανατίμηση 3 επενδύσεων. Το αποτέλεσμα της εταιρείας για το 2003 ήταν ζημιές μετά από φόρους ύψους 7,9 εκατ. ευρώ. Στο τέλος του 2003 ο Όμιλος της Εμπορικής Κεφαλαίου είχε πραγματοποιήσει συνολικά 59 επιχειρηματικές συμμετοχές έχοντας επενδύσει συνολικά 196 εκατ. ευρώ.

Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε. (Ομίλος)	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία στις 31.12.2003 (σε εκατ. ευρώ)	
Σύνολο ενεργητικού	141,6
Μετοχικό κεφάλαιο	70,3
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	140,0
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	-7,7
Άμεση & Έμμεση συμμετοχή της Τράπεζας (%)	100,0
Απασχολούμενο προσωπικό (άτομα)	59

(*) Στους πίνακες με τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου τα μεγέθη αναφέρονται στο σύνολο της θυγατρικής εταιρείας και όχι στην αναλογία του Ομίλου σε αυτά. Επίσης, το απασχολούμενο προσωπικό αναφέρεται στο σύνολο των απασχολούμενων της εταιρείας ανεξάρτητα από το αν ορισμένα άτομα είναι αποσπασμένα από την Εμπορική Τράπεζα.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας δραστηριοποιείται συνολικά σε 7 χώρες του εξωτερικού με θυγατρικές τράπεζες, ενώ έχει παρουσία και στο διεθνές χρηματοοικονομικό κέντρο του Λονδίνου με το εκεί κατάστημά της.

Η Τράπεζα αναπτύσσει έντονη δραστηριότητα στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και της νοτιοανατολικής Ευρώπης μέσα από τη λειτουργία έξι θυγατρικών τραπεζών και ειδικότερα τις: Emporiki Bank-Albania S.A. στην Αλβανία με ένα κατάστημα, Emporiki Bank-Armenia C.J.S.C. στην Αρμενία με ένα κατάστημα, Emporiki Bank-Bulgaria E.A.D. στη Βουλγαρία με 6 καταστήματα, Emporiki Bank-Georgia S.A. στη Γεωργία με ένα κατάστημα, Emporiki Bank-Romania S.A. στη Ρουμανία με 4 καταστήματα και Emporiki Bank-Cyprus Ltd στην Κύπρο με 5 καταστήματα. Επίσης, η Εμπορική Τράπεζα έχει παρουσία στη Γερμανία μέσω της θυγατρικής της Emporiki Bank-Germany GmbH με 6 καταστήματα.

Κατά το 2003 η Εμπορική Τράπεζα αύξησε τις δραστηριότητές της στο εξωτερικό με επέκταση του δικτύου των καταστημάτων και των εργασιών της. Στη Ρουμανία λειτούργησαν 3 νέα καταστήματα. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκαν αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου στις θυγατρικές τράπεζες στη Γερμανία και τη Ρουμανία συνολικού ύψους 10,5 εκατ. ευρώ.

Οι θυγατρικές τράπεζες της Εμπορικής Τράπεζας στο εξωτερικό παρέχουν υψηλής ποιότητας υπηρεσίες και ευρεία ποικιλία τραπεζικών προϊόντων. Στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και της νοτιοανατολικής Ευρώπης έχουν χρηματοδοτήσει επιχειρήσεις στους κλάδους κυρίως του εμπορίου, των κατασκευών, των τηλεπικοινωνιών, της ενέργειας και των μεταφορών. Η στρατηγική τους επικεντρώνεται στη χρηματοδότηση ξένων και υγιών εγχώριων επιχειρήσεων, την υποστήριξη μεσαίων και μεγάλων επιχειρήσεων ελληνικών συμφερόντων, την επέκταση στη λιανική τραπεζική και την ανάπτυξη παράλληλων εργασιών. Για το 2004 η Εμπορική Τράπεζα έχει ως στόχο την επιλεκτική επέκταση των εργασιών των θυγατρικών τραπεζών της με νέα καταστήματα και την περαιτέρω διείσδυση στη λιανική τραπεζική.

β) Δίκτυα Εξυπηρέτησης Πελατείας

Η Εμπορική Τράπεζα συνεχίζει να διευρύνει την παρουσία της σε νέες αγορές προσθέτοντας στο εκτεταμένο δίκτυό της νέες μονάδες σε επιλεγμένα σημεία της χώρας. Παράλληλα,

αναβαθμίζει συνεχώς τις υπηρεσίες της και αναπτύσσει νέους τρόπους για τη διάθεση των προϊόντων της με στόχο την καλύτερη εξυπηρέτηση της πελατείας της.

Στο πλαίσιο του προγράμματος εκσυγχρονισμού με την ονομασία «Πήγασος», η Τράπεζα άρχισε τον προηγούμενο χρόνο -και αναμένεται να ολοκληρώσει μέσα στο τρέχον έτος- την αρχιτεκτονική αναμόρφωση των καταστημάτων της δίνοντας έμφαση στην πελατοκεντρική αντίληψη και τρόπο λειτουργίας με στόχο κάθε κατάστημα να γίνει σημείο πώλησης όλων των χρηματοπιστωτικών προϊόντων του Ομίλου. Η πελατοκεντρική προσέγγιση στην οργάνωση του δικτύου συμβάλλει στην ανάπτυξη νέων υπηρεσιών που ανταποκρίνονται με επιτυχία στις ανάγκες της πελατείας.

Το δίκτυο των καταστημάτων της Τράπεζας περιλαμβάνει τρεις κατηγορίες καταστημάτων ανάλογα με το εύρος του φάσματος των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν στις επιχειρήσεις και τους ιδιώτες (πλήρους εξυπηρέτησης, εξυπηρέτησης μικρομεσαίων επιχειρήσεων και ιδιωτών, εντάσεως ιδιωτών).

Στο τέλος του 2003 το δίκτυο των καταστημάτων της Τράπεζας περιελάμβανε 373 καταστήματα και 14 ανταλλακτήρια. Τα ATMs ανέρχονταν συνολικά σε 674 εκ των οποίων τα 95 ήταν εγκατεστημένα σε ΚΙΟΣΚΙ, ενώ τα AEMs ανέρχονταν σε 9 εκ των οποίων το 1 ήταν εγκατεστημένο σε ΚΙΟΣΚΙ.

Ο συνολικός αριθμός των ΚΙΟΣΚΙ ήταν 95 από τα οποία τα 6 έχουν τις προϋποθέσεις να λειτουργήσουν και ως ανταλλακτήρια δεδομένου ότι, εκτός από τα μηχανήματα αυτόματων συναλλαγών, διαθέτουν και διαμορφωμένες θέσεις εργασίας υπαλλήλων.

Εναλλακτικά δίκτυα

Εκτός από το ευρύ και καθιερωμένο δίκτυο καταστημάτων που διαθέτει σε ολόκληρη τη χώρα, η Εμπορική Τράπεζα έχει σημαντική και αυξανόμενη παρουσία στον τομέα των εναλλακτικών δικτύων ανταποκρινόμενη στις ανάγκες και προσδοκίες της πελατείας της. Με την ανάπτυξη του νέου επιχειρηματικού μοντέλου της, η Εμπορική πραγματοποίησε και το 2003 καθοριστικές βελτιώσεις και αλλαγές στο χώρο της ηλεκτρονικής τραπεζικής με στόχο τον εκσυγχρονισμό αλλά και την ολοκλήρωση της πελατοκεντρικής αντίληψης της Τράπεζας.

Οι βελτιώσεις αυτές, οι γενικότερες διαρθρωτικές αλλαγές της Τράπεζας, καθώς και μια σειρά από προωθητικές ενέργειες, μέσα και έξω από τα καταστήματα, είχαν ως αποτέλεσμα τη ραγδαία αύξηση της πελατειακής βάσης της υπηρεσίας Εμπορική e.Banking από 65.000 εγγεγραμμένους πελάτες στο τέλος του 2002 σε 150.000 στο τέλος του 2003. Παράλληλα, δόθηκε έμφαση στην εκπαίδευση και εξοικείωση της πελατείας της Τράπεζας με τα εναλλακτικά δίκτυα μέσα από φιλικές εφαρμογές.

Στο πλαίσιο της αλλαγής της εταιρικής ταυτότητας της Τράπεζας, δημιουργήθηκε μια διακριτή ταυτότητα για όλα τα εναλλακτικά δίκτυα (Εμπορική e.Banking, Εμπορική PhoneBanking, ATM) η οποία επικοινωνεί τον 24/7 (24 ώρες την ημέρα, 7 ημέρες την εβδομάδα) χαρακτήρα τους, ενώ παράλληλα δημιουργήθηκαν ειδικές ζώνες αυτοεξυπηρέτησης πελατών σε ένα σημαντικό αριθμό καταστημάτων του Δικτύου. Η υπηρεσία Εμπορική e.Banking, μέσα από ένα αναβαθμισμένο και φιλικό για το χρήστη περιβάλλον, εμπλουτίστηκε με νέες δυνατότητες όπως ο ορισμός παγίων εντολών και η δυνατότητα άμεσης εξόφλησης λογαριασμών, ενώ από τις αρχές του 2004 προστέθηκε και η δυνατότητα αποστολής εμβασμάτων. Το προωθητικό υλικό επανασχεδιάστηκε λαμβάνοντας υπόψη τις αυξημένες προσδοκίες των πελατών, ενώ τα εξειδικευμένα προγράμματα εκπαίδευσης και προβολής καθώς και η πολυκαναλική προσέγγιση του πελάτη είχαν ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της εικόνας της Τράπεζας και της εξυπηρέτησης της πελατείας της. Στον τομέα της τηλεφωνικής τραπεζικής έχουν σημειωθεί σημαντικά βήματα, αξιοποιώντας την τεχνογνωσία της Crédit Agricole και έχουν τεθεί οι βάσεις για τη δημιουργία contact center της Τράπεζας το οποίο θα προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες τηλεφωνικής τραπεζικής. Παράλληλα, έχουν ξεκινήσει μια σειρά από συνεργασίες με σημαντικούς

παράγοντες από το χώρο των τηλεπικοινωνιών και από άλλους κλάδους με στόχο την ολοκληρωμένη παροχή λύσεων στην πελατεία της Τράπεζας.

Το 2004 η υπηρεσία Emporiki e.Banking θα διευρυνθεί με τη δημιουργία διακριτών εκδόσεων που θα απευθύνονται σε συγκεκριμένες κατηγορίες πελατών. Επίσης, θα γίνει ένταξη προϊόντων και υπηρεσιών από επιλεγμένες θυγατρικές του Ομίλου και προωθώντας περαιτέρω την ολοκλήρωση των εναλλακτικών δικτύων μεταξύ τους θα προστεθούν νέες δυνατότητες αξιοποίησης της φυσικής παρουσίας των ΑΤΜ. Κεντρικός στόχος για το 2004 παραμένει η περαιτέρω διεύρυνση των εναλλακτικών δικτύων, ώστε ένας στους τέσσερις πελάτες του Ομίλου (ιδιώτης ή εταιρεία) να χρησιμοποιεί τουλάχιστον ένα εναλλακτικό δίκτυο για τις συναλλαγές του.

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ

Η Εμπορική Τράπεζα, με γνώμονα την διασφάλιση της συνέχειας της λειτουργίας της στο σύγχρονο περιβάλλον των αυξανόμενων κινδύνων και λαμβάνοντας υπόψη τις επιταγές του νομικού, κανονιστικού, θεσμικού πλαισίου αλλά και του σύγχρονου επιχειρηματικού τοπίου, προχώρησε στην ανάπτυξη εμπεριστατωμένων σχεδίων αποκατάστασης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας σε περίπτωση σοβαρής βλάβης ή/και καταστροφής.

Το έργο κινήθηκε σε δύο παράλληλους άξονες: την ανάπτυξη σχεδίων αποκατάστασης επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και την ανάπτυξη πολιτικών και διαδικασιών ασφάλειας. Σε ό,τι αφορά τον πρώτο άξονα, καθορίζεται με ολιστική προσέγγιση η στρατηγική για τη διασφάλιση της συνέχειας λειτουργίας της Τράπεζας, με κύριο στόχο την ανάκαμψη των κρίσιμων λειτουργιών της στο συντομότερο δυνατό διάστημα και με τις λιγότερες δυνατές απώλειες. Ένα εναλλακτικό κέντρο επιχειρηματικής ανάκαμψης θα μπορεί αφενός μεν να στεγάσει τον ικανό και αναγκαίο για την ανάκαμψη των κρίσιμων λειτουργιών της Τράπεζας αριθμό λειτουργών, αφετέρου δε τις απαραίτητες πληροφορικές υποδομές. Το σημαντικό αυτό έργο θα συνεχιστεί και θα ολοκληρωθεί εντός του 2004.

Ο δεύτερος άξονας αφορά την ανάπτυξη ενός ολοκληρωμένου συστήματος διαχείρισης της ασφάλειας μέσω ενός συνόλου πολιτικών και διαδικασιών ασφάλειας, οι οποίες αναπτύχθηκαν με βάση διεθνώς αναγνωρισμένα πρότυπα διαχείρισης ασφάλειας (ISO17799, BS7799) και μεθοδολογίες αξιολόγησης κινδύνων. Στόχος της Τράπεζας είναι η αποτελεσματική, ουσιαστική και διαρκής προστασία από τους συνεχώς αυξανόμενους κινδύνους οι οποίοι εμφανίζονται στο σύγχρονο επιχειρείν.

Εξάλλου, η ασφαλής διασύνδεση με το διαδίκτυο αποτελεί τον κεντρικό πυλώνα της συνολικής στρατηγικής ασφαλούς λειτουργίας και προστασίας των δεδομένων και των συναλλαγών της Τράπεζας. Η Τράπεζα επενδύει συστηματικά σε σύγχρονα συστήματα και εξοπλισμό ασφάλειας, ενώ παράλληλα εφαρμόζει αυστηρές πολιτικές, διαδικασίες και πρότυπα, τα οποία εντάσσονται στο συνολικότερο μοντέλο διαχείρισης της ασφάλειας που υιοθετείται. Θέματα που καλύπτονται αφορούν στην ασφαλή χρήση του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου, στην προστασία των συναλλαγών μέσω της υπηρεσίας Emporiki e.banking, στη διαβάθμιση της πρόσβασης των λειτουργών στο διαδίκτυο, κ.ά.

Η συνεχής αναβάθμιση των πληροφοριακών συστημάτων έχει ως γνώμονα την εξυπηρέτηση του πελάτη. Στην κατεύθυνση της αποτελεσματικότερης διαχείρισης και εξυπηρέτησης της πελατείας σχεδιάσθηκαν και υλοποιήθηκαν νέες εφαρμογές και συστήματα (Customer Management System). Οι εφαρμογές αυτές συμβάλλουν στην υποστήριξη της λειτουργίας των πωλήσεων και της λήψης αποφάσεων, μέσα από ολοκληρωμένα και σύγχρονα εργαλεία και συστήματα διαχείρισης των πελατών. Παράλληλα, η αναβάθμιση εφαρμογών που λειτουργούν στα καταστήματα (κίνηση κεφαλαίων σε συνάλλαγμα, εισαγωγές-εξαγωγές για την αυτόματη παραγωγή, έγκριση και αποστολή μηνυμάτων SWIFT με στοιχεία STP) και η κεντροποίηση εργασιών, όπως η έκδοση επιταγών και οι λογιστικές εργασίες, δημιουργούν συνθήκες ταχύτερης και ποιοτικά καλύτερης εξυπηρέτησης των πελατών από το δίκτυο καταστημάτων της Τράπεζας.

Το 2003 ολοκληρώθηκε και τέθηκε σε λειτουργία η νέα εφαρμογή επιχειρηματικών δανείων στην πλατφόρμα SIGLO. Στο νέο αυτό ολοκληρωμένο περιβάλλον, οι υπεύθυνοι λειτουργοί διαχειρίζονται με σύγχρονα εργαλεία και με εμπλουτισμένη πληροφόρηση το δανειακό χαρτοφυλάκιο των επιχειρήσεων-πελατών της Τράπεζας, εισάγοντας νέα και ευέλικτα προϊόντα και υπηρεσίες ταχύτερα.

Στην διάρκεια του 2004, με βάση την επιχειρηματική στρατηγική της Εμπορικής Τράπεζας και του Ομίλου της, θα καθορισθεί η νέα στρατηγική της Πληροφορικής Τεχνολογίας (IT Strategy), πλήρως εναρμονισμένη με τους επιχειρηματικούς στόχους, που θα περιλαμβάνει δύο άξονες: αλλαγές των εφαρμογών και λειτουργίες. Με βάση αυτή τη στρατηγική θα καθορισθούν οι αρχές της νέας αρχιτεκτονικής της Πληροφορικής Τεχνολογίας (IT Architecture) σύμφωνα και με τις τελευταίες εξελίξεις της τεχνολογίας. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, η Τράπεζα και ο Όμιλός της θα επιτυγχάνουν τους στόχους με την καλύτερη δυνατή υποστήριξη από την τεχνολογία και με τη βέλτιστη χρήση των διαθέσιμων πόρων.

γ) Διαχείριση Κινδύνων

Το 2003 η Εμπορική Τράπεζα ενίσχυσε τα συστήματα παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων που απορρέουν από την ανάπτυξη των εργασιών της. Η Τράπεζα αναπτύσσει τα συστήματα αυτά μέσα στο ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο που επιβάλλεται από την Επιτροπή της Βασιλείας και την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Κίνδυνος Αγοράς

Η διαχείριση των κινδύνων αγοράς πραγματοποιείται μέσω συστήματος καθορισμού ορίων βάσει της Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας τα οποία εγκρίνονται από την Επιτροπή Ενεργητικού-Παθητικού. Η Μέγιστη Δυνητική Ζημία (VaR) του χαρτοφυλακίου συναλλαγών εκτιμάται σε ημερήσια βάση με βάση κυρίως τη μεθοδολογία της ιστορικής προσομοίωσης και συμπληρωματικά τη μεθοδολογία Monte-Carlo.

Ειδικότερα, παρακολουθείται ο συνολικός και ανά παράγοντα (επιτοκιακός, συναλλαγματικός, τιμών μετοχών) ημερήσιος κίνδυνος του εμπορικού χαρτοφυλακίου, πλην του χαρτοφυλακίου των εταιρικών ομολόγων, της Τράπεζας σε διάστημα εμπιστοσύνης 99%. Ο επιτοκιακός κίνδυνος της Τράπεζας ήταν ιδιαίτερα χαμηλός για το έτος 2003, αποτέλεσμα που οφείλεται στην αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου του εμπορικού χαρτοφυλακίου με τη χρήση παραγώγων. Η Τράπεζα για να επιβεβαιώσει την ακρίβεια του υποδείγματος VaR χρησιμοποιεί «εκ των υστέρων έλεγχο» (backtesting), ο οποίος συνίσταται στη σύγκριση των ημερήσιων μεταβολών των αποτελεσμάτων μιας θέσης με την ημερήσια εκτίμηση του VaR. Παράλληλα, εφαρμόζει Ανάλυση Σεναρίων για την εκτίμηση του κινδύνου υπό «ακραίες συνθήκες αγοράς» (stress testing), όπως αυτές προσδιορίζονται είτε από πραγματικές μεταβολές σε καταστάσεις οικονομικών κρίσεων, είτε σύμφωνα με τις προτάσεις του Derivatives Policy Group.

Το 2003 η Εμπορική Τράπεζα συνέχισε τη στρατηγική επένδυσης σε διεθνή εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης. Η μέση πιστοληπτική διαβάθμιση του χαρτοφυλακίου κατά το τέλος του 2003, διαμορφώθηκε σε A- βάσει της αξιολόγησης του διεθνούς οίκου Standard & Poor's.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Στα πλαίσια της έμφασης που δίνει στη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, η Τράπεζα έχει αναπτύξει συστήματα εσωτερικής βαθμολόγησης στα χαρτοφυλάκια των επιχειρήσεων, των καταναλωτικών δανείων, των προσωπικών δανείων και των πιστωτικών καρτών.

Για την ανάλυση του επιχειρηματικού χαρτοφυλακίου χρησιμοποιείται 10-βάθμιο υπόδειγμα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας το οποίο έχει ήδη εφαρμοστεί πιλοτικά, παράλληλα με το υφιστάμενο σύστημα ταξινόμησης. Το υπόδειγμα αυτό πρόκειται να ενταχθεί στο πλαίσιο πολιτικής, διαδικασιών και παρακολούθησης της συμπεριφοράς του αντισυμβαλλόμενου έτσι ώστε η Τράπεζα να μπορεί να μεγιστοποιήσει το όφελος από τη χρήση του.

Η ανάπτυξη του προτύπου συμπεριφοράς των επιχειρήσεων έγινε βάσει ιστορικών στοιχείων της Τράπεζας για πέντε βασικούς τομείς της οικονομίας. Για κάθε εσωτερική διαβάθμιση του συστήματος βαθμολόγησης εκτιμάται η πιθανότητα ο αντισυμβαλλόμενος να αθετήσει τις υποχρεώσεις του σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους.

Αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια των ιδιωτών και των μικρών επιχειρήσεων, η Τράπεζα χρησιμοποιεί κεντρικά συστήματα βαθμολόγησης (scoring) τα οποία στηρίζονται σε αναλύσεις συμπεριφοράς (performance), σταθερότητας πληθυσμού και ισχύος των συστημάτων scoring. Το σύστημα βαθμολόγησης συνδέεται με το ποσοστό αθέτησης υποχρεώσεων των πληθυσμών κάθε προϊόντος. Παράλληλα, παρακολουθείται μέσω συστημάτων e-collect ο ρυθμός είσπραξης των καθυστερημένων λογαριασμών.

Η Τράπεζα έχει αναπτύξει, επίσης, σύστημα κατανομής προβλέψεων στα χαρτοφυλάκια των χορηγήσεων, το οποίο παρέχει στατιστική εκτίμηση της αναμενόμενης ζημίας για το επόμενο έτος βάσει των ιστορικών επιδόσεων των υφισταμένων χαρτοφυλακίων και χρησιμοποιείται για την αποτύπωση της ποιότητας του πιστωτικού χαρτοφυλακίου. Οι υφιστάμενες προβλέψεις της Τράπεζας υπερκαλύπτουν την εκτίμηση της πιθανής ζημίας, όπως αυτή προκύπτει από το σύστημα κατανομής προβλέψεων.

Διαχείριση Ενεργητικού-Παθητικού

Κατά το 2003 ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση και λειτουργία συστήματος διαχείρισης ενεργητικού-παθητικού. Το σύστημα αποτελεί ευέλικτο εργαλείο για τη μέτρηση του επιτοκιακού κινδύνου και του κινδύνου ρευστότητας, που πηγάζουν από τη δομή του ισολογισμού της Τράπεζας, και για τη λήψη ορθολογικών αποφάσεων που επηρεάζουν τα μελλοντικά έσοδα από καθαρούς τόκους.

Στο πλαίσιο αυτό, η Τράπεζα καταρτίζει εναλλακτικά σενάρια με σκοπό τη μέτρηση των μεταβολών στα καθαρά έσοδα τόκων (Net Interest Income), που συνδέονται με αλλαγές στο οικονομικό περιβάλλον καθώς και μεταβολές στα μέσα υλοποίησης των στόχων της που είναι ενταγμένοι στο στρατηγικό της σχέδιο. Παράλληλα, γίνεται ανάλυση ευαισθησίας των εσόδων και των επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού από τις εν λόγω μεταβολές. Με το σύστημα αυτό, η Τράπεζα, μέσω της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού, επιτυγχάνει την αποτελεσματικότερη διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου.

Το 2003 η Τράπεζα προχώρησε στην εγκατάσταση και παραμετροποίηση Συστήματος Εσωτερικής Τιμολόγησης (Funds Transfer Pricing) του οποίου η ολοκλήρωση εκτιμάται ότι θα έχει επιτευχθεί στα μέσα του τρέχοντος έτους. Η ενεργοποίηση του εργαλείου αυτού θα συμβάλλει στη συστηματοποίηση των μεθόδων και διαδικασιών εσωτερικής τιμολόγησης κεφαλαίων, τον ακριβέστερο επιμερισμό του οικονομικού αποτελέσματος στα κέντρα κόστους και κερδοφορίας της Τράπεζας, την πιο αξιόπιστη ανάλυση της αποδοτικότητας σε επίπεδο προϊόντος και λειτουργικού τομέα, καθώς και την ορθολογικότερη κατανομή του οικονομικού κεφαλαίου.

Λειτουργικός Κίνδυνος

Η Τράπεζα έχει προχωρήσει σε μια σειρά από δράσεις που αποσκοπούν στη μείωση του λειτουργικού της κινδύνου σύμφωνα και με τις προτάσεις της Επιτροπής της Βασιλείας.

Προς την κατεύθυνση αυτή θα συμβάλλει θετικά η δημιουργία Εναλλακτικού Μηχανογραφικού Κέντρου και η λειτουργική ετοιμότητα του Σχεδίου Συνέχειας Επιχειρηματικών Λειτουργιών. Στο βαθμό που στη σύγχρονη τραπεζική πρακτική όλες οι εργασίες εξαρτώνται από την απρόσκοπτη λειτουργία ηλεκτρονικών συστημάτων, η Τράπεζα υλοποιεί σύγχρονο Εναλλακτικό Μηχανογραφικό Κέντρο, το οποίο θα διαθέτει την υπολογιστική ισχύ για να υποστηρίξει το δίκτυο των καταστημάτων αλλά και τις κεντρικές υπηρεσίες στην περίπτωση που το Κύριο Μηχανογραφικό Κέντρο τεθεί εκτός λειτουργίας. Για την αντιμετώπιση ακραίων περιπτώσεων υπάρχει σχέδιο Συνέχειας Επιχειρηματικών Λειτουργιών το οποίο ανανεώνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Επιπλέον, με σκοπό τον μετριασμό του λειτουργικού της κινδύνου, η Τράπεζα ασφαρίζει βασικές κατηγορίες λειτουργικού κινδύνου. Τέλος, η Τράπεζα έχει δημιουργήσει εσωτερικές διαδικασίες προκειμένου να εξασφαλίζεται η πιστή εφαρμογή του θεσμικού πλαισίου για το ξέπλυμα χρήματος (money laundering).

11.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εμπορικής Τράπεζας κατά την πενταετία 1999-2003 εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1999-2003 (ποσά σε εκατ. €)							
Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 31.12.1998	Προσθήκες (Μειώσεις) Περίοδου 1999-2003	Συνολική Αξία Κτήσεως 31.12.2003	Αποσβέσεις 31.12.1998	Αποσβέσεις Περίοδου 1999-2003	Αποσβέσεις 31.12.2003	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2003
Α.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Γήπεδα-Οικόπεδα	44,81	2,42	47,23	0,00	0,00	0,00	47,23
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	100,26	23,84	124,10	50,56	30,82	81,38	42,72
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	76,09	57,10	133,19	52,83	47,24	100,07	33,12
Λοιπά Ενσώματα Πάγια	9,11	3,23	12,34	2,92	3,49	6,41	5,93
Ακιν/σεις υπό Κατασκευή & Προκαταβολές	17,68	-11,82	5,86	0,00	0,00	0,00	5,86
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	247,95	74,77	322,72	106,31	81,55	187,86	134,86
Β.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Σύνολο Άυλων Παγίων	24,84	76,49	101,33	9,80	43,03	52,83	48,50
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	24,84	76,49	101,33	9,80	43,03	52,83	48,50
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)	272,79	151,26	424,05	116,11	124,58	240,69	183,36

Τα ιδιόκτητα ακίνητα της Εμπορικής Τράπεζας στις 31.12.2003 παρουσιάζονται στο Παράρτημα Γ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της ως χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, η Εμπορική Τράπεζα έχει δώσει και λάβει εγγυητικές επιστολές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εγγυήσεις που έχει δώσει η Εμπορική Τράπεζα για την εξασφάλιση ιδίων υποχρεώσεων ή υποχρεώσεων τρίτων κατά την 31/12/2003.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΔΟΘΕΙ ΩΣ ΕΓΓΥΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ Η ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΡΙΤΩΝ 31/12/2003			
ΕΙΔΟΣ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΝΟΜΙΣΜΑ	ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 28/01/97	7.500.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Τ.Ε. για εγγύηση συμμετοχής στο σχήμα EUROERMHS
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 28/01/97	6.010.870,97	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 26/03/98	8.000.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Τ.Ε. για εγγύηση συμμετοχής στο σχήμα EUROERMHS
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 20/05/98	7.200.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Τ.Ε. για εγγύηση συμμετοχής στο σχήμα EUROERMHS
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 11/01/99	5.022.972,97	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 11/01/99	124.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 29/01/99	5.875.316,08	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 29/01/99	1.383.973,17	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 22/10/99	10.000.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Τ.Ε. για εγγύηση συμμετοχής στην ΕΤΕΣΕΠ
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 24/03/00	4.800.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 30/03/01	28.000.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Τ.Ε. για εγγύηση συμμετοχής στο σχήμα EUROERMHS
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 17/01/02	2.379.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 14/02/02	5.900.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 15/03/02	9.700.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 17/01/03	35.000.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Τ.Ε. για εγγύηση συμμετοχής στο σχήμα EUROERMHS
Ο.Ε.Δ.* έκδοσης 14/03/03	451.000,00	ΕΥΡΩ	Στην Ευρ. Τρ. Επενδύσεων για εγγύηση συμμετοχής στο Κοινοτρ. Δάνειο της ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.
ΣΥΝΟΛΟ	137.347.133,19	ΕΥΡΩ	

Ο.Ε.Δ.*: Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου

Τα **εμπορικά σήματα** που παρατίθενται στη συνέχεια έχουν κατατεθεί στο Υπουργείο Ανάπτυξης-Τμήμα Κατάθεσης Σημάτων και έχουν γίνει δεκτά από την Διοικητική Επιτροπή Σημάτων :

- Το υπ' αριθμό 166439 σήμα, που αφορά στο διακριτικό τίτλο της Τράπεζας «**Emporiki Bank**» και έγινε δεκτό με την υπ' αριθμό 14474/2003 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής σημάτων

- Το υπ' αριθμό 162713 σήμα, που αφορά στην προσφερόμενη από την Τράπεζα υπηρεσία «**Easy Business®**» (Ανοικτό Επιχειρηματικό Δάνειο) και έγινε δεκτό με την υπ' αριθμό 4002/2003 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής σημάτων
- Το υπ' αριθμό 169603 σήμα, που αφορά στην προσφερόμενη από την Τράπεζα υπηρεσία «**Value Plus**» (Προϊόντα Εγγυημένου Κεφαλαίου) και έγινε δεκτό με την υπ' αριθμό 6093/2004 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής σημάτων
- Το υπ' αριθμό 169604 σήμα, που αφορά στην προσφερόμενη από την Τράπεζα υπηρεσία «**Cash 4U**» (Καταναλωτικά Δάνεια) και έγινε δεκτό με την υπ' αριθμό 6061/2004 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής σημάτων
- Το υπ' αριθμό 169605 σήμα, που αφορά στην προσφερόμενη από την Τράπεζα υπηρεσία «**Home Extra**» (Στεγαστικά Δάνεια) και έγινε δεκτό με την υπ' αριθμό 6062/2004 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής σημάτων

Η Εμπορική Τράπεζα έχει συνάψει τα ακόλουθα ασφαλιστήρια συμβόλαια για τα περιουσιακά της στοιχεία :

	ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ	ΕΝΑΡΞΗ	ΛΗΞΗ	ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ
1.	ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΡΑΠΕΖΩΝ & ΕΓΚΛΗΜΑΤΩΝ Η/Υ	8341074 υπό ανανέωση	01.07.04	30.06.05	15.000.000	957.440
2.	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΚΤΙΡΙΑΚΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ	6005758	12.10.03	12.10.04	22.601.717	42.504,66
3.	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΛΟΙΠΩΝ ΚΑΤ/ΤΩΝ & ΑΚΙΝΗΤΩΝ (Ιδιοχρ/να & μη Ιδιοχρ/να ακίνητα, Κιόσκι)	6005910	12.10.03	12.10.04	205.953.313,10	387.314,41
4.	ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ Η/Υ	3000567	αορίστου	χρόνου	602.587,74	4.677,64 για το έτος 2003
5.	Η/Σ Δ/ΝΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	8112835	31.12.03	31.12.04	25.419.652,38	130.307,40
6.	Η/Σ Δ/ΝΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ δ/λ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING	8112836	31.12.03	31.12.04	904,17	4,64
7.	Η/Σ ΚΑΤ/ΤΩΝ, ΑΠΟΘΗΚΩΝ & Δ/ΝΣΕΩΝ	8112837	31.12.03	31.12.04	36.771.561	183.902,50
8.	Η/Σ ΚΑΤ/ΤΩΝ, ΑΠΟΘΗΚΩΝ & Δ/ΝΣΕΩΝ δ/λ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING	8112760	31.12.03	31.12.04	27.253,38	136,29
9.	Δ/ΝΣΗΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ – EFT/POS	8112839	31.12.03	31.12.04	11.635.128,44	59.645
10.	Δ/ΝΣΗΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ – EFT/POS δ/λ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING	8112838	31.12.03	31.12.04	3.039.302,15	15.580,21
11.	Δ/ΝΣΗΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ – DATA CARD	8112925	31.12.03	31.12.04	848.099,78	4.241,53
12.	ΑΤΜ'Σ (σε κτίρια)	8112761	31.12.03	31.12.04	14.113.782	72.351
13.	ΑΕΜ'Σ (σε κτίρια)	8112763	31.12.03	31.12.04	1.107.196	5.675,76
14.	ΤΟΠΟΓΡΑΦΙΚΟ WILD & ΑΛΛΩΝ ΤΟΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ	8112764	31.12.03	31.12.04	22.535	901,63
15.	ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΠΡΟΣ ΤΡΙΤΟΥΣ	10136767	29.05.03	29.05.04	586.941 ανώτατο όριο κάλυψης - καλύπτονται όλα τα ιδιόκτητα ακίνητα της Τράπεζας	24.975,16

	ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ	ΕΝΑΡΞΗ	ΛΗΞΗ	ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ
16.	ΟΜΑΔΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	351	10ετούς κατ' έτος	διάρκειας ανανεούμεν ο	164.203.741,83 σύνολο ετήσιας/2003 μισθοδοσίας Προσωπικού	961.663,70 <u>σημ.</u> : συμψηφίστηκαν με την επιστροφή του Profit Commission έτους 2002 ποσού € 313.178,52
17.	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ Δ/ΝΣΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ	995	10ετούς κατ' έτος	διάρκειας ανανεούμεν ο	3.004.835 σύνολο ετήσιας/2003 μισθοδοσίας Προσ. Δ/νσης Τεχν. Συμβούλ.	12.196,75 για το έτος 2003
18.	ΠΑΙΔΙΚΟΥ ΣΤΑΘΜΟΥ ΑΜΑΡΟΥΣΙΟΥ	3295	01.09.03	31.07.04	8.804 ανώτατο όριο κάλυψης	490,66
19.	ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΗΝΩΣΕΩΝ	3205	αορίστου	Χρόνου	11.739 ανώτατο όριο κάλυψης	149,81 <u>σημ.</u> : αφορά τις 3 κατασκευητικές περιόδους έτους 2003
20.	ΠΥΡΟΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΟΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΣΠΑΤΩΝ	2088269	27.03.04	27.03.05	460.486	1.209,06
21.	ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΚΑΤ/ΤΟΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΣΠΑΤΩΝ	16000012	27.03.034	27.03.05	1.467.351 ανώτατο όριο κάλυψης	880,62
22.	ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΚΙΝΗΤΟΥ ΠΟΛΥΚΛΕΙΤΟΥ & ΕΥΡΥΠΙΔΟΥ (εστιατόριο Τράπεζας)	10219162	31.12.03	31.12.04	293.470,29 ανώτατο όριο κάλυψης	1.467,23
23.	ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΗΣ ΚΑΤ/ΤΩΝ	10445851	01.01.04	31.12.04	450.000 ανώτατο όριο κάλυψης	1.500,01
24.	50 ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Δ/Λ ΙΔΙΟΚΤΗΤΩΝ (κατ/τα)		ετήσια	ασφάλιση	8.992.071	26.160,68 συνολικά
25.	80 ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΕΠΙΘΕΩΡΗΤΩΝ – ΤΕΧΝΙΚΩΝ – ΠΡΟΪΣΤ. ΥΠΗΡ. ΕΦΑΡΜ. ΚΑΝΟΝΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ (κυρίως ετήσιας ασφάλισης)		ετήσια	ασφάλιση	Το σύνολο της αξίας των αυτοκινήτων	31.700 συνολικά για το έτος 2003
26.	121 ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΑΤΜ'S				2.862.443,03	21.280,11 συνολικά για το έτος 2003
27.	14 ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΙΟΣΚΙ ΜΕ ΑΤΜ				617.871,44	4.321,22 συνολικά για το έτος 2003
28.	1 ΣΥΜΒΟΛ. ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΑΕΜ	3011398	30.01.03	30.01.03	32.811,46	243,94
29.	1 ΣΥΜΒΟΛ. ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΕΡΓΩΝ ΤΕΧΝΗΣ	3011390	22.01.03	22.01.03	14.674	293,48

ΚΑΛΥΨΕΙΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΩΝ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ

ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΡΑΠΕΖΩΝ & ΕΓΚΛΗΜΑΤΩΝ Η/Υ

Καλύπτει την Τράπεζα από διαφόρους διαχειριστικούς κινδύνους, όπως:
Απιστία υπαλλήλων, ληστεία, κλοπή, διάρρηξη, πλαστογραφία, μεταφορά χρηματικού Διακίνηση αξιών
Θυρίδες θησαυροφυλακίου
Δόλια εισαγωγή ή τροποποίηση ή καταστροφή ηλεκτρονικών στοιχείων
Ιούς υπολογιστών
Ηλεκτρονικές αξίες και ηλεκτρονικές μεταδόσεις και επικοινωνίες που μεταδόθηκαν
α. μέσω συστήματος Ηλεκτρονικών Επικοινωνιών ή
β. από δοκιμασμένο τέλεξ, TWX ή συναφή μέσα επικοινωνίας
κ.λ.π.

ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΚΤΙΡΙΟΥ ΣΥΓΚΡ.

Καλύπτει το Κεντρικό Κτιριακό Συγκρότημα έναντι κινδύνων:
Πυρός
Σεισμού
Πολιτικών ταραχών
Πλημμύρας
Κλοπής
Διαρρήξεως
κ.λ.π.

ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΛΟΙΠΩΝ ΚΑΤ/ΤΩΝ & ΑΚΙΝΗΤΩΝ

-Καλύπτει τα υπόλοιπα Καταστήματα και ιδιόκτητα ακίνητα της Τράπεζας (Ιδιοχρ/να & μη Ιδιοχρ/να ακίνητα, Κιόσκι) έναντι κινδύνων:
Πυρός
Σεισμού
Πολιτικών ταραχών
Πλημμύρας
Κλοπής
Διαρρήξεως
κ.λ.π.

ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ Η/Υ

Καλύπτει τον κίνδυνο οποιουδήποτε ατυχήματος ή σειρά ατυχημάτων κατά τη διακίνηση των Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, καθώς και λοιπού εξοπλισμού (πυρασφαλείς πόρτες, χρηματοκιβώτια, κ.ά.) της Τράπεζας, που μετακινούνται (με φορητό αυτοκίνητο ή πλοίο ή αεροπλάνο ή σιδηρόδρομο ή ταχυδρομείο) από τις αποθήκες ή τα Καταστήματα της Τράπεζας σε Καταστήματα και τρίτους (προμηθευτές) ή και το αντίθετο.

Η/Σ Δ/ΝΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Καλύπτεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός της Δ/σης Πληροφορικής που βρίσκεται στο Χολαργό και στο Κεντρικό Κτιριακό Συγκρότημα από πυρκαγιά, κλοπή με διάρρηξη ή αναρρίχηση, πλημμύρα, σεισμό, πολιτικές ταραχές, τρομοκρατικές ενέργειες, βραχυκύκλωμα, κ.λ.π.

Η/Σ Δ/ΝΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ δ/λ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING

Οι καλύψεις είναι όμοιες με το παραπάνω συμβόλαιο, αλλά καλύπτεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός της Δ/σης Πληροφορικής που έχει αγορασθεί μέσω ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING.

Η/Σ ΚΑΤ/ΤΩΝ, ΑΠΟΘΗΚΩΝ & Δ/ΝΣΕΩΝ

Καλύπτεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός που βρίσκεται στα Καταστήματα, Ανταλλακτήρια, Αποθήκες και Δ/νσεις (εκτός Δ/νσης Πληροφορικής) από πυρκαγιά, κλοπή με διάρρηξη ή αναρρίχηση, πλημμύρα, σεισμό, πολιτικές ταραχές, τρομοκρατικές ενέργειες, βραχυκύκλωμα, κ.λ.π.

Η/Σ ΚΑΤ/ΤΩΝ, ΑΠΟΘΗΚΩΝ & Δ/ΝΣΕΩΝ δ/λ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING

Οι καλύψεις είναι όμοιες με το παραπάνω συμβόλαιο, αλλά καλύπτεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός που έχει αγορασθεί μέσω ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING.

Δ/ΝΣΗΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ –EFT/POS

Καλύπτεται ο εξοπλισμός των EFT/POS της Δ/νσης Πιστωτικών Καρτών που είναι εγκατεστημένος σε διάφορες επιχειρήσεις και καταστήματα, από κλοπές (κάθε είδους), πυρκαγιά, πολιτικές ταραχές, τρομοκρατικές ενέργειες, κ.λ.π.

Δ/ΝΣΗΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ –EFT/POS δ/λ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING

Οι καλύψεις είναι όμοιες με το παραπάνω συμβόλαιο, αλλά καλύπτεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός των EFT/POS που έχει αγορασθεί μέσω ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING.

Δ/ΝΣΗΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ –DATA CARD

Καλύπτεται ο εξοπλισμός της εκτυπωτικής μηχανής DATA CARD 9000 της Δ/νσης Πιστωτικών Καρτών από πυρκαγιά, σεισμό, πολιτικές ταραχές, τρομοκρατικές ενέργειες, κλοπή με διάρρηξη.

ATM'S

Καλύπτεται ο εξοπλισμός των ATM'S που είναι εγκατεστημένος στα Καταστήματα της Τράπεζας και σε χώρους τρίτων από πυρκαγιά, κλοπή με διάρρηξη, τρομοκρατικές ενέργειες κ.λ.π.

AEM'S

Καλύπτεται ο εξοπλισμός των AEM'S που είναι εγκατεστημένος στα Καταστήματα της Τράπεζας και σε χώρους τρίτων από πυρκαγιά, κλοπή με διάρρηξη, τρομοκρατικές ενέργειες κ.λ.π.

ΤΟΠΟΓΡΑΦΙΚΟΥ WILD & ΑΛΛΩΝ ΤΟΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ

Καλύπτεται ο εξοπλισμός του ταχύμετρου τοπογραφικού WILD T 16 της Δ/νσης Τεχνικών Συμβούλων, από τον κίνδυνο κλοπής, πυρκαγιάς, θύελλας, τυφώνα, κυκλώνα.

ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Καλύπτεται η Γενική Αστική Ευθύνη του Κεντρικού Καταστήματος και όλων των Καταστημάτων της Τράπεζας, καθώς και των ιδιοχρησιμοποιούμενων και μη ιδιοχρ/νων ιδιόκτητων ακινήτων της για κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από τη λειτουργία τους έναντι τρίτων.

ΟΜΑΔΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Καλύπτεται όλο το εν ενεργεία προσωπικό της Τράπεζας, η Διοίκηση και το Διοικητικό Συμβούλιο από κινδύνους θανάτου και ανικανότητας για εργασία.

ΟΜΑΔΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ Δ/ΝΣΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Καλύπτεται το προσωπικό της Δ/νσης Τεχνικών Συμβούλων για την απώλεια εισοδήματος από οποιοδήποτε ατύχημα ή ασθένεια (πρόσκαιρη ολική ή μερική ανικανότητα για εργασία στην Τράπεζα).

ΠΑΙΔΙΚΟΥ ΣΤΑΘΜΟΥ ΑΜΑΡΟΥΣΙΟΥ

Καλύπτονται τα παιδιά που φιλοξενούνται στον Παιδικό Σταθμό Αμαρουσίου, για θάνατο από ατύχημα, για μόνιμη μερική ή ολική ανικανότητα από ατύχημα, καθώς και τα έξοδά τους για πρώτες βοήθειες ατυχήματος ή ασθένειας.

ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΗΝΩΣΕΩΝ

Καλύπτονται τα παιδιά και τα στελέχη που φιλοξενούνται στις Παιδικές Κατασκηνώσεις της Τράπεζας στην Βαρυμπόμπη, για θάνατο από ατύχημα, για μόνιμη μερική ή ολική ανικανότητα από ατύχημα, καθώς και τα έξοδά τους για πρώτες βοήθειες ατυχήματος ή ασθένειας.

ΠΥΡΟΣ ΚΑΤ/ΤΟΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΣΠΑΤΩΝ

Καλύπτεται ο εξοπλισμός του Καταστήματος που στεγάζεται στο Αεροδρόμιο Έλευθεριος Βενιζέλος από τους κινδύνους φωτιάς, κεραυνού, σεισμού, βραχυκυκλώματος.

ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΣΠΑΤΩΝ

Καλύπτεται η Γενική Αστική Ευθύνη του Καταστήματος που στεγάζεται στο Αεροδρόμιο Έλευθεριος Βενιζέλος για κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από την λειτουργία του έναντι τρίτων.

ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΚΙΝΗΤΟΥ ΠΟΛΥΚΛΕΙΤΟΥ & ΕΥΡΥΠΙΔΟΥ

Καλύπτεται η Γενική Αστική Ευθύνη του ακινήτου που στεγάζεται το εστιατόριο της Τράπεζας, για κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από την λειτουργία του έναντι τρίτων.

ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΗΣ ΚΑΤ/ΤΩΝ

Καλύπτεται η Γενική Αστική Ευθύνη έναντι τρίτων, για κινδύνους που μπορεί να προκύψουν κατά τις εργασίες ανακαίνισης στα Καταστήματα.

ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΠΥΡΟΣ 50 ΑΚΙΝΗΤΩΝ Δ/Λ ΙΔΙΟΚΤΗΤΩΝ

Καλύπτονται τα ενοικιαζόμενα Καταστήματα της Τράπεζας δ/λ των ιδιοκτητών, από κινδύνους φωτιάς, σεισμού, πλημμύρα, τρομοκρατικές ενέργειες, πολιτικές ταραχές, κακόβουλες ενέργειες, κ.ά.

ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ 80 ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ

Καλύπτονται με ετήσια (ή μηνιαία) μικτή ασφάλιση τα αυτοκίνητα που χρησιμοποιούν για τις υπηρεσιακές τους ανάγκες οι Επιθεωρητές και οι Τεχνικοί της Τράπεζας, για ζημιές ιδίου αυτοκινήτου, πυρκαγιά, τρομοκρατικές ενέργειες και θεομηνίες. (Τα εν λόγω αυτοκίνητα είναι ήδη ασφαλισμένα με απλή ασφάλιση στο ΦΟΙΝΙΚΑ).

ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΑΤΜ, ΚΙΟΣΚΙ, ΑΕΜ, ΕΡΓΩΝ ΤΕΧΝΗΣ

Καλύπτονται για ζημιά ή απώλεια τα ΑΤΜ, τα Κιόσκι με ΑΤΜ, τα ΑΕΜ, καθώς και τα έργα τέχνης που μεταφέρονται από χώρους της Τράπεζας (αποθήκες, Δ/νσεις, κ.ά) σε Καταστήματα και χώρους τρίτων ή και αντίστροφα.

11.5 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχεται σήμερα σε 429.658.380 ευρώ και διαιρείται σε 85.931.676 μετοχές ονομαστικής αξίας 5 ευρώ η κάθε μία.

Το πιο πάνω μετοχικό κεφάλαιο σχηματίστηκε ως εξής:

α. Το ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο ήταν 55.000.000 δρχ., διαιρεμένο σε 550.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία.

β. Το κεφάλαιο αυτό αναπροσαρμόστηκε, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. της 7.7.1948, σε δρχ. 85.028.900. Στη συνέχεια μειώθηκε κατά το χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού “Διαφορά εξ αναπροσαρμογής” σε δρχ. 31.847.510.

γ. Το κεφάλαιο αυτό αναπροσαρμόστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του από 14.11.1956/27.11.56 Β. Δ/τος “Περί αναπροσαρμογής των Ισολογισμών των Ανωνύμων Εταιρειών” και ανήλθε σε δρχ. 89.100.000.

δ. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 8.5.1963, το κεφάλαιο αυτό αυξήθηκε κατά δρχ. 11.137.500 με την έκδοση 68.750 μετοχών, ονομαστικής αξίας 162 δρχ. η κάθε μία και ανήλθε έτσι σε δρχ. 100.237.500 διαιρεμένο σε 618.750 μετοχές ονομαστικής αξίας 162 δρχ. η κάθε μία.

ε. Στη συνέχεια το μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με την από 23.6.1969 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε κατά δρχ. 434.362.500, με την κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας των γηπέδων της Τράπεζας εκ δρχ. 351.835.869 και της υπεραξίας των ακινήτων της εκ δρχ. 82.526.631 σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 1 του Α.Ν. 148/1967 “περί μέτρων προς ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς”, σε συνδυασμό με το άρθρο 1 του Ν.Δ. 34/1968, με την έκδοση 2.681.250 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 162 δρχ. η κάθε μία και έτσι το κεφάλαιο ανήλθε σε δρχ. 534.600.000.

στ. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10.2.1973, το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας αυξήθηκε κατά δρχ. 53.460.000 με την έκδοση 330.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 162 δρχ. η κάθε μία και έτσι το κεφάλαιο ανήλθε σε δρχ. 588.060.000.

ζ. Στη συνέχεια, σύμφωνα με τον Νόμο 431/1976, το μετοχικό κεφάλαιο διπλασιάστηκε με την έκδοση 3.630.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 162 δρχ. η κάθε μία και έτσι ανήλθε σε 1.176.120.000.

η. Με την από 7.7.1977 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 280.293.964 με την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Τράπεζας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 542/1977, και με την κεφαλαιοποίηση μέρους του εκτάκτου αποθεματικού της Τράπεζας από δρχ. 3.228.091 ήτοι συνολικά κατά δρχ. 283.522.055 με την έκδοση 382.105 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 191 δρχ. η κάθε μία και με την αύξηση της αξίας των παλαιών μετοχών από δρχ. 162 σε δρχ. 191. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε δρχ. 1.459.642.055 διαιρεμένο σε 7.642.105 μετοχές ονομαστικής αξίας 191 δρχ. η κάθε μία.

θ. Στη συνέχεια με την από 3.12.1982 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 2.692.255.354, από υπεραξία που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Τράπεζας, κατά τις διατάξεις του Νόμου 1249/1982, καθώς και με κεφαλαιοποίηση μέρους του “ειδικού αποθεματικού εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιον” δρχ. 51.260.341 ήτοι συνολικά κατά δρχ. 2.743.515.695 με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από δρχ. 191 σε δρχ. 550. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε δρχ. 4.203.157.750, εξ ολοκλήρου καταβεβλημένο και διαιρεμένο σε 7.642.105 μετοχές ονομαστικής αξίας 550 δρχ. η κάθε μία.

ι. Με την από 19.7.88 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τριπλασιάστηκε η ονομαστική αξία των μετοχών από δρχ. 550 σε δρχ. 1.650 με ταυτόχρονη μείωση του αριθμού μετοχών από 7.642.105 σε 2.547.368 και 1/3.

Επίσης με την ίδια απόφαση, όπως διορθώθηκε με την από 30.12.88 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε το κεφάλαιο κατά δρχ. 8.406.315.500, από υπεραξία που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Τράπεζας, σύμφωνα με την Ε2665/84/22.2.1988 κοινή απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και

Οικονομικών, με έκδοση 5.094.736 και 2/3 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 1.650 η κάθε μία και διανομή τους στους παλαιούς μετόχους. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε δρχ. 12.609.473.250 εξ ολοκλήρου καταβεβλημένο και διαιρεμένο σε 7.642.105 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.650 δρχ. η κάθε μία.

ια. Με την από 20.7.1990 απόφαση της Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε με καταβολή μετρητών, κατά δρχ. 6.304.737.450 με έκδοση 3.821.053 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.650 δρχ. η κάθε μία. Επίσης με την ίδια απόφαση, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά δρχ. 5.043.789.300 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, δηλαδή κατά δρχ. 4.930.921.093 από κεφαλαιοποίηση αποθεματικού διάθεσης μετοχών υπέρ το άρτιο και κατά δρχ. 112.868.207 από κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού και έκδοση 3.056.842 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.650 δρχ. η κάθε μία, με δωρεάν διανομή στους παλαιούς μετόχους.

ιβ. Με την από 12.4.1993 απόφαση της Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξάνεται το εταιρικό κεφάλαιο, με καταβολή μετρητών, κατά δρχ. 9.583.200.000, με έκδοση 5.808.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 1.650 εκάστη. Επίσης με την ίδια απόφαση αυξάνεται το εταιρικό κεφάλαιο κατά δρχ. 2.395.800.000 με κεφαλαιοποίηση μέρους της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της τράπεζας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/92, με έκδοση 1.452.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.650 η κάθε μία, με δωρεάν διανομή στους παλαιούς μετόχους. Έτσι το εταιρικό κεφάλαιο ανήλθε σε δρχ. 35.937.000.000 διαιρούμενο σε 21.780.000 μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 1.650 η κάθε μία.

Η τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 9.583.200.000 δρχ. καλύφθηκε με καταβολή μετρητών μόνο κατά το ποσό των δρχ. 6.279.195.450, για το οποίο εκδόθηκαν 3.805.573 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.650 δρχ. η κάθε μία.

Κατόπιν αυτού, με την από 14.12.1993 απόφαση της Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920, μειώθηκε το κεφάλαιο κατά 3.304.004.550 δρχ.

ιγ. Με την από 28.12.94 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, αυξάνεται το από 32.632.995.450 εταιρικό κεφάλαιο κατά δρχ. 3.263.299.545, με κεφαλαιοποίηση υπολοίπου υπεραξίας εξ αναπροσαρμογής ακινήτων και κτιρίων εκ δραχμών 2.627.288.396 πλέον δραχμών 636.011.149 εκ του αποθεματικού υπέρ το άρτιο δηλαδή συνολικά κατά 3.263.299.545 (τρία δισεκατομμύρια διακόσια εξήντα τρία εκατομμύρια διακόσιες ενενήντα εννιά χιλιάδες πεντακόσιες σαράντα πέντε) δραχμές με έκδοση 1.977.757,3 μετοχών ονομαστικής αξίας 1.650 δρχ. εκάστης, με δωρεάν διανομή στους παλαιούς μετόχους σε αναλογία 1 προς 10.

ιδ. Με την από 4.12.98 απόφαση της Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξάνεται το εταιρικό κεφάλαιο κατά δρχ. 4.919.755.586 λόγω κεφαλαιοποίησης υπολοίπου υπεραξίας ακινήτων, κατά τις διατάξεις του Ν. 2065/92, καθώς και με κεφαλαιοποίηση μέρους του κεφαλαίου εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιον κατά δρχ. 2.259.503.314, ήτοι συνολικά κατά δρχ. 7.179.258.900 με έκδοση 4.351.066 μετοχών ονομαστικής αξίας 1.650 δραχμών εκάστη, με δωρεάν διανομή στους παλαιούς μετόχους σε αναλογία 2 νέες προς 10 παλαιές.

ιε. Με την από 4.6.1999 απόφαση της Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξάνεται το εταιρικό κεφάλαιο ως εξής: i) με κεφαλαιοποίηση από καταβεβλημένο κεφάλαιο λόγω έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιον κατά δρχ. 47.583.589.137, ii) με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών αφ' ενός κατά δρχ. 15.538.604.634, από αποθεματικά σχηματισθέντα λόγω λήψης δωρεάν μετοχών από αναπροσαρμογή παγίων βάσει της ΚΥΑ ΥΠΕΘΟ Ε2665/84/22.2.1988 και του Νόμου 2065/92 και αφ' ετέρου κατά δρχ. 1.491.137.484 από αποθεματικά φορολογηθέντα σύμφωνα με το άρθρο 8 του Νόμου

2579/98, ήτοι το εταιρικό κεφάλαιο αυξάνεται συνολικά κατά δρχ. 64.613.331.255 με έκδοση 39.159.594,7 μετοχών ονομαστικής αξίας 1.650 δρχ. εκάστη, με δωρεάν διανομή στους παλαιούς μετόχους σε αναλογία 15 νέες προς 10 παλαιές.

ιστ. Με την από 20.7.1999 απόφαση της Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξάνεται το εταιρικό κεφάλαιο ως εξής:

i) Με καταβολή μετρητών, κατά δρχ.: 32.306.665.050, με έκδοση 19.579.797 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ.: 1.650 εκάστη. ii) Με καταβολή μετρητών, κατά δρχ.: 999.900.000 με έκδοση 606.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ.: 1.650 εκάστη, προκειμένου να διατεθούν στους εργαζόμενους και στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας. Συνεπώς, το εταιρικό κεφάλαιο αυξάνεται συνολικά κατά δρχ.: 33.306.565.050 με έκδοση 20.185.797 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.650 δρχ. εκάστη.

ιζ. Με την από 28/5/2001 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξάνεται το εταιρικό κεφάλαιο συνολικά κατά δραχμές 4.593.033.605 με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από δραχμές 1.650 σε δραχμές 1.703,75 ως εξής: i) με κεφαλαιοποίηση από καταβεβλημένο κεφάλαιο λόγω έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιον κατά δρχ.: 1.020.376.986 και ii) με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού λόγω αναπροσαρμογής της αξίας των ακινήτων κατά τον Νόμο 2065/92 κατά δρχ.: 3.572.656.619. Με την αυτή απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίζεται η έκφραση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και του μετοχικού κεφαλαίου και σε ευρώ. Έτσι, το εταιρικό κεφάλαιο ανήλθε σε 145.588.483.805 δραχμές ή 427.258.940 ευρώ και διαιρεμένο σε 85.451.788 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.703,75 δραχμών ή 5 ευρώ εκάστης.

ιη. Με την από 17.6.2002 απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίσθηκε η έκφραση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και του Μετοχικού Κεφαλαίου της Τράπεζας αποκλειστικά σε ΕΥΡΩ, δυνάμει του ν. 2842/2000 σε τρόπο ώστε η ονομαστική αξία εκάστης μετοχής να εκφράζεται με το ισότιμο 5 ΕΥΡΩ, το δε ισότιμο του Μετοχικού Κεφαλαίου σε 427.258.940 ΕΥΡΩ.

ιθ. Με την από 9.12.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας που ελήφθη στα πλαίσια και κατ' εξουσιοδότηση των από 15.6.2001 και 17.6.2002 αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά 2.399.440 ευρώ με την έκδοση 479.888 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 5 ευρώ εκάστης. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα της άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης επί των μετοχών της Τράπεζας (stock options) από 6.796 δικαιούχους (εργαζομένους και στελέχη της Τράπεζας).

Έτσι, το εταιρικό κεφάλαιο ανέρχεται σήμερα σε 429.658.380 ευρώ και διαιρείται σε 85.931.676 μετοχές, ονομαστικής αξίας 5 ευρώ εκάστης. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εμπορικής Τράπεζας από την ίδρυσή της έως σήμερα (πριν τη συγχώνευση) :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ												
Ημερομηνία Γ.Σ. ή Δ.Σ.	Αριθμός νέων μετοχών	Αριθμός μετοχών μετά την αύξηση	Ονομαστική αξία μετοχής (σε δραχμές)	Ονομαστική αξία μετοχής (σε ευρώ)	Μετρητοίς (σε δραχμές)	Μετρητοίς (σε ευρώ)	Με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σε δραχμές)	Με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σε ευρώ)	Με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας ακινήτων (σε δραχμές)	Με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας ακινήτων (σε ευρώ)	Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση (σε δραχμές)	Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση (σε ευρώ)
ΒΔ 22/11/1907	550.000	-	100	0,29	55.000.000	161.409	-	-	-	-	55.000.000	161.409
ΝΔ 7/7/1948	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.847.510	93.463
ΒΔ 14/11/1956 & 27/11/1956	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.100.000	261.482
8/5/1963	68.750	618.750	162	0,48	11.137.500	32.685	-	-	-	-	100.237.500	294.167
23/6/1969	2.681.250	3.300.000	162	0,48	-	-	-	-	434.362.500	1.274.725	534.600.000	1.568.892
10/2/1973	330.000	3.630.000	162	0,48	53.460.000	156.889	-	-	-	-	588.060.000	1.725.781
Ν 431/1976	3.630.000	7.260.000	162	0,48	588.060.000	1.725.781	-	-	-	-	1.176.120.000	3.451.563
7/7/1977	382.105	7.642.105	191	0,56	-	-	3.228.091	9.473	280.293.964	822.579	1.459.642.055	4.283.616
3/12/1982		7.642.105	550	1,61	-	-	51.260.341	150.434	2.692.255.354	7.900.969	4.203.157.750	12.335.019
19/7/1988		2.547.368,333	1.650	4,84	-	-	-	-	-	-	4.203.157.750	12.335.019
30/12/1988	5.094.736,667	7.642.105	1.650	4,84	-	-	-	-	8.406.315.500	24.670.038	12.609.473.250	37.005.057
20/7/1990	6.877.895	14.520.000	1.650	4,84	6.304.737.450	18.502.531	5.043.789.300	14.802.023	-	-	23.958.000.000	70.309.611
12/4/1993	5.257.573	19.777.573	1.650	4,84	6.279.195.450	18.427.573	-	-	2.395.800.000	7.030.961	32.632.995.450	95.768.145
28/12/1994	1.977.757,333	21.755.330,333	1.650	4,84	-	-	636.011.149	1.866.504	2.627.288.396	7.710.311	35.896.294.995	105.344.960
4/12/1998	4.351.066	26.106.396,333	1.650	4,84	-	-	2.259.503.314	6.630.971	4.919.755.586	14.438.021	43.075.553.895	126.413.951
4/6/1999	39.159.594,7	65.265.991	1.650	4,84	-	-	49.074.726.621	144.019.741	15.538.604.634	45.601.187	107.688.885.150	316.034.879
20/7/1999	20.185.797	85.451.788	1.650	4,84	33.306.565.050	97.744.872	-	-	-	-	140.995.450.200	413.779.751
28/5/2001	-	85.451.788	1.703,75	5,00	-	-	1.020.376.986	2.994.503	3.572.656.619	10.484.686	145.588.483.805	427.258.940
9/12/2002	479.888	85.931.676	-	5,00	817.609.180	2.399.440	-	-	-	-	146.406.092.985	429.658.380

11.6 Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εμπορικής Τράπεζας στις 31 Δεκεμβρίου των χρήσεων 1999-2003 και η λογιστική αξία της μετοχής παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (*)					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Αριθμός Μετοχών	85.451.788	85.451.788	85.451.788	85.931.676	85.931.676
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	4,84	4,84	5,00	5,00	5,00
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	413,78	413,78	427,26	429,66	429,66
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	281,39	281,39	278,39	278,39	278,39
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.035,89	1.137,31	1.301,70	540,52	560,43
-Τακτικό Αποθεματικό	1.035,89	1.137,31	1.301,70	602,38	605,36
-Αποθεματικά από Αποτίμηση Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-Εκτακτο Αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατ. Νόμων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,00	-88,93	-88,93
-Αποθεματικό για ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,00	27,07	44,00
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	4,55	15,03	6,62	6,63	0,09
Επιχορηγήσεις Πάγιων Επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις Νέον	0,11	0,02	0,03	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.735,72	1.847,53	2.014,00	1.255,20	1.268,57
Λογιστική Αξία Μετοχής	20,31	21,62	23,57	14,61	14,76

(*) Με βάση τα Ίδια Κεφάλαια όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου των χρήσεων 1999-2003.

11.7 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ κατά την ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της (26/10/2004) που ενέκρινε τη συγχώνευση με απορρόφηση των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.», παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΔΙΚ. ΨΗΦΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΚ. ΨΗΦΟΥ
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	8.087.698	9,412%	8.087.698	9,412%
CREDIT AGRICOLE S.A.	7.718.466	8,982%	7.718.466	8,982%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΕΩΣ ΕΡΓΑΤΙΚΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ	4.793.065	5,578%	4.793.065	5,578%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.565.220	5,313%	0	0,00%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	4.278.245	4,979%	4.278.245	4,979%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΛ. ΠΡΟΝΟΙΑΣ)	3.645.547	4,242%	3.645.547	4,242%
E.T.E.A.M.	1.776.372	2,067%	1.776.372	2,067%
AEGEAN FINANCE S.A.	1.766.297	2,055%	1.766.297	2,055%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ	1.480.355	1,723%	1.480.355	1,723%

ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΛ. ΑΣΘΕΝΕΙΑΣ)				
ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΣ ΚΑΙ ΑΥΤΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΩΝ	1.235.303	1,438%	1.235.303	1,438%
ΤΣΜΕΔΕ ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ & ΕΡΓΟΛΗΠΤΩΝ ΔΗΜ.ΕΡΓΩΝ	914.172	1,064%	914.172	1,064%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	45.670.936	53,147%	41.105.716	47,834%
ΣΥΝΟΛΟ	85.931.676	100,000%	81.366.456	94,687%

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση της μετοχικής βάσης της Εμπορικής Τράπεζας την 26/10/2004, ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τη συγχώνευση με απορρόφηση των «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.».

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΒΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΝ 26/10/2004)				
ΜΕΓΕΘΟΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΜΕΡΙΔΑΣ	Αριθμός Μετόχων	Ποσοστό Μετόχων	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Μετοχών
1-50	17.258	28,20 %	407.257	0,47 %
51-100	13.471	22,01 %	1.093.406	1,27 %
101-150	5.498	8,98 %	702.174	0,82 %
151-200	5.491	8,97 %	1.017.065	1,18 %
201-500	10.812	17,67 %	3.663.463	4,26 %
501-1000	4.793	7,83 %	3.530.742	4,11 %
1001-2000	2.114	3,45 %	3.022.955	3,52 %
2001-5000	1.088	1,78 %	3.330.249	3,88 %
5001-10000	312	0,51 %	2.167.302	2,52 %
10001-20000	139	0,23 %	1.975.417	2,30 %
20001-40000	91	0,15 %	2.542.917	2,96 %
40001 και άνω	135	0,22 %	62.478.729	72,71 %
ΣΥΝΟΛΟ	61.202	100,00 %	85.931.676	100,00 %

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΝ 26/10/2004				
ΕΙΔΟΣ ΜΕΤΟΧΟΥ	Μέτοχοι	Ποσοστό Μετόχων	Μετοχές	Ποσοστό Μετοχών
Φυσικό πρόσωπο	60.148	98,28 %	21.081.761	24,53 %
Νομικό Πρόσωπο	952	1,55 %	64.830.771	75,44 %
Ομάδα Προσώπων	102	0,17 %	19.144	0,02 %
ΣΥΝΟΛΟ	61.202	100,00 %	85.931.676	100,00 %

Κατά την τελευταία τριετία, οι μεταβολές που πραγματοποιήθηκαν στη μετοχική σύνθεση της Εμπορικής Τράπεζας σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 3% είναι οι παρακάτω :

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΩΛΗΣΗ	ΑΓΟΡΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (*) (σε ποσοστό)
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ		30/12/2002	7.885.712	9,177 %
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ	23/12/2002		7.885.712	9,177 %

(*) Η αγορά ιδίων μετοχών αναφέρεται αναλυτικά ακολούθως.

Ίδιες μετοχές

Στο πλαίσιο της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 17.06.2002 για αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% επί του συνόλου των μετοχών της με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ προέβη κατά το χρονικό διάστημα από 2/7/2002 ως 30/9/2002 σε αγορά 4.565.220 ιδίων μετοχών, που στις 14.5.2004 αντιστοιχούσαν στο 5,313% του συνολικού αριθμού των μετοχών.

Σύμφωνα με την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εμπορικής Τράπεζας στις 31.5.2004, από τις θυγατρικές της η «Φοίνιξ-Metrolife Εμπορική Α.Ε.Α.Ε.» διακρατά το 0,74% του συνόλου των μετοχών της Τράπεζας, η «Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ.» το 0,3859%, η «Εμπορική Ανάπτυξης & Διαχείρισης Ακινήτων Ανώνυμη Συμμετοχική & Κτηματική Εταιρία» το 0,0019%, η «Εμπορική Διαχείρισης Α.Ε.» το 0,0047% και η «Ερμής ΑΕΔΑΚ» το 0,3898%.

11.8 Διοίκηση – Διεύθυνση – Εποπτεία

11.8.1 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Σύμφωνα με το άρθρο 21 §1 του καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας αποτελείται από εννέα (9) μέχρι δέκα εννέα (19) μέλη, ο ακριβής αριθμός των οποίων καθορίζεται κάθε φορά από τη Γενική Συνέλευση. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τετραετής.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εμπορικής Τράπεζας στις 31.05.2004, ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού της παρούσας συγχώνευσης, παρατίθεται ακολούθως :

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. στις 31.05.2004

- | | |
|---|--|
| 1. Προβόπουλος Γεώργιος του Αθανασίου, | Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος,
Εκτελεστικό Μέλος,
Αναπληρωτής Καθηγητής Πανεπιστημίου
Αθηνών - Οικονομολόγος |
| 2. Ζώννιος Λεωνίδας του Αριστοτέλους, | Εκτελεστικό Μέλος, Γενικός Διευθυντής
Τραπεζικό Στέλεχος |
| 3. Μπέης Νικόλαος του Θεοδώρου, | Εκτελεστικό Μέλος, Γενικός Διευθυντής
Τραπεζικό Στέλεχος |
| 4. Δημακάκος Φωκίων του Φωτίου, | Εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικός Υπάλληλος-Οικονομολόγος |
| 5. Εμπέογλου Νικόλαος του Μιχαήλ, | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Μηχανολόγος-Ηλεκτρολόγος Ε.Μ.Π./
Σύμβουλος Επιχειρήσεων |
| 6. Ζούλοβιτς Μαργαρίτα του Λούη, | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Οικονομολόγος |
| 7. Κροντηράς Δημήτριος του Παναγιώτη, | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Συνταξιούχος |
| 8. Λε Μασσόν Μισέλ του Ζαν Φρανσουά, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικό Στέλεχος |

- | | |
|---|--|
| 9. Μπεκιάρης Ανδρέας του Παναγιώτη, | Εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικός Υπάλληλος |
| 10. Περρόν Ζαν-Λυκ του Ανρύ, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Τραπεζικός Υπάλληλος |
| 11. Ταβουλάρης Νικόλαος του Στυλιανού, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Οικονομολόγος |
| 12. Φράγκου Αγγελική του Νικολάου, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Μηχανολόγος-Ηλεκτρολόγος |
| 13. Φωτόπουλος Ιωάννης του Γεωργίου, | Μη εκτελεστικό Μέλος
Δικηγόρος Δ.Ν.- Φορολογικός Σύμβουλος |

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31.05.2004, εκλέχθηκαν από τη Γενική Συνέλευση της 14^{ης} Μαΐου 2004, και συγκροτήθηκαν σε σώμα αυθημερόν (ΦΕΚ 5461/09.06.2004).

Η θητεία όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της 31^{ης} Μαΐου 2004, λήγει κατά την αρχική ή μετ' αναβολή Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους 2008.

Την Τράπεζα εκπροσωπούν ο Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος κ. Γεώργιος Προβόπουλος και οι δύο Γενικοί Διευθυντές κ.κ. Λεωνίδα Ζώννιος και Νικόλαος Μπέης.

Κατά την συνεδρίαση της 27/09/2004 (ΦΕΚ 12845/19.10.2004) του Δ.Σ. αποφασίστηκε η αντικατάσταση του παραιτιθέντος εκτελεστικού μέλους κ. Μπεκιάρη Ανδρέα του Παναγιώτη από τον κ. Μπρατσιάκο Χρήστο του Γεωργίου, ο οποίος εκλέχτηκε ως εκτελεστικό μέλος. Πέραν αυτής, δεν έχει γίνει καμία άλλη μεταβολή των μελών του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου μέχρι σήμερα.

Συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των σημερινών μελών του Δ.Σ. παρατίθενται στη συνέχεια :

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Γεώργιος Προβόπουλος

Ο κ. Προβόπουλος γεννήθηκε στον Πειραιά το 1950 και ανέλαβε Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εμπορικής Τράπεζας το Μάρτιο του 2004. Είναι κάτοχος πτυχίου του Οικονομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, καθώς και μεταπτυχιακού και διδακτορικού τίτλου του Πανεπιστημίου του Essex. Είναι αναπληρωτής καθηγητής στο τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών από το 1979 και βραβευμένος με το Βραβείο Τάξης των Ηθικών και Πολιτικών Επιστημών από την Ακαδημία Αθηνών.

Διατέλεσε Πρόεδρος του Δ.Σ. του ΚΕΠΕ (1989-1990), μέλος και Πρόεδρος του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνομόνων (1989-1992) και Υποδιοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος (1990-1993). Από το 1993 έως το 1997 ήταν Γενικός Διευθυντής του IOBE, ενώ από το 1994 μέχρι και το Μάρτιο του 2004 διατέλεσε Οικονομικός Σύμβουλος στην Alpha Bank.

Έχει διατελέσει Πρόεδρος του Δ.Σ. στις εταιρίες Alpha Επενδύσεων, Alpha Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και ICAP, καθώς και σε επιτροπές για τη μελέτη και εφαρμογή του θεσμού των αμοιβαίων κεφαλαίων στους φορείς κοινωνικής ασφάλισης και την αναμόρφωση του ελληνικού φορολογικού συστήματος. Διατέλεσε, επίσης, Αναπληρωτής Διοικητής στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο για την Ελλάδα και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου, ενώ συμμετείχε ως μέλος στη Νομισματική Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης, στη Συντονιστική Επιτροπή του Υπουργείου Οικονομικών για την αναμόρφωση του φορολογικού συστήματος και στο Δ.Σ. του ΕΛΚΕ και του IOBE, καθώς και της εταιρίας Τσιμέντα TITAN.

Είναι, επίσης, Πρόεδρος του Επιστημονικού Συμβουλίου της Ενώσεως Ελληνικών Τραπεζών, μέλος του Δ.Σ. της Ελληνικής Εταιρίας Οικονομικών Επιστημών, μέλος του International Institute of Public Finance, μέλος του European Institute of Social Security, μέλος του Centre International de Recherches et d' Information sur l' Economie Publique, Sociale et Cooperative, μέλος της Επιστημονικής Επιτροπής του IOBE και ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Πανεπιστημιακής Ένωσης Ευρωπαϊκών Σπουδών.

Γενικός Διευθυντής Λεωνίδας Ζώννιος

Ο κ. Ζώννιος γεννήθηκε το 1951 και ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή στην Εμπορική Τράπεζα τον Απρίλιο του 2004. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, διαθέτει επαγγελματική πιστοποίηση στο Credit Risk. Μέχρι την ανάληψη των καθηκόντων του στην Εμπορική Τράπεζα ήταν υψηλόβαθμο στέλεχος της American Express Bank επί σειρά ετών, συμμετέχοντας σε όλες τις δραστηριότητες αναδιάρθρωσης της Τράπεζας στην Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένου του σχεδιασμού της θυγατρικής της American Express στην Ελλάδα.

Κατά την πολυετή σταδιοδρομία του στην American Express κατείχε σημαντικές θέσεις, διατελώντας, εκτός των άλλων, επικεφαλής του Corporate Line of Business και Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων (1999-Μάρτιος 2004), Γενικός Διευθυντής για την Ελλάδα (1997-1998), επικεφαλής του Wholesale Business σε παγκόσμιο επίπεδο (1992-1997), Διευθυντής Δικτύου Καταστημάτων (1989-1992), Διευθυντής Corporate Banking (1986-1989), ενώ τα προηγούμενα έτη (1973-1986) κατείχε υπεύθυνες θέσεις στην Τράπεζα.

Γενικός Διευθυντής Νικόλαος Μπέης

Ο κ. Μπέης γεννήθηκε το 1952 και ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή στην Εμπορική Τράπεζα τον Απρίλιο του 2004. Είναι πτυχιούχος της Οικονομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος Bachelor of Science στα Οικονομικά Μαθηματικά και Master of Arts στα Εφαρμοσμένα Οικονομικά από το New York Institute of Technology.

Από το 1994 έως και το Μάρτιο του 2004 εργάστηκε στην Τράπεζα Πειραιώς όπου κατείχε διευθυντική θέση (1994-1997), ενώ διατέλεσε Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής (1997-1998) και Γενικός Διευθυντής αρμόδιος διαδοχικά της Prime Bank του Investment Banking, του χαρτοφυλακίου συμμετοχών του Ομίλου, του Real Estate, καθώς και υπεύθυνος θυγατρικών του Ομίλου (1998-Μάρτιος 2004). Κατά τα έτη 1992-1994 εργάστηκε στον όμιλο της ABM AMRO Bank NV ως Credit Manager (στην Ολλανδία) και Corporate Manager (στην Αθήνα). Από το 1987 έως το 1992 εργάστηκε στον Όμιλο της BARCLAYS BANK Plc όπου διατέλεσε Relationship Manager (Αθήνα) και Assistant Manager (Λονδίνο), ενώ προηγουμένως (1983-1987) ήταν Υπεύθυνος Πελατείας Αναπτυξιακών Χρηματοδοτήσεων στην Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.

Φωκίων Δημακάκος Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Δημακάκος γεννήθηκε το 1962. Είναι κάτοχος πτυχίου του Οικονομικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Πειραιά (Α.Β.Σ.Π.). Στην περίοδο 1986-1988 ήταν συνεργάτης σε λογιστικό γραφείο. Από το 1988 εργάζεται στην Εμπορική Τράπεζα. Το 1996 ήταν αξιολογητής στον ΕΟΤ για το σύμβουλο διαχείρισης του προγράμματος «Τουρισμός-Πολιτισμός» του ΚΠΣ II, ενώ στην περίοδο 1997-2000 ήταν εκπρόσωπος της Γ.Σ.Ε.Ε. στο Εθνικό Συμβούλιο Εξαγωγών.

Από το 1995 έως το 1998 ήταν εκλεγμένος στη Διοίκηση του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος. Από το 1998 είναι Αναπληρωτής Πρόεδρος του Συλλόγου Εργαζομένων Εμπορικής Τράπεζας και από το 2000 εκλεγμένος στο Γενικό Συμβούλιο της ΟΤΟΕ.

Έχει διατελέσει εισηγητής σε σεμινάρια υπό την αιγίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε διάφορες ευρωπαϊκές πόλεις στην περίοδο 1994-1997 καθώς και το 2004.

Νικόλαος Εμπέογλου
Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Εμπέογλου είναι διπλωματούχος μηχανολόγος–ηλεκτρολόγος του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου (Ε.Μ.Π.). Έχει μετεκπαιδευτεί στην επιχειρησιακή έρευνα στο Παρίσι. Στο διάστημα 1964-1979 ήταν Επιμελητής στην Έδρα Βιομηχανικής Οργανώσεως του Ε.Μ.Π., δίδαξε για έξι χρόνια στο τότε Ινστιτούτο Επιμορφώσεως στη Διοικητική των Επιχειρήσεων του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών και άλλα έξι χρόνια στο Κέντρο Επιμορφώσεως στην Επιχειρησιακή Έρευνα του Ε.Μ.Π. Είναι Διευθύνων Σύμβουλος του ALBA από την ίδρυσή του το 1992. Από το 2000 είναι μέλος του Δ.Σ. της WWF Ελλάς και από το 2003 Αντιπρόεδρος του. Από το 2002 είναι μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE). Από το 2003 είναι ex officio μέλος του Δ.Σ. της ΕΕΔΕ ως τέως Πρόεδρος του, καθώς και μέλος του Δ.Σ. της «Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε.». Διατέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος (1967-2004) της Εταιρίας Συμβούλων Επιχειρήσεων «Μέθοδος Α.Ε.», της οποίας υπήρξε συνιδρυτής, καθώς και μέλος των Δ.Σ. της ΔΕΗ, του Εθνικού Ιδρύματος Ερευνών, της ΕΕΕΕ και του Συνδέσμου Εταιριών Συμβούλων Μάνατζμεντ Ελλάδος (ΣΕΣΜΑ). Επίσης, διατέλεσε μέλος του Δ.Σ. της ΕΕΔΕ (1984-1987 και 1994-1996), Αντιπρόεδρος (1987-1990) και Πρόεδρος του (1996-2003), καθώς επίσης και Πρόεδρος (1984-1990) της Διοικούσης Επιτροπής του Ινστιτούτου Διοικήσεως Παραγωγής (ΙΔΙΠ) της ΕΕΔΕ. Με την ιδιότητα του Προέδρου του Δ.Σ. της ΕΕΔΕ διατέλεσε ex officio μέλος του Δ.Σ. της Λέσχης Επιχειρηματικότητας. Τέλος, διατέλεσε μέλος (1986-1989) του Δ.Σ. του Ελληνο-Αμερικανικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος (Κολλέγιο Αθηνών) και Αντιπρόεδρος του (1989-2000).

Μαργαρίτα Ζούλοβιτς
Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Η κα Ζούλοβιτς γεννήθηκε στην Αθήνα. Είναι απόφοιτος της ελληνογαλλικής σχολής «St. Joseph» και πτυχιούχος του Τμήματος Οικονομικών Επιστημών της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Είναι μέλος του Δ.Σ. και υπεύθυνη του τμήματος marketing and merchandising της οικογενειακής επιχείρησης «Υιοί Αθ. Ζούλοβιτς Α.Ε.Β.Ε.». Επίσης, είναι γενική γραμματέας του Εμπορικού Συλλόγου Αθηνών, μέλος του Δ.Σ. της Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής της Ελλάδας, μέλος του Δ.Σ. του Οργανισμού Εργατικής Κατοικίας. Επί σειρά ετών εκπροσωπεί την ελληνική εργοδοσία ως εντεταλμένο μέλος της Διεθνούς Διάσκεψης του I.L.O. (International Labor Organization) που τελεί υπό την αιγίδα του Ο.Η.Ε. Έχει διατελέσει Αντιπρόεδρος της Εθνικής Συνομοσπονδίας Ελληνικού Εμπορίου και μέλος του Δ.Σ. του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών.

Δημήτριος Κροντηράς
Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Κροντηράς άρχισε τη συνεργασία του με τη Citibank Ελλάδος, της οποίας είναι ιδρυτικό μέλος, το 1964. Στην πολυετή σταδιοδρομία του στη Citibank εργάσθηκε ως επικεφαλής του τμήματος εργασιών ξένου συναλλάγματος, ως υπεύθυνος των ναυτιλιακών χορηγήσεων, ως επικεφαλής του ναυτιλιακού τμήματος της Ελλάδος και ως επικεφαλής του ναυτιλιακού τμήματος Ευρώπης της Citibank. Το Δεκέμβριο του 1988 ανέλαβε τη Γενική Διεύθυνση των εργασιών της Citibank στην Ελλάδα, διατηρώντας εκ παραλλήλου την ευθυνότητα για τις ναυτιλιακές χορηγήσεις στην Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή. Το 1996 ανέλαβε την εποπτεία του private banking στην Αθήνα, συμμετέχοντας συγχρόνως στο Διοικητικό Συμβούλιο της Citibank Switzerland. Το 1998 αποχώρησε οικειοθελώς από τη Citibank. Τέλος, υπήρξε μέλος διαφόρων Διοικητικών Συμβουλίων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, από τα οποία αποχώρησε με δική του πρωτοβουλία, και διατηρεί μόνο τη θέση του Αντιπροέδρου στο Δ.Σ. της Τιτάν Α.Ε.

Michel le Masson
Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Le Masson γεννήθηκε το 1958. Είναι πτυχιούχος του Ecole des Hautes Etudes Commerciales (HEC) και του Institut d' Etudes Politiques de Paris (IER) και κατέχει δίπλωμα Master στη Νομική. Στην περίοδο 1983-1997 εργάστηκε στην Banque Indosuez όπου κατείχε διευθυντικές θέσεις. Από το 1997 έως το 1999 διατέλεσε Ανώτερο Στέλεχος της Crédit Agricole Indosuez στο Ηνωμένο Βασίλειο. Το Μάιο του 1999 έγινε Διευθυντής του Ευρωπαϊκού Τμήματος της Crédit Agricole Indosuez και τον Απρίλιο του 2001 Ανώτερο Περιφερειακό Στέλεχος Ευρώπης και Διευθυντής του Private Banking (Μέλος Επιτροπής Γενικής Διοίκησης) της Crédit Agricole Indosuez. Τον Ιούνιο του 2002 έγινε Διευθυντής Διεθνών Συμμετοχών της Crédit Agricole S.A. και Ανώτατο Περιφερειακό Στέλεχος Ευρώπης της Crédit Agricole Indosuez (Μέλος Επιτροπής Γενικής Διοίκησης).

Χρήστος Μπρατσιακός
Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Μπρατσιακός είναι απόφοιτος Λυκείου και πτυχιούχος Σχολής Τραπεζικών Σπουδών. Εργάζεται στην Εμπορική Τράπεζα από το 1978 και σήμερα έχει βαθμό Υποδιευθυντή Α'. Έχει παρακολουθήσει πολλά σεμινάρια σε διάφορους κλάδους όπως στην Γενική Διοικητική, στην Διοίκηση Ανθρωπίνου Δυναμικού, στις Δημόσιες Σχέσεις, στις Εργασιακές Σχέσεις, στις Ιδιωτικοποιήσεις, στην Ανάλυση των Αγορών, κλπ. Είναι μέλος του Δ.Σ. της Τράπεζας από το Σεπτέμβριο του 2004.

Jean-Luc Perron
Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Perron γεννήθηκε το 1952. Είναι πτυχιούχος Φιλοσοφίας από το Πανεπιστήμιο της Λυών και Νομικής από το Πανεπιστήμιο της Σορβόνης. Είναι, επίσης, πτυχιούχος της Γαλλικής Εθνικής Σχολής Διοίκησης (ENA-Class Voltaire) και απόφοιτος του Stanford Executive Program. Από τον Ιούνιο του 1980 μέχρι το Σεπτέμβριο του 1984 διατέλεσε Διευθυντής Χρηματοοικονομικών Θεμάτων και Σύμβουλος σε Οικονομικά Θέματα στο γαλλικό Υπουργείο Γεωργίας. Από το Σεπτέμβριο του 1984 έως το Σεπτέμβριο του 1985 ήταν Οικονομικός Διευθυντής στη γαλλική Εθνική Υπηρεσία Δασών. Στην περίοδο Σεπτέμβριος 1985-Φεβρουάριος 1991 κατείχε διευθυντικές θέσεις στην Caisse Nationale de Crédit Agricole (CNCA). Επίσης, ήταν Αναπληρωτής Διευθυντής του Υπουργείου Δημοσίων Έργων, Οικισμού, Μεταφορών και Ναυτιλίας, αρμόδιος για θέματα προϋπολογισμού και χρηματοοικονομικά θέματα (Φεβρουάριος-Μάιος 1991). Διατέλεσε κύριος Σύμβουλος του Γενικού Διευθυντή της CNCA από το 1991 έως το 1992 και Διευθύνων Σύμβουλος της Crédit Agricole Consultants από το 1992 έως το 1997. Στην περίοδο 1997-2002 διατέλεσε Διευθυντής Διεθνών Συμμετοχών, συμμετέχοντας ως αντιπρόσωπος της CNCA στα διοικητικά συμβούλια πολλών εταιριών σε διάφορες χώρες, και από το Μάιο του 2002 είναι Ειδικός Σύμβουλος του Γενικού Διευθυντή της Crédit Agricole.

Νικόλαος Ταβουλάρης
Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Ταβουλάρης είναι απόφοιτος της Σχολής Ευελπίδων. Επίσης, είναι πτυχιούχος Πολιτικής Οικονομίας της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου της Λωζάνης και της Ανωτάτης Εμπορικής (H.E.C.) του ιδίου πανεπιστημίου. Από το 1994 είναι Πρόεδρος της «Νεώριον Α.Ε.» και από το 1997 Πρόεδρος των Ναυπηγείων Ελευσίνας. Είναι Πρόεδρος της Διοικούσας Επιτροπής της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών στο Χ.Α.Α. Από το 1993 μέχρι το 1996 ήταν Πρόεδρος του ελληνικού τμήματος της Διεθνούς Ένωσης Οικονομολόγων Ενέργειας. Στην περίοδο 1991-1993 ήταν Πρόεδρος της Επιτροπής Ενέργειας, ενώ ταυτόχρονα ήταν Σύμβουλος του YBET για ενεργειακά θέματα. Παράλληλα, από το 1992 έως το 1993 ήταν Εκκαθαριστής στα Ναυπηγεία Σκαρामαγκά. Στην περίοδο 1978-1981

διετέλεσε Αντιπρόσωπος δύο γαλλικών τραπεζών στην Ελλάδα. Επίσης, από το 1968 μέχρι το 1978 ήταν υπεύθυνος του τομέα Πετρελαίων του Ομίλου Νιάρχου και ειδικότερα Διευθύνων Σύμβουλος των Διυλιστηρίων Ασπροπύργου. Ταυτόχρονα, ήταν Εντεταλμένος Σύμβουλος των Ναυπηγείων Σκαρामαγκά.

Αγγελική Φράγκου
Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η κα Φράγκου γεννήθηκε το 1965. Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας Maritime Enterprises Management S.A. Είναι κάτοχος Bs in Mechanical Engineering από το Fairleigh Dickinson University των Η.Π.Α., Master in Engineering από το Columbia University και MBA από το New York University. Το 1988 εργάστηκε στο Design Department της εταιρίας «Sulzer» στην Ελβετία και στην περίοδο 1989-1990 στο trading floor της Republic National Bank of New York ως αναλύτρια. Το 1990 ίδρυσε ναυτιλιακή εταιρία η οποία δραστηριοποιείται στη διαχείριση ποντοπόρων πλοίων ξηρού φορτίου όλων των τύπων.

Ιωάννης Φωτόπουλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Φωτόπουλος είναι πτυχιούχος Πολιτικών και Οικονομικών Επιστημών και διδάκτωρ της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάστηκε επί εικοσαετία ως ανώτερο στέλεχος της Κεντρικής Υπηρεσίας της Γενικής Διεύθυνσης Φορολογίας του Υπουργείου Οικονομικών. Είναι μέλος του Δικηγορικού Συλλόγου Αθηνών (παρ' Αρείω Πάγω) και διατηρεί από το 1985 δικηγορικό γραφείο με ειδικευση σε θέματα φορολογικά, εταιριών και ακινήτων. Έχει συγγράψει τρία πολυσέλιδα συγγράμματα και περισσότερες από 100 μελέτες σε διάφορους τομείς του Φορολογικού και Εμπορικού Δικαίου. Είναι μέλος της Εταιρίας Φορολογικού Δικαίου, της Ενώσεως Εμπορικόλογων και Αστικόλογων και μέλος της Συντακτικής Επιτροπής του μηνιαίου περιοδικού «ΔΙΚΑΙΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΩΝ».

Συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των διευθυντικών στελεχών της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας παρατίθενται στη συνέχεια :

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής
Ευάγγελος Αθανασίου

Ο κ. Αθανασίου γεννήθηκε το 1950. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών Επιστημών από το Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών και έχει κάνει μεταπτυχιακές σπουδές στο Πανεπιστήμιο Exeter της Αγγλίας με εξειδίκευση στα Economics of Finance and Investment. Τον Απρίλιο του 2004 ανέλαβε στην Εμπορική Τράπεζα καθήκοντα Αναπληρωτή Γενικού Διευθυντή στη Μονάδα Δικτύων. Από το 2000 έως τις αρχές του 2004 εργαζόταν στην Eurobank Ergasias ως περιφερειακός διευθυντής. Στην περίοδο 1978-2000 εργάστηκε στην Τράπεζα Εργασίας ως στέλεχος σε διάφορες θέσεις (1978-1989) και ως διευθυντής σε καταστήματα της τράπεζας (1989-2000). Το 1978 εργάστηκε στη Διεύθυνση Εμπορικού Τμήματος στην Ολυμπιακή Αεροπορία. Έχει εκπονήσει διάφορες μελέτες και έχει διατελέσει εισηγητής σεμιναρίων σε ποικίλα τραπεζικά θέματα.

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής
Christian Jacques

Ο κ. Jacques γεννήθηκε στη Γαλλία το 1956. Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου της Rennes και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το ίδιο πανεπιστήμιο. Είναι, επίσης, απόφοιτος του INSEAD (Πρόγραμμα Ανωτέρων Σπουδών για Διευθυντές 1995). Από το 1984 ως το 1989 κατείχε διάφορες θέσεις στον τραπεζικό Όμιλο των Banques Populaires στη Γαλλία και συμμετείχε στη δημιουργία μιας θυγατρικής εταιρείας για την καταναλωτική πίστη το 1989. Το 1989 εντάχθηκε στον

Όμιλο Crédit Agricole ως επικεφαλής του Τμήματος Marketing μιας Περιφερειακής Τράπεζας. Το 1993 ανέλαβε ως Managing Director της Tranquilidade Vida (εταιρία ασφαλειών ζωής) στην Πορτογαλία. Το 1996 έγινε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Espirito Santo Seguros. Το 1997, μετά την επιστροφή του στη Γαλλία, διορίστηκε Μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής και επικεφαλής του Τμήματος Marketing και Πωλήσεων μιας Περιφερειακής Τράπεζας του Ομίλου Crédit Agricole. Από το 2001 είναι Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στην Εμπορική Τράπεζα. Το 2002 ορίστηκε από τη γαλλική κυβέρνηση ως «Σύμβουλος Εξωτερικού Εμπορίου της Γαλλίας» και τον ίδιο χρόνο εξελέγη μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνο-Γαλλικού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου.

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής Παρασκευάς Παρασκευόπουλος

Ο κ. Παρασκευόπουλος γεννήθηκε το 1949. Είναι κάτοχος πτυχίου του τμήματος Δημόσιας Διοίκησης του Παντείου Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάζεται στην Εμπορική Τράπεζα από το 1969 όπου έχει υπηρετήσει σε πολλές θέσεις διοικητικής ευθύνης τόσο στο δίκτυο των καταστημάτων όσο και των Μονάδων Διοίκησης. Σήμερα είναι Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στη Μονάδα Μεγάλων Επιχειρήσεων και Οργανισμών. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος (Γερμανία) από το 1997, της Εμπορικής Κεφαλαιού από το 2000 και της Τράπεζας Επενδύσεων από το 2001.

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής Ιωάννης Παρλίσης

Ο κ. Παρλίσης ανέλαβε στην Εμπορική Τράπεζα τον Απρίλιο του 2004 καθήκοντα Αναπληρωτή Γενικού Διευθυντή στη Μονάδα Οργάνωσης και Πληροφορικής. Άρχισε την καριέρα του στην Εθνική Τράπεζα. Το 1973 προσλήφθηκε στην Τράπεζα Πίστεως (Alpha Bank). Στην πολυετή σταδιοδρομία του στην Alpha Bank υπήρξε Διευθυντής Οργάνωσης Ομίλου με εποπτεία των Διευθύνσεων της Πληροφορικής και Οργάνωσης, Διευθυντής Σχεδιασμού και Αναπτύξεως Τεχνολογίας, Διευθυντής Οργάνωσης, Περιφερειακός Διευθυντής Αττικής, Υποδιευθυντής στο Κεντρικό και Διευθυντής σε διάφορα καταστήματα. Αποχώρησε στο τέλος του 2003 με τον τίτλο του Ανωτάτου Διευθυντού. Διατέλεσε Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Alpha Leasing, μέλος στα Δ.Σ. των εταιρειών Alpha Αμοιβαία Κεφάλαια, Δέλτα Πληροφορική, Cosmo-one Marketsite, Διατραπεζικά Συστήματα Δίας και Πρόεδρος της Alpha Ασφαλιστικές Πρακτορεύσεις. Επίσης, έχει πραγματοποιήσει δημοσιεύσεις σε διάφορα περιοδικά και εφημερίδες και στο Δελτίο της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και έχει παρουσιάσει ποικίλα θέματα σε ημερίδες και συνέδρια.

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής Ανδρέας Μπεκιάρης

Ο κ. Μπεκιάρης γεννήθηκε το 1952. Είναι πτυχιούχος του Ινστιτούτου Τραπεζικών και Οικονομικών Σπουδών. Εργάζεται στην Εμπορική Τράπεζα από το 1976. Στην περίοδο 1991-2003 ήταν Διευθυντής Γραφείου Αναπληρωτή Γενικού Διευθυντή Σχεδιασμού-Πολιτικής και Προγραμματισμού της Τράπεζας. Είναι Γενικός Γραμματέας του Προμηθευτικού Συνεταιρισμού της Εμπορικής Τράπεζας από το 1990. Είναι μέλος του Δ.Σ. της Τράπεζας από το 1998 και μέλος του Δ.Σ. του ΤΕΑΠΕΤΕ από το 2000. Έχει διατελέσει Γενικός Γραμματέας και Αντιπρόεδρος της ΟΤΟΕ (2000-2004), μέλος του Δ.Σ. της Εμπορικής Marketing (1990-1993), Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του ΤΑΠΕΤΕ (1987-1990) και Αναπληρωτής Πρόεδρος του Δ.Σ. του ΣΕΕΤΕ (1985-1990).

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής Ιωάννης Σωπασάκης

Ο κ. Σωπασάκης είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών της ΑΣΟΕΕ και MSc στο Marketing του University of Newcastle upon Tyne της Μεγάλης Βρετανίας. Στην Εμπορική Τράπεζα εργάζεται από το 2001 ως Διευθυντής Διεύθυνσης Θυγατρικών Εσωτερικού και από το 2003 μέχρι τον Ιούλιο του 2004 κατείχε τη θέση του Αναπληρωτή Γενικού Διευθυντή της Τραπεζικής Μονάδας Θυγατρικών εταιρειών. Τον Ιούλιο του 2004 ανέλαβε Σύμβουλος Διοίκησης σε θέματα Συντονισμού και Ανάπτυξης Δικτύου Εξωτερικού.

Στην περίοδο 1987-2000 εργάστηκε στη Citibank και κατείχε διευθυντικές θέσεις. Το 1986 εργάστηκε στη Διεύθυνση Διεθνών Συναλλαγών της Αγροτικής Τράπεζας. Στην περίοδο 1980-1985 εργάστηκε στη Grindlays Bank ως credit officer στη χρηματοδότηση μεγάλων επιχειρήσεων.

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής-Οικονομικός Σύμβουλος Δημήτριος Μόσχος

Ο κ. Μόσχος γεννήθηκε το 1950. Είναι κάτοχος πτυχίου του Οικονομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, Master of Arts (M.A.) in Economics και Doctorate of Philosophy (Ph.D.) in Economics από το Πανεπιστήμιο Essex στη Μεγάλη Βρετανία. Είναι Οικονομικός Σύμβουλος στην Εμπορική Τράπεζα από το 2000 και από τον Ιούλιο του 2004 είναι και Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής. Επίσης, είναι Αναπληρωτής Καθηγητής στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών από το 1996. Στην περίοδο 1992-2000 ήταν Βοηθός Οικονομικός Σύμβουλος στην Τράπεζα της Ελλάδος. Επίσης, έχει εργαστεί ως Οικονομολόγος στη Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών της Τράπεζας της Ελλάδος (1988-1992, 1981-1984). Στην περίοδο 1984-1988 εργάστηκε στη Διεύθυνση Προγραμμάτων του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας. Είναι μέλος του Επιστημονικού Συμβουλίου της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών από το 2000, του Επιστημονικού Συμβουλίου του Ινστιτούτου Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.) και του Δ.Σ. του Ινστιτούτου Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.) από το 2001 και του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνομόνων του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών. Διατέλεσε μέλος της Υποεπιτροπής Νομισματικής Πολιτικής της Επιτροπής των Διοικητών των Κεντρικών Τραπεζών των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Οικονομικής Ένωσης (1990-1994), της Υποεπιτροπής Νομισματικής Πολιτικής του Ευρωπαϊκού Νομισματικού Ινστιτούτου (1994-1998), Δεύτερος Αντιπρόσωπος της Τράπεζας της Ελλάδος στην Επιτροπή Αναπληρωτών του Συμβουλίου Διοικητών του Ευρωπαϊκού Νομισματικού Ινστιτούτου (1994-1998), μέλος του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1996-2000), εκπρόσωπος της Τράπεζας της Ελλάδος στην Επιτροπή Διεθνών Σχέσεων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (1999-2000) και εκπρόσωπος της Τράπεζας της Ελλάδος στην Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (1999-2000). Τέλος, έχει δημοσιεύσει σειρά άρθρων σε διεθνή επιστημονικά περιοδικά.

Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής Σωτήριος Γαβριήλ

Ο κ. Γαβριήλ γεννήθηκε το 1937. Είναι απόφοιτος της Σχολής Ευελπίδων και της Σχολής Τεχνικής Εκπαιδύσεως Αξιοματικών Μηχανικού (Σ.Τ.Ε.Α.Μ.). Επίσης, είναι Διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου (Ε.Μ.Π.). Τον Απρίλιο του 2004 ανέλαβε Διευθύνων Σύμβουλος της θυγατρικής της Εμπορικής Τράπεζας «Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας» και τον Ιούλιο του 2004 ανέλαβε και Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στη Μονάδα Ακινήτων και Κατασκευών της Εμπορικής Τράπεζας. Είναι, επίσης, από το Μάιο του 2004 Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της θυγατρικής της Εμπορικής Τράπεζας «Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού-Παθητικού». Το 2003 εργάστηκε στη Γενική Εταιρεία Κατασκευών Α.Ε. (Γ.Ε.Κ. Α.Ε.) και στην περίοδο 1991-2003 στην ΑΛΦΑ Αστικά Ακίνητα Α.Ε. ως Διευθυντής (1991-1998) και ως Γενικός Διευθυντής (1998-2003). Το 1989 ήταν Διευθυντής Πωλήσεων της εταιρείας Αστικές Αναπτύξεις Α.Ε. Το 1987 ανέλαβε Διευθυντής Τεχνικών Υπηρεσιών της εταιρείας Μηχανική Α.Ε. Το 1980 διατέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος των εταιρειών Ελληνική Εταιρεία Θεμελιώσεων Α.Ε. (Ε.Ε.Θ. Α.Ε.) και Γεωέρευνα Α.Ε., θυγατρικών εταιρειών της ΕΔΟΚ

A.E.–ETEP A.E. Το 1977 εργάστηκε ως Εργοταξίαρχης του έργου «Ανωτάτη Σχολή Χημικών Μηχανικών του Ε.Μ.Π. στην Πολυτεχνειούπολη Ζωγράφου» ως Μηχανικός της Ε.Ε.Θ. Α.Ε. Το 1972 ήταν Υποδιοικητής 702 Τ.Μ.- Υπεύθυνος Κατασκευών. Στην περίοδο 1964-1965 ήταν Επιβλέπων Μηχανικός Οικοδομικών Έργων και Προϊστάμενος Τμήματος Κατασκευών της 731 Διεύθυνσης Στρατιωτικών Έργων (Δ.Σ.Ε.). Έχει διατελέσει Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιρειών ΚΟΛΩΝΟΣ Εμπορική Ανώνυμη Εταιρεία Ακίνητης Περιουσίας, ΘΕΡΜΑ Εμπορική Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία Ακινήτων, ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ Εμπορική Ανώνυμη Εταιρεία Ακίνητης Περιουσίας, Πρόεδρος της εταιρείας Αστικά Ξενοδοχεία Α.Ε., Β΄ Αντιπρόεδρος της εταιρείας Μαρίνα Ζέας Ανώνυμη Εταιρεία Μίσθωσης και Εκμετάλλευσης Τουριστικού Λιμένα Ζέας και μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε. Είναι μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδος (Τ.Ε.Ε.), της Ελληνικής Εταιρείας Εδαφομηχανικής και Θεμελιώσεων (Ε.Ε.Ε.Θ.), της Πανελλήνιας Ένωσης Διπλωματούχων Μηχανικών Εργοληπτών Δημοσίων Έργων (Π.Ε.Δ.Μ.Ε.Δ.Ε.) και του Συλλόγου Πολιτικών Μηχανικών Ελλάδος (Σ.Π.Μ.Ε.).

Κατά τη χρήση 2003 καταβλήθηκαν από την Εμπορική Τράπεζα ως αμοιβές και εις είδος ωφελήματα ασχέτως αιτίας δια των γενικών εξόδων ή του λογαριασμού διανομής κερδών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου € 1,07 εκατ. (ελάχιστη € 49,7 χιλ., μέγιστη € 334,8 χιλ.) και στα διευθυντικά στελέχη (Γενικοί Διευθυντές και Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές) € 2,05 εκατ. (ελάχιστη € 154,8 χιλ., μέγιστη € 257,4 χιλ.).

Κατά την ίδια χρήση 2003 δεν καταβλήθηκαν από τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ως αμοιβές και εις είδος ωφελήματα ασχέτως αιτίας δια των γενικών εξόδων ή του λογαριασμού διανομής κερδών στα σημερινά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη της Εμπορικής Τράπεζας (Γενικοί Διευθυντές και Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές).

Πέραν των συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία χρήση μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών με την ίδια την τράπεζα καθώς και με το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτή και με τις οποίες αποτελεί όμιλο.

Οι μετοχές της Εμπορικής Τράπεζας που κατείχαν κατά την 26/10/2004, ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τη συγχώνευση, τα μέλη του Δ.Σ. καθώς και οι Γενικοί Διευθυντές και οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές της Τράπεζας, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα :

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ
Προβόπουλος Γεώργιος	Πρόεδρος Δ.Σ.	0
Δημακάκος Φωκίων	Μέλος Δ.Σ.	179
Εμπέογλου Νικόλαος	Μέλος Δ.Σ.	0
Ζούλοβιτς Μαργαρίτα	Μέλος Δ.Σ.	0
Κροντηράς Δημήτριος	Μέλος Δ.Σ.	0
Le Masson Michel	Μέλος Δ.Σ.	20
Μπρατσιάκος Χρήστος	Μέλος Δ.Σ.	993
Pegron jean-Luc	Μέλος Δ.Σ.	0
Ταβουλάρης Νικόλαος	Μέλος Δ.Σ.	0
Φράγκου Αγγελική	Μέλος Δ.Σ.	0
Φωτόπουλος Ιωάννης	Μέλος Δ.Σ.	0
Ζώννιος Λεωνίδας	Γενικός Δ/ντής	0
Μπέης Νικόλαος	Γενικός Δ/ντής	260
Αθανασίου Ευάγγελος	Α.Γ.Ε.Δ.	0
Γαβριήλ Σωτήριος	Α.Γ.Ε.Δ.	0
Μόσχος Δημήτριος	Α.Γ.Ε.Δ.	833
Μπεκιάρης Ανδρέας	Α.Γ.Ε.Δ.	1.149
Πίνης Δημήτριος	Α.Γ.Ε.Δ.	22
Παρλίτσης Ιωάννης	Α.Γ.Ε.Δ.	0

Καπερώνης Διονύσιος	Α.ΓΕ.Δ.	833
Κανόνης Κων/νος	Α.ΓΕ.Δ.	45
Περράκης Χαράλαμπος	Α.ΓΕ.Δ.	3.342
Jacques Christian	Α.ΓΕ.Δ.	0

Σημειώνεται ότι από τα μέλη του Δ.Σ. ή τα διευθυντικά στελέχη της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας ουδείς έχει καταδικαστεί για ατιμωτικές πράξεις ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένος σε δικαστικές εκκρεμότητες, που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- Επιχειρηματικής δραστηριότητας
- Χρηματιστηριακών συναλλαγών
- Επαγγέλματος, ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιρειών κλπ.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας έχουν την ελληνική υπηκοότητα, με εξαίρεση τους Λε Μασσόν Μισέλ του Ζαν Φρανσουά και Cristian Jacques, οι οποίοι έχουν την γαλλική υπηκοότητα.

Δεν υφίστανται οικογενειακές σχέσεις μέχρι 2ου βαθμού εξ' αghιστείας μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας.

11.8.2 Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Η Τράπεζα εποπτεύεται από εξωτερικά και εσωτερικά όργανα εποπτείας. Ως εξωτερικά όργανα εποπτείας θεωρούνται τα εξής:

- η Τράπεζα Ελλάδος
- η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
- το Υπουργείο Ανάπτυξης
- το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών
- οι εξωτερικοί ελεγκτές

Ως εσωτερικά εποπτικά όργανα θεωρούνται η Επιτροπή Ελέγχου και η Διεύθυνση Επιθεώρησης της Τράπεζας.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας αποτελεί ένα σύνολο ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών, το οποίο καλύπτει σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητά της και συντελεί στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία της. Σε αυτό περιλαμβάνονται οι πάσης φύσεως προληπτικοί ή κατασταλτικοί έλεγχοι που έχουν ως σκοπό να διασφαλίσουν ότι :

- υλοποιείται η επιχειρησιακή στρατηγική της Τράπεζας,
- οι κίνδυνοι που αναλαμβάνει παρακολουθούνται και αντιμετωπίζονται συστηματικά,
- τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της είναι πλήρη και αξιόπιστα,
- η Τράπεζα συμμορφώνεται με το θεσμικό πλαίσιο και τους εσωτερικούς κανονισμούς που διέπουν τη λειτουργία της.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου υλοποιείται σε πολλαπλά επίπεδα.

Στο **πρώτο επίπεδο ελέγχου** περιλαμβάνονται όλοι οι ελεγκτικοί μηχανισμοί και δικλείδες ασφαλείας που έχουν ενσωματωθεί στις εργασίες της Τράπεζας, με σκοπό να διασφαλίσουν ότι το αποτέλεσμα των εργασιών συνάδει με τους στόχους της. Η ευθύνη για τον

αποτελεσματικό έλεγχο σε πρώτο επίπεδο ανήκει στους εκτελεστικούς λειτουργούς της Τράπεζας.

Στο **δεύτερο επίπεδο ελέγχου** περιλαμβάνονται οι ενέργειες που αποσκοπούν στη διαπίστωση της επαρκούς και αποτελεσματικής λειτουργίας των δικλίδων ασφαλείας. Η άσκηση του δεύτερου επιπέδου ελέγχου αποτελεί αρμοδιότητα της Διεύθυνσης Επιθεώρησης της Τράπεζας.

Το **τρίτο και ανώτατο επίπεδο ελέγχου** υλοποιείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας, το οποίο έχει την τελική ευθύνη για τη διατήρηση και βελτίωση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, την παρακολούθηση και την εποπτεία της αποτελεσματικής εφαρμογής του. Για την υποβοήθησή του, κατά την άσκηση των συγκεκριμένων καθηκόντων, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συγκροτήσει την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία αποτελεί τον συνδετικό κρίκο της επικοινωνίας μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου, του εσωτερικού ελέγχου, του εξωτερικού ελέγχου και της Διοίκησης.

Όλοι οι εμπλεκόμενοι στο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας συμβάλλουν προς την κατεύθυνση της διαρκούς βελτίωσης και αναβάθμισής του, τηρώντας τις βασικές αρχές που πρέπει να το διέπουν, όπως τις προδιαγράφει η ΠΔΤΕ 2438/1998, ο ν. 3016/2002 όπως ισχύει και η 154/2003 απόφ. της Επιτροπής Τραπεζικών και Πιστωτικών Θεμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος.

Οι σημαντικότερες Επιτροπές της Τράπεζας είναι οι εξής:

- **Επιτροπή Ελέγχου.** Πρωταρχική της ευθύνη είναι η υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου ως προς την καθιέρωση-εφαρμογή ενός αποτελεσματικού Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και την αξιολόγηση της επάρκειάς του.
- **Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού.** Διαχειρίζεται τα Κεφάλαια της Τράπεζας με στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσής τους σε σχέση με τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο.
- **Εκτελεστική Επιτροπή.** Μελετά και προτείνει τη διαμόρφωση της στρατηγικής της Τράπεζας, αναλύει τα θέματα που ανακύπτουν από τη δραστηριότητά της και εφαρμόζει συγκεκριμένες πολιτικές με στόχο την κερδοφόρο ανάπτυξη.
- **Επενδυτική Επιτροπή Ομίλου.** Ασχολείται ειδικότερα με τη διαχείριση των χαρτοφυλακίων τίτλων του Ομίλου.
- **Επιτροπή Έργων και Προμηθειών.** Αξιολογεί την αναγκαιότητα των δαπανών για έργα και προμήθειες της Τράπεζας και του Ομίλου.
- **Συμβούλιο Πιστωτικής Πολιτικής.** Καθορίζει τους στόχους και τις κατευθύνσεις της πιστωτικής πολιτικής, παρακολουθεί τις εξελίξεις των τραπεζικών δραστηριοτήτων και προσδιορίζει τα πιστοδοτικά κριτήρια και όρια.

11.8.3 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Τράπεζα έχει υιοθετήσει τις βασικές αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης (ισότιμη μεταχείριση των μετόχων, πρόσβαση στην πληροφόρηση, διαφάνεια στις επιχειρηματικές αποφάσεις, εσωτερικός έλεγχος, αξιόπιστες οικονομικές καταστάσεις, Κοινωνική ευθύνη κ.λπ.) και στηρίζεται στο ισχύον θεσμικό πλαίσιο.

Ειδικότερα, τα βασικά σημεία που βελτιώνουν την Εταιρική Διακυβέρνηση στην Τράπεζα είναι τα ακόλουθα:

A) Διοικητικό Συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διακρίνονται σε εκτελεστικά-μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Στη σημερινή σύνθεση του Δ.Σ. της Τράπεζας σε σύνολο 13 μελών, η αναλογία είναι 5 μέλη εκτελεστικά και 8 μέλη μη εκτελεστικά, εκ των οποίων 3 είναι και ανεξάρτητα. Η σύνθεση αυτή εξασφαλίζει σημαντική ανεξαρτησία των αποφάσεων του Δ.Σ.

B) Διαχείριση εμπιστευτικής πληροφόρησης και ενημέρωση του επενδυτικού κοινού

Η Τράπεζα με σκοπό την πλήρη ενημέρωση και προστασία του επενδυτικού κοινού και των μετόχων, δημοσιοποιεί σημαντικά εταιρικά γεγονότα, παρακολουθεί και γνωστοποιεί συναλλαγές των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών που κατέχουν εμπιστευτική πληροφόρηση. Επίσης, ανακοινώνει τις συναλλαγές μεταξύ της Τράπεζας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών με στόχο τη διαφάνεια σε επίπεδο Ομίλου.

Για τους ανωτέρω λόγους έχει συστήσει Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων, Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Γραφείο Σχέσεων με Θεσμικούς Επενδυτές και Αναλυτές.

Γ) Επιτροπή Ελέγχου-Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Ο έλεγχος αποτελεί έναν από τους βασικότερους άξονες στο σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης της Τράπεζας και αποτελεί μέλημα του Δ.Σ. που έχει ανατεθεί στα μη εκτελεστικά μέλη του.

Η Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας αποτελείται από 3 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. και δυο διευθυντικά στελέχη χωρίς εκτελεστικές αρμοδιότητες. Στην Επιτροπή Ελέγχου αναφέρεται η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου (Δ/νση Επιθεώρησης), ώστε να διασφαλίζεται η αμεροληψία και αντικειμενικότητα των ελέγχων.

Τέλος, η Τράπεζα έχει ορίσει ως Εσωτερικούς Ελεγκτές κατά την έννοια του νόμου τον Διευθυντή και τους τρεις Διευθυντές Τομέων της Διεύθυνσης Επιθεώρησης.

11.9 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. της Τράπεζας και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και τη Διοίκηση άλλων εταιριών

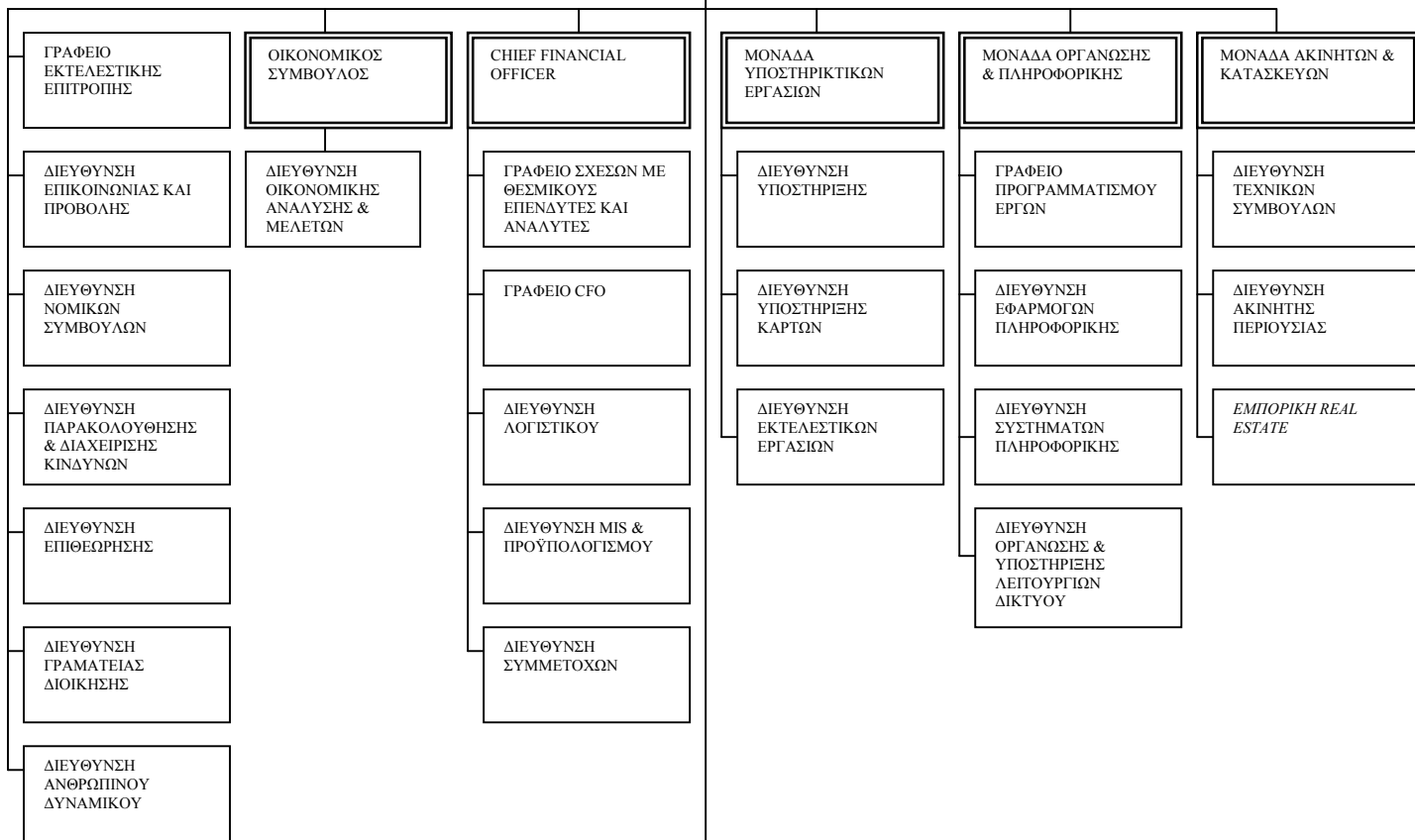
Όπως προκύπτει στην ενότητα 11.7 Μέτοχοι, κύριος μέτοχος (ήτοι με ποσοστό συμμετοχής άνω του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο) της Εμπορικής Τράπεζας δεν υφίσταται. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι εταιρείες στη Διοίκηση ή/και στο μετοχικό κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν κατά την 26/10/2004 τα μέλη του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας (ποσοστό συμμετοχής άνω του 10%).

Ονοματεπώνυμο	Εταιρία	Θέση στη Διοίκηση	Ποσοστό Συμ/χής (%)
Προβόπουλος Γεώργιος	ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	Ι.Σ.Α.Ρ. Α.Ε. ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK-CYPRUS LTD	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK-GERMANY GMBH	Πρόεδρος Δ.Σ.	-

	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΡΧΕΙΟ – ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΕΜ.Τ.Ε. ΑΣΤΙΚΗ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
Ζώννιος Λεωνίδας	ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΖΩΗΣ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος	-
	EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ – Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK-ALBANIA S.A.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK-ROMANIA SA	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK-GEORGIA S.A.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK-ARMENIA CJSC	Μέλος Δ.Σ.	-
Μπέης Νικόλαος	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-
	NIMPE Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	99,9
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Εμπέογλου Νικόλαος	ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	Α.Ε. ΜΕΘΟΔΩΝ & ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΟΥ «ΜΕΘΟΔΟΙ»	Μέλος Δ.Σ.	-
Ζούλοβιτς Μαργαρίτα	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΤΙΚΗΣ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΥΙΟΙ ΑΘ. ΖΟΥΛΟΒΙΤΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Κροντηράς Δημήτριος	-	-	-
Ταβουλάρης Νικόλαος	ΝΕΩΡΙΟ ΝΕΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΝΑΥΠΗΓΕΙΩΝ ΣΥΡΟΥ	Πρόεδρος Δ.Σ.	20,34
Φωτόπουλος Ιωάννης	-	-	-
Δημακάκος Φωκίων	-	-	-
Μπρατσιάκος Χρήστος	-	-	-
Φράγκου Αγγελική	-	-	-
Λε Μασσόν Μισέλ	-	-	-
Περρόν Ζαν – Λυκ	-	-	-

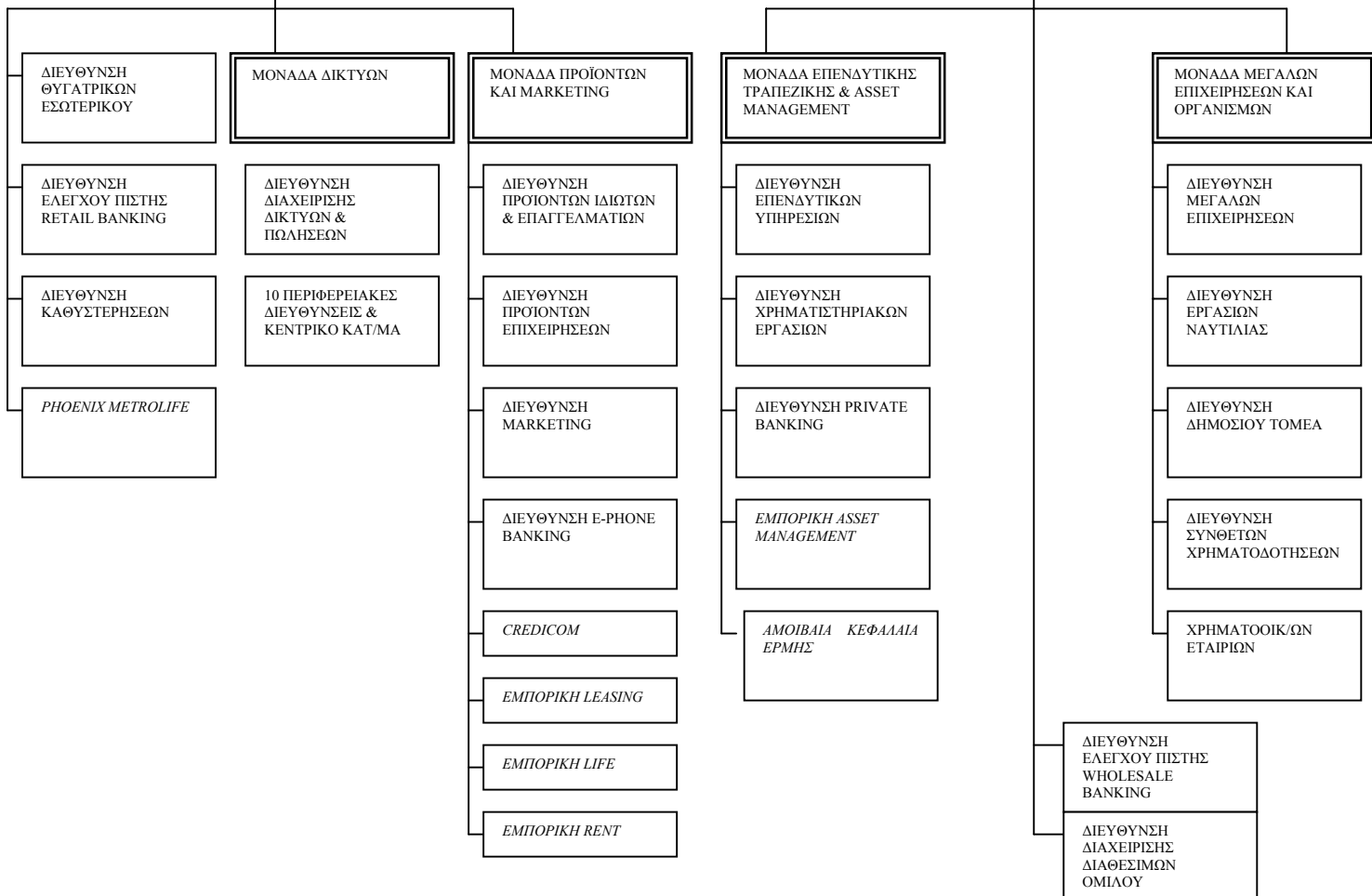
11.10 Οργανόγραμμα

ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ



ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
RETAIL BANKING

ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
WHOLESALE BANKING



11.11 Απασχολούμενο Προσωπικό

Η εξέλιξη του αριθμού του ανθρώπινου δυναμικού της Εμπορικής Τράπεζας και του Ομίλου κατά τη διάρκεια των χρήσεων 1999 - 2003 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα :

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ (ΚΑΤΑ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΧΡΗΣΗΣ) (1)					
	1999	2000	2001	2002	2003
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (2)	7.533	7.310	6.970	6.898	6.869
ΟΜΙΛΟΣ (3)	10.862	10.645	7.604	7.679	7.682

(1) Όπως αναφέρεται στα προσαρτήματα ισολογισμού των χρήσεων 1999-2003.

(2) Αφορά το μέσο όρο του τακτικού προσωπικού της Τράπεζας κατά τη διάρκεια της κάθε χρήσης.

(3) Αφορά το μέσο όρο του απασχοληθέντος προσωπικού από τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση κατά τη διάρκεια της κάθε χρήσης.

Ο αριθμός των απασχολούμενων στην Εμπορική Τράπεζα το 2003 ανήλθε κατά μέσο όρο σε 6.869, σημειώνοντας μείωση κατά 8,8% σε σχέση με τη χρήση 1999, ενώ ο αριθμός απασχολούμενων στον Όμιλο της Εμπορικής το 2003 διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο σε 7.682, σημειώνοντας πτώση κατά 29,3% σε σχέση με τη χρήση 1999. Στους παρακάτω πίνακες ακολουθεί ανάλυση του αριθμού του ανθρώπινου δυναμικού της Εμπορικής Τράπεζας ανά κλάδο, ανά βαθμό και ανά μορφωτικό επίπεδο στις 31 Δεκεμβρίου των χρήσεων 1999-2003 :

ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ	1999	2000	2001	2002	2003
ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ ΛΟΠΙΩΝ ΚΛΑΔΩΝ	6.721	6.393	6.128	6.132	6.146
ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ - ΔΙΚΗΓΟΡΟΙ	122	134	132	127	120
ΙΑΤΡΟΙ	5	5	5	5	6
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΘΑΡΙΟΤΗΤΑΣ	513	468	494	480	441
ΦΥΛΑΚΕΣ - ΕΡΓΑΤΕΣ	104	129	131	132	131
ΣΥΝΟΛΟ	7.465	7.129	6.890	6.876	6.844

ΑΝΑ ΒΑΘΜΟ	1999	2000	2001	2002	2003
Λογιστικός Κλάδος	5.608	5.256	5.057	4.988	5.059
Προσωπικό Καθαρ/τος	550	479	501	480	441
Ταμειακός Κλάδος	454	408	387	399	385
Κλάδος Κλητρίων	214	205	156	147	144
Τεχνικός Κλάδος	173	168	163	152	149
Βοηθητικός Κλάδος	112	135	122	116	133
Δικαστικός Κλάδος	127	126	135	127	122
Επί Συμβάσει	66	181	193	280	231
Κλάδος Ασφαλείας	80	106	108	108	107
Κλάδος Οδηγών Αυτοκ.	49	38	38	34	32
Εργατικό Προσωπικό	32	27	30	31	24
Κλάδος Υγείας και Μέρμινας	0	0	0	17	17
ΣΥΝΟΛΟ	7.465	7.129	6.890	6.879	6.844

ΑΝΑ ΜΟΡΦΩΤΙΚΟ ΕΠΙΠΕΔΟ	1999	2000	2001	2002	2003
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΑΚΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	2.099	2.036	1.929	1.999	2.042
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	884	852	896	967	986
ΜΕΣΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	3.352	3.198	3.032	2.910	2.858
ΣΤΟΙΧΕΙΩΔΟΥΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	1.130	1.043	1.033	1.000	958
ΣΥΝΟΛΟ	7.465	7.129	6.890	6.876	6.844

Το ποσοστό των υπαλλήλων πανεπιστημιακής εκπαίδευσης κατά τη χρήση 2003 αποτελεί το 29,8% του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού της Εμπορικής Τράπεζας, ενώ κατά τη χρήση 1999 αποτελούσε το 28,1% αυτού. Ανάλυση του αριθμού του προσωπικού της Εμπορικής Τράπεζας ανά θέση απασχόλησης παρατίθεται ακολούθως :

ΑΝΑ ΘΕΣΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ	1999	2000	2001	2002	2003
ΣΤΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	5.222	4.964	4.796	4.772	4.681
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ	2.243	2.165	2.094	2.104	2.163
ΣΥΝΟΛΟ	7.465	7.129	6.890	6.876	6.844

Στη συνέχεια ακολουθούν πίνακες με την ανάλυση των δαπανών του προσωπικού της Εμπορικής Τράπεζας και του Ομίλου αντιστοίχως κατά την περίοδο 1999-2003.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ποσά σε εκατ. ευρώ)						
	1999	2000	2001	2002	2003	
Μισθοί και ημερομίσθια	190,5	200,3	206,6	213,7	224,3	
Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως	50,5	51,1	51,4	54,0	57,2	
Λοιπές επιβαρύνσεις (*)	45,6	56,0	66,0	62,2	63,2	
ΣΥΝΟΛΟ	286,7	307,5	324,1	329,9	344,7	

(*) Στις λοιπές επιβαρύνσεις περιλαμβάνεται η έκτακτη εισφορά υπέρ του ΤΕΑΠΕΤΕ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΜΙΛΟΥ (ποσά σε εκατ. ευρώ)						
	1999	2000	2001	2002	2003	
Μισθοί και ημερομίσθια	201,4	212,6	220,5	236,1	247,4	
Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως	52,8	53,3	53,9	57,0	59,9	
Λοιπές επιβαρύνσεις (*)	47,1	58,1	68,6	64,0	65,6	
ΣΥΝΟΛΟ	301,3	324,0	343,1	357,1	372,9	

(*) Στις λοιπές επιβαρύνσεις περιλαμβάνεται η έκτακτη εισφορά υπέρ του ΤΕΑΠΕΤΕ.

12 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

12.1 Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Μετά από μια περίοδο κατά την οποία σημειώθηκαν πλήθος θεσμικών αλλαγών που είχαν ως αποτέλεσμα τη μετάβαση της εγχώριας χρηματοοικονομικής αγοράς σε νέα πρότυπα υπηρεσιών και τη βελτίωση του ανταγωνισμού, ο χρηματοπιστωτικός τομέας αποτελεί σήμερα την αιχμή του τομέα υπηρεσιών.

Λειτουργώντας υπό το πρίσμα του συνεχούς εκσυγχρονισμού, του ελέγχου και του περιορισμού των κινδύνων και της βελτίωσης της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών, καθώς και της σταδιακής επέκτασης σε νέες αγορές, οι ελληνικές τράπεζες έχουν επιτύχει μέσα σε μια δεκαετία να εξελιχθούν σε σύγχρονους χρηματοπιστωτικούς ομίλους που διαδραματίζουν κυρίαρχο ρόλο στο επιχειρηματικό γίγνεσθαι.

Το 2003 λειτουργούσαν στην Ελλάδα 21 ελληνικές εμπορικές τράπεζες, 20 ξένες τράπεζες, 15 συνεταιριστικές τράπεζες και 3 ειδικοί πιστωτικοί οργανισμοί. Ιδιαίτερα έντονος είναι ο ανταγωνισμός που αναπτύσσεται μεταξύ των ελληνικών τραπεζών. Η διείσδυση των ξένων τραπεζών στην ελληνική αγορά είναι περιορισμένη.

Οι ελληνικές εμπορικές τράπεζες είχαν, με βάση το ενεργητικό, μερίδιο αγοράς 82,1%, οι ξένες τράπεζες 9,2% και οι ειδικοί πιστωτικοί οργανισμοί 8,1%. Στο τέλος του 2003, το ενεργητικό του συνόλου των πιστωτικών ιδρυμάτων αντιστοιχούσε στο 139,6% του ΑΕΠ.

Ο βαθμός συγκέντρωσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, με βάση το μερίδιο των πέντε μεγαλύτερων τραπεζών στο σύνολο του ενεργητικού, ανέρχεται σε 67%. Αν και το ποσοστό αυτό είναι υψηλό, εντούτοις δεν είναι από τα υψηλότερα στην Ευρώπη.

Οι μεταβολές στο διεθνές πολιτικό και οικονομικό σκηνικό (παγκοσμιοποίηση των αγορών, δημιουργία ενιαίας ευρωπαϊκής αγοράς, εισαγωγή του ευρώ, υιοθέτηση των διεθνών λογιστικών προτύπων, κανόνες της Επιτροπής της Βασιλείας, κ.ά.), εκτός από το γεγονός ότι επιφέρουν αλλαγές στις κοινωνικές δομές δημιουργώντας αγορές με καινούργια χαρακτηριστικά, διαμορφώνουν ένα νέο περιβάλλον μέσα στο οποίο καλούνται να δραστηριοποιηθούν οι εγχώριες τράπεζες. Οι ανάγκες της αγοράς διευρύνονται συνεχώς, οι απαιτήσεις της πελατείας αυξάνονται, νέες μορφές εξυπηρέτησης καθιερώνονται και το λειτουργικό κόστος -όσο και αν οι προσπάθειες συγκράτησής του αποδίδουν- παραμένει υψηλό. Παράλληλα, τα επιτόκια βρίσκονται στα χαμηλότερα ιστορικά επίπεδα και τα περιθώρια κέρδους συμπιέζονται (ειδικότερα στις παραδοσιακές εργασίες).

Στο πλαίσιο αυτό οι ελληνικές τράπεζες προχωρούν, με όπλο την ισχυρή κεφαλαιακή δομή τους, σε εσωτερική αναδιάρθρωση της λειτουργίας τους, σε υιοθέτηση βελτιωμένων εργαλείων για τον αποτελεσματικό έλεγχο του κινδύνου και σε επαναπροσδιορισμό της πολιτικής και στρατηγικής τους με στόχο την ευελιξία και την προσαρμογή τους στο ευμετάβλητο εξωτερικό περιβάλλον. Η δημιουργία οικονομικών κλίμακας και η καθετοποίηση της χρηματοοικονομικής δραστηριότητας, η ανάγκη για νέες πηγές εσόδων και περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους και η αύξηση της κερδοφορίας είναι οι άξονες γύρω από τους οποίους οικοδομείται η λειτουργία των ελληνικών τραπεζών.

Οι εξαγορές και συγχωνεύσεις, οι συνεργασίες και οι διεθνείς συμμαχίες, η δημιουργία συνεργιών και η επέκταση σε νέες δραστηριότητες και αγορές είναι τα νέα στοιχεία που καθορίζουν και διαμορφώνουν τη στρατηγική των τραπεζών. Ταυτόχρονα, ο εκσυγχρονισμός σε οργανωτικές δομές και συστήματα, η ανάπτυξη νέων προϊόντων, η προώθηση των εναλλακτικών δικτύων και η έμφαση στα πελατοκεντρικά συστήματα και τα ευέλικτα συστήματα διοικητικής πληροφόρησης, αποτελούν εργαλεία για την επιτυχημένη μετάβαση και λειτουργία στο νέο περιβάλλον.

12.2 Ανταγωνισμός και Προοπτικές της Ελληνικής Τραπεζικής Αγοράς

Η συμμετοχή της Ελλάδας στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και η υιοθέτηση κοινών κανόνων λειτουργίας διαμορφώνουν ως ένα βαθμό τις μελλοντικές τάσεις και τις προοπτικές για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Εντούτοις, λόγω των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών της ελληνικής αγοράς και των συγκριτικών πλεονεκτημάτων της γεωγραφικής θέσης της χώρας μας, οι προοπτικές για την ανάπτυξη των εργασιών του χρηματοπιστωτικού τομέα είναι ευνοϊκές.

Οι βασικοί λόγοι που διαφοροποιούν το ρυθμό ανάπτυξης του εγχώριου τραπεζικού κλάδου έναντι εκείνου των υπολοίπων κρατών είναι ο υψηλός ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, ο οποίος μεσοπρόθεσμα προβλέπεται να συνεχίσει να υπερβαίνει το μέσο όρο ανάπτυξης της ΕΕ. Παράλληλα, η τέλεση των Ολυμπιακών Αγώνων στην Αθήνα αποτέλεσε ευκαιρία για προβολή τόσο της χώρας, όσο και των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων.

Επιπλέον, το επίπεδο τραπεζικής διαμεσολάβησης υπολείπεται του μέσου όρου στη ζώνη του ευρώ. Στο τέλος του 2003 το σύνολο των δανείων προς τις επιχειρήσεις στη χώρα μας ανερχόταν στο 40,3% του ΑΕΠ (ζώνη του ευρώ: 49,4%) και το σύνολο των δανείων προς τα νοικοκυριά στο 26,2% του ΑΕΠ (ζώνη του ευρώ: 48,4%). Συνεπώς, στην εγχώρια αγορά υπάρχει σημαντικό περιθώριο αύξησης του όγκου των παραδοσιακών τραπεζικών εργασιών και ιδιαίτερα της λιανικής τραπεζικής.

Ακόμη, σημαντικό στοιχείο αποτελεί και η περαιτέρω επέκταση των εγχώριων τραπεζών στα Βαλκάνια. Λαμβάνοντας υπόψη και το γεγονός ότι δρομολογείται η ένταξη των βαλκανικών χωρών στην ΕΕ, εκτιμάται ότι μεσοπρόθεσμα θα δημιουργηθούν κέρδη από την ενίσχυση των δραστηριοτήτων των ελληνικών τραπεζών στις χώρες αυτές.

Εξάλλου, η εισαγωγή τεχνογνωσίας από ξένες τράπεζες στα πλαίσια των συνεργασιών που έχουν λάβει χώρα, τόσο σε επίπεδο οργάνωσης όσο και σε επίπεδο προϊόντων, αυξάνουν τις προσδοκίες για εντονότερη και αποτελεσματικότερη δραστηριοποίηση των τραπεζών σε όλες τις επιχειρησιακές βαθμίδες.

Για τους λόγους αυτούς, και δεδομένου ότι η ανάπτυξη των ελληνικών τραπεζών τα τελευταία χρόνια βασίστηκε σε ορθολογικά κριτήρια και προσεκτικές κινήσεις, οι προοπτικές για τον ελληνικό χρηματοπιστωτικό τομέα εκτιμάται ότι είναι ευοίωνες.

12.3 Θέση της «νέας» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. στον κλάδο

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η κατάταξη των μεγαλύτερων ελληνικών τραπεζών με βάση το σύνολο του ενεργητικού, τις υποχρεώσεις προς πελάτες και τις απαιτήσεις κατά πελατών (αφαιρουμένων των προβλέψεων) στο τέλος των ετών 2002 και 2003.

Πίνακας 1: Κατάταξη ελληνικών τραπεζών με βάση το ενεργητικό

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
	(ποσά σε εκατ. ευρώ)	31.12.2002	31.12.2003
1	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	49.161	49.117
2	ALPHA BANK	27.264	29.592
3	EFG EUROBANK ERGASIAS	23.366	26.215
4	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	16.816	17.831
5	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	16.448	16.644
6	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	14.074	13.992
7	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.853	3.401
8	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.444	2.595

9	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.715	2.045
10	ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.789	1.972
11	ASPIS BANK	1.612	1.848
12	NOVA BANK	1.226	1.413

ΠΗΓΗ: Δημοσιευμένοι ισολογισμοί των τραπεζών.

Πίνακας 2: Κατάταξη των ελληνικών τραπεζών με βάση τις υποχρεώσεις προς πελάτες

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ			
	(ποσά σε εκατ. ευρώ)	31.12.2002	31.12.2003
1	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	36.657	35.439
2	ALPHA BANK	21.327	20.251
3	EFG EUROBANK ERGASIAS	16.636	18.346
4	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	14.971	15.862
5	EMPORIKI BANK	13.152	13.842
6	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	9.649	9.678
7	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.267	2.656
8	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.097	2.210
9	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.387	1.715
10	ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.349	1.507
11	ASPIS BANK	1.241	1.493
12	NOVA BANK	983	1.003

ΠΗΓΗ: Δημοσιευμένοι ισολογισμοί των τραπεζών.

Πίνακας 3: Κατάταξη των ελληνικών τραπεζών με βάση τις απαιτήσεις κατά πελατών

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ (*)			
	(ποσά σε εκατ. ευρώ)	31.12.2002	31.12.2003
1	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	17.310	19.018
2	ALPHA BANK	15.467	17.542
3	EFG EUROBANK ERGASIAS	12.532	14.951
4	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	11.107	11.859
5	EMPORIKI BANK	9.792	11.705
6	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	8.136	9.643
7	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.984	2.393
8	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.651	1.800
9	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.067	1.448
10	ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.194	1.436
11	ASPIS BANK	1.057	1.004
12	NOVA BANK	419	777

ΠΗΓΗ: Δημοσιευμένοι ισολογισμοί των τραπεζών.

(*) Απαιτήσεις κατά πελατών αφού έχουν αφαιρεθεί οι προβλέψεις.

Με βάση τις εξωλογιστικές (proforma) οικονομικές καταστάσεις της 31/05/2004 της Εμπορικής Τράπεζας, το σύνολο του ενεργητικού της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας ανέρχεται σε 17.392,7 εκατ. ευρώ, το ύψος των χορηγήσεων σε 12.748,9 εκατ. ευρώ και το ύψος των καταθέσεων σε 12.502,7 εκατ. ευρώ.

13 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 – 2003

13.1 Δραστηριότητα

Η ανάλυση των εσόδων εκμετάλλευσης της Εμπορικής Τράπεζας για την χρήση 01.01-31.12.2003 παρατίθεται ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01.01-31.12.2003		
(ποσά σε εκατ. €)	Ποσά	%
Καθαρά έσοδα από Τόκους	499,56	74,17%
Έσοδα από τίτλους	6,29	0,93%
Καθαρά έσοδα προμηθειών	135,42	20,10%
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	17,92	2,66%
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	14,38	2,14%
Σύνολο	673,58	100,00%

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αποτελούν το 74,17% των εσόδων εκμετάλλευσης της χρήσεως 2003, τα καθαρά έσοδα προμηθειών το 20,10%, τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων το 2,66%, ενώ τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης και τα έσοδα από τίτλους αποτελούν το 2,14% και 0,93% αντιστοίχως.

13.2 Εξέλιξη Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε, κατά την διάρκεια των χρήσεων 1999 – 2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	1.074,19	1.154,75	927,32	862,01	768,18
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	686,15	704,58	498,12	394,40	268,61
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	388,05	450,17	429,21	467,61	499,56
Έσοδα από Τίτλους	6,77	31,86	44,22	10,12	6,29
Έσοδα Προμηθειών	179,55	152,82	135,14	140,69	152,79
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	7,28	6,93	9,85	9,92	17,37
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	141,63	210,54	280,21	40,40	17,92
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	13,59	15,11	14,89	18,63	14,38
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	722,29	853,57	893,82	667,53	673,58
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	384,75	405,18	430,18	441,12	462,72
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	337,54	448,38	463,64	226,41	210,86
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	46,73%	52,53%	51,87%	33,92%	31,30%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	4,00	2,84	2,56	2,66	2,86
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	333,55	445,55	461,08	223,75	208,00
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	26,71	28,16	28,84	33,34	31,15
Μείον : Προβλέψεις	41,80	78,91	66,20	77,05	79,00
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	265,04	338,47	366,05	113,36	97,85
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	2,43	0,36	13,34	4,54	2,21
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	21,87	1,48	6,69	3,87	2,91
Πλέον : Έκτακτα Αποτελέσματα	668,78	2,04	1,34	4,16	8,55
Κέρδη Προ Φόρων	914,38	339,40	374,04	118,19	105,70
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	126,59%	39,76%	41,85%	17,71%	15,69%
Μείον : Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	67,10	81,32	91,22	32,07	33,03
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	847,28	258,08	282,82	86,12	72,67
Μείον : Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	0,07	0,07	0,09	0,08	0,08
Μείον : Παροχές στο Προσωπικό	0,00	0,00	3,04	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Παροχές στο Προσωπικό	847,21	258,01	279,69	86,04	72,59
Μείον : Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,00	-43,84	0,00	0,00	-17,64
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	847,21	301,85	279,69	86,04	90,22

(*) Τα στοιχεία της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

Καθαρά Έσοδα από Τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν από € 388,05 εκατ. κατά την χρήση 1999 σε € 499,56 εκατ. τη χρήση 2003, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 6,52% περίπου. Τα καθαρά έσοδα τόκων για τις χρήσεις 1999 – 2003 αναλύονται ως ακολούθως:

ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Τόκοι Τίτλων Σταθερής Απόδοσης	385,90	481,44	312,33	250,97	131,90
Λοιποί Τόκοι και Εξομοιούμενα Έσοδα	688,29	673,31	614,99	611,04	636,27
Χορηγήσεων	535,24	528,79	507,97	548,53	606,67
Διατραπεζικής	72,01	55,26	53,41	31,76	21,87
Λοιποί τόκοι - έσοδα	81,04	89,26	53,61	30,75	7,73
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	686,15	704,58	498,12	394,40	268,61
Καταθέσεων Πελατών	474,51	402,76	231,82	159,96	110,45
Καταθέσεων Διατραπεζικής	45,91	93,07	81,37	77,93	55,71
Repos	121,41	174,16	150,40	112,89	53,83
Εισφορές επί δανείων και καταθέσεων	44,31	34,59	34,52	43,62	48,63
Καθαρά έσοδα από τόκους	388,05	450,17	429,21	467,61	499,56

Έσοδα από Τίτλους

Τα έσοδα από τίτλους αφορούν σε μερίσματα από το χαρτοφυλάκιο των μετοχών και των συμμετοχών της Εμπορικής Τράπεζας και παρουσίασαν διακυμάνσεις ανάλογα με την κίνηση της χρηματιστηριακής αγοράς. Έτσι τη χρήση 2003 διαμορφώθηκαν σε € 6,29 εκατ. έναντι € 44,22 εκατ. και € 6,77 εκατ. τις χρήσεις 2001 και 1999 αντιστοίχως. Η ανάλυση των εσόδων από τίτλους των χρήσεων 1999 – 2003 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	2,78	6,25	8,02	7,72	5,56
Έσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3,99	25,61	36,20	2,40	0,73
Σύνολο	6,77	31,86	44,22	10,12	6,29

Καθαρά Έσοδα Προμηθειών

Τα καθαρά έσοδα προμηθειών διαμορφώθηκαν σε € 135,42 εκατ. τη χρήση 2003 από € 172,26 εκατ. τη χρήση 1999 και αφορούν κατά κύριο λόγο σε προμήθειες έκδοσης εγγυητικών επιστολών, αναδοχής μετοχικών και ομολογιακών εκδόσεων και αμοιβαίων κεφαλαίων. Η μείωση που παρατηρείται στα καθαρά έσοδα προμηθειών κατά τις χρήσεις 2000 και 2001 οφείλεται κυρίως στην αρνητική χρηματιστηριακή συγκυρία, εξαιτίας της οποίας μειώθηκαν τα έσοδα από εργασίες επενδυτικής τραπεζικής και οι προμήθειες αμοιβαίων κεφαλαίων. Η ανάλυση των καθαρών εσόδων από προμήθειες χρήσεων 1999 – 2003 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Έσοδα Προμηθειών	179,55	152,82	135,14	140,69	152,79
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	7,28	6,93	9,85	9,92	17,37
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	172,26	145,88	125,29	130,77	135,42

Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων διαμορφώθηκαν σε € 17,92 εκατ. το 2003, παρουσιάζοντας σημαντική μείωση σε σχέση με τις χρήσεις 1999, 2000 και 2001, ως αποτέλεσμα της αρνητικής συγκυρίας στις αγορές κεφαλαίου τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς. Ακολούθως παρατίθεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών πράξεων χρήσεων 1999 – 2003:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Αγοραπωλησίες Τίτλων Σταθερής Απόδοσης & Συναλλαγές σε Παράγωγα	0,05	-0,21	125,39	32,38	-47,04
Αγοραπωλησίες Συναλλάγματος	-22,49	25,14	25,93	-0,61	-6,68
Αγοραπωλησίες Μετοχών & Α/Κ	164,07	185,61	128,89	8,63	71,64
Σύνολο	141,63	210,54	280,21	40,40	17,92

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Η ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης χρήσεων 1999 – 2003 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Ενοίκια	2,49	3,04	2,87	2,78	2,77
Τηλεφωνικά και Ταχυδρομικά	3,90	4,17	4,06	4,25	4,25
Φύλακτρα	0,39	0,50	0,34	0,23	0,32
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	6,81	7,40	7,62	11,37	7,04
Σύνολο	13,59	15,11	14,89	18,63	14,38

Λειτουργικά Έξοδα (προ προβλέψεων)

Τα λειτουργικά έξοδα (προ προβλέψεων) της Εμπορικής Τράπεζας, ανήλθαν από € 800,21 εκατ. στη χρήση 1999 σε € 959,45 εκατ. στη χρήση 2003, σημειώνοντας διαδοχικές αυξήσεις καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο 1999-2003. Η ανάλυση των λειτουργικών εξόδων (προ προβλέψεων) χρήσεων 1999 – 2003 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
A. Γενικά Έξοδα Διοίκησης	384,75	405,18	430,18	441,12	462,72
- Δαπάνες Προσωπικού	286,67	307,49	324,10	329,86	344,75
- Άλλα Έξοδα Διοίκησης	98,08	97,70	106,09	111,26	117,98
B. Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	4,00	2,84	2,56	2,66	2,86
Γ. Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	26,71	28,16	28,84	33,34	31,15
Σύνολο (A+B+Γ)	800,21	841,37	891,76	918,24	959,45

Οι δαπάνες προσωπικού διαμορφώθηκαν σε € 344,75 εκατ. το 2003 έναντι € 286,67 εκατ. το 1999, παρουσιάζοντας αύξηση 20,26%.

Λειτουργικά Κέρδη

Τα λειτουργικά κέρδη της Εμπορικής Τράπεζας κατά την περίοδο 1999 – 2001 σημείωσαν άνοδο της τάξεως του 37,36% και ανήλθαν το 2001 σε € 463,63 εκατ. από € 337,54 εκατ. το 1999. Στην συνέχεια κατά την τριετία 2001 – 2003, παρουσίασαν πτώση της τάξεως του 54,52% και διαμορφώθηκαν από € 463,63 εκατ. το 2001 σε € 210,86 εκατ. το 2003. Η κίνηση αυτή που παρατηρείται στα λειτουργικά κέρδη κατά την υπό εξέταση περίοδο 1999 – 2003,

αποδίδεται κατά κύριο λόγο σε ανάλογη κίνηση των αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων, κατά την ίδια περίοδο.

Προβλέψεις

Το ύψος των προβλέψεων για τη χρήση 2003 διαμορφώθηκε σε € 79 εκατ. έναντι € 41,80 εκατ. το 1999, και περιλαμβάνει προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία καθώς και προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Έκτακτα Έσοδα - Έξοδα και Έκτακτα Αποτελέσματα

Η ανάλυση των λογαριασμών εκτάκτων εσόδων, εξόδων και εκτάκτων αποτελεσμάτων για τις χρήσεις 1999 – 2003 παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Πλεονάσματα Ταμείου	0,1	0,05	0,04	0,18	0,07
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	0,19	0,05	1,40	2,08	1,45
Λοιπά Έκτακτα Έσοδα	2,14	0,26	11,90	2,28	0,69
Σύνολο	2,43	0,36	13,34	4,54	2,21

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΞΟΔΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	1,75	1,03	3,56	1,19	2,34
Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	0,04	0,05		0,13	0,37
Λοιπά Έκτακτα Έξοδα	20,08	0,40	3,13	2,55	0,20
Σύνολο	21,87	1,48	6,69	3,87	2,91

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Κέρδη από Εκποίηση Παγίων	6,77	2,53	4,89	6,42	9
Λοιπά Έκτακτα Κέρδη	662,28	0,05	1,94	0,01	0,4
Σύνολο Εκτάκτων Κερδών	669,05	2,58	6,83	6,43	9,40
Ζημιές από Εκποίηση Παγίων	-0,14	-0,17	-1,28	-1,50	-0,06
Λοιπές Έκτακτες Ζημιές	-0,13	-0,37	-4,21	-0,77	-0,79
Σύνολο Εκτάκτων Ζημιών	-0,27	-0,54	-5,49	-2,27	-0,85
Σύνολο Εκτάκτων Αποτελεσμάτων	668,78	2,04	1,34	4,16	8,55

Κέρδη προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων της Εμπορικής Τράπεζας το 2003 διαμορφώθηκαν σε € 105,70 εκατ. έναντι € 914,38 εκατ. το 1999, χρήση στην οποία τα έκτακτα αποτελέσματα ανήλθαν σε € 668,78 εκατ. λόγω της πώλησης της Ιονικής Τράπεζας. Κατά τις χρήσεις 2001 – 2003, τα κέρδη προ φόρων κινήθηκαν πτωτικά, επηρεασμένα από τη συρρίκνωση των αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων.

13.3 Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Τα κέρδη προ αποσβέσεων της Εμπορικής Τράπεζας κατά τις χρήσεις 1999 – 2003, διατέθηκαν σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003							
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003	Σύνολο 1999-2003	
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων	941,09	367,56	402,88	151,53	136,85	1.999,90	99,10%
Αφορολόγητα Αποθεματικά για Φορολόγηση	0,00	0,00	0,00	0,00	17,64	17,64	0,87%
Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Προηγ. Χρήσεων	0,39	0,11	0,02	0,03	0,00	0,56	0,03%
Σύνολο :	941,48	367,68	402,90	151,57	154,48	2.018,10	100,00%
Διατέθηκαν ως ακολούθως :							
Αποσβέσεις	26,71	28,16	28,84	33,34	31,15	148,20	7,34%
Φόρος εισοδήματος	66,24	79,88	90,50	30,27	31,67	298,55	14,79%
Λοιποί Φόροι	0,86	1,44	0,72	1,81	1,35	6,19	0,31%
Διαφορές φορολ. Ελέγχου προηγ. Χρήσεων	0,00	43,84	0,00	0,00	17,64	61,47	3,05%
Τακτικό Αποθεματικό	42,36	10,71	14,14	4,31	2,75	74,27	3,68%
Μερίσματα χρήσης	75,23	112,85	119,63	32,55	40,68	380,94	18,88%
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00	0,00	27,07	16,93	44,00	2,18%
Αφορολόγητα αποθεματικά	729,89	90,71	56,93	8,61	9,10	895,24	44,36%
Αποθεματικά από έσοδα φορολ.κατ' ειδικό τρόπο	0,00	0,00	3,36	11,65	3,13	18,14	0,90%
Ειδικά & Εκτακτα Αποθεματικά	0,00	0,00	85,61	1,89	0,00	87,49	4,34%
Αμοιβές και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,07	0,07	0,09	0,08	0,08	0,39	0,02%
Παροχές στο Προσωπικό	0,00	0,00	3,04	0,00	0,00	3,04	0,15%
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον	0,113667445	0,020170744	0,0337334	0,00	0,00	0,17	0,01%
Σύνολο :	941,48	367,68	402,90	151,57	154,48	2.018,10	100,00%

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, κατά την περίοδο των χρήσεων 1999 – 2003 η Εμπορική Τράπεζα διέθεσε το 18,15% των κερδών προ αποσβέσεων και των αφορολόγητων αποθεματικών για φορολόγηση για την πληρωμή φόρων, το 18,88% για καταβολή μερισμάτων, το 7,34% για την διενέργεια αποσβέσεων, ενώ συνολικά το 55,46% παρέμεινε στην Εμπορική Τράπεζα με την μορφή αποθεματικών για την ενίσχυση των κεφαλαίων της.

13.4 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Η εξέλιξη των μεγεθών του Ισολογισμού της Εμπορικής Τράπεζας κατά τις χρήσεις 1999 – 2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	2.156,84	2.380,05	933,57	486,97	398,11
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	49,16	1,35	8,74	0,45	9,79
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	466,03	1.000,41	929,67	548,13	964,94
Απαιτήσεις κατά Πελατών	5.359,66	6.801,87	8.677,06	10.057,66	12.034,84
Μείον : Προβλέψεις	162,26	201,79	236,03	265,78	329,84
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	4.254,40	3.736,40	5.260,16	4.109,49	1.924,37
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	320,59	572,80	588,06	216,37	287,27
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	5,08	24,96	24,25	24,01	31,66
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	320,53	552,15	853,92	671,57	722,00
Άυλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	21,22	23,90	34,09	39,75	48,50
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	142,28	144,66	139,45	132,66	134,87
Ίδιες Μετοχές και Ομολογίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	265,99	507,29	417,02	368,39	349,30
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	138,70	105,84	91,30	58,67	68,47
Σύνολο Ενεργητικού	13.338,22	15.649,88	17.721,24	16.448,34	16.644,28
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	903,73	1.497,34	1.845,85	1.704,60	1.225,56
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	10.276,62	11.309,03	13.429,29	13.152,04	13.841,68
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	384,60	939,33	396,47	296,42	237,46
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	37,02	56,04	35,52	39,98	70,91
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	0,46	0,54	0,03	0,03	0,03
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.602,51	13.802,35	15.707,24	15.193,14	15.375,71
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	413,78	413,78	427,26	429,66	429,66
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπερ το Άρτιο	281,39	281,39	278,39	278,39	278,39
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.035,89	1.137,31	1.301,70	540,52	560,43
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	4,55	15,03	6,62	6,63	0,09
Επιχορηγήσεις Παγίων Επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις Νέον	0,11	0,02	0,03	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.735,72	1.847,53	2.014,00	1.255,20	1.268,57
Σύνολο Παθητικού	13.338,22	15.649,88	17.721,24	16.448,34	16.644,28

(*) Τα στοιχεία του ισολογισμού της 31.12.2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2002, για λόγους συγκρισιμότητας.

Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα» την υπό εξέταση περίοδο 1999 - 2003 αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΤΑΜΕΙΟ & ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Ταμείο & Χρηματοπιστολές	150,88	153,61	98,55	213,30	213,12
Επιταγές Εισπρακτέες μέσω Γραφείου Συμψηφισμού	121,58	335,63	46,89	11,48	1,96
Υποχρεωτικές Καταθέσεις & Τρεχούμενος στην ΤτΕ	1.884,26	1.890,90	788,12	262,25	183,04
Εγγραφές μέσω Ηλεκτρονικού Κέντρου για ξένα τραπεζογραμμάτια	0,11	-0,09	0,00	-0,06	0,00
Σύνολο	2.156,84	2.380,05	933,57	486,97	398,11

Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων» ανήλθε σε € 964,94 εκατ. την 31.12.2003 από € 466,03 εκατ. την 31.12.1999. Η ανάλυση των απαιτήσεων κατά πιστωτικών ιδρυμάτων στο τέλος των χρήσεων 1999 – 2003 παρατίθεται ακολούθως:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Όψεως	5,32	2,12	2,94	3,41	0,72
Λοιπές Απαιτήσεις	460,71	998,29	926,73	522,37	932,51
Απαιτήσεις α/πράξ. Προσωρ. Εκχωρ.	0,00	0,00	0,00	22,35	31,71
Σύνολο	466,03	1.000,41	929,67	548,13	964,94

Απαιτήσεις κατά Πελατών

Το υπόλοιπο των απαιτήσεων κατά πελατών διαμορφώθηκε σε € 11.705,00 εκατ. την 31.12.2003 έναντι € 5.197,40 εκατ. την 31.12.1999 παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 22,50% κατά την διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Η ανάλυση των απαιτήσεων κατά πελατών στο τέλος των χρήσεων 1999 – 2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Χορηγήσεις	5.168,46	6.704,97	8.484,45	9.936,43	11.876,03
Λοιπές Απαιτήσεις	191,19	96,90	192,61	121,23	158,81
Σύνολο	5.359,66	6.801,87	8.677,06	10.057,66	12.034,84
Μείον : Προβλέψεις	162,26	201,79	236,03	265,78	329,84
Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων Κατά Πελατών	5.197,40	6.600,08	8.441,03	9.791,89	11.705,00

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των χορηγήσεων κατά πελατών ανά τομέα δραστηριότητας στις 31 Δεκεμβρίου των χρήσεων 1999 – 2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Βιομηχανία και Βιοτεχνία και Μεταλλεία	1.194	1.320	1.709	1.860	2.219
Εμπόριο	1.547	1.956	2.233	2.152	2.079
Ναυτιλία	350	423	468	471	582
Τουρισμός	173	167	224	332	432
Στεγαστικά	743	1.015	1.467	2.016	2.619
Καταναλωτικά	431	466	567	755	1.069
Δημόσιες Επιχειρήσεις και Οργανισμοί	148	553	525	474	496
Λοιποί κλάδοι	584	805	1.291	1.877	2.381
Σύνολο	5.169	6.705	8.484	9.936	11.876

Στους επόμενους πίνακες παρουσιάζεται ανάλυση των χορηγήσεων ανά διάρκεια και ανά νόμισμα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ ΑΝΑ ΔΙΑΡΚΕΙΑ					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Μέχρι ένα έτος	2.842	3.747	4.522	5.300	5.887
Ένα έτος και άνω	2.326	2.958	3.962	4.636	5.989
Σύνολο	5.168	6.705	8.484	9.936	11.876

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ ΑΝΑ ΝΟΜΙΣΜΑ					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Δραχμές - Ευρώ	3.246	4.516	6.973	8.589	10.747
Ξένο Νόμισμα	1.922	2.189	1.511	1.347	1.129
Σύνολο	5.168	6.705	8.484	9.936	11.876

Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου τίτλων σταθερής απόδοσης της Εμπορικής Τράπεζας κατά την υπό εξέταση περίοδο παρατίθεται ακολούθως:

ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Α. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘ. ΑΠΟΔΟΣΗΣ					
Εκδόσεως Δημοσίου	4.145,37	3499,87	4970,93	3700,27	1351,98
Άλλων Εκδοτών	109,03	236,53	289,23	409,22	572,39
Σύνολο Α	4.254,40	3.736,40	5.260,16	4.109,49	1.924,37
Β. ΚΡΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΑΛΛΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΚΤΑ ΓΙΑ ΕΠΕΝΑΧΡ/ΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ					
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	49,16	1,35	8,74	0,45	9,79
Σύνολο Β	49,16	1,35	8,74	0,45	9,79
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)	4.303,56	3.737,75	5.268,90	4.109,94	1.934,16

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης» στις 31.12.2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	
(Ποσά σε € εκατ.)	31/12/2003
A. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘ. ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΚΔΟΣΕΩΣ ΔΗΜΟΣΙΟΥ	
Ομόλογα Σταθερού Επιτοκίου	1.173,10
Ομόλογα Κυμαινόμενου Επιτοκίου	178,88
Σύνολο Α	1.351,98
B. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘ. ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΑΛΛΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ	
Διάφοροι Τίτλοι	0,00
Σύνολο Β	0,00
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β)	1.351,98

Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης

Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου των μετοχών και άλλων τίτλων μεταβλητής απόδοσης της Εμπορικής Τράπεζας την 31.12.2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (*)	
(Ποσά σε € εκατ.)	Αξία Αποτίμησης 31.12.2003
A. Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών σε Εταιρείες Εισηγμένες στο Χ.Α.	212,79
B. Αμοιβαία Κεφάλαια	74,48
ΣΥΝΟΛΟ	287,27

(*) Ο τρόπος αποτίμησης των χρεογράφων περιγράφεται αναλυτικά για κάθε κατηγορία χαρτοφυλακίου στην επόμενη σελίδα.

Ο αναλυτικός πίνακας του χαρτοφυλακίου των μετοχών και άλλων τίτλων μεταβλητής απόδοσης της Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ κατά την 31.12.2003 παρατίθεται στο παράρτημα Μ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Συμμετοχές σε Μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις» στις 31.12.2003:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΜΗ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (*)	
(Ποσά σε € εκατ.)	31.12.2003
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις Εισηγμένες στο Χ.Α.	21,71
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις μη Εισηγμένες στο Χ.Α.	9,96
Σύνολο	31,66

(*) Ο τρόπος αποτίμησης των χρεογράφων περιγράφεται αναλυτικά για κάθε κατηγορία χαρτοφυλακίου στην επόμενη σελίδα.

Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις» στις 31.12.2003 παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν :

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (*)	
(Ποσά σε € εκατ.)	31.12.2003
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις Εισηγμένες στο Χ.Α.	197,00
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις μη Εισηγμένες στο Χ.Α.	524,99
Σύνολο	722,00

(*) Ο τρόπος αποτίμησης των χρεογράφων περιγράφεται αναλυτικά για κάθε κατηγορία χαρτοφυλακίου στην επόμενη σελίδα.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 31/12/2003 (ποσά σε €)				
Εταιρία	% συμ/χής	Αξία κτήσης 31/12/2003	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Τρέχουσα αξία συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε	96,85%	142.781.537,73	83.698.052,68	81.058.251,04
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GERMANY) GMBH	100,00%	22.197.824,52	25.192.504,21	25.192.504,21
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ROMANIA) S.A.	97,73%	20.400.126,68	18.415.297,82	17.997.064,13
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GEORGIA) S.A.	76,52%	2.380.249,88	2.686.576,00	2.055.898,77
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (BULGARIA) EAD	99,88%	15.439.572,49	11.403.406,56	11.389.639,03
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ARMENIA) CJSC	75,00%	2.375.296,61	1.882.128,63	1.411.596,47
ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	50,00%	9.000.000,00	0,00	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ALBANIA) SA	100,00%	9.342.834,52	9.206.306,42	9.206.306,42
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (CYPRUS) LTD	75,02%	12.793.969,68	12.897.360,00	9.675.599,47
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	52,23%	52.149.057,96	98.319.465,98	51.354.026,83
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	79,36%	144.855.063,31	0,00	0,00
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	42,16%	42.218.180,30	59.856.902,38	25.233.658,78
ΕΡΜΗΣ Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	26,70%	20.462,39	23.433.116,98	6.257.110,90
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	100,00%	54.157.028,62	63.205.439,17	63.205.439,17
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ Α.Ε.	99,90%	599.400,00	1.596.302,48	1.594.706,18
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	99,96%	70.244.900,53	140.048.387,10	139.986.307,88
ΜΕΤΕΚ Α.Ε.	Σε εκκαθάριση	70,73		
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧ. ΣΑΚΚΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤ. ΥΛΗΣ Α.Ε.	58,71%	262.778,12	2.345.123,51	1.376.922,52
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	99,00%	13.079.880,00	17.400.005,80	17.226.005,74
ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Α.Ε.	5,00%	220.500,00	1.285.421,61	64.271,08
ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA ΕΠΕ	99,00%	769.230,01	194.261,53	192.318,91
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Α.Ε.	99,65%	7.654.918,23	5.126.701,94	5.108.792,00
METROLIFE Α.Ε.Γ.Α.	92,76%	16.001.000,43		
MEDIAFON Α.Ε.	25,00%	180.000,00		
IPNG GROUP Α.Ε.	48,21%	2.132.872,71		
ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ	40,00%	71.999,99		
ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	50,00%	4.999.998,50	6.449.962,25	3.224.981,13
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	99,50%	58.400.586,00	60.557.307,05	60.254.520,80
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	80,00%	4.800.120,00	4.499.448,93	3.599.649,13
ICAP Α.Ε.	20,00%	9.391.049,16	16.364.014,00	3.272.802,80
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘ. ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦ. ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡ. Α.Ε.Ε.	51,00%	3.060.000,00	5.915.739,42	3.017.027,10
ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΡΧΕΙΟ ΑΣΤΙΚΗ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	99,90%	14.985,00		
ΣΥΝΟΛΟ		721.995.494,10		

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ

Η αποτίμηση των χρεογράφων ιδιοκτησίας της Τράπεζας έχει γίνει βάσει του νόμου 2992/2002 ως εξής :

- Για το Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο (ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού , μετοχές , μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα) στην τρέχουσα αξία τους. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης μεταφέρθηκε στο χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα χρήσης 2003.
- Για τις συμμετοχές και το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο των ομολόγων στη συνολικά χαμηλότερη αξία μεταξύ της αξίας κτήσεως και της τρέχουσας αξίας.

Ως τρέχουσα αξία χρησιμοποιήθηκε :

α) Για τα χρεόγραφα και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα του εμπορικού χαρτοφυλακίου που είναι εισηγμένα σε Χρηματιστήρια, η αξία που προέκυψε κατά την αποτίμησή τους με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή τους την 31.12.2003.

β) Για τις συμμετοχές του επενδυτικού χαρτοφυλακίου που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. η αξία που προέκυψε κατά την αποτίμησή τους με βάση τη μέση χρηματιστηριακή τιμή του Δεκεμβρίου 2003.

γ) Για τις συμμετοχές (μετοχές) που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η λογιστική τους αξία που προκύπτει από την εξωτερική διερεύνηση των τελευταίων δημοσιευμένων Ισολογισμών των εταιρειών που αφορούν ή η πραγματική τους αξία με βάση πρόσφατες συναλλαγές και αξιολογήσεις (ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ) ή η τιμή κτήσης με βάση το άρθρο 28 παρ. 5 του Κ.Β.Σ. (ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.).

δ) Για τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου οι τιμές του Η.Δ.Α.Τ. (Ηλεκτρονική Διαχείριση Αύλων Τίτλων) της 31.12.2003 και για τα ομόλογα εξωτερικού οι διεθνείς τιμές διαπραγμάτευσης την 31.12.2003.

Άυλα Πάγια Στοιχεία

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Άυλα Πάγια Στοιχεία» κατά την 31.12.2003 αναλύεται ακολούθως:

ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
(ποσά σε € εκατ.)	31.12.2003
Εξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0,66
Δαπάνες ανακαινίσεων και βελτιώσεων μη ιδιοκτητών ακινήτων	18,26
Εξοδα λογισμικού Η/Υ	55,47
Εξοδα αναδιοργάνωσης	25,50
Επενδύσεις δαπανών στην αλλοδαπή	1,43
Σύνολο	101,33
Μείον : Αποσβέσεις	52,83
Σύνολο	48,50

Ενσώματα Πάγια Στοιχεία

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων παγίων στοιχείων στις 31 Δεκεμβρίου των χρήσεων 1999 – 2003 αναλύεται ακολούθως:

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Γήπεδα - Οικόπεδα	44,00	47,72	48,22	48,22	47,23
Κτίρια - εγκαταστάσεις κτιρίων	105,78	116,47	118,76	121,82	124,10
Μείον : Αποσβέσεις κτιρίων - εγκαταστάσεων κτιρίων	56,34	65,27	71,73	78,28	81,38
Επιπλα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	80,06	90,17	106,88	122,75	133,19
Μείον : Αποσβέσεις επίπλων, ηλεκτρονικού και λοιπού εξοπλισμού	65,01	75,09	80,79	90,51	100,07
Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	10,01	11,26	11,08	12,03	12,34
Μείον : Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	3,75	4,64	5,02	5,79	6,41
Ακινήτοποιήσεις υπό κατασκευή και προκαταβολές	27,54	24,04	12,07	2,42	5,86
Σύνολο καθαρών (αναπόσβεστων) ενσώματων παγίων στοιχείων	142,28	144,66	139,45	132,66	134,87

Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού» στο τέλος των χρήσεων 1999 – 2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Αξία Στοιχείων από Πλειστηριασμούς	52,39	64,54	68,94	59,88	56,37
Προκαταβολές στο Προσωπικό	2,76	7,97	3,89	5,56	3,23
Προκαταβολές σε συνεργάτες	0,47	0,48	0,70	0,50	0,67
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	8,67	8,67	40,52	52,50	19,06
Λοιπές προκαταβολές	0,20	0,18	0,59	0,51	0,46
Προκαταβολές εισφορών σε Ταμείο συντάξεων	18,64	18,34	25,67	31,06	36,93
Χρηματικές διευκολύνσεις στο προσωπικό	2,85	3,37	3,79	5,36	3,14
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	10,77	34,47	30,07	30,00	19,39
Ανεκτέλεστες χρεωστικές εγγραφές	154,14	353,22	232,35	173,64	173,98
Απαιτήσεις από πώληση ακινήτων	7,61	7,21	4,79	-0,46	7,20
Απαιτήσεις από τρίτους έναντι εφοδιασμού ATM	0,00	0,00	0,00	4,12	7,08
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	7,50	8,84	5,72	5,71	21,80
Σύνολο	265,99	507,29	417,02	368,39	349,30

Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα» κατά την υπό εξέταση περίοδο αναλύεται ως εξής:

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Όψεως	90,60	77,02	50,69	48,49	69,18
Προθεσμίας και με Προειδοποίηση	813,00	1.420,20	1.795,04	1.655,98	1.156,25
Λοιπές Υποχρεώσεις	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
Σύνολο	903,73	1.497,34	1.845,85	1.704,60	1.225,56

Υποχρεώσεις προς Πελάτες

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Καταθέσεις	8.767,66	8.432,15	9.342,43	9.483,61	12.123,02
Άλλες Υποχρεώσεις	1.508,96	2.876,89	4.086,86	3.668,42	1.718,67
Όψεως	183,17	226,56	207,61	162,46	132,11
Προθεσμίας και με Προειδοποίηση	0,20	1,84	0,00	0,00	0,00
Πράξεις προσωρινής εκχωρήσεως χρεωγράφων	1.325,59	2.648,48	3.879,25	3.505,96	1.586,56
Σύνολο	10.276,62	11.309,03	13.429,29	13.152,04	13.841,68

Λοιπά Στοιχεία Παθητικού

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπά Στοιχεία Παθητικού» στο τέλος των χρήσεων 1999 – 2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Υποχρεώσεις προς Ελληνικό Δημόσιο (από φόρους, χαρτόσημα, εισπράξεις για λογαριασμό τρίτων)	96,23	107,23	105,50	42,97	40,26
Υποχρεώσεις σε Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	6,56	6,52	6,78	6,82	7,24
Υποχρεώσεις από εισπράξεις για λογ/σμό Ν.Π.Δ.Δ.	18,53	40,70	1,42	16,43	17,72
Μερίσματα πληρωτέα	76,79	114,53	121,80	35,91	43,05
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	0,14	0,07	1,12	1,07	0,13

Μη αναληφθέντα στεγαστικά δάνεια προσωπικού	7,48	13,14	15,03	6,60	6,95
Εκκρεμείς εγγραφές - εγγραφές καθ' οδόν καταστημάτων - μονάδων διοίκησης από επιταγές, εντολές και ημερολογιακές εγγραφές	88,37	586,98	45,62	91,94	21,02
Πιστωτικοί λογαριασμοί από εγγραφές κίνησης κεφαλαίων	4,02	1,12	17,33	3,68	5,55
Ανεκτέλεστες πιστωτικές εγγραφές μέσω κίνησης κεφαλαίου	9,38	5,76	8,03	7,12	10,64
Υποχρεώσεις προς πελάτες (τρίτους)	18,88	18,62	17,13	14,51	8,03
Προμηθευτές	11,13	8,70	15,72	11,82	21,93
Προϊόν είσπραξης από πλειστηριασμό υπό διακανονισμό	9,59	12,32	13,30	11,18	13,71
Εισπράξεις από προπωλήσεις ομολόγων εξωτερικού	0,00	0,00	0,00	22,26	14,91
Λοιπές υποχρεώσεις	37,49	23,64	27,68	24,13	26,31
Σύνολο	384,60	939,33	396,47	296,42	237,46

Ίδια Κεφάλαια

Η ανάλυση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εμπορικής Τράπεζας κατά τις χρήσεις 1999 – 2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Αριθμός Μετοχών	85.451.788	85.451.788	85.451.788	85.931.676	85.931.676
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	4,84	4,84	5,00	5,00	5,00
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	413,78	413,78	427,26	429,66	429,66
Διαφορά από Εκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	281,39	281,39	278,39	278,39	278,39
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.035,89	1.137,31	1.301,70	540,52	560,43
-Τακτικό Αποθεματικό	1.035,89	1.137,31	1.301,70	602,38	605,36
-Αποθεματικά από Αποτίμηση Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-Εκτακτο Αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατ. Νόμων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,00	-88,93	-88,93
-Αποθεματικό για ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,00	27,07	44,00
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	4,55	15,03	6,62	6,63	0,09
Επιχορηγήσεις Πάγιων Επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις Νέον	0,11	0,02	0,03	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.735,72	1.847,53	2.014,00	1.255,20	1.268,57
Λογιστική Αξία Μετοχής	20,31	21,62	23,57	14,61	14,76

Λογαριασμοί Τάξεως

Το υπόλοιπο των λογαριασμών τάξεως διαμορφώθηκε σε € 26.111,30 εκατ. την 31.12.2003 από € 15.024,29 εκατ. την 31.12.1999. Το υπόλοιπο των λογαριασμών τάξεως κατά την 31 Δεκεμβρίου των χρήσεων 1999 - 2003 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	1.943,91	2.242,22	2.903,04	4.816,46	6.978,73
Από εγγυήσεις και υπέγγυα υπέρ τρίτων στοιχείων Ενεργητικού	1.170,76	1.020,36	1.257,18	1.355,70	1.585,70
Από μη χρησιμοποιηθέντα πιστωτικά όρια	602,98	1.023,06	1.306,81	2.482,24	2.816,83
Από συμβάσεις επιτοκίων	109,23	0,00	74,39	740,04	2.368,46
Από συμβάσεις τιμών συναλλάγματος	2,04	139,93	119,89	15,26	126,76
Λοιπές	58,90	58,86	144,77	223,22	80,99
Υποχρεώσεις που απορρέουν από πράξεις προσωρινής εκχωρήσεως	1.333,88	2.758,63	3.671,49	3.227,98	1.487,03
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	11.746,50	11.833,25	6.201,64	15.765,70	17.645,54
Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	3.639,55	3.163,89	3.145,26	2.531,74	2.582,56
Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	4.578,54	3.620,17	1.152,89	4.387,91	2.185,23
Πιστωτικοί λογ/σμοί πληροφοριών	3.528,41	5.049,20	1.903,49	8.846,04	12.877,75
Σύνολο λογαριασμών τάξεως	15.024,29	16.834,10	12.776,17	23.810,13	26.111,30

13.5 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	1999	2000	2001	2002	2003
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ					
Εξέλιξη Χορηγήσεων	19,6%	29,7%	26,5%	17,1%	19,5%
Εξέλιξη Καταθέσεων	21,2%	-3,8%	10,8%	1,5%	27,8%
Εξέλιξη Ενεργητικού	37,7%	17,3%	13,2%	-7,2%	1,2%
Εξέλιξη Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων	19,4%	7,5%	-19,7%	-7,0%	-10,9%
Εξέλιξη Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων	48,8%	18,2%	4,7%	-25,3%	0,9%
Εξέλιξη Λειτουργικών Κερδών	124,6%	32,8%	3,4%	-51,2%	-6,9%
Εξέλιξη Κερδών προ Φόρων	914,1%	-62,9%	10,2%	-68,4%	-10,6%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
Απόδοση επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) - προ φόρων	79,0%	18,9%	19,4%	7,2%	8,4%
Απόδοση επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) - προ φόρων	7,9%	2,3%	2,2%	0,7%	0,6%
Τόκοι Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος / Μέσος Όρος Ομολογιών	11,8%	12,0%	6,9%	5,4%	4,4%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ					
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Λειτουργικά Έσοδα προ προβλέψεων	76,2%	71,4%	66,9%	78,9%	78,0%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	2,3%	1,9%	1,4%	1,2%	1,1%
Καθαρά έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	3,4%	3,1%	2,6%	2,7%	3,0%
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	2,9%	2,8%	2,8%	1,2%	1,1%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ					
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	191,7%	166,3%	154,8%	130,8%	115,0%
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	77,0%	72,3%	75,8%	80,0%	83,2%
Χορηγήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	38,7%	42,8%	47,9%	60,4%	71,4%
Σύνολο Χρεωγράφων / Σύνολο Ενεργητικού	2,4%	3,7%	3,3%	1,3%	1,7%
Καταθέσεις / Σύνολο Παθητικού	65,7%	53,9%	52,7%	57,7%	72,8%
Τοκοφόρα Στοιχεία Ενεργητικού / Σύνολο Ενεργητικού	60,2%	65,1%	59,5%	67,4%	80,6%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού	13,0%	11,8%	11,4%	7,6%	7,6%
Χορηγήσεις / Καταθέσεις	58,9%	79,5%	90,8%	104,8%	98,0%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	
Εξέλιξη Χορηγήσεων	(Χορηγήσεις Τρέχουσας Χρήσης – Χορηγήσεις Προηγούμενης Χρήσης) / Χορηγήσεις Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Καταθέσεων	(Καταθέσεις Τρέχουσας Χρήσης – Καταθέσεις Προηγούμενης Χρήσης) / Καταθέσεις Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Ενεργητικού	(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων	(Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων	(Σύνολο Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Λειτουργικών Κερδών	(Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Προηγούμενης Χρήσης

Εξέλιξη Κερδών προ Φόρων	(Σύνολο Κερδών προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Κερδών προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Κερδών προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	
Απόδοση επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) – προ φόρων	Αποτελέσματα Χρήσεως / [(Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης + Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Απόδοση επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) – προ φόρων	Αποτελέσματα Χρήσεως / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Τόκοι Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος / Μέσος όρος Ομολογιών	Τόκοι Τίτλων Σταθερής Απόδοσης / [(Σύνολο Ομολογιών Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ομολογιών Προηγούμενης Χρήσης)/2]
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ	
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Λειτουργικά Έσοδα προ προβλέψεων	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Δαπάνες προσωπικού + άλλα έξοδα διοίκησης) / (Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα + Έσοδα από Τίτλους + Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης)
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Δαπάνες προσωπικού + Άλλα έξοδα διοίκησης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Καθαρά Έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα - Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Εσοδα από τίτλους + Καθαρά Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Απαιτήσεις κατά πελατών
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Σύνολο Ενεργητικού
Χορηγήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	Χορηγήσεις / Σύνολο Ενεργητικού
Σύνολο Χρεωγράφων / Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Χρεωγράφων / Σύνολο Ενεργητικού
Καταθέσεις / Σύνολο Παθητικού	Καταθέσεις / Σύνολο Παθητικού
Τοκοφόρα Στοιχεία Ενεργητικού / Σύνολο Ενεργητικού	(Ταμείο και Διαθέσιμα + Κρατικά και εξομοιούμενα προς αυτά αξιόγραφα + Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων + Απαιτήσεις κατά πελατών) / (Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης)
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού	(Μετοχικό Κεφάλαιο + Αποθεματικά + Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων + Επιχορηγήσεις Παγίων Επενδύσεων + Αποτελέσματα εις νέο) / Σύνολο Ενεργητικού
Χορηγήσεις / Καταθέσεις	Χορηγήσεις / Καταθέσεις

13.6 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της Εμπορικής Τράπεζας για τις χρήσεις 1999 – 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	167,62	593,62	348,51	-141,26	-479,04
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	2.190,05	1.032,41	2.120,26	-277,25	689,65
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	139,62	554,73	-542,86	-100,05	-58,96
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	-1,90	19,02	-20,52	4,46	30,93
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	0,11	0,07	-0,51	0,00	0,00
Ίδια Κεφάλαια	1.155,45	111,81	166,47	-758,80	13,37
Σύνολο	3.650,95	2.311,66	2.071,36	-1.272,90	195,94
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	340,31	223,21	-1.446,48	-446,59	-88,86
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	13,60	-47,81	7,39	-8,29	9,34
Απαιτήσεις κατά Πελατών & Πιστωτικών Ιδρυμάτων	981,32	1.937,06	1.770,21	969,32	2.329,93
Μετοχές, Ομολογίες & Λοιποί Τίτλοι	2.143,58	-265,79	1.539,01	-1.522,35	-2.114,22
Συμμετοχές	-44,33	251,50	301,05	-182,57	58,07
Άυλα Πάγια Στοιχεία	6,18	2,68	10,20	5,65	8,75
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	0,65	2,38	-5,21	-6,80	2,21
Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	154,08	241,29	-90,27	-48,63	-19,08
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	55,57	-32,86	-14,55	-32,63	9,80
Σύνολο	3.650,95	2.311,66	2.071,36	-1.272,90	195,94

13.7 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση ταμειακών ροών της Εμπορικής Τράπεζας για τις χρήσεις 2002 – 2003:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. 2002 - 2003		
(ποσά σε € εκατ.)		
	2002	2003
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A 100 Ταμιακές εισροές		
101 Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)	1.002,70	920,97
102 Έσοδα από τίτλους	7,72	5,57
103 Λοιπά έσοδα	20,42	14,20
104 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	126,80	5,66
105 Πώληση (εμπορευσίμων) χρεογράφων	82.663,40	88.188,55
106 Πώληση κρατικών και άλλων αξιογράφων	172,52	64,98
108 Αύξηση καταθέσεων	0,00	210,61
109 Προστίθεται: Μείωση Έσοδα Εισπρακτέα	26,89	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα	0,00	-10,00
110 Προστίθεται: Αύξηση Εσόδων Επομένων Χρήσεων	0,01	4,56
Αφαιρείται: Μείωση Εσόδων Επομένων Χρήσεων	0,00	0,00
111 Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	51,64	-17,978
112 Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	22,51	11,75
Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)	84.094,61	89.398,87
A 200 Ταμιακές εκροές		
201 Τόκοι και προμήθειες (Εξόδα)	404,32	285,98
202 Γενικά έξοδα Διοικήσεως	429,90	451,25
203 Λοιπά έξοδα	6,50	5,77
204 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	258,65	81,30
205 Αγορά (εμπορευσίμων) χρεογράφων	81.515,54	85.980,47
206 Αγορά κρατικών και άλλων αξιογράφων	164,23	74,33
207 Χορήγηση δανείων	1.372,40	2.051,54
208 Μείωση καταθέσεων	418,51	0,00
209 Προστίθεται: Αύξηση Εξόδων επομένων χρήσεων	0,00	0,00
Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επομένων χρήσεων	-5,74	-0,20
210 Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	0,00	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων	-4,45	-26,37
211 Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού	98,95	63,40
Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού	0,00	0,00
212 Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	14,00	8,51
213 Φόροι	57,61	32,20
Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)	84.730,40	89.008,18
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A 100-A 200) = A	-635,79	390,70
B Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B 100 Ταμιακές εισροές		
101 Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	220,85	0,17
102 Πώληση άυλων και ενσώματων παγίων	60,59	32,31
103 Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους	2,40	0,73
104 Λοιπά έσοδα	2,77	2,77

Σύνολο Ταμιακών εισροών (B 100)	286,61	35,98
B 200 Ταμιακές εκροές		
201 Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	217,29	58,56
202 Αγορά άυλων και ενσώματων παγίων	88,18	65,96
Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)	305,47	124,52
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	-18,86	-88,54
Γ Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ 100 Ταμιακές εισροές		
103 Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	2,40	0,00
105 Αύξηση υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00
Σύνολο Ταμιακών εισροών (Γ 100)	2,40	0,00
Γ 200 Ταμιακές εκροές	0,00	0,00
204 Αγορά ιδίων Μετοχών	88,93	0,00
207 Μερίσματα	31,36	33,54
208 Διάθεση κερδών στο προσωπικό	0,00	0,00
209 Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,08	0,08
Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)	120,37	33,62
Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	-117,97	-33,62
ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (Α+/- Β+/- Γ)	-772,63	268,53
ΠΛΕΟΝ: ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	1.715,79	943,16
ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	943,16	1.211,69

14 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 – 2003

14.1 Εξέλιξη Ενοποιημένων Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων των εταιρειών του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας που ανήκουν στον χρηματοπιστωτικό τομέα για τις χρήσεις 1999-2003.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	1.159,89	1.243,38	1.024,01	972,07	893,12
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	703,21	717,66	514,48	411,31	281,33
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	456,68	525,72	509,53	560,76	611,79
Έσοδα από Τίτλους	19,62	21,97	36,70	-8,09	12,88
Έσοδα Προμηθειών	257,72	197,39	158,77	159,80	173,95
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	44,55	33,09	18,52	14,14	14,91
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	241,28	104,70	172,96	46,94	30,45
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	14,51	17,95	16,24	21,96	16,39
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	945,26	834,63	875,68	767,23	830,55
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	408,80	432,73	460,79	483,48	507,66
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	536,46	401,90	414,88	283,75	322,89
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	56,75%	48,15%	47,38%	36,98%	38,88%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	6,06	5,36	3,76	4,43	6,08
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	530,41	396,54	411,12	279,32	316,81
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	68,65	81,25	93,58	104,06	110,99
Μείον : Προβλέψεις	50,58	91,55	87,41	90,96	103,31
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	411,18	223,74	230,14	84,31	102,52
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	4,19	106,95	20,82	6,71	6,30
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	29,24	3,61	7,85	5,39	4,39
Πλέον : Έκτακτα Αποτελέσματα	670,82	1,99	0,12	3,98	8,42
Κέρδη Προ Φόρων	1.056,95	329,07	243,23	89,62	112,84
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	111,82%	39,43%	27,78%	11,68%	13,59%
Μείον : Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	86,26	137,53	94,55	36,15	36,99
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	970,69	191,54	148,68	53,46	75,85
Μείον : Δικαιώματα μειοψηφίας	13,79	0,74	2,43	1,21	4,07
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και δικαιώματα μειοψηφίας	956,90	190,81	146,25	52,25	71,78

(*) Τα στοιχεία της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας κατά την εξεταζόμενη πενταετία 1999-2003 παρουσίασαν μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 7,58%, οφειλόμενη στην κατά 20,47% μείωση των εξόδων από τόκους. Κατά το 2003 τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε € 611,79 εκατ. έναντι € 560,76 εκατ. το 2002 και ήταν αυξημένα κατά € 51,02 εκατ. ή κατά 9,10%. Το επιτοκιακό περιθώριο του Ομίλου αυξήθηκε κατά 3,6%, η αύξηση οφείλεται κυρίως στις μεταβολές διάρθρωση των στοιχείων Ενεργητικού Παθητικού.

Τα έσοδα από τίτλους και από την ενσωμάτωση των αποτελεσμάτων των θυγατρικών που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ανήλθαν σε € 12,88 εκατ. το 2003 έναντι € - 8,09 εκ. το 2002.

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες παρουσίασαν μέση ετήσια μείωση της τάξεως του 7,06% κατά τις χρήσεις 1999-2003. Το 2003 πάντως ήταν αυξημένα κατά € 13,38 εκατ. ή κατά 9,19% έναντι του 2002.

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων παρουσίασαν μέση ετήσια μείωση της τάξεως του 40,40% κατά την πενταετία 1999-2003, ενώ ανήλθαν σε € 30,45 εκατ. το 2003 έναντι € 46,94 εκατ. το 2002 και ήταν μειωμένα κατά € 16,49 εκατ.

Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης παρουσίασαν μέση ετήσια μείωση ποσοστού 3,18% στη διάρκεια της πενταετίας, ενώ ήταν αυξημένα κατά € 63,32 εκατ. το 2003 έναντι του 2002 ή κατά 8,25%.

Τα γενικά έξοδα διοίκησης (δαπάνες προσωπικού και άλλα έξοδα διοίκησης) το 2003 ανήλθαν σε € 507,66 εκατ. έναντι € 483,48 εκατ. το 2002, σημειώνοντας αύξηση κατά 5%. Οι δαπάνες προσωπικού αυξήθηκαν κατά 4,40% ενώ τα άλλα έξοδα διοίκησης αυξήθηκαν κατά 6,6%. Ο λόγος των γενικών εξόδων διοίκησης προς τα οργανικά έσοδα μειώθηκε στο 63,50% το 2003 από 67,10% το 2002.

Οι αποσβέσεις παγίων στοιχείων ανήλθαν σε € 110,99 εκατ. το 2003, έναντι € 104,06 εκατ. το 2002. Σημειώνεται ότι οι αποσβέσεις της μητρικής τράπεζας διενεργήθηκαν με τους κατώτερους συντελεστές κατά τη χρήση 2003. Αν διενεργούνταν αποσβέσεις στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της μητρικής τράπεζας με τους ανώτερους συντελεστές, οι οποίοι είναι ίδιοι με αυτούς της προηγούμενης χρήσης 2002, θα προέκυπταν επι πλέον αποσβέσεις ποσού € 7,5 εκατ.

Τα καθαρά λειτουργικά κέρδη χρήσεως του Ομίλου, προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας παρουσίασαν μέση ετήσια πτώση της τάξεως του 29,34%. Για το 2003 ανήλθαν σε € 102,52 εκ. έναντι € 84,31 εκατ. το 2002, σημειώνοντας αύξηση κατά € 18,21 εκατ., η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό της τάξεως του 21,60%.

Μετά την αφαίρεση των αναλογούντων φόρων ύψους € 36,99 εκατ. για το 2003 και € 36,15 εκατ. για το 2002 και των κερδών μειοψηφίας ύψους € 4,07 εκατ. και € 1,21 εκατ. για τις χρήσεις 2003 και 2002 αντιστοίχως, το τελικό καθαρό αποτέλεσμα του Ομίλου ανέρχεται σε € 71,78 εκατ. το 2003 έναντι € 52,25 εκατ. το 2002, παρουσιάζοντας αύξηση κατά € 19,53 εκατ. ή ποσοστού 37,38%.

14.2 Εξέλιξη Ενοποιημένων Ισολογισμών Χρήσεων 1999 – 2003

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη των βασικών μεγεθών του ενοποιημένου ισολογισμού της Εμπορικής Τράπεζας για την περίοδο 1999-2003.

(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001(*)	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	2.170,59	2.393,06	954,45	516,37	432,48
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	52,60	6,39	22,73	14,45	15,64
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	507,32	1.067,37	899,10	442,78	646,01
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πελατών	5.365,47	6.769,70	8.736,53	10.168,63	12.030,36
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	4.459,35	3.912,55	5.456,65	4.344,63	2.154,30
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	376,67	709,31	728,07	306,09	382,66
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	59,92	117,25	142,42	129,99	109,25
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	137,85	193,64	244,78	75,49	93,42
Άυλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	30,75	36,04	46,69	52,62	61,41
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	292,64	325,65	371,34	389,40	529,04
Ίδιες Μετοχές και Ομολογίες	38,38	0,56	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	292,12	525,36	446,31	389,16	362,46

Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	116,01	107,16	94,09	61,84	70,94
Σύνολο Ενεργητικού	13.899,69	16.164,03	18.143,15	16.891,45	16.887,96
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	956,12	1.703,00	2.057,06	1.979,79	1.290,51
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	10.495,56	11.377,28	13.593,45	13.296,29	14.042,68
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,07	0,07	0,07	0,57	0,07
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	442,37	966,54	467,48	335,44	262,67
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	52,77	61,02	41,82	46,55	77,43
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	6,34	11,73	9,86	12,41	14,89
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.953,23	14.119,64	16.169,74	15.671,07	15.688,26
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	413,78	413,78	427,26	429,66	429,66
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπερ το Άρτιο	281,39	281,39	278,39	278,39	278,39
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.181,83	1.235,62	1.221,71	548,54	541,05
Ιδίες μετοχές	0,00	0,00	-0,24	-89,23	-88,93
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	5,01	-1,18	-30,39	7,22	0,13
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	2,70	4,81	1,34	-8,51	-16,76
Διαφορές ενοποιήσεως	-14,51	-16,94	1,25	-4,39	-3,47
Αποτελέσματα εις Νέον	39,58	40,53	-3,44	4,66	0,26
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων Εμπορικής Τράπεζας	1.909,78	1.958,00	1.895,89	1.166,35	1.140,32
Δικαιώματα Τρίτων	36,68	86,40	77,51	54,03	59,38
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.946,46	2.044,40	1.973,41	1.220,38	1.199,70
Σύνολο Παθητικού	13.899,69	16.164,03	18.143,15	16.891,45	16.887,96

(*) Τα στοιχεία του ισολογισμού της χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στον δημοσιευμένο ισολογισμό της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

Το Ταμείο και τα Διαθέσιμα στην Κεντρική τράπεζα ανήλθαν σε € 432,48 εκατ. έναντι € 2.170,59 εκατ. το 1999 παρουσιάζοντας μέση ετήσια μείωση της τάξεως του 33,19%. Κατά τη χρήση 2003 μειώθηκαν κατά € 83,97 εκατ. το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστιαία μεταβολή της τάξεως του 16,20%. Σημειώνεται ότι εκ των € 432,48 εκατ., ποσό € 398,10 εκατ. (ήτοι ποσοστό 92%) αφορά σε μέγεθος της μητρικής τράπεζας.

Οι χορηγήσεις προς πελάτες ανέρχονταν σε € 12.002,61 εκ. το 2003 έναντι € 10.113,39 εκ. το 2002, παρουσιάζοντας αύξηση ποσού € 1.889,22 εκ. ήτοι ποσοστού 18,68%. Το συνολικό ύψος των χορηγήσεων της μητρικής εταιρίας ήταν € 11.876,00 εκ. το οποίο αποτελεί ποσοστό 98,94% των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών.

Οι τοποθετήσεις σε κρατικά αξιόγραφα Ο.Ε.Δ. και ομόλογα εξωτερικού στις 31.12.2003 ανήλθαν σε € 2.154,30 εκατ. έναντι € 4.344,63 εκατ. την αντίστοιχη χρονική στιγμή του 2002, σημειώνοντας μείωση κατά € 2.190,33 εκατ. (ποσοστό 50,41%). Από το εν λόγω κονδύλι, ποσό € 1.924,40 εκατ. (ποσοστό 89,30%) αφορά σε μέγεθος της μητρικής εταιρίας.

Το χαρτοφυλάκιο των μετοχών της 31.12.2003 ανήλθε σε € 382,66 εκατ. έναντι € 306,09 εκατ. κατά την ίδια χρονική στιγμή του 2002, παρουσιάζοντας αύξηση ποσοστού 25% περίπου. Εκ του ανωτέρω ποσού, € 287,30 εκατ. αφορά στη μητρική εταιρία, ενώ ποσό € 73,7 εκατ. στη θυγατρική της Εμπορική Επενδυτική.

Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» ύψους € 93,42 εκατ. κατά την 31.12.2003 αφορά σε συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις και περιλαμβάνει α) συμμετοχές ποσού € 13.086,32 εκατ. σε θυγατρικές εταιρίες εκτός του χρηματοπιστωτικού τομέα, οι οποίες ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, β) συμμετοχές ποσού € 80.338,11 εκατ. σε θυγατρικές εταιρίες εκτός του χρηματοπιστωτικού τομέα, οι οποίες αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 97 και 98 του Ν. 2190/1920.

Τα πάγια στοιχεία του Ομίλου παρουσίασαν μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 16,24%, κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας. Στις 31.12.2003 ανήλθαν σε € 590,44 εκ. έναντι € 442,02 εκατ. στις 31.12.2002, αυξημένα κατά € 148,43 εκατ. ποσοστό 33,58%). Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί την 31.12.2003 στην αξία κτήσης τους (ιστορικό κόστος), εκτός από τα γήπεδα και κτίρια που αποκτήθηκαν μέχρι την 31.12.2000, τα οποία έχουν αποτιμηθεί στην αναπροσαρμοσμένη αξία τους, όπως αυτή προέκυψε στη χρήση 2000. οι αξίες αυτές προσαυξήθηκαν με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειώθηκαν με τις προβλεπόμενες αποσβέσεις.

Το σύνολο του ενεργητικού του ομίλου παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 4,99% κατά τη διάρκεια της πενταετίας. Στις 31.12.2003 το - ύψους € 16.887,96 εκατ. - ενεργητικό του Ομίλου αποτελείται από μετοχές/συμμετοχές (3,5%), ομολογίες (12,9%), απαιτήσεις κατά πελατών, αφαιρουμένων των προβλέψεων (71,2%) και λοιπά στοιχεία (12,4%).

Οι καταθέσεις, τα Repos και οι λοιπές υποχρεώσεις προς πελάτες ύψους € 14.042,68 εκατ. στις 31.12.2003, παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 7,55% κατά τα έτη 1999-2003, ενώ αυξήθηκε κατά 5,61% το 2003 έναντι του 2002. Τα Repos ανήλθαν σε € 1.549,4 εκατ. στις 31.12.2003 έναντι € 3.382,40 εκατ. στις 31.12.2002, σημειώνοντας μείωση κατά € 1.833,00 εκατ. (ήτοι ποσοστό 54,20%)

Στο λογαριασμό «Αποθεματικά» περιλαμβάνεται α) χρεωστικό υπόλοιπο ύψους € 293,37 εκατ. το οποίο αφορά στην αναλογία συμμετοχής των εταιριών του Ομίλου που έχουν ενταχθεί στην ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και β) ποσό € 19 εκατ. που αφορά σε διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων της μητρικής τράπεζας και μιας θυγατρικής της εταιρίας.

Το ύψους € 88,93 εκατ. κονδύλι στις 31.12.2004 που αφορά στο λογαριασμό «Ιδies Μετοχές» αποτελεί υπόλοιπο του λογαριασμού της Εμπορικής Τράπεζας και είναι το αντίτιμο που είχε καταβληθεί για την αγορά 4.565.220 ιδίων μετοχών για τη στήριξη της τιμής της μετοχής της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και αντιπροσωπεύει το 5,30% του συνολικού αριθμού των μετοχών της.

Το σύνολο των Ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου παρουσίασε μέση μείωση της τάξεως του 11,40% κατά την εξεταζόμενη πενταετία, οφειλόμενη στην κατά 12,10% μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων της μητρικής Τράπεζας, τα οποία αποτελούν το 95,50% των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου. Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας εκτιμάται στο 9%.

Το κονδύλι «Διαφορές Ενοποίησης», ύψους € 3,47 εκατ. στις 31.12.2003, το οποίο απεικονίζεται αρνητικά των Ιδίων Κεφαλαίων, αφορά το άθροισμα των θετικών και αρνητικών διαφορών ενοποίησης που προέκυψαν κατά την ημερομηνία του αρχικού συμψηφισμού της λογιστικής αξίας των συμμετοχών της Εμπορικής Τράπεζας με την αναλογία των Ιδίων Κεφαλαίων των ενοποιημένων θυγατρικών της εταιριών.

Οι διαφορές ενοποίησης την 31.12.2003 αναλύονται ανά ενοποιούμενη θυγατρική ως ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	
(ποσά σε € εκατ.)	31.12.2003
Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.	-1.422.684,57
Emporiki Bank-Germany GmbH	-118.441,52
Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.	-747.953,10
Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργ.-Παθ. Α.Ε.	725.479,92
Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών	466.025,34
Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ.	-1.070.693,09

Εμπορική Leasing A.E.	-536.567,09
Emporiki Bank-Bulgaria A.D.	-766.019,13
ΣΥΝΟΛΟ	-3.470.853,24

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του λογαριασμού «Συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις», συμπεριλαμβανομένων της αξίας αποτίμησής τους και της μεθόδου ενοποίησής τους, όπως εμφανίζονται στους ισολογισμούς της 31 Δεκεμβρίου των χρήσεων 1999-2003.

	31.12.1999			31.12.2000			31.12.2001			31.12.2002			31.12.2003		
Εταιρία (ποσά σε €)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ Α.Ε.	99,90%	1.408.093,97	Κ.Θ.	99,90%	1.495.247,59	Κ.Θ.	99,90%	1.549.477,34	Κ.Θ.	99,90%	1.605.288,00	Κ.Θ.	99,90%	1.594.706,17	Κ.Θ.
ΦΟΙΝΙΞ ΓΑΕ ΑΕ	86,95%	50.641.369,09	Κ.Θ.	91,00%	77.128.765,46	Κ.Θ.	91,00%	61.856.292,83	Κ.Θ.						
ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΛΕΖ	52,57%	17.386.283,74	Κ.Θ.	55,15%	50.888.750,94	Κ.Θ.	55,15%	48.834.535,98	Κ.Θ.						
ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.						Κ.Θ.			Κ.Θ.	83,61%	0,00	Κ.Θ.	83,70%	0,00	Κ.Θ.
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΑΚΚΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤ. ΥΛΗΣ Α.Ε.	71,57%	868.373,88	Κ.Θ.	71,57%	1.273.418,67		71,57%	1.411.407,14		71,57%	1.527.358,00		71,57%	1.603.711,42	Κ.Θ.
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΔΙΑ ΕΠΕ	100,00%	-3.809,98	Κ.Θ.	100,00%	111.661,14	Κ.Θ.	100,00%	0,00	Κ.Θ.	100,00%	237.708,00	Κ.Θ.	100,00%	192.318,91	Κ.Θ.
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ - Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Α.Ε.)	66,00%	-292.644,32	Κ.Θ.	66,00%	-553.619,60		66,00%	-513.038,96	Κ.Θ.	66,00%	-545.230,00		66,00%	192.813,16	Κ.Θ.
ΙΟΝΙΚΗ ΦΡΟΝΤΙΔΑ ΕΠΕ	100,00%	-7.463,24	Κ.Θ.	52,40%	-24.212,14	Κ.Θ.									
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.							51,00%	1.333.819,57	Κ.Θ.	51,00%	2.593.034,44	Κ.Θ.	51,00%	3.004.992,14	Κ.Θ.
MANPOWER ΑΕΓΕΚ	45,00%	-6.768,31	Κ.Θ.	45,00%	-8.906,84	Κ.Θ.	45,00%	1.682,78	Κ.Θ.						
TARGET ΕΠΕ	70,00%	-1.732,25	Κ.Θ.	70,00%	-2.520,67	Κ.Θ.	70,00%	-2.344,41	Κ.Θ.						
ICAP Α.Ε.							20,00%	3.179.733,40	Κ.Θ.	20,00%	3.106.803,00	Κ.Θ.	20,00%	3.272.802,80	Κ.Θ.
ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ							50,00%	1.750.000,00	Μ.Κ.	50,00%	3.876.318,00		50,00%	3.224.981,12	Κ.Θ.
Συμμετοχές CREDICOM												Κ.Θ.	50,00%	9.000.000,00	Μ.Κ.
International Commercial Bank (Moldova)										100,00%	2.419.733,97	Κ.Θ.			
Συμμετοχές της COMMERCIAL BANK BULGARIA SA								27.231,16	Μ.Κ.						
Συμμετοχές ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ											13.206,16	Κ.Θ.		4.414,50	Μ.Κ.
ΜΕΤΕΚ ΑΕ				80,00%	70,43	Μ.Κ.	80,00%	70,43	Μ.Κ.	80,00%	70,00	Κ.Θ.	80,00%	70,43	Μ.Κ.
ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ				100,00%	35.216,43	Μ.Κ.	100,00%	35.216,43	Μ.Κ.	100,00%	71.999,99	Κ.Θ.	100,00%	71.999,99	Μ.Κ.
ΜΕΔΙΑΦΟΝ ΑΕ					132.061,63	Μ.Κ.		132.061,63	Μ.Κ.	25,00%	135.000,00	Κ.Θ.	25,00%	180.000,00	Μ.Κ.
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ				51,00%	58.694,06	Μ.Κ.	51,00%	58.694,06	Μ.Κ.						

(συνεχίζεται)

	31.12.1999			31.12.2000			31.12.2001			31.12.2002			31.12.2003		
Εταιρία (ποσά σε €)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1) Κ.Θ.	% συμ/χής Ομίλου	Αξία Αποτίμησης	Μ.Ε. (1)
Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ											989.762,00			8.197.840,08	Μ.Κ.
Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ROMANIA) S.A.					227,99	Μ.Κ.		90,49	Μ.Κ.		73,00	Κ.Θ.		62,11	Μ.Κ.
Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.					1.760,82	Μ.Κ.		1.760,82	Μ.Κ.		1.762,15	Κ.Θ.		1.800,00	Μ.Κ.
IPNG GROUP Α.Ε.				46,91%	68.457,03	Μ.Κ.	48,21%	2.134.529,71	Μ.Κ.	48,21%	2.134.529,71	Κ.Θ.	48,21%	2.132.872,70	Μ.Κ.
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ							100,00%	58.400.586,00	Μ.Κ.			Κ.Θ.			
Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ Α.Ε.Γ.Α.	50,00%	347.083,35	Κ.Θ.	50,00%	463.678,02	Κ.Θ.	50,00%	-339.450,84	Κ.Θ.	100,00%	5.784.716,00	Κ.Θ.		2.378.640,20	Μ.Κ.
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	42,70%	44.295.472,93	Κ.Θ.	40,72%	38.069.465,59	Κ.Θ.	44,21%	45.524.015,69	Κ.Θ.	44,21%	9.377.000,00	Κ.Θ.	100,00%	16.001.000,43	Μ.Κ.
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	17,47%	21.068.046,42	Κ.Θ.	14,55%	21.153.130,68	Κ.Θ.	16,65%	16.425.409,72	Κ.Θ.		42.164.275,91	Κ.Θ.	44,21%	42.218.180,30	Μ.Κ.
ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΡΧΕΙΟ-ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΕΜΤΕ ΑΣΤΙΚΗ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ												Κ.Θ.	99,90%	14.985,00	Μ.Κ.
Συμμετοχές ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.							80,00%	568.903,94 2.400.060,00	Μ.Κ. Μ.Κ.						
Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ												Κ.Θ.		135563,44	Μ.Κ.
ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕ	80,00%	2.269.069,67	Κ.Θ.	42,63%	3.089.451,04	Κ.Θ.									
Συμμετοχές της ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΙΝΤΡΑΔΕ ΑΕ	100,00%	205.172,09		65,50%	259.434,17	Κ.Θ.		13.206,16	Μ.Κ.						
ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ HELLAS ΑΕ	100,00%	-323.965,06	Κ.Θ.												
Λουπές												Κ.Θ.		684,00	Μ.Κ.
ΣΥΝΟΛΟ		137.852.581,98			193.640.232,46			244.783.951,09			75.493.408,33			93.424.438,90	

(1) Μέθοδος Ενοποίησης (Κ.Θ. : Μέθοδος Καθαράς Θέσης, Μ.Κ. : Μέθοδος Κόστους)

14.3 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας για τις χρήσεις 1999-2003 :

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	1999	2000	2001	2002	2003
Απόδοση Ομίλου επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) - προ φόρων	82,4%	17,0%	12,5%	5,8%	9,4%
Απόδοση Ομίλου επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) - προ φόρων	8,7%	2,2%	1,4%	0,5%	0,6%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	122,4%	141,8%	113,5%	118,5%	96,8%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	9,6%	7,9%	5,8%	5,2%	4,8%
Καθαρά έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	3,8%	3,5%	3,0%	3,2%	3,6%
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	4,1%	2,1%	2,1%	1,2%	1,3%
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	195,6%	168,1%	155,6%	130,8%	116,7%
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	75,5%	70,4%	74,9%	78,7%	83,2%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
Απόδοση Ομίλου επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) – προ φόρων	(Αποτελέσματα Χρήσεως προ φόρων – Δικαιώματα Μειοψηφίας) / [(Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης + Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Απόδοση Ομίλου επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) – προ φόρων	(Αποτελέσματα Χρήσεως προ φόρων – Δικαιώματα Μειοψηφίας) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Γενικά έξοδα διοίκησης) / (Καθαρά έσοδα από Τόκους + Έσοδα από τίτλους + Καθαρά Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης)
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Γενικά έξοδα διοίκησης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Καθαρά Έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα – Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Έσοδα από τίτλους + Καθαρά Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Απαιτήσεις κατά πελατών	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Απαιτήσεις κατά πελατών
Υποχρεώσεις προς Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού	(Καταθέσεις + Λοιπές Υποχρεώσεις) / Σύνολο Ενεργητικού

14.4 Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών της Εμπορικής Τράπεζας για τις χρήσεις 2002-2003 :

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. 2002 - 2003			
(ποσά σε € εκατ.)		2002	2003
A Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
A 100 <u>Ταμιακές εισροές</u>			
101 Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)		1.131,87	1.067,07
102 Έσοδα από τίτλους		19,27	8,32
103 Λοιπά έσοδα		32,65	22,59
104 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		38,31	18,19
105 Πώληση (εμπορευσίμων) χρεογράφων		82.725,92	88.308,13
106 Πώληση κρατικών και άλλων αξιογράφων		173,67	64,98
108 Αύξηση καταθέσεων		0,00	79,58
109 Προστίθεται: Μείωση Έσοδα Εισπρακτέα		32,25	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα		0,00	-9,29
110 Προστίθεται: Αύξηση Εσόδων Επομένων Χρήσεων		0,00	0,00
Αφαιρείται: Μείωση Εσόδων Επομένων Χρήσεων		0,00	-4,50
111 Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού		72,15	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού		0,00	-3,11
112 Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού		22,51	11,75
Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)		84.248,59	89.563,71
A 200 <u>Ταμιακές εκροές</u>			
201 Τόκοι και προμήθειες (Εξόδα)		425,45	296,23
202 Γενικά έξοδα Διοικήσεως		480,93	493,71
203 Λοιπά έξοδα		9,82	10,47
204 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		5,99	81,30
205 Αγορά (εμπορευσίμων) χρεογράφων		81.605,72	86.075,93
206 Αγορά κρατικών και άλλων αξιογράφων		165,53	74,56
207 Χορήγηση δανείων		1.462,23	2.010,88
208 Μείωση καταθέσεων		360,84	0,00
209 Προστίθεται: Αύξηση Εξόδων επομένων χρήσεων		0,00	0,00
Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επομένων χρήσεων		0,00	-0,20
210 Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων		0,00	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων		-4,74	-26,37
211 Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού		76,23	50,09
Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού		0,00	0,00
212 Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού		14,00	8,53
213 Φόροι		244,95	71,97
Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)		84.846,93	89.147,09
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A 100-A 200) = A		-598,34	416,62
B Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες			
B 100 <u>Ταμιακές εισροές</u>			
101 Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων		231,23	3,74
102 Πώληση άυλων και ενσώματων παγίων		72,16	36,28
103 Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους		2,30	6,74
104 Λοιπά έσοδα		0,00	0,34
Σύνολο Ταμιακών εισροών (B 100)		305,69	47,10
B 200 <u>Ταμιακές εκροές</u>			
201 Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων		221,71	68,47
202 Αγορά άυλων και ενσώματων παγίων		194,30	278,69
Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)		416,00	347,16
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B		-110,31	-300,05

Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100 <u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101 Αύξηση υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,50	0,00
	103 Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	2,40	0,00
	104 Πώληση Ιδίων Μετοχών	0,00	0,29
	105 Αύξηση υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00
	Σύνολο Ταμιακών εισροών (Γ 100)	2,90	0,29
Γ	200 <u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201 Μείωση υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,00	0,50
	204 Αγορά ιδίων Μετοχών	88,99	0,00
	205 Μείωση υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	13,59	22,47
	207 Μερίσματα	30,97	33,90
	208 Διάθεση κερδών στο προσωπικό	0,16	0,00
	209 Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,09	0,10
	Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)	133,81	56,96
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	-130,91	-56,67
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (Α+/- Β+/- Γ)	-839,56	59,90
	ΠΛΕΟΝ: ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	1.706,83	867,26
	ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	867,26	927,16

15 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 01.01. – 30.09.2004 ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Οι λογιστικές καταστάσεις 01.01-30.09.2004 της Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ που αναλύονται στο παρόν κεφάλαιο δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

15.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01-30.09.2004

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα αποτελέσματα της Εμπορικής Τράπεζας για την περίοδο 01.01-30.09.2004, συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
(ποσά σε € εκατ.)	01.01-30.09.2003	01.01-30.09.2004
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	577,42	600,01
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	208,99	212,16
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	368,43	387,85
Έσοδα από Τίτλους	4,89	2,99
Έσοδα Προμηθειών	110,68	110,09
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	7,02	8,84
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	15,15	11,37
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	9,71	7,92
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	501,85	511,38
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	330,36	348,06
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	171,50	163,32
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	34,17%	31,94%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	1,97	1,72
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	169,53	161,60
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	33,78%	31,60%
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	28,24	26,21
Μείον : Προβλέψεις	60,77	84,45
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	80,52	50,94
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	16,05%	9,96%
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	1,87	2,60
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	2,29	3,17
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	-0,53	5,12
Κέρδη Προ Φόρων	79,57	55,49
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	15,85%	10,85%

Σημειώσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ επί της Λογιστικής Κατάστασης περιόδου 01.01-30.09.2004 :

«1. Στην από 14.5.2004 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας αποφασίστηκε η συγχώνευση δι' απορροφήσεως από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» των θυγατρικών εταιρειών της, «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» με ημερομηνία μετασχηματισμού την 31^η Μαΐου 2004.

2. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας τρέχουσας αξίας σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 συνολικού ποσού ευρώ 1.496 εκατ. περίπου, αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως του ποσού ευρώ 1.660 εκατ. περίπου.

3. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημιές από επισφαλείς απαιτήσεις του Α.Ν. 396/68 κρίνεται κατά την άποψή μας επαρκής.

4. Η Τράπεζα έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2002 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις της ανέλεγκτης χρήσεως 2003 δεν έχουν καταστεί οριστικές.

5.Το ύψος των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία που πραγματοποιήθηκαν από 01/01/2004-30/09/2004 ανέρχεται σε ευρώ 33.784.375,24.

6.Την 30/09/2004 επί των παγίων στοιχείων της Τράπεζας δεν υπήρχαν εμπράγματα βάρη.

7.Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 30/09/2004 ανερχόταν σε 6.856 άτομα.

8.Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Τράπεζας.

9.Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την σύνταξη της ανωτέρω λογιστικής κατάστασης είναι ίδιες με αυτές που αναφέρονται στο ειδικό κεφάλαιο της έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου για τον Ισολογισμό της Χρήσεως 2003.

10.Το εναπομείναν ακάλυπτο υπόλοιπο ιδίων μετοχών (μετά την αφαίρεση των σχηματισθέντων αποθεματικών) ποσού ευρώ 44.934.755,48 εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.

11.Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ 2003 το σύνολο των εσόδων της Τράπεζας υπάγεται στον κωδικό 651.9 «Δραστηριότητες άλλων ενδιάμεσων νομισματικών οργανισμών». »

Η ανάλυση των **εσόδων εκμετάλλευσης** της Εμπορικής Τράπεζας για τις περιόδους 01.01-30.09.2003 και 01.01-30.09.2004 παρατίθεται ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				
(ποσά σε εκατ. €)	01.01-30.09.2003		01.01-30.09.2004	
	Ποσά	%	Ποσά	%
Καθαρά έσοδα από Τόκους	368,43	73,41%	387,85	75,84%
Έσοδα από τίτλους	4,89	0,97%	2,99	0,58%
Καθαρά έσοδα προμηθειών	103,67	20,66%	101,25	19,80%
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	15,15	3,02%	11,37	2,22%
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	9,71	1,94%	7,92	1,55%
Σύνολο	501,85	100,00%	511,38	100,00%

Κατά το εννεάμηνο του 2004, τα καθαρά έσοδα από τόκους αποτελούσαν το 75,84% των εσόδων εκμετάλλευσης, τα καθαρά έσοδα προμηθειών το 19,80% αυτών, τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων το 2,22% αυτών, ενώ τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης και τα έσοδα από τίτλους αποτελούν το 1,55% και 0,58% αντιστοίχως αυτών. Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται οι αναλύσεις των **εσόδων από τίτλους** και των **καθαρών εσόδων προμηθειών** για την περίοδο 01.01-30.09.2004 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του έτους 2003.

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ		
(ποσά σε € εκατ.)	01.01-30.09.2003	01.01-30.09.2004
Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	4,22	2,46
Έσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,67	0,53
Σύνολο	4,89	2,99

Τα έσοδα από τίτλους διαμορφώθηκαν από € 4,89 εκατ. το εννεάμηνο του 2003 σε € 2,99 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2004, σημειώνοντας πτώση της τάξεως του 39,0%.

ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ		
(ποσά σε € εκατ.)	01.01-30.09.2003	01.01-30.09.2004
Έσοδα Προμηθειών	110,68	110,09
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	7,02	8,84
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	103,67	101,25

Τα καθαρά έσοδα προμηθειών διαμορφώθηκαν από € 103,7 εκατ. το εννεάμηνο του 2003 σε € 101,25 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2004, σημειώνοντας πτώση της τάξεως του 2,3%.

Τα **λειτουργικά έξοδα** της Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ για την περίοδο 01.01-30.09.2004 ανήλθαν σε € 724 εκατ. ενώ την αντίστοιχη περίοδο του 2003 είχαν διαμορφωθεί σε € 690,9 εκατ., σημειώνοντας άνοδο της τάξεως του 4,8%. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυσή τους :

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ		
(ποσά σε € εκατ.)	01.01-30.09.2003	01.01-30.09.2004
A. Γενικά Έξοδα Διοίκησης	330,36	348,06
- Δαπάνες Προσωπικού	248,45	265,36
- Άλλα Έξοδα Διοίκησης	81,90	82,70
B. Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	1,97	1,72
Γ. Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	28,24	26,21
Σύνολο (A+B+Γ)	690,92	724,04

Τα **κέρδη προ φόρων** της Εμπορικής Τράπεζας σημείωσαν κατά την υπό εξέταση περίοδο μείωση της τάξεως του 30,26% και διαμορφώθηκαν σε € 55,49 εκατ. έναντι € 79,57 εκατ. την περίοδο 01.01-30.09.2003.

15.2 Λογιστική Κατάσταση της 30.09.2004

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα μεγέθη της λογιστικής κατάστασης της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 30.09.2004 συγκριτικά με την 30.09.2003.

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	557,22	710,11
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	16,52	12,55
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	1.026,08	929,39
Απαιτήσεις κατά Πελατών	11.675,87	13.121,27
Μείον : Προβλέψεις	322,41	408,75
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	1.763,24	2.041,81
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	255,23	75,56
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	23,87	30,85
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	689,02	747,66
Άυλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	36,88	44,97
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	129,36	136,65
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	281,74	304,37
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	87,87	132,33
Σύνολο Ενεργητικού	16.220,50	17.878,76
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	1.816,28	1.385,28
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	12.901,12	14.397,01
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	128,00	290,99
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	58,84	133,07
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	0,03	0,03
Μειωμένης Εξασφάλισης Στοιχεία Παθητικού	0,00	348,08

Σύνολο Υποχρεώσεων	14.904,26	16.554,46
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	429,66	429,66
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπερ το Άρτιο	278,39	278,39
Αποθεματικά Κεφάλαια	528,52	560,66
Διαφορές από Αναπροσαρμογή αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	0,09	0,09
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.236,67	1.268,81
Αποτελέσματα περιόδου	79,57	55,49
Σύνολο Παθητικού	16.220,50	17.878,76

Οι **απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων** την 30.09.2004 συγκριτικά με την 30.09.2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
Οψεως	1,08	4,24
Λοιπές Απαιτήσεις	1.005,05	885,51
Απαιτήσεις α/πράξ. Προσωρ. Εκχωρ.	19,96	39,64
Σύνολο	1.026,08	929,39

Οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων την 30.09.2004 σημείωσαν πτώση της τάξεως του 9,42% και κατήλθαν από € 1.026 εκατ. την 30.09.2003 σε € 929,4 εκατ. την 30.09.2004. Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται οι **απαιτήσεις κατά πελατών** κατά τις υπό εξέταση περιόδους:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
Χορηγήσεις	11.514,60	12.983,98
Λοιπές Απαιτήσεις	161,28	137,29
Σύνολο	11.675,87	13.121,27
Μείον : Προβλέψεις	322,41	408,75
Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων Κατά Πελατών	11.353,47	12.712,51

Οι χορηγήσεις διαμορφώθηκαν την 30.09.2004 σε € 12.983,9 εκατ. έναντι € 11.514,6 εκατ. την 30.09.2003 σημειώνοντας άνοδο της τάξεως του 12,8%. Η επέκταση των χορηγήσεων υποστηρίζεται από τη στροφή του δανειακού χαρτοφυλακίου προς τους ιδιώτες πελάτες και τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Οι λοιπές απαιτήσεις σημείωσαν για την ίδια περίοδο πτώση της τάξεως του 14,9% και από € 161,3 εκατ. κατήλθαν σε € 137,3 εκατ. Σημαντική άνοδο της τάξεως του 26,8% παρουσίασαν οι προβλέψεις οι οποίες διαμορφώθηκαν από € 322,4 εκατ. την 30.09.2003 σε €408,7 εκατ. την 30.09.2004. Το σύνολο των καθαρών απαιτήσεων κατά πελατών διαμορφώθηκε από € 11.353,5 εκατ. την 30.09.2003 σε € 12.712,5 εκατ. την 30.09.2004, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 12%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των **ενσώματων παγίων στοιχείων** κατά την 30.09.2004 σε σχέση με την 30.09.2003.

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
Γήπεδα - Οικόπεδα	48,31	45,25
Κτίρια - εγκαταστάσεις κτιρίων	122,12	123,47

Μείον : Αποσβέσεις κτιρίων - εγκαταστάσεων κτιρίων	83,07	83,95
Επιπλα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	128,28	145,46
Μείον : Αποσβέσεις επίπλων, ηλεκτρονικού και λοιπού εξοπλισμού	99,77	107,04
Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	12,16	12,76
Μείον : Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	6,43	6,84
Ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή και προκαταβολές	7,76	7,54
Σύνολο καθαρών (αναπόσβεστων) ενσώματων πάγιων στοιχείων	129,36	136,65

Το σύνολο των καθαρών ενσώματων παγίων στοιχείων διαμορφώθηκε από € 129,4 εκατ. την 30.09.2003 σε € 136,6 εκατ. την 30.09.2004, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 5,6%. Στους επόμενους πίνακες αναλύονται οι **υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα** και οι **υποχρεώσεις προς πελάτες** κατά την 30.09.2004 συγκριτικά με την 30.09.2003.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
Όψεως	46,02	98,98
Προθεσμίας και με Προειδοποίηση	1.769,11	1.284,93
Λοιπές Υποχρεώσεις	1,15	1,37
Σύνολο	1.816,28	1.385,28

Οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα διαμορφώθηκαν από € 1.816,3 εκατ. την 30.09.2003 σε € 1.385,3 εκατ. την 30.09.2004, σημειώνοντας πτώση της τάξεως του 23,7%.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
Καταθέσεις	11.340,97	12.764,11
Άλλες Υποχρεώσεις	1.560,14	1.632,89
Όψεως	161,14	138,46
Προθεσμίας και με Προειδοποίηση	0,00	0,00
Πράξεις προσωρινής εκχωρήσεως χρεωγράφων	1.399,00	1.494,43
Σύνολο	12.901,12	14.397,01

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες διαμορφώθηκαν από € 12.901,1 εκατ. την 30.09.2003 σε € 14.397,0 εκατ. την 30.09.2004, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 11,6%.

Όσον αφορά τους **Φόρους – Τέλη – Ασφαλιστικούς Οργανισμούς** η Εμπορική Τράπεζα ΑΕ κατά την 30.09.2004 δεν είχε ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Το **σύνολο των ιδίων κεφαλαίων** (συμπεριλαμβανομένων των αποτελεσμάτων περιόδου) ανήλθε σε € 1.324,30 εκατ. την 30.09.2004 έναντι € 1.316,23 εκατ. την 30.09.2003, σημειώνοντας άνοδο της τάξεως του 0,6%.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι **Λογαριασμοί εκτός Ισολογισμού** (τάξεως Παθητικού).

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	6.761,66	16.453,16
Από εγγυήσεις και υπέγγυα υπέρ τρίτων στοιχείων Ενεργητικού	1.356,36	1.428,86
Από μη χρησιμοποιηθέντα πιστωτικά όρια	2.268,52	12.298,51
Από συμβάσεις επιτοκίων	2.807,05	2.320,89

Από συμβάσεις τιμών συναλλάγματος	255,24	336,65
Λοιπές	74,48	68,25
Υποχρεώσεις που απορρέουν από πράξεις προσωρινής εκχωρήσεως	1.338,48	1.540,92
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	17.153,99	30.787,50
Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	2.426,43	967,28
Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	2.511,32	1.386,26
Πιστωτικοί λογ/σμοί πληροφοριών	12.216,24	28.433,95
Σύνολο λογαριασμών τάξεως	25.254,14	48.781,57

Το σύνολο των λογαρισμών τάξεως διαμορφώθηκε από € 25.254,1 εκατ. την 30.09.2003 σε € 48.781,6 εκατ. την 30.09.2004, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 93,2%.

16 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 01.01 – 30.09.2004 ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.

Οι ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις 01.01-30.09.2004 της Εμπορικής Τράπεζας ΑΕ που αναλύονται στο παρόν κεφάλαιο **δεν** έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

16.1 Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01-30.09.2004

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ενοποιημένα αποτελέσματα της Εμπορικής Τράπεζας για την περίοδο 01.01-30.09.2004, συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
(ποσά σε € εκατ.)	01.01- 30.09.2003	01.01- 30.09.2004
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	665,88	706,53
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	219,54	222,59
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	446,34	483,94
Έσοδα από Τίτλους	14,45	7,37
Έσοδα Προμηθειών	125,81	127,57
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	10,81	11,45
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	22,39	18,27
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	11,82	9,94
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	610,00	635,64
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	362,96	390,46
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	247,04	245,18
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	40,50%	38,57%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	4,75	2,69
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	242,28	242,49
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	86,57	100,96
Μείον : Προβλέψεις	69,51	100,48
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	86,20	41,05
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	14,13%	6,46%
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	4,10	4,48
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	3,10	3,65
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	-0,60	5,25
Κέρδη Προ Φόρων	86,59	47,12
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	14,20%	7,41%
Αναλογία μειοψηφίας	-2,86	2,33
Κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας (Προ φόρων)	83,73	49,45
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	13,73%	7,78%

Σημειώσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ επί της Ενοποιημένης Λογιστικής Κατάστασης περιόδου 01.01-30.09.2004 :

- Οι εταιρείες του Χρηματοπιστωτικού Τομέα που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση πέραν της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε. είναι: 1) Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε., 2) Emporiki Bank-Germany GmbH, 3) Εμπορική Επενδυτική Α.Ε., 4) Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών, 5) Ερμής Α.Ε. Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, 6) Εμπορική Leasing Α.Ε., 7) Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργητικού Παθητικού Α.Ε., 8) Εμπορική Factoring Α.Ε., 9) Emporiki Bank-Romania S.A., 10) Emporiki Bank-Georgia S.A., 11) Emporiki Bank-Bulgaria A.D., 12) Emporiki Bank-Armenia C.J.S.C., 13) Emporiki Bank-Albania S.A., 14) Emporiki Bank-Cyprus L.T.D., 15) Εμπορική Ανάπτυξης και Διαχείρισης Ακινήτων Ανώνυμη Συμμετοχική και Κτηματική Εταιρεία, 16)

Εμπορική Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ., 17) Θερμαϊκός Εμπορική Ανώνυμη Εταιρεία Ακινήτης Περιουσίας Α.Ε. 18) Κολωνός Εμπορική Ανώνυμη Εταιρεία Ακινήτων 19) Θέρμα Εμπορική Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία Ακινήτων, 20) Εμπορική Credicom Τράπεζα Α.Ε. και 21) EMPORIKI GROUP FINANCE P.L.C. Οι εταιρείες με αύξοντες αριθμούς (17) έως (21) ενοποιούνται για πρώτη φορά σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο 1/1-30/09/2003.

2. Στην από 14.5.2004 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας αποφασίστηκε η συγχώνευση δι' απορροφήσεως από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», των ενοποιούμενων θυγατρικών εταιρειών της, «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.» με ημερομηνία μετασχηματισμού την 31^η Μαΐου 2004.
3. Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις» συνολικού ποσού Ευρώ 88.013.578 περιλαμβάνει: (α) Συμμετοχές ποσού ευρώ 15.048.469 σε θυγατρικές εταιρείες εκτός του χρηματοπιστωτικού τομέα οι οποίες ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και (β) Συμμετοχές τρέχουσας αξίας σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 43 Κ.Ν. 2190/1920 συνολικού ποσού ευρώ 29.358.545 περίπου που αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους ποσού ευρώ 72.965.109 περίπου.
4. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις» περιλαμβάνονται και συμμετοχές επιχειρήσεων εισηγμένων και μη στο Χ.Α. της μητρικής Τράπεζας τρέχουσας αξίας σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 43 του Κ.Ν. 2190/1920 συνολικού ποσού ευρώ 15,9 εκατ. περίπου, που αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους ποσού ευρώ 30,8 εκατ. περίπου.
5. Η ζημία από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων της ενοποιούμενης θυγατρικής εταιρείας «όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε.» ποσού ευρώ 25,9 εκατ. καταχωρήθηκε απευθείας αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων
6. Η πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημίες από επισφαλείς απαιτήσεις σε επίπεδο Ομίλου κρίνεται κατά την άποψή μας επαρκής.
7. Το εναπομείναν ακάλυπτο υπόλοιπο ιδίων μετοχών (μετά την αφαίρεση του σχηματισθέντος αποθεματικού) ποσού ευρώ 45 εκατ. περίπου εμφανίζεται στο παθητικό αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων.
8. Επί των παγίων στοιχείων των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
9. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου της Τράπεζας.
10. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 30.09.2004 ανερχόταν σε 7.703 άτομα.
11. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησαν οι εταιρείες του χρηματοπιστωτικού τομέα της Εμπορικής Τράπεζας για την κατάρτιση των λογιστικών τους καταστάσεων, είναι εκείνες που εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2003.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους του Ομίλου σημείωσαν αύξηση το εννεάμηνο του 2004 κατά 8,4% και διαμορφώθηκαν σε € 483,9 εκατ. έναντι € 446,3 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2003. Τα καθαρά έσοδα από τόκους ενισχύθηκαν από την αύξηση του υπολοίπου των χορηγήσεων κατά 13% και τη συνεχιζόμενη στροφή των χορηγήσεων προς τα καταναλωτικά και τα στεγαστικά δάνεια, που το εννεάμηνο του 2004 αντιπροσωπεύουν το 35% του συνόλου του δανειακού χαρτοφυλακίου σε σχέση με 28% την ίδια περίοδο του 2003 (επίπεδο Τράπεζας). Τα καθαρά έσοδα από τόκους για το ίδιο διάστημα επηρεάστηκαν αρνητικά από τη σημαντική μείωση των τόκων από ομόλογα, λόγω της μείωσης του μέσου χαρτοφυλακίου των ομολόγων κατά Ευρώ 1 δις (-32%) και την αλλαγή στη μέθοδο για την αντιστάθμιση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου ομολόγων.

Τα καθαρά έσοδα προμηθειών του Ομίλου ανήλθαν το εννεάμηνο του 2004 σε € 116,1 εκατ., παραμένοντας σχεδόν αμετάβλητα - μικρή άνοδος 1% - σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2003 όπου είχαν διαμορφωθεί σε € 115 εκατ.

Τα **αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων του Ομίλου** σημείωσαν πτώση το εννεάμηνο του 2004 της τάξεως του 18,4% και διαμορφώθηκαν σε € 18,3 εκατ., σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2003 όπου είχαν διαμορφωθεί σε € 22,4 εκατ. Η μείωση του χαρτοφυλακίου των μετοχών κατά Ευρώ 207,8 εκατ. (-59%) μέσα στους τελευταίους δώδεκα μήνες έχει μειώσει σημαντικά την έκθεση του Ομίλου σε κινδύνους από την πιθανή μεταβολή των τιμών των μετοχών.

Τα **Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης του Ομίλου** σημείωσαν αύξηση το εννεάμηνο του 2004 κατά 4,2% και διαμορφώθηκαν σε € 635,6 εκατ. έναντι € 610 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2003. Η αύξηση αυτή αντισταθμίστηκε κυρίως από : α) αυξημένα λειτουργικά έξοδα, λόγω αυξημένων δαπανών προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων επιβαρύνσεων ύψους € 33,3 εκατ. για την κάλυψη του ελλείματος του ασφαλιστικού ταμείου ΤΕΑΠΕΤΕ και αυξημένων αποσβέσεων, και β) αυξημένες προβλέψεις που αφορούν κατά κύριο λόγο την αντιμετώπιση πιθανών επισφαλειών από πιστοδοτήσεις.

Τα **Γενικά Έξοδα Διοίκησης του Ομίλου** αυξήθηκαν το εννεάμηνο του 2004 κατά 7,6% και ανήλθαν σε € 390,5 εκατ. έναντι 362,9 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2003. Τα λοιπά έξοδα διοίκησης του Ομίλου αυξήθηκαν το εννεάμηνο του 2004 κατά 5,8% σε σχέση με το εννεάμηνο του 2003, όμως μειώθηκαν κατά 18,3% έναντι του προηγούμενου τριμήνου του 2004, αντανakλώντας την έναρξη μιας πρώτης σειράς δράσεων για περικοπή των λειτουργικών δαπανών.

Οι **αποσβέσεις παγίων στοιχείων του Ομίλου** αυξήθηκαν το εννεάμηνο του 2004 κατά 16,6% και ανήλθαν σε € 100,9 εκατ. έναντι 86,6 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

Τα **κέρδη προ φόρων και μετά από δικαιώματα μειοψηφίας** διαμορφώθηκαν σε € 49,4 εκατ. το εννεάμηνο του 2004 έναντι € 83,7 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2003, σημειώνοντας πτώση της τάξεως του 40,9%. Ως ποσοστό επί των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, τα κέρδη προ φόρων και μετά από δικαιώματα μειοψηφίας αποτελούν το 7,78% για το εννεάμηνο του 2004 έναντι 13,73% για την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

Ο δείκτης **ROE προ φόρων (απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων) του Ομίλου** σημείωσε επιδείνωση το εννεάμηνο του 2004 και διαμορφώθηκε σε 3,8% από 7,3% την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

16.2 Ενοποιημένη Λογιστική Κατάσταση της 30.09.2004

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα μεγέθη της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 30.09.2004 συγκριτικά με την 30.09.2003.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ		
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2003	30.09.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	583,70	748,05
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	26,82	19,50
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	850,35	654,99
Καθαρές Απαιτήσεις κατά Πελατών	11.698,01	13.094,22
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	1.985,78	2.174,43
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	350,48	142,69
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	110,25	88,21
Συμμετοχές σε μη Ενοποιούμενες Επιχειρήσεις	87,88	88,01
Άυλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	50,81	61,78
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	481,58	543,31
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	298,51	310,46
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	96,30	147,10
Σύνολο Ενεργητικού	16.620,46	18.072,75
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	2.047,42	1.385,25
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	13.062,66	14.616,34
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	0,00	0,10
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	154,44	322,53
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	67,89	146,73
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	12,97	18,96
Μειωμένης εξασφάλισεως στοιχεία παθητικού	0,00	350,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.345,38	16.839,90
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	429,66	429,66
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	278,39	278,39
Αποθεματικά Κεφάλαια	606,06	614,96
Ίδιες μετοχές	-89,33	-88,93
Διαφορές Αναπροσαρμογής Παγίων	0,78	0,13
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	-14,26	-13,72
Διαφορές ενοποιήσεως	-3,78	-3,40
Αποτελέσματα Ζημιών εις Νέον	-71,65	-100,08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων Εμπορικής Τράπεζας	1.135,87	1.117,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας	55,48	66,39
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.191,35	1.183,39
Αποτελέσματα Εννεαμήνου	83,73	49,45
Σύνολο Παθητικού	16.620,46	18.072,75

Στο τέλος Σεπτεμβρίου 2004 οι καθαρές χορηγήσεις του Ομίλου σημείωσαν αύξηση κατά 11,9% και ανήλθαν σε € 13.094,2 εκατ. από € 11.698,0 εκατ. στο τέλος Σεπτεμβρίου 2003. Ηπιότερη αύξηση της τάξεως του 9,5% σημείωσαν οι ομολογίες και οι άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης του Ομίλου, οι οποίες ανήλθαν το Σεπτέμβριο του 2004 σε € 2.174,4 εκατ. από 1.985,8 εκατ. τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους.

Οι νέες εκταμιεύσεις στεγαστικών δανείων της Τράπεζας διαμορφώθηκαν το πρώτο εννεάμηνο του 2004 στα € 861,8 εκατ., διαμορφώνοντας το συνολικό υπόλοιπο της

στεγαστικής πίστης σε € 3,2 δισ. και καταγράφοντας αύξηση 32,5% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2003. Στην **καταναλωτική πίστη** οι νέες εκταμιεύσεις της Τράπεζας (€ 544,6 εκατ.) διαμόρφωσαν το συνολικό υπόλοιπο καταναλωτικών δανείων και πιστωτικών καρτών σε € 1,4 δισ., ποσό που αντιστοιχεί σε ετήσια αύξηση 70% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2003. Οι **χορηγήσεις προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις** αυξήθηκαν κατά 12,1% έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2003, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη αύξηση από τους επιμέρους τομείς της επιχειρηματικής πίστης, με υπόλοιπα που προσεγγίζουν τα € 4,4 δισ.

Το **σύνολο του Ενεργητικού** του Ομίλου στις 30.09.2004 ανήλθε σε € 18.072,7 εκατ. έναντι € 16.620,7 εκατ. στις 30.09.2003, σημειώνοντας άνοδο κατά 8,7%.

Το **σύνολο των υποχρεώσεων** του Ομίλου στις 30.09.2004 κινήθηκε επίσης ανοδικά και ανήλθε σε € 16.839,9 εκατ. έναντι € 15.345,4 εκατ. στις 30.09.2003.

Το εννεάμηνο του 2004 οι **καταθέσεις και repos** του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 11,9% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2003 και ανήλθαν από € 12,9 δισ. σε € 14,3 δισ., από τα οποία πάνω από € 7 δισ. είναι καταθέσεις ταμιευτηρίου. Η ενίσχυση των καταθέσεων υπήρξε αντίστοιχη της επέκτασης των δανείων διατηρώντας τη ρευστότητα του Ομίλου σε ικανοποιητικά επίπεδα και θα βελτιωθεί περαιτέρω στο τέταρτο τρίμηνο του 2004 καθώς η Τράπεζα προχώρησε τον Οκτώβριο του 2004 με μεγάλη επιτυχία στην πρώτη της διεθνή έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους Ευρώ 400 εκατ., τριετούς διάρκειας, με κυμαινόμενο επιτόκιο, η οποία διατέθηκε κυρίως σε ξένους θεσμικούς επενδυτές.

Οι **διαφορές ενοποίησης** την 30.09.2004 αναλύονται ανά ενοποιούμενη θυγατρική ως ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	
(ποσά σε € εκατ.)	30.09.2004
Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.	-1.422.684,57
Emporiki Bank-Germany GmbH	-118.441,52
Emporiki Bank - Georgia S.A.	31.648,21
Emporiki Bank - Armenia C.J.S.C.	37.780,02
Εμπορική Επενδυτική Α.Ε.	-747.953,10
Εμπορική Διαχείρισης και Ρευστοποίησης Ενεργ.-Παθ. Α.Ε.	726.139,92
Όμιλος Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών	466.024,95
Ερμής Α.Ε.Δ.Α.Κ.	-1.070.693,08
Εμπορική Leasing Α.Ε.	-536.567,09
Emporiki Bank-Bulgaria A.D.	-766.019,13
ΣΥΝΟΛΟ	-3.400.765,39

Τα **ίδια κεφάλαια** στο τέλος Σεπτεμβρίου του 2004 ανήλθαν σε € 1,2 δισ. και ο βασικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (Tier I) εκτιμάται σε 8,1%. Από τα ίδια κεφάλαια έχει αφαιρεθεί ποσό περίπου € 89 εκατ. λόγω της επαναγοράς ιδίων μετοχών. Μετά τη σύσταση του προγράμματος ομολογιακών δανείων EMTN (European Medium Term Notes) στα μέσα Ιουλίου 2004, η Τράπεζα προχώρησε τον ίδιο μήνα σε έκδοση ομολογιακού δανείου μειωμένης εξασφάλισης ύψους € 350 εκατ., διαμορφώνοντας το συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας σε 10,7%.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εμπορικής Τράπεζας στο τέλος του Σεπτεμβρίου 2004 διαμορφώθηκε σε € 1.117,0 εκατ. έναντι € 1.135,8 εκατ. στο τέλος του Σεπτεμβρίου του προηγούμενου έτους, σημειώνοντας πτώση κατά 4,4%.

17 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κυριότερες συμμετοχές της Εμπορικής Τράπεζας στις 31.12.2003, η αξία κτήσης και η τρέχουσα αξία κάθε συμμετοχής όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό της 31.12.2003 :

Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις 31/12/2003 (ποσά σε €)				
Εταιρία	% συμμετοχής	Αξία κτήσης 31/12/2003	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Λογιστική αξία συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε	96,85%	142.781.537,73	83.698.052,68	81.058.251,04
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GERMANY) GMBH	100,00%	22.197.824,52	25.192.504,21	25.192.504,21
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ROMANIA) S.A. (1)	97,73%	20.400.126,68	18.415.297,82	17.997.064,13
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GEORGIA) S.A. (8)	76,52%	2.380.249,88	2.686.576,00	2.055.898,77
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (BULGARIA) EAD (2)	99,88%	15.439.572,49	11.403.406,56	11.389.639,03
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ARMENIA) CJSC (9)	75,00%	2.375.296,61	1.882.128,63	1.411.596,47
ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	50,00%	9.000.000,00	0,00	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ALBANIA) SA	100,00%	9.342.834,52	9.206.306,42	9.206.306,42
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (CYPRUS) LTD (10)	75,02%	12.793.969,68	12.897.360,00	9.675.599,47
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	52,23%	52.149.057,96	98.319.465,98	51.354.026,83
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	79,36%	144.855.063,31	0,00	0,00
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	42,16%	42.218.180,30	59.856.902,38	25.233.658,78
ΕΡΜΗΣ Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	26,70%	20.462,39	23.433.116,98	6.257.110,90
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	100,00%	54.157.028,62	63.205.439,17	63.205.439,17
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ Α.Ε.	99,90%	599.400,00	1.596.302,48	1.594.706,18
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (3)	99,96%	70.244.900,53	140.048.387,10	139.986.307,88
ΜΕΤΕΚ Α.Ε.	Σε εκκαθάριση	70,73		
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧ. ΣΑΚΚΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤ. ΥΛΗΣ Α.Ε.	58,71%	262.778,12	2.345.123,51	1.376.922,52
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. (4)	99,00%	13.079.880,00	17.400.005,80	17.226.005,74
ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΙΓΥΗΣΕΩΝ Α.Ε. (5)	5,00%	220.500,00	1.285.421,61	64.271,08
ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA ΕΠΕ	99,00%	769.230,01	194.261,53	192.318,91
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Α.Ε.	99,65%	7.654.918,23	5.126.701,94	5.108.792,00
METROLIFE Α.Ε.Γ.Α. (6)	92,76%	16.001.000,43		
MEDIAFON Α.Ε.	25,00%	180.000,00		
IPNG GROUP Α.Ε. (7)	48,21%	2.132.872,71		
ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ	40,00%	71.999,99		
ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	50,00%	4.999.998,50	6.449.962,25	3.224.981,13
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	99,50%	58.400.586,00	60.557.307,05	60.254.520,80
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	80,00%	4.800.120,00	4.499.448,93	3.599.649,13
ICAP Α.Ε.	20,00%	9.391.049,16	16.364.014,00	3.272.802,80
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘ. ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦ. ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡ. Α.Ε.Ε.	51,00%	3.060.000,00	5.915.739,42	3.017.027,10
ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΡΧΕΙΟ ΑΣΤΙΚΗ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	99,90%	14.985,00		
ΣΥΝΟΛΟ		721.995.494,10		

(1). Κατά την 08/03/2004 το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της Εμπορικής Τράπεζας στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ROMANIA) SA αυξήθηκε από 97,73% σε 98,13%, λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου κατά € 9.848.000, στην οποία δεν συμμετείχαν οι Εμπορική Bank –Germany GmbH και Εμπορική Bank – Bulgaria EAD.

(2). Κατά την 14/01/2004 το ποσοστό άμεσης και έμμεσης συμμετοχής της Εμπορικής Τράπεζας στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (BULGARIA) EAD αυξήθηκε από 99,88% σε 100%, λόγω εξαγοράς 19.800 μετοχών από την HEBREOS BANK.

(3). Κατά την 21/05/2004 η Εμπορική Τράπεζα αγόρασε 26.625 μετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ από την «ΚΑΔΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΕ.», αυξάνοντας την συμμετοχή της από 99,96% σε 100%.

(4). Κατά την 26/04/2004 η Εμπορική Τράπεζα αγόρασε 9.000 μετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING ΑΕ από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ», αυξάνοντας την άμεση συμμετοχή της από 99,00% σε 100%.

(5). Κατά την 27/05/2004 η ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ μεταβίβασε το 16% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας (ήτοι 96.000 μετοχές) στην EULER HERMES SFAC. Την 01/06/2004 έγινε και αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας σε EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ – Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ με διακριτικό τίτλο EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ. Κατά την 29/06/2004 πραγματοποιήθηκε μείωση και ταυτόχρονα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, στην οποία η Εμπορική Τράπεζα αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρία, - αποκτώντας και το μερίδιο της Εμπορικής Factoring - από 5,00% σε 10,17%.

(6). Κατά την 05/02/2004 πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της METROLIFE ΑΕΓΑ, στην οποία η Εμπορική Τράπεζα αύξησε τη συμμετοχή της από 92,76% σε 95,59% , καλύπτοντας το αδιάθετο υπόλοιπο 4.095.563 μετοχών ονομαστικής αξίας 2,93 εκάστη.

(7). Κατά την 08/07/2004 πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της IPNG GROUP ΑΕ, η οποία καλύφθηκε εξ' ολοκλήρου από την Εμπορική Τράπεζα, η οποία απέκτησε επιπλέον 115.950 μετοχές ονομαστικής αξίας 2,93 εκάστη. Μετά την αύξηση, η συμμετοχή της Εμπορικής Τράπεζας στην IPNG GROUP ΑΕ έφτασε 55,30% από 48,21%.

(8) Κατά την 29/04/2004 η Εμπορική Τράπεζα αγόρασε 774.873 μετοχές ονομαστικής αξίας 1 GEL εκάστη, της ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GEORGIA) S.A. από την EBRD , αυξάνοντας την άμεση συμμετοχή της από 76,52% σε 86,107%.

(9) Κατά την 29/04/2004 η Εμπορική Τράπεζα αγόρασε 1.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 USD εκάστη, της ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ARMENIA) C.J.S.C. από την EBRD , αυξάνοντας την άμεση συμμετοχή της από 75% σε 100%.

(10) Κατά την 05/02/2004 πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (CYPRUS) LTD κατά 7.000.000 Λ.Κ, στην οποία η Εμπορική Τράπεζα συμμετείχε και απέκτησε επιπλέον 6.300.700 μετοχές ονομ. αξίας 1 Λ.Κ. εκάστη. Μετά την αύξηση, η άμεση συμμετοχή της Εμπορικής Τράπεζας διαμορφώθηκε σε 81,19% από 75,02%.

17.1 Θυγατρικές Εταιρίες

17.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες Χρηματοπιστωτικού Τομέα

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κυριότερες συμμετοχές της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 31/12/2003 σε θυγατρικές εταιρείες του χρηματοπιστωτικού τομέα :

Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. την 31/12/2003	Ποσοστό Συμμετοχής		
	Άμεση συμμετοχή	Έμμεση συμμετοχή	Σύνολο
Θυγατρικές Εταιρίες της Εμπορικής Χρηματοπιστωτικού τομέα			
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GERMANY) GMBH	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ALBANIA) SA	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	100,00%	0,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	99,96%	0,04%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (BULGARIA) EAD	99,88%	0,00%	99,88%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ- ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Α.Ε.	99,65%	0,35%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	99,50%	0,50%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	99,00%	1,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ROMANIA) S.A.	97,73%	0,75%	98,48%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε	96,85%	1,27%	98,11%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	80,00%	0,00%	80,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (GEORGIA) S.A.	76,52%	0,00%	76,52%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (CYPRUS) LTD	75,02%	0,00%	75,02%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ARMENIA) CJSC	75,00%	0,00%	75,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	52,23%	2,57%	54,80%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	50,00%	0,00%	50,00%
ΕΡΜΗΣ Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	26,70%	45,00%	71,70%

ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK – GERMANY GMBH

Έδρα: Φρανκφούρτη Γερμανίας

Έτος ίδρυσης: 1972

Η εταιρεία Εμπορική Bank – Germany GmbH ιδρύθηκε το 1972 και δραστηριοποιείται στον τραπεζικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη στη Φρανκφούρτη Γερμανίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε EUR 22.197.824,52.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 06/10/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	100%

Το Δ.Σ. της τράπεζας είναι τριμελές και την 31/08/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Γ.ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ
Ι.ΣΩΠΑΣΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
Δ.ΜΟΣΧΟΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
ΠΟΣΑ ΣΕ €			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	428.463.043	435.420.000	461.047.184
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	21.474.259	21.474.259	22.000.000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	24.210.579	24.350.000	25.192.504
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.078.576	844.000	981.206
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	8.689.068	9.773.000	10.499.059
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	452.481	276.000	368.781
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	288.407	140.000	316.335

ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK – ALBANIA S.A.

Έδρα: Τίρανα Αλβανίας

Έτος ίδρυσης: 1998

Η εταιρεία Emportiki Bank – Albania S.A. ιδρύθηκε το 1998 και δραστηριοποιείται στον τραπεζικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη στα Τίρανα της Αλβανίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε USD 11.800.000 και διαιρείται σε 11.800 μετοχές, ονομαστικής αξίας USD 1.000 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/08/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	11.800	100

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι πενταμελές και την 31/08/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Α.ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ
Ι.ΣΩΠΑΣΑΚΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΣΔΡΟΣ
Ε.ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ	ΜΕΛΟΣ
Γ.ΒΛΑΧΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
Γ.ΚΑΡΑΚΩΣΤΑΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ΠΟΣΑ ΣΕ €'000)	1€/lek=120,73	1€/lek=140,18	1€/lek=134,32
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.756	32.878	32.227
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	12.002	11.253	9.363
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	10.485	10.442	9.209
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	-135	-280	132
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	1.310	1.690	1.838
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-409	174	613
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-409	174	527

ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.
(ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING)

Έδρα: ΝΕΟ ΨΥΧΙΚΟ

Έτος ίδρυσης: 1989

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING ιδρύθηκε το 1989 (ΦΕΚ/3747/24 Οκτωβρίου 1989) και δραστηριοποιείται στον τομέα σύναψης συμβάσεων για εκμίσθωση παγίων στοιχείων, όπως μηχανημάτων, βιομηχανικού εξοπλισμού, Η/Υ και εξοπλισμού γραφείων σε επιχειρήσεις και επαγγελματίες. Η Εταιρία είναι εγκατεστημένη επί της λεωφόρου Κηφισίας 340, 15451 στο Ν. Ψυχικό.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 49.810.000 και διαιρείται σε 17.000.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 2,93 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	17.000.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι δμελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΛΕΩΝ. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΝΙΚ. ΜΠΕΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ΑΘΑΝ. ΣΤΑΜΑΤΙΑΔΗΣ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
4. ΕΥΑΓΓ. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ	ΜΕΛΟΣ
5. ΙΩΑΝ. ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ
6. ΝΙΚ ΣΤΕΡΓΙΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	6,204	5,421	5,536
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,018	0,018	0,018
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	211,383	235,043	362,439
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	20,873	17,713	18,658
Σύνολο Ενεργητικού	238,563	258,308	386,768
Μετοχικό Κεφάλαιο	49,890	49,890	49,810
Ίδια Κεφάλαια	57,165	60,087	63,205
Προβλέψεις	6,533	8,409	10,734
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	132,076	120,807	280,501
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	39,265	65,736	27,831
Σύνολο Υποχρεώσεων	171,340	186,543	308,332
Κύκλος Εργασιών	77,081	82,655	93,105
Μικτά Κέρδη	17,099	17,865	17,905
Κέρδη προ φόρων	2,716	4,886	6,010
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	1,318	2,935	3,132

Στις 31/12/2003, η εταιρία είχε συνολικές υποχρεώσεις προς την Εμπορική Τράπεζα ύψους € 271.374 χιλ. οι οποίες αναλύονται σε:

Ομολογιακό Δάνειο	200.000
Κεφάλαιο Κίνησης	- 14.682
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	86.056
Σύνολο:	271.374

(ποσά σε χιλ. ευρώ)

ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK – BULGARIA EAD

Έδρα: Σόφια Βουλγαρίας

Έτος ίδρυσης: 1994

Η εταιρεία Εμπορική Bank – Bulgaria EAD ιδρύθηκε το 1994 και δραστηριοποιείται στον τραπεζικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη στη Σόφια Βουλγαρίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε BGN 16.400.000 και διαιρείται σε 16.400.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας BGN 1 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/08/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	16.400.000	100

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι πενταμελές και την 31/08/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Ι.ΣΩΠΑΣΑΚΗΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ
Σ.ΚΟΣΚΙΝΑΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
Γ.ΤΖΑΜΟΣ	ΜΕΛΟΣ
Δ.ΜΟΣΧΟΣ	ΜΕΛΟΣ
Ε.ΜΠΑΧΑΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ΠΟΣΑ ΣΕ €'000)	1,95583BGN= 1€	1,95583BGN= 1€	1,95583BGN= 1€
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.298	50.332	42.706
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	8.385	8.385	8.385
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.201	11.240	11.403
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	-1.329	-534	-1.141
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	1.665	2.261	3.038
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-1.026	90	189
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-896	39	163

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Α.Ε.
(ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Α.Ε.)**

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 1996

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1996 (ΦΕΚ/4604/4 Ιουλίου 1996) και είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΠΟΛΥΚΛΕΙΤΟΥ 23 & ΕΥΡΙΠΠΙΔΟΥ, 10551 στην ΑΘΗΝΑ. Αντικείμενο Εργασιών της είναι η διαχείριση Ενεργητικού - Παθητικού και η επιχείρηση όλων των πράξεων που σχετίζονται με αυτό όπως, εκκαθάριση και ρευστοποίηση περιουσιακών στοιχείων, αγορά ή είσπραξη απαιτήσεων, αγορά ή εκποίηση ακινήτων - μηχανολογικών εξοπλισμών και άλλων κινητών πραγμάτων, αγορά - διαχείριση και εκποίηση χρεωγράφων και άλλων αξιών, διαχείριση και εκκαθάριση επιχειρήσεων και παροχή οικονομικών και άλλων συμβουλών συναφών με τις παραπάνω δραστηριότητες.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 8.401.408,15 και διαιρείται σε 286.249 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	285.249	99,65%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1.000	0,35%
ΣΥΝΟΛΟ	286.249	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 5μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
ΑΝΤ. ΖΑΜΠΕΛΗΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
ΣΩΤ. ΓΑΒΡΙΗΛ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΔΗΜ. ΓΚΙΩΚΑΣ	ΜΕΛΟΣ
ΙΩΑΝ. ΝΑΖΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΟΦΗΛΙΑ ΔΙΚΑΙΑΚΟΥ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	-
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	5,636	5,223	3,886
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,158	1,699	2,350
Σύνολο Ενεργητικού	6,802	6,930	6,242
Μετοχικό Κεφάλαιο	8,401	8,401	8,401
Ίδια Κεφάλαια	6,744	5,825	5,127
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,054	1,101	1,111
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,054	1,101	1,111
Κύκλος Εργασιών	0,009	0,346	1,198

Μικτά Κέρδη	(0,257)	(0,069)	(0,171)
Κέρδη προ φόρων	(0,580)	(0,859)	(0,636)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,623)	(0,919)	(0,693)

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
(ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ)**

Έδρα: Αθήνα

Έτος ίδρυσης: 2001

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ιδρύθηκε το 2001 (ΦΕΚ/2327/25 Απριλίου 2001) και δραστηριοποιείται σε πάσης φύσεως εργασίες σχετικές με την αγορά ακινήτων, ενώ είναι εγκατεστημένη επί της οδού Αιόλου 72, 10559 στην Αθήνα.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 58.694.056 και διαιρείται σε 29.347.028 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 2,00 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	29.200.293	99,50%
ΚΑΔΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	146.735	0,50%
	29.347.028	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 8μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΓΕΩΡΓ. ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΣΩΤ. ΓΑΒΡΙΗΛ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
3. ΠΑΝ. ΛΙΤΣΑΣ	ΜΕΛΟΣ
4. ΙΩΑΝ. ΝΑΖΟΣ	ΜΕΛΟΣ
5. ΚΩΝ. ΣΥΡΡΗΣ	ΜΕΛΟΣ
6. ΑΙΚ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ	ΜΕΛΟΣ
7. ΑΡΙΣΤ. ΜΠΑΣΤΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
8. ΟΦΗΛ. ΔΙΚΑΙΑΚΟΥ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002 (*)	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	0,603	0,454
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-	0,247	0,209
Κυκλοφορούν Ενεργητικού	-	58,905	51,799
Σύνολο Ενεργητικού	-	60,803	60,721
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	58,694	58,694
Ίδια Κεφάλαια	-	60,482	60,557
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	0,320	0,164
Σύνολο Υποχρεώσεων	-	0,320	0,164
Κύκλος Εργασιών	-	0,101	0,271
Μικτά Κέρδη	-	(0,576)	(0,613)

Κέρδη προ φόρων	-	2,111	0,087
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.		1,788	0,087

(*) Υπερδωδεκάμηνη Χρήση που εκτείνεται από την ίδρυση της εταιρίας της 24/4/2001 έως την 31/12/2002.

Ενοποιημένα Στοιχεία (Όμιλος) (**)

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	0,773
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-	-	1,514
Κυκλοφορούν Ενεργητικού	-	-	57,163
Σύνολο Ενεργητικού	-	-	60,868
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	58,694
Ίδια Κεφάλαια	-	-	60,578
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	0,290
Σύνολο Υποχρεώσεων	-	-	0,290
Κύκλος Εργασιών	-	-	0,271
Μικτά Κέρδη	-	-	(0,613)
Κέρδη προ φόρων	-	-	0,107
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	0,107

(**) Μόνο για το έτος 2003 κατά το οποίο ιδρύθηκαν οι θυγατρικές εταιρίες ΑΣΤΙΚΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΑΕ, ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ και ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΕ ΑΚΙΝΗΤΩΝ.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK – ROMANIA S.A.

Έδρα: Βουκουρέστι Ρουμανίας

Έτος ίδρυσης: 1996

Η εταιρεία Emporiki Bank – Romania S.A. ιδρύθηκε το 1996 και δραστηριοποιείται στον τραπεζικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη στο Βουκουρέστι Ρουμανίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε USD 13.694.856,30 και EUR 9.999.228,48 και διαιρείται σε 45.023 μετοχές, ονομαστικής αξίας ROL 17.063.266 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/08/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	44.181	98,13%
Emporiki Bank – Germany GmbH	100	0,22%
Emporiki Bank – Bulgaria EAD	60	0,13%
ΑΘΗΝΑ Τεχνική, Βιομηχανική και Τουριστική Α.Ε.	341	0,76%
Ιωάννης Ανδρόπουλος	341	0,76%

Το Δ.Σ. της τράπεζας είναι επταμελές και την 31/08/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Α.ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ
Γ.ΔΙΟΝΥΣΑΤΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
DANIELA BARBU	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
Ι.ΣΩΠΑΣΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
Γ.ΒΛΑΧΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
Δ.ΔΙΒΑΡΗΣ	ΜΕΛΟΣ
Ι.ΞΕΠΠΑΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
ΠΟΣΑ ΣΕ €'000	USD=1,133€	USD=0,96€	USD=0,79€
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42.268.120	44.764.236	54.855.642
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	14.326.914	13.147.062	20.714.542
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.454.950	10.536.445	17.623.056
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	-1.071.418	-196.720	-416.908
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	3.488.132	2.085.135	2.239.696
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-1.562.232	-338.935	-875.874
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-1.581.131	-167.840	-932.489

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.
(ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT)

Έδρα: ΑΘΗΝΑ
Έτος ίδρυσης: 2001

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ιδρύθηκε το 2001 (ΦΕΚ/9772/2 Νοεμβρίου 2001). Σκοπός της εταιρείας είναι η παροχή όλων των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που προβλέπονται ή επιτρέπονται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία και ιδίως η διαχείριση χαρτοφυλακίου θεσμικών επενδυτών, ενώ είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΚΟΡΑΗ 1, 10564 στην ΑΘΗΝΑ.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 6.000.000 και διαιρείται σε 100.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 60,00 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	80.002	80,002%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	19.998	19,998%
ΣΥΝΟΛΟ	100.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 7μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΓΕΩΡΓ. ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΧΑΡ. ΠΕΡΡΑΚΗΣ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Δ.Σ.
3. ΙΩΑΝ. ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ
4. ΕΥΑΓ. ΧΙΤΖΗ	ΜΕΛΟΣ
5. ΙΩΑΝ. ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
6. ΚΩΝ. ΤΡΑΝΑΚΙΔΗΣ	ΜΕΛΟΣ
7. ANNE MEUNIER	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002 (*)	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	0,212	0,211
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-	0,157	0,100
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	-	0,852	4,074
Σύνολο Ενεργητικού	-	1,675	4,868
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	3,000	6,000
Ίδια Κεφάλαια	-	1,216	4,499
Προβλέψεις	-	0,027	0,034
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	0,420	0,323
Σύνολο Υποχρεώσεων	-	0,420	0,323
Κύκλος Εργασιών	-	0,157	2,029
Μικτά Κέρδη	-	(0,826)	1,187
Κέρδη προ φόρων	-	(1,784)	0,284

Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-	(1,784)	0,284
---	---	---------	-------

(*) Η χρήση του 2002 είναι υπερδωδεκάμηνη ως πρώτη χρήση της εταιρίας και εκτείνεται από την έναρξη της λειτουργίας της την 30/10/2001 έως την 31/12/2002.

Η εταιρία διαχειρίζεται το Εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εμπορικής Τράπεζας μέσου ύψους για το 2003 € 148,7 εκ. για το οποίο εισπράττει προμήθεια 0,402%, και το Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο μέσου ύψους € 162,2 εκ.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK – GEORGIA S.A.

Έδρα: Τιφλίδα Γεωργίας

Έτος ίδρυσης: 1996

Η εταιρεία Emporiki Bank – Georgia S.A. ιδρύθηκε το 1996 και δραστηριοποιείται στον τραπεζικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη στη Τιφλίδα της Γεωργίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε GEL 8.087.022 και διαιρείται σε 8.087.022 μετοχές, ονομαστικής αξίας GEL 1 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/08/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	6.963.456	86,107%
United Georgian Bank	1.123.566	13,893%
Σύνολο	8.087.022	100,00%

Το Ε.Σ. της εταιρείας είναι τετραμελές και την 31/08/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Ε.Σ.
Α.ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ
Ι.ΣΩΠΑΣΑΚΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
Σ.ΚΟΣΚΙΝΑΣ	ΜΕΛΟΣ
Ι.ΞΕΠΠΑΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
ΠΟΣΑ ΣΕ €'000	GEL=0,4850€	GEL=0,4784€	GEL=0,4819€
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.767	8.707	8.093
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	2.846	3.869	3.897
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.552	2.799	3.218
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	-99	-20	-179
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	241	660	1.042
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-267	205	400
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-267	205	400

ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK – CYPRUS LTD

Έδρα: Έγκωμη Κύπρου

Έτος ίδρυσης: Ξεκίνησε τις εργασίες της ως κατάστημα το 1994 ενώ το 2001 μετεξελίχθηκε σε θυγατρική.

Η εταιρεία Emporiki Bank – Cyprus Ltd. ξεκίνησε τις εργασίες της ως κατάστημα το 1994 ενώ το 2001 μετεξελίχθηκε σε θυγατρική και δραστηριοποιείται στον τραπεζικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη στην Έγκωμη Κύπρου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε Λ.Κ. 17.000.000 και διαιρείται σε 17.000.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ. 1 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/08/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	13.802.300	81,19%
GLORY FINANCIAL SERVICES LTD	1.698.300	9,99%
Ε.Παρασκευαΐδης	999.600	5,88%
Α.Ιωάννου	499.800	2,94%
Σύνολο	17.000.000	100,00%

Το Δ.Σ. της τράπεζας είναι πενταμελές και την 31/08/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Γ.ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ
Ν.ΚΤΩΡΙΔΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
Ι.ΣΩΠΑΣΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
Δ.ΜΟΣΧΟΣ	ΜΕΛΟΣ
Δ.ΠΑΠΑΧΑΡΑΛΑΜΠΟΥΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ΠΟΣΑ ΣΕ €'000)	1£=1,7390€	1£=1,7447€	1£=1,7054€
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	171.488.435	209.792.570	257.233.983
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	17.390.000	17.447.000	17.054.000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	17.073.351	15.260.893	12.619.315
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0	-1.099.161	-693.245
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	1.611.370	5.213.029	6.721.868
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-316.649	-1.868.420	-2.297.820
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-316.649	-1.868.420	-2.297.820

ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK – ARMENIA CJSC

Έδρα: Ερεβάν Αρμενίας

Έτος ίδρυσης: 1999

Η εταιρεία Εμπορική Bank – Armenia CJSC ιδρύθηκε το 1999 και δραστηριοποιείται στον τραπεζικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη στο Έρεβαν της Αρμενίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε USD 4.000.000 και διαιρείται σε 4.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας USD 1.000 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/08/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	4.000	100%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι πενταμελές και την 31/08/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Α.ΖΩΝΝΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ
Ι.ΣΩΠΑΣΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
Σ.ΚΟΣΚΙΝΑΣ	ΜΕΛΟΣ
Γ.ΠΕΤΡΟΥΤΣΟΣ	ΜΕΛΟΣ
Γ.ΤΣΙΑΠΑΡΑΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
ΠΟΣΑ ΣΕ €'000	€/AMD=495,12	€/AMD=606,88	€/AMD=702,24
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.313	6.686	8.005
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	4.350	3.549	3.067
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.651	2.109	1.868
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	-291	-8	-33
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	619	529	536
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-337	-54	45
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-337	-54	45

ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.
(ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM)

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 2003

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ιδρύθηκε το 2003 (ΦΕΚ/8915/22 Αυγούστου 2003) και δραστηριοποιείται στον χρηματοπιστωτικό τομέα ενώ είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ 11, 10559 στην Αθήνα.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 18.000.000 και διαιρείται σε 6.000.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 3,00 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	3.000.000	50,00%
ΤΡΙΤΟΙ	3.000.000	50,00%
ΣΥΝΟΛΟ	6.000.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 6μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΛΕΩΝ. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. BERNARD MANUELLI	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΣΛΟΓΛΟΥ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ
4. ΕΥΑΓ. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ	ΜΕΛΟΣ
5. JAKUES-HUBERT ROLLET	ΜΕΛΟΣ
6. FABIEN BARDINET	ΜΕΛΟΣ

Η άτυπη λειτουργία της εταιρίας (στελέχωση, αγορά μηχανημάτων και εξοπλισμού κλπ) ξεκίνησε τον 6/2002 και η πραγματική έναρξη των εργασιών την δεύτερη εβδομάδα του Ιανουαρίου 2004.

Η πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση θα κλείσει το 2004 (01/09/2003-31/12/2004).

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας μέχρι την 30/06/04 προς την Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. ανέρχονται σε € 50 εκ.

**ΕΡΜΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
(ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.)**

Έδρα: Πανεπιστημίου 39, Αθήνα.

Έτος ίδρυσης: 1972

Η εταιρία ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ. ιδρύθηκε το 1972 (ΦΕΚ/1633/11.09.1972) και δραστηριοποιείται στον τομέα της διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, ενώ είναι εγκατεστημένη επί της οδού Πανεπιστημίου 39, 10564, Αθήνα.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €150.000 και διαιρείται σε 50.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,0 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	13.351	26,702%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	22.500	45,00%
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	9.999	19,998%
MERRYLL LYNCH	3.750	7,50%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Π.Ε	400	0,80%
ΣΥΝΟΛΟ	50.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 9μελές και απαρτίζεται από τους :

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. Μπέης Νικόλαος	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. Σπανός Χρήστος	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & ΓΕΝ. ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
3. Αθανασίου Ευάγγελος	ΜΕΛΟΣ
4. Βλαχάκης Γεώργιος	ΜΕΛΟΣ
5. Τσάμης Αναστάσιος	ΜΕΛΟΣ
6. Ρίζος Δημήτριος	ΜΕΛΟΣ
7. Καρπούζης Σταύρος	ΜΕΛΟΣ
8. Etienne Clement	ΜΕΛΟΣ
9. Natalie Coll	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,086	-	-
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	0,056	0,040
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,555	0,462	0,389
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	55,123	33,929	36,014
Σύνολο Ενεργητικού	56,132	34,716	36,587
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,147	0,150	0,150
Ίδια Κεφάλαια	23,434	23,433	23,433
Προβλέψεις	-	-	-
Προβλέψεις για υποτιμήσεις(*)	1,713	1,618	1,509
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,128	0,153	0,180
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	32,553	11,115	12,962
Σύνολο Υποχρεώσεων	32,553	11,115	12,962

Κύκλος Εργασιών	13,530	12,320	14,112
Μικτά Κέρδη	5,798	4,220	4,937
Κέρδη προ φόρων	1,468	1,654	1,824
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,433	1,175	1,182

(*) Οι αναγραφόμενες προβλέψεις για το 2002 και το 2003 πραγματοποιήθηκαν στις προηγούμενες χρήσεις, καθώς η εταιρία δεν διενήργησε πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων κατά τα έτη 2002 και 2003 και ως εκ τούτου δεν εμφανίζονται στα αποτελέσματα.

Για την πραγματοποίηση των πωλήσεων μέσω του δικτύου της Εμπορικής Τράπεζας καταβάλλεται προμήθεια στην Τράπεζα η οποία για το 2003 ανήλθε σε € 10.859.461, ήτοι 79,97% των εσόδων που προέρχονται από τα Α/Κ ΕΡΜΗΣ.

Για το 2002, το ποσό των προμηθειών ανήλθε σε € 9.423 χιλ., ήτοι 80% των εσόδων που προήλθαν από τα Α/Κ Ερμής, ενώ για το 2001 διαμορφώθηκε σε € 8.686,7 χιλ., ήτοι 70% των συνολικών εσόδων που προέρχονται από τα Α/Κ ΕΡΜΗΣ.

Επίσης, προμήθεια καταβάλλεται και στην Φοίνix - Metrolife – Εμπορική για την χρήση του δικτύου της η οποία ανέρχεται στο 100% των εσόδων προμηθειών διάθεσης των Α/Κ METROLIFE.

17.1.2 Θυγατρικές Εταιρίες μη Χρηματοπιστωτικού Τομέα

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κυριότερες συμμετοχές της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 31/12/2003 σε θυγατρικές εταιρείες μη χρηματοπιστωτικού τομέα :

Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. την 31/12/2003	Ποσοστό Συμμετοχής		
	Άμεση συμμετοχή	Έμμεση συμμετοχή	Σύνολο
Θυγατρικές Εταιρίες της Εμπορικής μη Χρηματοπιστωτικού τομέα			
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΕΛΕΥΘΕΡΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ Α.Ε. (σε εκκαθάριση)	99,90%	0,00%	99,90%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA ΕΠΕ	99,00%	1,00%	100,00%
METROLIFE Α.Ε.Γ.Α.	92,76%	7,24%	100,00%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	79,36%	4,35%	83,70%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΑΚΚΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤ. ΥΛΗΣ Α.Ε.	58,71%	12,86%	71,57%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.	51,00%	0,00%	51,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	50,00%	0,00%	50,00%

Εργαστήριο Ελευθέρων Σπουδών
ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ & ΕΡΕΥΝΑ Α.Ε. (ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

Έδρα: ΑΘΗΝΑ
Έτος ίδρυσης: 1992

Η εταιρία ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ & ΕΡΕΥΝΑ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1992 (ΦΕΚ/4897/26 Οκτωβρίου 1992) και δραστηριοποιείται στον τομέα της εκπαίδευσης ενώ είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΜΗΤΡΟΠΟΛΕΩΣ 45, 10556 στην Αθήνα. Η εταιρεία είναι μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα, με σκοπό την ποιοτική & επαγγελματική αναβάθμιση των λειτουργιών της Τράπεζας και του ομίλου σε πανεπιστημιακό επίπεδο.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 600.000 και διαιρείται σε 20.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 30,00 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	19.980	99,90%
ΤΡΙΤΟΙ	20	0,10%
ΣΥΝΟΛΟ	20.000	100,00%

Η εταιρία έχει τεθεί σε εκκαθάριση από 30/06/2004, με εκκαθαριστές την θυγατρική εταιρία της Τράπεζας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Α.Ε.» και τον κ. Δημ. Δερβιτσιώτη.

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0	0,001	0,001
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,017	0,009	0,007
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,559	1,651	2,045
Σύνολο Ενεργητικού	1,586	1,669	2,059
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,587	0,600	0,600
Ίδια Κεφάλαια	1,551	1,592	1,596
Προβλέψεις	-	-	0,018
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,035	0,077	0,442
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,035	0,077	0,442
Κύκλος Εργασιών	0,666	0,734	0,948
Μικτά Κέρδη	0,192	0,227	0,313
Κέρδη προ φόρων	0,063	0,075	0,072
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,054	0,041	0,037

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΜΕΝΤΙΑ (MEDIA) ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Ε.Π.Ε. (ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)
(ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA)**

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 1990

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA ιδρύθηκε το 1990 (ΦΕΚ/4331/12 Δεκεμβρίου 1990) με την επωνυμία ΣΚΕΠΗ ΕΠΕ και με αντικείμενο εργασιών την πρακτόρευση Ελληνικών ή και Αλλοδαπών Ασφαλιστικών Εταιριών και Επιχειρήσεων. Στις 8.6.95 μετονομάστηκε σε ΕΜΠΟΡΙΚΗ MEDIA ΕΠΕ, με κύρια δραστηριότητα την διαφήμιση με όλα τα μέσα δημοσιότητας, έντυπης και ηλεκτρονικής επικοινωνίας. Η εταιρία μπορεί επίσης να εκδίδει ή να συμμετέχει με οποιονδήποτε τρόπο ή να μεσολαβεί για την έκδοση οποιουδήποτε εντύπου (περιοδικού ή καθημερινού). Στα πλαίσια του ως άνω σκοπού έχει και την ευθύνη της έκδοσης του περιοδικού Emporolife. Είναι εγκατεστημένη επί της οδού Αιόλου 78, 10559 στην Αθήνα.

Το αρχικό εταιρικό κεφάλαιο ήταν 10 εκατ. δρχ. Μετά και την τελευταία αύξηση (19.07.02) το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 777.000 και διαιρείται σε 25.900 εταιρικά μερίδια, αξίας € 30,00 ανά μερίδιο.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	25.641	99,00%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	259	1,00%
ΣΥΝΟΛΟ	25.900	100,00%

Η εταιρία έχει τεθεί σε εκκαθάριση από 29/06/2004, με εκκαθαριστή την θυγατρική εταιρία της Τράπεζας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Α.Ε.»

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	2001	2002	2003
17.1.2.1.1 ΧΡΗΣΗ			
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	-
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,004	0,002	0,001
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	0,634	0,678	0,633
Σύνολο Ενεργητικού	0,640	0,680	0,634
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,719	0,777	0,777
Ίδια Κεφάλαια	(0,032)	0,240	0,194
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,563	0,440	0,437
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,563	0,440	0,437
Κύκλος Εργασιών	1,653	1,471	0,848
Μικτά Κέρδη	1,017	1,090	0,489
Κέρδη προ φόρων	(0,149)	0,214	0,066
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,149)	0,214	0,066

METROLIFE A.E.Γ.A.

Έδρα: ΚΑΛΛΙΘΕΑ

Έτος ίδρυσης: 1991

Η εταιρία METROLIFE A.E.Γ.A. ιδρύθηκε το 1991 (ΦΕΚ/4776/13 Δεκεμβρίου 1991) και δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλειών ενώ είναι εγκατεστημένη επί της λεωφ. ΣΥΓΓΡΟΥ 332, 17673 στην Καλλιθέα. Οι κλάδοι ασφάλισης στους οποίους δραστηριοποιείται είναι : Προσωπικών Ατυχημάτων, Ασθενειών, Χερσαίων Οχημάτων (Σωμάτων και Αστικής Ευθύνης), Αεροσκαφών (Σωμάτων και Αστικής Ευθύνης), Σκαφών (Σωμάτων και Αστικής Ευθύνης), Πυρός, Λοιπών Ζημιών Αγαθών, Γενική Αστική Ευθύνη, Νομική Προστασία.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 30.710.250,03 και διαιρείται σε 10.481.314 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 2,93 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	10.018.814	95,59%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	462.500	4,41%
ΣΥΝΟΛΟ	10.481.314	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 5μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΓΡΗΓ. ΦΑΝΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
2. ΗΡ. ΔΑΣΚΑΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ΝΙΚ. ΦΡΑΓΚΟΣ	ΜΕΛΟΣ
4. ΑΙΚ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ	ΜΕΛΟΣ
5. ΑΡΤΕΜΙΣΙΑ ΚΥΡΙΑΖΗ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Η εταιρία από 12.12.02 έχει σταματήσει την ανάληψη νέων ασφαλιστικών κινδύνων και έχει προβεί σε σταδιακή μείωση των περιουσιακών στοιχείων και του απασχολούμενου προσωπικού της (εκκαθάριση), κατόπιν απόφασης του Δ.Σ. της εταιρίας.

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,439	0,349	0,405
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,731	0,567	0,459
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	13,540	15,160	6,069
Σύνολο Ενεργητικού	24,424	25,211	13,843
Μετοχικό Κεφάλαιο	2,710	12,086	18,710
Ίδια Κεφάλαια	(5,413)	(8,928)	(12,916)
Προβλέψεις	21,784	28,557	21,450
Σύνολο Ασφαλιστικών Προβλέψεων Ζημιών	21,782	28,555	21,261
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,002	0,002	0,189
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8,053	5,582	5,310
Σύνολο Υποχρεώσεων	8,053	5,582	5,310
Κύκλος Εργασιών (*)	18,750	15,112	(0,172)
Μικτά Αποτελέσματα κατάστασης λογ/σμού αποτελεσμάτων Χρήσεως Ισολογισμού	(7,192)	(10,833)	(4,971)
Μικτά Αποτελέσματα από ασφαλιστικές Εργασίες προ αποσβέσεων (**)	(3,903)	(10,628)	(4,437)
Αποτελέσματα προ φόρων	(9,565)	(12,891)	(10,612)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(9,565)	(12,891)	(10,612)

(*) Κύκλος εργασιών = ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις & αντασφαλίσεις και διακαιώματα συμβολαίων

(**) Κόστος ασφαλιστικών εργασιών = Αντασφάλιστρα + Μαθηματικές Προβλέψεις(κλειόμενης -προηγούμενης χρήσεως) + Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα (κλειόμενης-προηγ.χρήσεως) + Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις + Προμήθειες παραγωγής + Εμμεσα έξοδα - Αναλογία αποσβέσεων.

**ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΙΑ
(ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE)**

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 1928

Η εταιρεία ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ιδρύθηκε το 1928 (ΦΕΚ/97/03 Μαΐου 1928) και δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλειών ενώ είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΟΜΗΡΟΥ 2 & ΣΤΑΔΙΟΥ 105 64 στην Αθήνα.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 88.765.274,34 και διαιρείται σε 43.089.939 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,06 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	34.194.894	79,36%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	479434	1,11%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	1.404.276	3,26%
ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	20.895	0,05%
METROLIFE Α.Ε.Γ.Α.	40.100	0,09%
ΤΡΙΤΟΙ	6.950.340	16,13%
ΣΥΝΟΛΟ	43.089.939	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 13μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
ΓΕΩΡΓ. ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
ΛΕΩΝ. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒ.
ΝΙΚ. ΜΠΕΗΣ	ΜΕΛΟΣ
ΕΥΑΓ. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ	ΜΕΛΟΣ
ΓΕΩΡΓ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΑΙΚ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ	ΜΕΛΟΣ
ΝΙΚ.ΦΡΑΓΚΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΧΡ. ΑΚΚΑΣ	ΜΕΛΟΣ
ΧΡ.ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗΣ	ΜΕΛΟΣ
ΣΤΕΡΓ. ΜΠΑΓΚΑΛΑΣ	ΜΕΛΟΣ
ΙΩΑΝ. ΨΑΛΤΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
ΔΙΟΝ. ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΟΥ	ΜΕΛΟΣ
ΧΡ. ΣΤΑΥΚΟΥΡΑΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001(*)	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	32,323	11,727	8,432
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0	0	0
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	19,592	28,947	28,117
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	187,295	200,645	205,000
Σύνολο Ενεργητικού	602,017	540,997	643,557

Μετοχικό Κεφάλαιο	63,131	63,404	88,765
Ίδια Κεφάλαια	160,652	37,285	59,857
Προβλέψεις:	370,594	438,787	462,679
Σύνολο Ασφαλιστικών Προβλέψεων (Ζωής, Ζημιών)	342,415	410,101	429,005
Ασφαλ. Προβλέψεις ασφαλ. Ζωής που οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	14,619	15,312	20,274
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	13,561	13,374	13,399
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	15,000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	63,591	63,041	104,980
Σύνολο Υποχρεώσεων	63,591	63,041	119,980
Κύκλος Εργασιών (**)	204,731	247,901	270,145
Μικτά Αποτελέσματα κατάστασης λογ/σμού αποτελ. Χρήσεως Ισολογισμού	32,717	(9,307)	37,101
Μικτά Αποτελέσματα από ασφαλ. Εργασίες προ αποσβέσεων (***)	12,966	(19,790)	8,557
Αποτελέσματα προ φόρων	(3,935)	(34,906)	(2,749)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(3,935)	(34,989)	(2,749)

(*) Καθώς η συγχώνευση των δύο εταιριών «Φοίνιζ ΓΑΕΑΕ» και «Metrolife-Εμπορική» πραγματοποιήθηκε το α' εξάμηνο του 2002 τα στοιχεία του 2001 αφορούν ισολογισμό που δημιούργησε η εταιρία για την συγκεκριμένη χρονιά, αθροίζοντας τους δυο επιμέρους ισολογισμούς των δυο εταιριών (pro forma).

(**) Κύκλος εργασιών = ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις & αντασφαλίσεις και διακαιώματα συμβολαίων

(***)Κύκλος εργασιών-Κόστος ασφαλιστικών εργασιών

όπου : Κόστος ασφαλιστικών εργασιών =Αντασφάλιστρα + Μαθηματικές Προβλέψεις (κλειόμενης-προηγούμενης χρήσεως) + Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα (κλειόμενης-προηγ.χρήσεως) + Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις + Προμήθειες παραγωγής + Εμμεσα έξοδα - Αναλογία αποσβέσεων.

Η εταιρία δανείστηκε βραχυπρόθεσμα συνολικό ποσό € 106 εκ..

Οι εγγυητικές επιστολές έχουν όριο τα € 3,5 εκ. και μπορούν να επιστραφούν και να ανανεωθούν ανά πάσα στιγμή μέχρι αυτό το ποσό.

Στα τέλη Σεπτεμβρίου 2003 πραγματοποιήθηκε Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 35 εκ. (€ 5 εκ. χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη του δανείου) και έκδοση Ομολογιακού Δανείου ύψους € 15 εκ., το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη μέρους του αρχικού δανείου και το οποίο θα πρέπει να εξοφληθεί εφάπαξ σε 5 έτη, ενώ οι τόκοι θα πληρώνονται σε εξαμηνιαία βάση (Euribor εξαμήνου+2%). Την 31/12/03 το υπόλοιπο του δανείου του Φοίνικα ανήλθε σε € 56 εκ.

**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΑΚΚΩΝ & ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΥΛΗΣ ΑΕ
(ΕΛΒΙΣ)**

Έδρα: ΝΕΑ ΚΑΡΒΑΛΗ, ΚΑΒΑΛΑ

Έτος ίδρυσης: 1965

Η εταιρία ΕΛΒΙΣ ιδρύθηκε το 1965 (ΦΕΚ/785/31 Αυγούστου 1965) και δραστηριοποιείται στον τομέα παραγωγής σάκων και άλλων βιομηχανικών προϊόντων από πλαστική ύλη ενώ είναι εγκατεστημένη στη Νέα Καρβάλη Καβάλας (Γραφεία Αθήνας: ΣΥΓΓΡΟΥ 97 & ΛΑΓΟΥΜΙΤΖΗ, 11745)

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 103.250 και διαιρείται σε 35.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 2,95 εκάστη. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	20.550	58,71%
ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	4.500	12,86%
ΤΡΙΤΟΙ	9.950	28,43%
ΣΥΝΟΛΟ	35.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 7μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΑΔΑΜ. ΛΑΖΑΡΗ /Ε	ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
2. ΓΕΩΡ. ΑΓΓΕΛΟΠΟΥΛΟΣ /Ε	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ΠΑΝ. ΛΙΤΣΑΣ /Ε	ΜΕΛΟΣ
4. ΚΩΝ. ΝΕΣΣΗΣ /Ε	ΜΕΛΟΣ
5. ΛΑΖ. ΠΑΠΑΓΑΡΥΦΑΛΛΟΥ	ΜΕΛΟΣ
6. ΣΤ. ΜΑΣΤΡΟΓΙΑΝΝΑΚΗΣ /Ε	ΜΕΛΟΣ
7. ΓΕΩΡΓ. ΜΕΛΕΤΗΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,013	0,006	0,007
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,880	1,117	0,966
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3,795	4,719	5,682
Σύνολο Ενεργητικού	4,793	6,184	6,686
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,103	0,103	0,103
Ίδια Κεφάλαια	2,031	2,220	2,354
Προβλέψεις	0,232	0,249	0,249
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,346	0,613	0,446
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,183	3,093	3,637
Σύνολο Υποχρεώσεων	2,529	3,706	4,083
Κύκλος Εργασιών	5,115	4,281	4,167
Μικτά Κέρδη	0,759	0,688	0,790
Κέρδη προ φόρων	0,396	0,350	0,421
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,239	0,282	0,295

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΜΕΣΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΩΝ
Α.Ε.Ε.
(ΕΜΠΟΡΙΚΙ RENT)**

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 2000

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΙ RENT ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ/11761/27 Δεκεμβρίου 2000) και δραστηριοποιείται στον τομέα εκμίσθωσης αυτοκινήτων και οχημάτων κάθε τύπου, κυριότητας ή μη της εταιρίας, προς τρίτους και την καθ' οιονδήποτε τρόπο εκμετάλλευσή τους. Η εταιρία είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ 63, 10564 στην ΑΘΗΝΑ.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 6.000.000 και διαιρείται σε 2.000.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 3,00 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	1.020.000	51,00%
ΠΑΥΛΟΣ ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ ΑΕ	490.000	24,50%
ΚΑΡΕΝΤΑ ΑΕ	490.000	24,50%
ΣΥΝΟΛΟ	2.000.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 9μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΛΕΩΝ. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΕΥΑΓ. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ΕΥΑ. ΦΑΦΑΛΙΟΣ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ
4. ΛΑΝΑ ΜΑΝΔΗΛΑ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
5. ΠΑΥΛ. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
6. ΠΑΡ. ΚΑΤΣΑΡΑ - ΜΠΑΡΜΠΙΚΑ	ΜΕΛΟΣ
7. ΙΩΑΝ. ΣΓΟΝΤΖΟΣ	ΜΕΛΟΣ
8. ΙΩΑΝ. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	ΜΕΛΟΣ
9. ΚΩΝ. ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	2001	2002	2003
ΧΡΗΣΗ			
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,086	0,142	0,133
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	7,379	20,104	34,514
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,405	3,547	5,827
Σύνολο Ενεργητικού	9,083	24,558	41,841
Μετοχικό Κεφάλαιο	2,935	6,000	6,000
Ίδια Κεφάλαια	2,695	5,084	5,916
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6,347	19,474	35,845
Σύνολο Υποχρεώσεων	6,347	19,474	35,845
Κύκλος Εργασιών	1,455	5,691	11,892
Μικτά Κέρδη	0,248	0,455	2,487
Κέρδη προ φόρων	(0,240)	(0,676)	0,845
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,240)	(0,676)	0,831

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας μέχρι την 31.12.03 προς την Εμπορική Τράπεζα ανέρχονταν σε €28,748 εκ.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΖΩΗΣ

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 2001

Η εταιρία ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΖΩΗΣ ιδρύθηκε το 2001 (ΦΕΚ/8585/01 Οκτωβρίου 2001) και είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΚΟΡΑΗ 1, 10564 στην ΑΘΗΝΑ.

Το αντικείμενο εργασιών της εταιρίας είναι :α) Η διενέργεια ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εργασιών ζωής. Η εταιρία στο πλαίσιο της επίτευξης του ανωτέρου σκοπού, μπορεί να παρέχει όλες τις άλλες σχετικές εργασίες, όπως ασφαλιστικές εργασίες και χαρτοφυλάκια άλλων εταιρειών, άλλα προϊόντα παρόμοια με τα ανωτέρω, ίδρυση ή συμμετοχή σε εταιρείες με παρεμφερείς ή μη σκοπούς τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας που κάθε φορά ισχύουν, β) Η γενική αντιπροσώπευση αλλοδαπών ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εταιρειών πρακτόρων που έχουν το ίδιο αντικείμενο και αντασφάλιση αναφορικά με προϊόντα που διανέμονται ή πωλούνται κατά τα ανωτέρω, και γ) Η οποιαδήποτε άλλη σχετική εργασία επιτρέπεται από το Νόμο.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 9.999.997 και διαιρείται σε 2.857.142 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 3,50 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	1.428.571	50,00%
PREDICA – PREVOYACE DIALOGUE DU CREDIT AGRICOLE SA	1.428.571	50,00%
ΣΥΝΟΛΟ	2.857.142	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 8μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΛΕΩΝ. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. MICHEAL VILLATTE	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. MICHEAL ZANATTA	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
4. ΕΥΑΓΓ. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ	ΜΕΛΟΣ
5. ΚΩΝ. ΠΑΣΧΑΛΗΣ	ΜΕΛΟΣ
6. BERNARD CHAUVEL	ΜΕΛΟΣ
7. CHRISTIAN JACQUES	ΜΕΛΟΣ
8. ΓΕΩΡΓ. ΒΛΑΧΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002(*)	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	2,573	2,176
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-	0,109	0,110
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	-	5,706	2,836
Σύνολο Ενεργητικού	-	8,983	11,277
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	10,000	10,000
Ίδια Κεφάλαια	-	7,753	6,935
Προβλέψεις	-	0,486	4,131

Σύνολο Ασφαλιστικών Προβλέψεων Ζωής	-	0,465	4,099
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	-	0,022	0,321
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	0,706	0,678
Σύνολο Υποχρεώσεων	-	0,706	0,678
Κύκλος Εργασιών (**)	-	0,608	5,003
Μικτά Αποτελέσματα κατάστασης λογ/σμού αποτελ. Χρήσεως Ισολογισμού	-	(0,392)	(0,130)
Μικτά Αποτελέσματα από ασφαλ. Εργασίες προ αποσβέσεων (***)	-	(0,226)	0,332
Κέρδη προ φόρων	-	(2,235)	(1,353)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-	(2,247)	(1,357)

(*) Το έτος 2002 αφορά την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της εταιρίας (26/9/2001-31/12/2002).

(**) Κύκλος εργασιών = ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις & αντασφαλίσεις και διακαιώματα συμβολαίων

(***) Κύκλος εργασιών-Κόστος ασφαλιστικών εργασιών

όπου : Κόστος ασφαλιστικών εργασιών =Αντασφάλιστρα + Μαθηματικές Προβλέψεις (κλειόμενης - προηγούμενης χρήσεως) + Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα (κλειόμενης-προηγ.χρήσεως) + Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις + Προμήθειες παραγωγής + Εμμεσα έξοδα - Αναλογία αποσβέσεων

17.2 Νέες Συμμετοχές

Εντός του 2004, η Εμπορική Τράπεζα ΑΕ ίδρυσε την εταιρεία EMPORIKI GROUP FINANCE PLC.

EMPORIKI GROUP FINANCE PLC

Έδρα: Λονδίνο

Έτος ίδρυσης: 2004

Η εταιρεία Emporiki Group Finance PLC ιδρύθηκε το 2004 με σκοπό την έκδοση Ομολογιακών Δανείων ενώ είναι εγκατεστημένη στο Λονδίνο.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε Λίρες Αγγλίας 50.000 και διαιρείται σε 50.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λίρες Αγγλίας 1 εκάστη.

Σημειώνεται ότι μέχρι στιγμής έχουν καταβληθεί από την Εμπορική Τράπεζα Λίρες Αγγλίας 12.500 που αντιστοιχεί στο 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Emporiki Group Finance PLC.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/08/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	49.999	99,998%
Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών	1	0,002%
ΣΥΝΟΛΟ	50.000	100,000%

Το Δ.Σ. της τράπεζας είναι τετραμελές και την 23/02/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Δ.ΜΟΣΧΟΣ	ΜΕΛΟΣ
Α.ΣΚΑΦΙΔΑΣ	ΜΕΛΟΣ
R.J.FITCH	ΜΕΛΟΣ
Λ. ΚΑΛΟΓΗΡΟΣ	ΜΕΛΟΣ

Η Εταιρεία δεν έχει ακόμη κλείσει την πρώτη της διαχειριστική χρήση.

17.3 Συγγενείς Εταιρίες

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κυριότερες συμμετοχές της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 31/12/2003 σε συγγενείς εταιρείες :

Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. την 31/12/2003	Ποσοστό Συμμετοχής		
	Αμέση συμμετοχή	Εμμεση συμμετοχή	Σύνολο
Συγγενείς Εταιρίες			
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	42,16%	2,05%	44,21%
ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ (σε εκκαθάριση)	40,00%	60,00%	100,00%
MEDIA CALL CENTER - ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε (MEDIAFON Α.Ε.)	25,00%	0,00%	25,00%
ICAP Α.Ε.	20,00%	0,00%	20,00%

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ ΑΕ

Έδρα: ΝΕΑ ΚΑΡΒΑΛΗ, ΚΑΒΑΛΑ

Έτος ίδρυσης: 1961

Η εταιρία Β.Φ.Λ. ιδρύθηκε το 1961 (ΦΕΚ/570/28 Δεκεμβρίου 1961) και δραστηριοποιείται στον τομέα παραγωγής και εμπορίας χημικών λιπασμάτων και προϊόντων ενώ είναι εγκατεστημένη στη Νέα Καρβάλη Καβάλας (Γραφεία Αθήνας: ΣΥΓΓΡΟΥ 97 & ΛΑΓΟΥΜΙΤΖΗ, 11745)

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 83.206.096,56 και διαιρείται σε 34.241.192 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 2,43 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	14.434.936	42,16%
ΦΟΙΝΙΣ ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ	703.445	2,05%
ΤΡΙΤΟΙ	19.102.811	55,79%
ΣΥΝΟΛΟ	32.241.192	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 11μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΙΩΑΝ. ΠΕΧΛΙΒΑΝΙΔΗΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΝΙΚ. ΜΠΕΗΣ/Ε	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ΓΕΩΡ. ΑΓΓΕΛΟΠΟΥΛΟΣ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝ. ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
4. ΙΩΑΝ. ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ
5. ΧΑΡΑΛ. ΤΣΟΥΤΡΕΛΗΣ	ΜΕΛΟΣ
6. ΛΑΖ. ΠΑΠΑΓΑΡΙΦΑΛΟΥ	ΜΕΛΟΣ
7. ΚΩΝ/ΝΟΣ ΓΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
8. FRED SCETBON	ΜΕΛΟΣ
9. ΓΕΩΡ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ /Ε	ΜΕΛΟΣ
10. ΧΡΗΣΤ. ΤΖΙΜΕΡΟΓΛΟΥ	ΜΕΛΟΣ
11. ΙΟΡΔ. ΧΑΤΖΗΑΓΓΕΛΙΔΗΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	2001	2002	2003
ΧΡΗΣΗ			
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	3,367	4,680	9,084
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,024	0,040	0,033
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	69,203	71,849	76,452
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	202,861	219,086	223,003
Σύνολο Ενεργητικού	277,998	298,910	315,195
Μετοχικό Κεφάλαιο	83,078	83,078	83,206
Ίδια Κεφάλαια	107,112	107,396	105,385
Προβλέψεις	4,259	4,505	4,424
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15,188	16,401	16,729

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	149,122	168,700	187,330
Σύνολο Υποχρεώσεων	164,310	185,102	204,059
Κύκλος Εργασιών	225,878	222,711	193,854
Μικτά Κέρδη	11,305	19,798	7,619
Κέρδη προ φόρων	2,979	0,798	(2,001)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	2,847	0,372	(2,103)

Στις 31/12/2003, η εταιρία είχε συνολικές υποχρεώσεις προς την Εμπορική Τράπεζα ύψους € 36.955 χιλ. που αφορούσαν δανεισμό κεφαλαίου κίνησης μέσω διατραπεζικής (short term) κατά € 21.955 χιλ. και ομολογιακό δάνειο κατά € 15.000 χιλ.

**ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)**

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 2000

Η εταιρία ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ/2982/27 Απριλίου 2000) και δραστηριοποιείται στον τομέα διαμεσολάβησης και προώθησης στο αγοραστικό κοινό τραπεζικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων, συμπεριλαμβανομένων και των αμοιβαίων κεφαλαίων. Είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΟΜΗΡΟΥ 8, 10564 στην Αθήνα.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 180.000 και διαιρείται σε 30.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 6,00 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	12.000	40,00%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	18.000	60,00%
ΣΥΝΟΛΟ	30.000	100.00%

Η εταιρία έχει τεθεί σε εκκαθάριση από 31/07/2004, με εκκαθαριστή την θυγατρική εταιρία της Τράπεζας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ Α.Ε.»

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001 (*)	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,004	0,004	0,003
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-	-	-
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	0,052	0,127	0,126
Σύνολο Ενεργητικού	0,056	0,131	0,128
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,088	0,180	0,180
Ίδια Κεφάλαια	0,040	0,101	0,040
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,013	0,014	0,030
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,013	0,014	0,030
Κύκλος Εργασιών	0,002	0,010	0,054
Μικτά Κέρδη	0,001	0,001	0,004
Κέρδη προ φόρων	(0,048)	(0,031)	(0,061)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,048)	(0,031)	(0,061)

(*) Η χρήση 2001 είναι η 1^η εταιρική χρήση (υπερδωδεκάμηνη) της ΦΟΙΝΙΞ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΣΕΙΣ ΑΕ και αφορά την περίοδο από 26/4/2000-31/12/2001.

MEDIA CALL CENTER - ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.
(MEDIAFON Α.Ε.)

Έδρα: ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης: 1999

Η εταιρία MEDIAFON Α.Ε. ιδρύθηκε το 1999 (ΦΕΚ/2466/7 Μαΐου 1999) και δραστηριοποιείται στον τομέα των τηλεφωνικών υπηρεσιών ενώ είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΑΙΟΛΟΥ 78, 10559 στην ΑΘΗΝΑ.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 720.000 και διαιρείται σε 240.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 3,00 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	60.000	25,00%
ΤΡΙΤΟΙ	180.000	75,00%
ΣΥΝΟΛΟ	240.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 5μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. Ν. ΠΕΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. Ε. ΤΑΤΣΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. Ε. ΒΟΓΚΛΗΣ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
4. HUBERTINA-GERARDA-GORTRUDA-THEWISSEN	ΜΕΛΟΣ
5. ΕΥΣΤ. ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ /Ε	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,107	0,123	0,122
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,081	0,055	0,090
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	0,324	0,608	0,800
Σύνολο Ενεργητικού	0,533	0,795	1,021
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,528	0,720	0,720
Ίδια Κεφάλαια	(0,115)	0,104	0,443
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,605	0,672	0,575
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,605	0,672	0,575
Κύκλος Εργασιών	0,896	1,525	2,111
Μικτά Κέρδη	0,153	0,502	0,733
Κέρδη προ φόρων	(0,211)	0,027	0,339
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,211)	0,027	0,339

**ICAP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
(ICAP A.E.)**

Έδρα: ΑΘΗΝΑ
Έτος ίδρυσης: 1971

Η εταιρία ICAP A.E. ιδρύθηκε το 1971 (ΦΕΚ/1533/27 Σεπτεμβρίου 1971) και είναι εγκατεστημένη επί της οδού ΒΑΣ. ΣΟΦΙΑΣ 64, 11528 στην Αθήνα.

Το αντικείμενο εργασιών της είναι : α) η συλλογή, η επεξεργασία, η ανάληψη εκδοτικών δραστηριοτήτων και παροχή κάθε φύσεως πληροφοριών εμπορικής πίστεως και εν γένει η παροχή Υπηρεσιών επί οικονομικών, τεχνικών και συναφών θεμάτων, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο Εξωτερικό, β) ο σχεδιασμός, η κατάρτιση, η αξιολόγηση και υλοποίηση εκπαιδευτικών σεμιναρίων και γ) η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών τόσο στον Τομέα της Εκπαίδευσης όσο και στην ολοκλήρωση και αξιολόγηση μεγάλων έργων, αναπτυξιακών προγραμμάτων κτλ.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 10.080.000 και διαιρείται σε 6.720.000 τεμάχια, ονομαστικής αξίας € 1,50 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 είχε ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	1.344.000	20,00%
ΤΡΙΤΟΙ	5.376.000	80,00%
ΣΥΝΟΛΟ	6.720.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας είναι 7μελές και την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΓΕΩΡ. ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΔΗΜ. ΜΑΝΙΑΤΑΚΗΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
3. ΝΑΠ. ΚΑΡΑΝΤΙΝΟΣ	ΓΕΝ. ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
4. ΑΝΤ. ΚΥΡΙΑΖΗΣ	ΜΕΛΟΣ
5. ΔΟΥΚΑΣ ΠΑΛΑΙΟΛΟΓΟΣ	ΜΕΛΟΣ
6. ΙΩΑΝ. ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
7. DANIEL-FRANCIS MORIN	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2001	2002	2003
(ποσά σε εκατ. €)			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,649	0,577	0,766
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	6,130	6,483	6,296
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	13,429	12,288	12,619
Σύνολο Ενεργητικού	20,995	19,632	19,959
Μετοχικό Κεφάλαιο	10,080	10,080	10,080
Ίδια Κεφάλαια	15,534	15,534	16,337
Προβλέψεις	0,002	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,170	0,034	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5,290	4,064	3,622
Σύνολο Υποχρεώσεων	5,459	4,098	3,622
Κύκλος Εργασιών	18,439	17,646	16,665

Μικτά Κέρδη	5,816	5,799	6,117
Κέρδη προ φόρων	1,412	1,210	2,072
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,719	0,463	1,343

17.4 Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κυριότερες συμμετοχές της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 31/12/2003 σε εταιρείες λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος :

Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. την 31/12/2003	Ποσοστό Συμμετοχής		
	Άμεση συμμετοχή	Έμμεση συμμετοχή	Σύνολο
ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ Α.Ε.	10,03%	0,00%	10,03%
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ - Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (πρώην ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Α.Ε.)	5,00%	61,00%	66,00%

ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ - " ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ ΑΕ"

Έδρα : ΜΑΡΟΥΣΙ

Έτος ίδρυσης : 1997

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1997 με κύριο αντικείμενο εργασιών την ανάπτυξη, λειτουργία και διαχείριση πληροφοριακών συστημάτων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 900.000 διαιρούμενο σε 300.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	30.104	10,03%
ΤΡΙΤΟΙ	269.896	89,97%
ΣΥΝΟΛΟ	300.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΙΩΑΝ. ΜΟΥΡΓΕΛΑΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΣΟΛ. ΜΠΕΡΑΧΑ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ΔΗΜ. ΠΑΥΛΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
4. ΓΕΩΡΓ. ΓΕΡΟΝΤΟΥΚΟΣ	ΜΕΛΟΣ
5. ΠΑΝ. ΣΕΡΜΠΙΝΗΣ	ΜΕΛΟΣ
6. ΝΙΚ. ΜΑΡΑΝΤΟΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ
7. ΙΩΑΝ. ΣΓΟΥΡΟΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
8. ΠΑΝ. ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΕΛΟΣ
9. ΣΠΥΡ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	5,413
Ίδια Κεφάλαια	2,546
Κύκλος Εργασιών	8,293
Κέρδη προ φόρων	0,288
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,015

ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ Α.Ε.

- ή από 01/06/2004 - **EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ – Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ)**

Έδρα : ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης : 1995

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 από την ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ και την Εμπορική Τράπεζα ΑΕ με τη συνεργασία και την εταιρική συμμετοχή του μεγαλύτερου συγκροτήματος ασφαλειών πιστώσεων στον κόσμο, της πολυεθνικής EULER & HERMES. Κύριο αντικείμενο εργασιών της έχει την ασφάλιση των βραχυπρόθεσμων εμπορικών πιστώσεων των ελληνικών και ξένων επιχειρήσεων που έχουν έδρα την Ελλάδα καθώς και των επιχειρήσεων ελληνικών συμφερόντων στο εξωτερικό, κατά του κινδύνου αφερεγγυότητας των πελατών – αγοραστών τους σε όλο σχεδόν τον κόσμο.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανερχόταν κατά την 31/12/2003 σε € 4.410.000 διαιρούμενο σε 600.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 7,35 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/12/2003 είχε ως εξής : ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ 51%, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ 5%, ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING 10% και ΟΜΙΛΟΣ EULER & HERMES 34%.

Την 27/05/2004 η ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ μεταβίβασε το 16% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας (ήτοι 96.000 μετοχές) στην EULER HERMES SFAC έναντι του τιμήματος των € 320.640. Την 01/06/2004 έγινε και αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας σε **EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ – Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ** με διακριτικό τίτλο **EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ**. Κατά την 29/06/2004 πραγματοποιήθηκε μείωση και ταυτόχρονα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, στην οποία η Εμπορική Τράπεζα αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρία, - αποκτώντας και το μερίδιο της Εμπορικής Factoring - από 5,00% σε 10,17%. Στην ίδια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, αυξήθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής της εταιρείας από € 7,35 σε € 9,50. Η μετοχική σύνθεση της EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ – Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ , η οποία και παραμένει έως σήμερα, έχει ως ακολούθως :

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	210.000	35,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	61.017	10,17%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	28.983	4,83%
ΟΜΙΛΟΣ EULER & HERMES	300.000	50,00%
ΣΥΝΟΛΟ	600.000	100,00%

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σήμερα σε € 5.700.000 διαιρούμενο σε 600.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 9,50 η κάθε μία.

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΛΕΩΝ. ΖΩΝΝΙΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. JEAN-MARC PILLU	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
3. ARNAUT ROGER	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
4. ΔΗΜ. ΜΟΣΧΟΣ	ΜΕΛΟΣ
5. ΑΙΚ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ	ΜΕΛΟΣ
6. JEAN – CHRISTOPHE BATLLE	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	11,922
Ίδια Κεφάλαια	1,285
Κύκλος Εργασιών (*)	6,473
Κέρδη προ φόρων	(0,943)
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,943)

(*)Κύκλος εργασιών = ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις & αντασφαλίσεις και διακαιώματα συμβολαίων.

17.5 Θυγατρικές Εταιρίες θυγατρικών εταιριών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι έμμεσες συμμετοχές της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 31/12/2003 σε θυγατρικές εταιρείες θυγατρικών :

Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. την 31/12/2003	Ποσοστό Συμμετοχής		
	Άμεση συμμετοχή	Έμμεση συμμετοχή	Σύνολο
Θυγατρικές θυγατρικών			
ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,00%	100,00%	100,00%
ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,00%	100,00%	100,00%
FENIX (HELLAS) -AGENTIE DE ASIGURAPI S.R.L.	0,00%	100,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ-ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦ/ΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ Ε.Γ	0,00%	100,00%	100,00%
PHOENIX VERSICHERUNGSVER-MITTLER UND MAKLER GmbH (ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΣΙΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΕΠΕ)	0,00%	100,00%	100,00%
ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,00%	100,00%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,00%	100,00%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	0,00%	100,00%	100,00%
ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	0,00%	100,00%	100,00%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	0,00%	100,00%	100,00%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LTD	0,00%	100,00%	100,00%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD	0,00%	100,00%	100,00%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LTD	0,00%	100,00%	100,00%
EULER HERMES EMPORIKI- ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗΣ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΩΝ ΕΠΕ (πρώην ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ)	1,00%	99,00%	100,00%
TARGET Ε.Π.Ε. (σε εκκαθάριση)	0,00%	70,00%	70,00%
ΑΣΤΙΚΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	0,00%	51,00%	51,00%

ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ
(ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΑΚΙΝΗΤΑ)

Έδρα : ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης : 2003

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2003 από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ με κύριο αντικείμενο εργασιών την εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 2.640.000 διαιρούμενο σε 440.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 6,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	439.956	99,99%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	44	0,01%
ΣΥΝΟΛΟ	440.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΣΩΤ. ΓΑΒΡΙΗΛ/Ε	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
2. ΑΙΚ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ/Ε	ΜΕΛΟΣ
3. ΙΩΑΝ. ΝΑΖΟΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ
4. ΑΡΙΣΤ. ΜΠΑΣΤΑΚΗΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ
5. ΕΥΑΓ. ΣΟΥΛΟΥΤΖΗΔΑΚΗΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ
6. ΟΦΗΛ. ΔΙΚΑΙΑΚΟΥ/Ε	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	2,653
Ίδια Κεφάλαια	2,653
Κύκλος Εργασιών	-
Κέρδη προ φόρων	0,013
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,013

ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ
(ΚΟΛΩΝΟΣ ΑΚΙΝΗΤΑ)

Έδρα : ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης : 2003

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2003 από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ με κύριο αντικείμενο εργασιών την εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 2.760.000 διαιρούμενο σε 460.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 6,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	459.954	99,99%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	46	0,01%
ΣΥΝΟΛΟ	460.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΣΩΤ. ΓΑΒΡΙΗΛ/Ε	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
2. ΑΙΚ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ/Ε	ΜΕΛΟΣ
3. ΙΩΑΝ. ΝΑΖΟΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ
4. ΑΡΙΣΤ. ΜΠΑΣΤΑΚΗΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ
5. ΕΥΑΓ. ΣΟΥΛΟΥΤΖΗΔΑΚΗΣ/Ε	ΜΕΛΟΣ
6. ΟΦΗΛ. ΔΙΚΑΙΑΚΟΥ/Ε	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	2,861
Ίδια Κεφάλαια	2,762
Κύκλος Εργασιών	-
Κέρδη προ φόρων	0,002
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,002

FENIX (HELLAS) - AGENTIE DE ASIGURARI S.R.L.

Έδρα : BOYKOYΠΕΣΤΙ, ΡΟΥΜΑΝΙΑ

Έτος ίδρυσης : 1998

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1998 από την ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ,ενώ κύριο αντικείμενο εργασιών είναι διαμεσολάβηση ασφαλιστικών δραστηριοτήτων.

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε LEI 1.388.520.000 διαιρούμενο σε 551 εταιρικά μερίδια ονομαστικής αξίας LEI 2.520.000 το κάθε ένα.

Η εταιρική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Εταίροι	Αριθμός Μεριδίων	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	550	99,82%
ΕΜΠΟΡΙΚΙ BANK ROMANIA S.A.	1	0,18%
ΣΥΝΟΛΟ	551	100,00%

Διαχειριστές της εταιρίας την 31/07/2004 ήταν οι κ. ΠΡ. ΤΣΙΚΟΥΡΟΓΛΟΥ και ΧΑΡ. ΤΑΤΑΡΑΚΗΣ.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €) (*)	
Σύνολο Ενεργητικού	0,0066
Ίδια Κεφάλαια	(0,012)
Κύκλος Εργασιών	-
Κέρδη προ φόρων	0,008
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,008

(*) Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι LEI (μετατροπή με ισοτιμία 2003 EUR/LEI: 40.994)

**ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ - ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ Ε.Π.Ε.
(ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Ε.Π.Ε.)**

Έδρα : ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης : 1999

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1999 από την ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE, ενώ κύριο αντικείμενο εργασιών είναι οι πρακτορεύσεις ασφαλιστικών εταιριών.

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 58.800 διαιρούμενο σε 1.960 εταιρικά μερίδια ονομαστικής αξίας € 30 το κάθε ένα.

Η εταιρική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Εταίροι	Αριθμός Μεριδίων	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	1.862	95,00%
EULER HERMES ΕΜΡΟΡΙΚΙ	98	5,00%
ΣΥΝΟΛΟ	1.960	100,00%

Διαχειριστής της εταιρίας την 31/07/2004 ήταν ο κ. ΓΕΩΡ. ΜΙΧΑΛΟΠΟΥΛΟΣ.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	0,954
Ίδια Κεφάλαια	0,087
Κύκλος Εργασιών	3,141
Κέρδη προ φόρων	0,0066
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,0003

PHOENIX VERSICHERUNGSVER-MITTLER UND MAKLER GMBH
ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΣΙΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΕΠΕ

Έδρα : ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗ, ΓΕΡΜΑΝΙΑ

Έτος ίδρυσης : 1995

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 από την ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE, ενώ κύριο αντικείμενο εργασιών είναι η μεσιτεία και διάθεση προϊόντων ασφαλίσεων.

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 25.600 διαιρούμενο σε 1 εταιρικό μερίδιο ονομαστικής αξίας € 25.600.

Η εταιρική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Εταίροι	Αριθμός Μεριδίων	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	1	100,00%

Διαχειριστής της εταιρίας την 31/07/2004 ήταν ο κ. Γεώργιος Τερζής.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	0,178
Ίδια Κεφάλαια	0,083
Κύκλος Εργασιών	0,180
Κέρδη προ φόρων	0,020
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,011

**ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ
(ΘΕΡΜΑ ΑΚΙΝΗΤΑ)**

Έδρα : ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης : 2003

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2003 από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ με κύριο αντικείμενο εργασιών την εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 1.440.000 διαιρούμενο σε 240.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 6,00 η κάθε μία. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	239.976	99,99%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	24	0,01%
ΣΥΝΟΛΟ	240.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΣΩΤ. ΓΑΒΡΙΗΛ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
2. ΑΙΚ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ	ΜΕΛΟΣ
3. ΙΩΑΝ. ΝΑΖΟΣ	ΜΕΛΟΣ
4. ΑΡΙΣΤ. ΜΠΑΣΤΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
5. ΕΥΑΓ. ΣΟΥΛΟΥΤΖΗΔΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
6. ΟΦΗΛ. ΔΙΚΑΙΑΚΟΥ	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	1,447
Ίδια Κεφάλαια	1,447
Κύκλος Εργασιών	-
Κέρδη προ φόρων	0,007
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,007

ΕΡΜΗΣ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕ

- ή από 20/04/2004 - **EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ- ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ
ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗΣ
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΩΝ ΕΠΕ**
(EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ)

Έδρα : ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης : 2000

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2000 από την EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ-Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ, ενώ κύριο αντικείμενο εργασιών είναι η παροχή υπηρεσιών. Την 20/04/2004 έγινε αλλαγή της επωνυμίας της εταιρίας σε **EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ- ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΚΠΕΡΑΙΩΣΗΣ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΩΝ ΕΠΕ** με διακριτικό τίτλο **EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ**.

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 180.000 διαιρούμενο σε 6.000 εταιρικά μερίδια ονομαστικής αξίας € 30 το κάθε ένα.

Η εταιρική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Εταίροι	Αριθμός Μεριδίων	Ποσοστό Συμμετοχής %
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ – Α.Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	5.880	98,00%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	60	1,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	60	1,00%
ΣΥΝΟΛΟ	6.000	100,00%

Διαχειριστής της εταιρίας την 31/07/2004 ήταν ο κ. ΔΗΜ. ΙΩΑΝΝΟΥ.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	0,640
Ίδια Κεφάλαια	0,209
Κύκλος Εργασιών	0,956
Κέρδη προ φόρων	0,016
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	0,010

TARGET ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΠΕ
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

Έδρα : Ν. ΣΜΥΡΝΗ

Έτος ίδρυσης : 1988

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1988 από την ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE, ενώ κύριο αντικείμενο εργασιών είναι η μελέτη και εφαρμογή συγχρόνων συστημάτων οργάνωσης και λειτουργίας επιχειρήσεων, η έρευνα αγοράς επί οποιουδήποτε θέματος και η παροχή υπηρεσιών συμβούλου.

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 17.600 διαιρούμενο σε 600 εταιρικά μερίδια ονομαστικής αξίας € 29,34 το κάθε ένα.

Η εταιρική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Εταίροι	Αριθμός Μεριδίων	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	420	70,00%
ΤΡΙΤΟΙ	180	30,00%
ΣΥΝΟΛΟ	600	100,00%

Διαχειριστής την 31/07/2004, ήταν ο κ. Αλέξανδρος Μακρής.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	0,0091
Ίδια Κεφάλαια	0,0091
Κύκλος Εργασιών	0,0041
Κέρδη προ φόρων	(0,00014)
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,00014)

ΑΣΤΙΚΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.

Έδρα : ΑΘΗΝΑ

Έτος ίδρυσης : 2003

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2003 από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ με κύριο αντικείμενο εργασιών την δημιουργία και εκμετάλλευση τουριστικών εγκαταστάσεων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 1.929.000 διαιρούμενο σε 321.500 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 6,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31/07/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	163.965	51,00%
ΤΡΙΤΟΙ	157.535	49,00%
ΣΥΝΟΛΟ	321.500	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
1. ΣΩΤ. ΓΑΒΡΙΗΛ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
2. ΒΑΣ. ΣΑΚΕΛΛΑΡΗΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
3. ΕΥΑΓ. ΣΟΥΛΟΥΤΖΗΔΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
4. ΑΡΙΣΤ. ΜΠΑΣΤΑΚΗΣ	ΜΕΛΟΣ
5. ΧΡΙΣΤΟΔ. ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΞ	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

ΧΡΗΣΗ	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	1,389
Ίδια Κεφάλαια	1,356
Κύκλος Εργασιών	-
Κέρδη προ φόρων	(0,003)
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(0,003)

17.6 Συγγενείς Εταιρίες θυγατρικών εταιριών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι έμμεσες συμμετοχές της Εμπορικής Τράπεζας κατά την 31/12/2003 σε συγγενείς εταιρείες θυγατρικών :

Συμμετοχές της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε. την 31/12/2003	Ποσοστό Συμμετοχής		
	Αμέση συμμετοχή	Έμμεση συμμετοχή	Σύνολο
Συγγενείς θυγατρικών MANPOWER Α.Ε.Γ.Ε.Κ.	0,00%	45,00%	45,00%

MANPOWER A.E.Γ.E.K

Η εταιρεία MANPOWER A.E.Γ.E.K ιδρύθηκε το 1995 (ΦΕΚ 06/06/1995) και έχει έδρα την Αθήνα, Λ. Συγγρού 213-215, 171 21 Νέα Σμύρνη.

Αντικείμενο εργασιών της είναι η παροχή υπηρεσιών που αφορούν την συνεχή επαγγελματική κατάρτιση καθώς επίσης και η συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις ή οργανισμούς που επιδιώκουν τον ίδιο σκοπό.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 88.050,00 και διαιρείται σε 3.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 εκάστη. Η μετοχική της σύνθεση την 31/07/2004 είχε ως εξής :

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής %
ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	450	15,00%
METROLIFE Α.Ε.Γ.Α.	450	15,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	450	15,00%
ΤΡΙΤΟΙ	1.650	55,00%
ΣΥΝΟΛΟ	3.000	100,00%

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας κατά την 31/07/2004 απαρτιζόταν από τους κάτωθι :

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Α..Σ.
ΛΕΥΙΤΗΣ ΚΛΕΑΝΘΗΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
ΔΡΕΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
ΜΑΚΡΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΦΙΛΛΙΠΟΥ ΜΑΡΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ (σε € 000)	2001	2002	2003
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	47,8	34,5	17,4
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	88,0	88,0	88,0
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	45,9	29,4	12,5
ΑΠΟΤ. ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	(20,5)	(16,5)	(17,0)

17.7 Εταιρείες στις οποίες συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας Α.Ε.

NIMΠΕ Α.Ε.

Έδρα : Αγ. Παρασκευή Αθήνα
Έτος ίδρυσης : 2001

Η εταιρεία έχει αντικείμενο εργασιών την εκμετάλλευση, διαχείριση και αξιοποίηση ακινήτων.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε €60.000 διαιρούμενο σε 60.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 30/09/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ %
ΜΠΕΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	59.999	99,99%
ΠΟΛΟΝΥΦΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	1	0,01%
ΣΥΝΟΛΟ	60.000	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 30/09/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη :

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
ΜΠΕΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΜΠΕΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΜΠΕΗ ΜΑΡΘΑ	ΜΕΛΟΣ
ΠΟΛΟΝΥΦΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΡΗΓΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	0,244
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,239
Ίδια Κεφάλαια	0,005
Κύκλος Εργασιών	0,004
Ζημιές Χρήσεως	(0,045)

Δεν υφίσταται ουδεμία σχέση ή συναλλαγή μεταξύ της εταιρείας και της Εμπορικής Τράπεζας ή θυγατρικής της. Η NIMΠΕ ΑΕ βρίσκεται σε διαδικασία ρευστοποίησης.

ΝΕΩΡΙΟ ΝΕΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΝΑΥΠΗΓΕΙΩΝ ΣΥΡΟΥ Α.Ε.

Έδρα : ΕΡΜΟΥΠΟΛΗ ΣΥΡΟΥ

Έτος ίδρυσης : 1994

Η εταιρεία έχει κύριο αντικείμενο εργασιών τις συμμετοχές, την εκμετάλλευση ακινήτων και τις βιομηχανικές εργασίες.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 18.771.099,20 διαιρούμενο σε 23.463.874 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,80 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 30/09/2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα :

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ %
ΤΑΒΟΥΛΑΡΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ - ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ	5.835.739	24,87
ΤΑΒΟΥΛΑΡΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	4.773.259	20,34
ΚΟΚΚΑΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	2.340.213	9,97
ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ	1.275.006	5,43
ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ	846.892	3,61
ΚΑΛΛΙΓΕΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	847.148	3,61
ΚΑΛΥΒΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ	917.068	3,91
ΚΩΣΤΟΥΡΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	829.408	3,53
ΣΤΕΦΑΝΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ	738.053	3,15
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	5.061.088	21,57
ΣΥΝΟΛΟ	23.463.874	100,00

Το Δ.Σ. της εταιρείας την 30/09/2004 απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
ΤΑΒΟΥΛΑΡΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΑΒΟΥΛΑΡΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ - ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΚΟΚΚΑΛΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΛΛΙΓΕΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΚΑΡΑΪΝΔΡΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΜΕΛΟΣ
ΛΕΟΥΣΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	ΜΕΛΟΣ
ΣΤΕΦΑΝΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ	ΜΕΛΟΣ
ΑΝΔΡΑΚΑΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

	2003
(ποσά σε εκατ. €)	
Σύνολο Ενεργητικού	84,84
Ίδια Κεφάλαια	35,03
Κύκλος Εργασιών	47,24
Κέρδη προ φόρων	3,57
Κέρδη μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	3,57

Η Εταιρία είχε κατά την 31.12.2003 υποχρεώσεις μακροπρόθεσμου δανείου προς την Εμπορική Τράπεζα ΑΕ ύψους € 0,46 εκατ. και βραχυπρόθεσμου (κεφαλαίου κίνησης) ύψους € 8,97 εκατ.

17.8 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εμπορικής Τράπεζας και των ενοποιούμενων με αυτήν θυγατρικών εταιρειών της του χρηματοπιστωτικού τομέα κατά την τελευταία χρήση 2003 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
EMPORIKI BANK-GERMANY GmbH	6.709	257.453	33	2.387
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	26.703	21.036	1.811	5.742
EMPORIKI BANK-ROMANIA S.A.	276	11.829	-	99
EMPORIKI BANK-GEORGIA S.A.	40	2.850	-	6
EMPORIKI BANK-BULGARIA A.D.	3.277	16.351	10	345
EMPORIKI BANK-ARMENIA C.J.S.C.	3	2.930	-	19
EMPORIKI BANK-ALBANIA S.A.	3.649	4.020	55	69
EMPORIKI BANK-CYPRUS L.T.D.	13.420	67.326	38	1.382
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	48.061	81	846	273
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,23	4.120	5	166
ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	14.602	8.688	337	10.975
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	144	24.087	201	443
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	1.838	286.065	1.825	7.893
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	3.494	142.000	-	4.780
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΑΕ	1.871	118	17	359
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	3.880	173	1.683	525

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων και εσόδων / εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις μεταξύ της Εμπορικής Τράπεζας και των θυγατρικών εταιρειών της του χρηματοπιστωτικού τομέα που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα :

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
EMPORIKI BANK-GERMANY GmbH	Προθεσμιακές καταθέσεις, Χορηγήσεις	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Τόκοι καταθέσεων	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Χρηματοδότηση	Προμήθειες διαμεσολάβησης ΧΑ, θεματοφυλακής και Αναδοχών	Μισθοί αποσπασμένων, Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής, Ενοίκια κτιρίων,
EMPORIKI BANK-ROMANIA S.A.	Καταθέσεις όψεως	Προθεσμιακές καταθέσεις και καταθέσεις όψεως	-	Τόκοι καταθέσεων, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-GEORGIA S.A.	Καταθέσεις όψεως, προθεσμιακές καταθέσεις	Προθεσμιακές καταθέσεις	-	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-BULGARIA A.D.	Καταθέσεις όψεως	Χρηματοδότηση, προθεσμιακές	Τόκοι, έσοδα διατραπεζική	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής

		καταθέσεις	ς	
EMPORIKI BANK-ARMENIA C.J.S.C.	Καταθέσεις όψεως	Προθεσμιακές καταθέσεις	-	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-ALBANIA S.A.	Καταθέσεις όψεως	Καταθέσεις	Τόκοι, έσοδα διατραπεζική	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-CYPRUS L.T.D.	Προθεσμιακές καταθέσεις	Προθεσμιακές καταθέσεις	Τόκοι, έσοδα διατραπεζική	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Μισθοί αποσπασμένων,	Τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Καταθέσεις	Τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων, Προμήθειες
ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Προμήθειες	Τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων, Προμήθειες
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Μισθοί αποσπασμένων	Τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων, Προμήθειες
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Χρηματοδότηση	Τόκοι καταθέσεων	Χρηματοδότηση, τόκοι καταθέσεων, μισθοί αποσπασμένων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	Καταθέσεις όψεως	Χρηματοδότηση	-	Τόκοι καταθέσεων, μισθοί αποσπασμένων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΑΕ	Προθεσμιακές καταθέσεις	Μισθοί αποσπασμένων	Τόκοι καταθέσεων, ενοίκια	Μισθοί αποσπασμένων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Μισθοί αποσπασμένων	Προμήθειες, τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εμπορικής Τράπεζας και των ενοποιούμενων με αυτήν θυγατρικών εταιρειών της του χρηματοπιστωτικού τομέα κατά την 30/09/2004 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
EMPORIKI BANK-GERMANY GmbH	21.580	183.182	140	2.459
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	33.145	14.147	1.580	3.795
EMPORIKI BANK-ROMANIA S.A.	138	522	3	121
EMPORIKI BANK-GEORGIA S.A.	80	2.160	-	7
EMPORIKI BANK-BULGARIA A.D.	568	15.201	16	286

EMPORIKI BANK-ARMENIA C.J.S.C.	45	2.216	-	12
EMPORIKI BANK-ALBANIA S.A.	4.693	3.325	35	58
EMPORIKI BANK-CYPRUS L.T.D.	28.052	81.536	242	1.118
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	46.527	-	521	47
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-	6.609	0,13	97
ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	11.686	6.938	45	6.936
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	51.113	71	104	401
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	548	285.626	661	5.066
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	3.206	120.000	-	1.453
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΑΕ	1.715	0	14	92
ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	2.191	33.000	124	426
ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	228	-	8	-
ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1.110	-	19	-
ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1.389	-	26	-
EMPORIKI GROUP FINANCE P.L.C.	348.081	-	-	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	3.160	9	232	-

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων και εσόδων / εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις μεταξύ της Εμπορικής Τράπεζας και των θυγατρικών εταιρειών της του χρηματοπιστωτικού τομέα που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα :

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
EMPORIKI BANK-GERMANY GmbH	Καταθέσεις	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Τόκοι καταθέσεων	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	Καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Χρηματοδότηση	Προμήθειες διαμεσολάβησης ΧΑ, θεματοφυλακής και Αναδοχών	Μισθοί αποσπασμένων, Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-ROMANIA S.A.	Καταθέσεις όψεως	Προθεσμιακές καταθέσεις	Τόκοι καταθέσεων, έσοδα διατραπεζικής	Τόκοι καταθέσεων, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-GEORGIA S.A.	Καταθέσεις όψεως	Προθεσμιακές καταθέσεις	-	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-BULGARIA A.D.	Καταθέσεις όψεως	Χρηματοδότηση, προθεσμιακές καταθέσεις	Τόκοι, έσοδα διατραπεζικής	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-ARMENIA C.J.S.C.	Καταθέσεις	Προθεσμιακές	-	Τόκοι, έξοδα

	όψεως	καταθέσεις		διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-ALBANIA S.A.	Καταθέσεις όψεως	Καταθέσεις	Τόκοι, έσοδα διατραπεζικής	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
EMPORIKI BANK-CYPRUS L.T.D.	Καταθέσεις	Προθεσμιακές καταθέσεις	Τόκοι, έσοδα διατραπεζικής	Τόκοι, έξοδα διατραπεζικής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Καταθέσεις όψεως	-	Τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-	Καταθέσεις όψεως, Μισθοί αποσπασμένων	Τόκοι, έσοδα διατραπεζικής	Τόκοι, Μισθοί αποσπασμένων
ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Καταθέσεις όψεως	Προμήθειες	Τόκοι καταθέσεων	Προμήθειες
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	Δαπάνες συντήρησης	Καταθέσεις όψεως, λοιπές καταθέσεις	Μισθοί αποσπασμένων	Τόκοι καταθέσεων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	Καταθέσεις όψεως, λοιπές καταθέσεις	Χρηματοδότηση	Τόκοι καταθέσεων	Χρηματοδότηση, τόκοι καταθέσεων, μισθοί αποσπασμένων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	Καταθέσεις όψεως	Λοιπές καταθέσεις	-	Τόκοι καταθέσεων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΑΕ	Καταθέσεις όψεως, λοιπές καταθέσεις	-	Τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	Καταθέσεις όψεως	Προθεσμιακές καταθέσεις	Τόκοι καταθέσεων	Μισθοί αποσπασμένων
ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Καταθέσεις όψεως, λοιπές καταθέσεις	-	Τόκοι καταθέσεων	-
ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Καταθέσεις όψεως, λοιπές καταθέσεις	-	Τόκοι καταθέσεων	-
ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Καταθέσεις όψεως, λοιπές καταθέσεις	-	Τόκοι καταθέσεων	-
EMPORIKI GROUP FINANCE P.L.C.	Καταθέσεις όψεως	-	-	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Προθεσμιακές καταθέσεις, καταθέσεις όψεως	Μισθοί αποσπασμένων	Προμήθειες, τόκοι καταθέσεων	-

18 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

18.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» με διακριτικό τίτλο «EMPORIKI INVESTMENT BANK S.A.», βάσει του ιδρυτικού της καταστατικού, συνεστήθη με το όνομα «Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε.», (ΦΕΚ Ίδρυσης 137/4-9-1962, Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Η τράπεζα είναι καταχωρημένη στα Μητρώα Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με Αρ. Μ.Α.Ε. 6074/06/Β/86/13 και η διάρκειά της έχει οριστεί έως την 04/09/2022, δύναται όμως να παραταθεί ή να συντομευθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Έδρα της Τράπεζας έχει οριστεί η Αθήνα, οδός Σόλωνος 16 & Πινδάρου 14^Α, τηλ. 210-36.63.000.

Σκοπός της Τράπεζας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της, είναι η διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, για λογαριασμό της και για λογαριασμό τρίτων, ή σε συνεργασία ή κοινοπραξία με άλλα νομικά ή φυσικά πρόσωπα, οποιασδήποτε ιθαγένειας, τραπεζικών επενδυτικών εργασιών για την ανάπτυξη της οικονομίας και την προώθηση της κεφαλαιαγοράς και γενικά όλων των τραπεζικών και χρηματοπιστωτικών εργασιών που επιτρέπονται σε Ανώνυμες Τραπεζικές Εταιρείες από το εκάστοτε ισχύον Ελληνικό δίκαιο.

Αντικείμενο των εργασιών της Τράπεζας είναι ενδεικτικά:

- α. η αποδοχή οποιασδήποτε μορφής καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων, ή αξιών σε δραχμές ή σε συνάλλαγμα ή σε άλλο νόμισμα.
- β. η χορήγηση δανείων, πιστώσεων ή εγγυήσεων, καθώς και η απόκτηση ή εκχώρηση απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων και των πράξεων πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων.
- γ. η απόκτηση ή εκχώρηση απαιτήσεων από τις ως άνω χρηματοδοτήσεις
- δ. οι πράξεις διενέργειας πληρωμών και μεταφοράς κεφαλαίων
- ε. η έκδοση και διαχείριση μέσων πληρωμής (όπως πιστωτικών και χρεωστικών καρτών, επιταγών).
- στ. η λήψη δανείων, πιστώσεων ή εγγυήσεων, η έκδοση ομολογιακών δανείων
- ζ. συναλλαγές για λογαριασμό της ίδιας της εταιρείας ή πελατών της σε :
 - i. μέσα χρηματαγοράς (αξιόγραφα, πιστοποιητικά καταθέσεων κ.τ.λ)
 - ii. συνάλλαγμα
 - iii. προθεσμιακά συμβόλαια χρηματοπιστωτικών τίτλων ή χρηματοοικονομικά δικαιώματα
 - iv. συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και νομισμάτων
 - v. κινητές αξίες
 - vi. συμμετοχές σε έκδοση και διάθεση τίτλων και παροχή συναφών υπηρεσιών
 - vii. μεσολάβηση στις διατραπεζικές αγορές
 - viii. φύλαξη και διαχείριση αξιών
 - ix. εκμίσθωση θυρίδων
- η. η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις, σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους στρατηγικής και με κάθε θέμα που σχετίζεται με τη δραστηριότητα τους, καθώς επίσης και η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών στους τομείς συγχωνεύσεων, εξαγορών ή εκκαθάρισης επιχειρήσεων και χρηματοδότησης επενδύσεων.
- θ. η διοικητική και κάθε άλλου είδους υποστήριξη εταιρειών και εν γένει επιχειρήσεων, ελληνικών και αλλοδαπών, οι οποίες αναπτύσσουν δραστηριότητα στον τομέα της παροχής επενδυτικών και άλλων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών
- ι. η διαχείριση χαρτοφυλακίου ή η παροχή συμβουλών για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου
- ια. η παροχή εμπορικών πληροφοριών, περιλαμβανομένων και των υπηρεσιών αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας πελατών

ιβ. η ίδρυση ή η συμμετοχή σε οποιασδήποτε μορφής επιχειρήσεις τραπεζικές ή μη, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, σύμφωνα με τις διατάξεις και τις προϋποθέσεις του Νόμου και πάντοτε μετά από σχετική άδεια των αρμόδιων Αρχών.

ιγ. η συμμετοχή ως μέλους σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό κατόπιν εγκρίσεως της Τράπεζας της Ελλάδος.

Ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται σήμερα η Τράπεζα, σύμφωνα με την ταξινόμηση κατά ΣΤΑΚΟΔ-2003, είναι «Ι.Ενδιάμεσοι Χρηματοπιστωτικοί Οργανισμοί, 67.Δραστηριότητες συναφείς με τις δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών Οργανισμών».

18.2 Ιστορικό

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ με την επωνυμία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ» ιδρύθηκε το 1962 από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και την ΙΟΝΙΚΗ και ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ με τη συμμετοχή και άλλων μεγάλων τραπεζικών και χρηματοοικονομικών οργανισμών του εξωτερικού.

Πρωταρχικός σκοπός της Τράπεζας Επενδύσεων ήταν η χρηματοδότηση των επενδύσεων ανανέωσης, εκσυγχρονισμού και επέκτασης, που πραγματοποιούνται από υφιστάμενες παραγωγικές επιχειρήσεις, όσο και των επενδύσεων που πραγματοποιούνται από νεοϊδρυόμενες επιχειρήσεις.

Στην πορεία οι δραστηριότητες της τράπεζας εμπλουτίστηκαν με την προσφορά προϊόντων κεφαλαιαγοράς και προϊόντων και υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής.

Η Τράπεζα Επενδύσεων στη διάρκεια των πρώτων χρόνων πραγματικής λειτουργίας της, ως Τραπεζικό ίδρυμα, ήταν πρωτοπόρος σε πολλούς τομείς τραπεζικών δραστηριοτήτων (μακροπρόθεσμη πίστη, κοινοπρακτικά δάνεια, αμοιβαία κεφάλαια, παροχή υπηρεσιών οικονομικού συμβούλου σε υπουργεία, ιδιωτικές τοποθετήσεις ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, κ.λ.π) τους οποίους εισήγαγε στην ελληνική αγορά.

Από το 1986 ανέπτυξε και προσέφερε υπηρεσίες σχετικές με την κεφαλαιαγορά (ανάδοχος σε εκδόσεις νέων μετοχών για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και εισαγωγή των μετοχών εταιριών στο Χ.Α., αποτίμηση αξίας εταιριών, κ.λ.π.).

Στο διάστημα 1986 έως 1990 επιτεύχθηκε η καθιέρωση του χρηματοοικονομικού διαμεσολαβητικού ρόλου της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων και η αναγνώριση της ως αναμφισβήτητου φορέα καινοτομιών στην ελληνική τραπεζική αγορά.

Το 1990 η Τράπεζα Επενδύσεων περιήλθε σε αδράνεια και οι δραστηριότητές της μεταφέρθηκαν στην Εμπορική Τράπεζα.

Το 1995, η Τράπεζα Επενδύσεων διορίστηκε εκκαθαρίστρια της περιουσίας της εταιρίας ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ Α.Ε. και, στα πλαίσια του ρόλου της, ολοκλήρωσε μέσα στο 1997 τη μεγαλύτερη μέχρι την εποχή εκείνη ιδιωτικοποίηση που είχε γίνει στη χώρα μας με την πώληση του ενεργητικού της εν λόγω εταιρίας.

Το 1999 ο Κύριος Μέτοχος (Εμπορική Τράπεζα), διαβλέποντας τις επερχόμενες ραγδαίες διεθνείς οικονομικές εξελίξεις, την παγκοσμιοποίηση των αγορών χρήματος και κεφαλαίου και το γεγονός ότι η συμμετοχή της Ελλάδος στην ΟΝΕ σήμαινε περαιτέρω διεθνοποίηση της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την αναδιάρθρωση της τράπεζας και την δραστηριοποίησή της στον τομέα των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών.

Το 2001 ύστερα από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας, τα ίδια κεφάλαιά της ανήλθαν σε € 150 εκατ. περίπου και στη μετοχική της σύνθεση εισήχθει και η CALYON S.A. με ποσοστό 1,85%.

Από το Δεκέμβριο του 2001, οπότε πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση των δύο χρηματιστηριακών εταιριών του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας («Εμπορική Χρηματιστηριακή ΑΧΕΠΕΥ» και «Metrolife ΑΧΕΠΕΥ») από την Τράπεζα Επενδύσεων, πρωταρχικό ρόλο στις διευρυμένες δραστηριότητες της, έχουν και οι χρηματιστηριακές εργασίες, οι οποίες μεταφέρθηκαν στο σύνολό τους στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων από τις άνω απορροφηθείσες ΑΧΕΠΕΥ. Ταυτόχρονα μεταφέρθηκαν από την Εμπορική Τράπεζα στην Τράπεζα Επενδύσεων οι δραστηριότητες της Επενδυτικής Τραπεζικής, της Ιδιωτικής Τραπεζικής και των Σύνθετων Χρηματοδοτήσεων, ενώ δημιουργήθηκε και η διεύθυνση Σταθερού Εισοδήματος και Παραγώγων Προϊόντων. Με τη νέα της μορφή η Τράπεζα Επενδύσεων αποτέλεσε τον επενδυτικό βραχίονα του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας.

Το 2003, κατόπιν στρατηγικής απόφασης της Διοίκησης της Εμπορικής Τράπεζας για ομοιομορφία και καλύτερη αναγνωρισιμότητα της επωνυμίας των θυγατρικών εταιριών της, άλλαξε η επωνυμία της από «Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ» σε «Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ.».

18.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών – Προσφερόμενες Υπηρεσίες

Η τράπεζα στα πλαίσια της υλοποίησης του σκοπού της, μετά την επαναδραστηριοποίησή της το 2001, ανέπτυξε πολύπλευρη δραστηριότητα, η οποία αφορά κυρίως τους παρακάτω τομείς :

- Χρηματιστηριακές Εργασίες: Συναλλαγές σε μετοχές και χρηματιστηριακά παράγωγα στην Ελλάδα και τις ξένες αγορές.
- Επενδυτική Τραπεζική: Παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών για εξαγορές και συγχωνεύσεις, αναδοχές δημοσίων εγγραφών, αποτιμήσεις εταιριών, διοργάνωση ομολογιακών και κοινοπρακτικών δανείων.
- Σύνθετες Χρηματοδοτήσεις: Σχεδιασμός και υλοποίηση χρηματοδοτήσεων έργων υποδομής, ενέργειας, τιτλοποιήσεις μελλοντικών εισροών, κλπ.
- Σταθερό Εισόδημα και Σύνθετα Προϊόντα: Συναλλαγές σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, παράγωγα προϊόντα, δημιουργία σύνθετων δομημένων προϊόντων, κλπ.
- Ιδιωτική Τραπεζική: Υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και παροχής επενδυτικών συμβουλών σε φυσικά και νομικά πρόσωπα.

Η εξέλιξη της δραστηριότητας της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων ΑΕ κατά τις χρήσεις 1999-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1999 - 2003										
	1999		2000		2001		2002		2003	
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Έσοδα από Τόκους	496,58	26,86	1.149,26	100,66	2.733,57	89,98	3.301,66	31,15	3.210,00	18,09
Έσοδα από Τόκους Χορηγήσεων	0,00	0,00	0,02	0,00	2.733,57	89,98	1.716,04	16,19	971,64	5,48
Έσοδα τίτλων σταθερής απόδοσης	496,58	26,86	1.149,24	100,66	0,00	0,00	1.585,62	14,96	2.238,36	12,61
Έσοδα από Τίτλους	31,02	1,68	117,47	10,29	98,55	3,24	234,74	2,21	30,18	0,17

Έσοδα από μετοχές και τίτλους μεταβλητής απόδοσης	31,02	1,68	117,47	10,29	98,55	3,24	234,74	2,21	30,18	0,17
Καθαρά Έσοδα προμηθειών	-66,36	-3,59	-21,11	-1,85	205,83	6,78	5.837,50	55,08	11.966,52	67,44
Αποτελέσματα Χρημ/κών Πράξεων	1.379,29	74,61	-103,95	-9,11	0,00	0,00	40,11	0,38	1.859,40	10,48
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	8,03	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	1.185,11	11,18	678,61	3,82
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	1.848,56	100,00	1.141,67	100,00	3.037,95	100,00	10.599,12	100,00	17.744,71	100,00

Τα προϊόντα της τράπεζας ανά τομέα δραστηριότητας παρατίθενται στη συνέχεια :

1) Χρηματοοικονομικές συμβουλές για εταιρείες ή οργανισμούς

- Εξαγορές / Συγχωνεύσεις
- Ιδιωτικοποιήσεις εταιρειών (οργανισμών) του δημοσίου
- Κεφαλαιακές αναδιορθώσεις ή σχήματα αναδιοργάνωσης
- Σχεδιασμός και υλοποίηση χρηματοπιστωτικών σχημάτων σε εταιρίες και κοινοπραξίες
- Μελέτες βιωσιμότητας
- Αποτιμήσεις εταιρειών
- Προετοιμασία φακέλου για την αξιολόγηση (rating) εταιρειών από Rating Agencies (Διεθνείς Οίκους Αξιολόγησης)
- Ανάληψη, διαχείριση και αναζήτηση χρηματοδότησης για μεγάλα έργα υποδομής και άλλων ειδών, ιδιωτικά και δημόσια (σε τομείς όπως: τηλεπικοινωνίες, ενέργεια, οδοποιία, περιβαλλοντική προστασία, διαχείριση φυσικών πόρων κ.α.), στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια.

2) Προϊόντα Κεφαλαιαγοράς- Υπηρεσίες

- Διοργάνωση ομολογιακών εκδόσεων μετατρέψιμων, ανταλλάξιμων ή μη
- Ανάληψη ρόλου Κυρίου Αναδόχου, Αναδόχου, και Συμβούλου Έκδοσης μετοχών εταιρειών για εισαγωγή στο χρηματιστήριο
- Διοργάνωση προϊόντων άντλησης κεφαλαίων με ενσωματωμένα δικαιώματα προτίμησης
- Διοργάνωση κοινοπρακτικών δανείων για μεγάλες επιχειρήσεις και διάθεσή τους
- Τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού μεγάλων επιχειρήσεων και οργανισμών

3) Συμβουλές και Συναλλαγές για Διαχείριση Διαθεσίμων

- Παροχή υπηρεσιών διαχείρισης συναλλαγματικών, πιστωτικών και επιτοκιακών κινδύνων μέσω της χρήσης παραγώγων προϊόντων
- Συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό και για λογαριασμό πελατών σε διεθνή ομόλογα και παράγωγα
- Δημιουργία σύνθετων προϊόντων, προσαρμοσμένων στις ανάγκες κάθε πελάτη και διάθεσή τους σε πελάτες

4) Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

- Διαχείριση χαρτοφυλακίου ιδιωτών
- Διαχείριση χαρτοφυλακίου εταιριών

5) Εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών

- στην αγορά μετοχών του Χ.Α.
- στην αγορά παραγώγων του Χ.Α.
- στο εξωτερικό (μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, παράγωγα σε μετοχές)

6) Επενδύσεις - Επενδυτικά προϊόντα

- Διάθεση επενδυτικών προϊόντων της Εμπορικής Τράπεζας

- Διάθεση επενδυτικών προϊόντων διαφόρων συνεργαζόμενων οίκων της Ελλάδος ή του εξωτερικού.
- Παροχή χρηματοοικονομικών συμβουλών για επενδύσεις / επενδυτικά προϊόντα

7) Δομημένες Χρηματοδοτήσεις - Υπηρεσίες

- Τιτλοποίηση στοιχείων ενεργητικού μεγάλων επιχειρήσεων και οργανισμών.
- Δημόσια, ιδιωτικά, επενδυτικά - επιχειρηματικά σχέδια που υλοποιούνται μέσω Project Finance.

Σημειώνεται ότι η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ, λόγω του εξειδικευμένου αντικειμένου εργασιών της, αποτελούσε τον επενδυτικό βραχίονα της Εμπορικής Τράπεζας και δεν είχε αναπτύξει δικό της δίκτυο καταστημάτων, πέραν ενός καταστήματος στη Θεσσαλονίκη (οδός Δωδεκανήσου 23). Ως επενδυτική τράπεζα, οι υπηρεσίες της στεγάζονταν σε δύο κτίρια στην Αθήνα (Σόλωνος 16 και Σταδίου 3), ενώ η εξυπηρέτηση της πελατείας της υποστηριζόταν κυρίως από το δίκτυο της Εμπορικής Τράπεζας.

18.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων ΑΕ κατά την πενταετία 1999-2003 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1999 - 2003 (ποσά σε χιλ.€)							
Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 31.12.1998	Προσθήκες (Μειώσεις) Περιόδου 1999 - 2003	Συνολική Αξία Κτήσεως 31.12.2003	Αποσβέσεις 31.12.1998	Αποσβέσεις Περιόδου 1999 - 2003	Αποσβέσεις 31.12.2003	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2003
Α. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	0,00	1.352,74	1.352,74	0,00	551,42	551,42	801,32
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	157,34	2.797,25	2.954,59	143,70	1.970,11	2.113,81	840,78
Λοιπά Ενσώματα Πάγια	5,24	-3,14	2,10	5,24	-5,05	0,19	1,91
Ακιν/σεις υπό Κατασκευή & Προκαταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γήπεδα - Κτίρια ΒΙ.ΠΕ. (έτοιμα & υπό ίδρυση)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	162,59	4.146,85	4.309,43	148,94	2.516,48	2.665,42	1.644,01
Β. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Σύνολο Άϋλων Παγίων	37,97	6.782,14	6.820,11	35,58	3.475,46	3.511,04	3.309,07
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	37,97	6.782,14	6.820,11	35,58	3.475,46	3.511,04	3.309,07
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Α + Β)	200,56	10.928,99	11.129,54	184,52	5.991,94	6.176,46	4.953,08

Η τράπεζα δεν έχει ιδιόκτητα ακίνητα, ούτε υπάρχουν προσημειώσεις, υποθήκες ή άλλα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της.

Η τράπεζα, ως χρηματοπιστωτικό ίδρυμα έχει δώσει και έχει λάβει εγγυητικές επιστολές.

Η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ έχει συνάψει τα παρακάτω ασφαλιστήρια συμβόλαια για τα περιουσιακά της στοιχεία :

	ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ (*)	ΑΡΙΘΜΟΣ	ΕΝΑΡΞΗ	ΛΗΞΗ	ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ
1.	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	5060842	01.01.04	01.01.05	955.000,00	2.155,14
2.	ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	10553885	19.03.04	19.03.05	1.468,00	158,04
3. α	ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΡΑΠΕΖΩΝ, ΕΓΚΛΗΜΑΤΩΝ Η/Υ & ΑΝΕΚΠΛΗΡΩΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	18341076 υπό ανανέωση	01.07.04	31.12.04	3.000.000,00	46.182,40
β	ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (ΚΤΙΡΙΑ)	10447977	31.12.03	31.12.04	294.000,00	1.614,00
γ	ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (ΕΡΓΟΔΟΤΗ)	10447936	31.12.03	31.12.04	117.000,00	1.320,00
4.	ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	8111686	21.12.03	21.12.04	835.000,00	2.505,61

(*) Οι καλύψεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων παρατίθενται ακολούθως.

ΚΑΛΥΨΕΙΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΩΝ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ

1. ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Καλύπτει όλες τα κτίρια και αποθήκες έναντι κινδύνων, όπως:

Πυρός
Σεισμού
Πολιτικών ταραχών
Πλημμύρας
Διαρρήξεως
κ.λ.π.

2. ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Καλύπτει το δίκυκλο της Τράπεζας από διαφόρους κινδύνους, όπως:

Αστική ευθύνη
Πυρκαγιά
Τρομοκρατικές ενέργειες
κ.λ.π.

3α. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΡΑΠΕΖΩΝ, ΕΓΚΛΗΜΑΤΩΝ Η/Υ, & ΑΝΕΚΠΛΗΡΩΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Καλύπτει την Τράπεζα από διαφόρους διαχειριστικούς κινδύνους, όπως:

Απιστία υπαλλήλων, ληστεία, κλοπή, διάρρηξη, πλαστογραφία, κ.λ.π
Εγκλήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών
Νομική Ευθύνη από συναλλαγές
Επαγγελματική Ευθύνη προς τρίτα μέρη
Επαγγελματική Ευθύνη Διοικούντων & Διευθυνόντων
κ.λ.π.

3β. ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (ΚΤΙΡΙΑ)

Καλύπτεται έναντι τρίτων για σωματικές βλάβες και υλικές ζημιές που μπορεί να προκύψουν από τους κοινόχρηστους και κοινόκτητους χώρους των κτιρίων της Τράπεζας (Σταδίου και Πινδάρου)

3γ. ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (ΕΡΓΟΔΟΤΗ)

Καλύπτεται η ευθύνη της Τράπεζας έναντι των εργαζομένων της για ατυχήματα (Σταδίου και Πινδάρου)

4. ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ(ΕΕΙ)

Καλύπτει τον ηλεκτρονικό εξοπλισμό έναντι κινδύνων, όπως :

Πυρός
Σεισμού
Πλημμύρας
Διαρρήξεως
κ.λ.π.

18.5 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

1. Το κεφάλαιο της Τραπέζης αρχικά είχε ορισθεί σε δραχμές 50.000.000 (€ 146,73 χιλ.) εξ ολοκλήρου καταβλημένο τοις μετρητοίς και διαιρεμένο σε 50.000 μετοχές, κάθε μία από τις οποίες ήταν ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93).
2. Σύμφωνα με την από 28/04/1964 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 40.000.000 δρχ. (€ 117,40 χιλ.) με έκδοση 40.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία, συνεπώς το κεφάλαιο αυξήθηκε σε 90.000.000 δρχ. (€ 264,12 χιλ.) εξ ολοκλήρου καταβλημένο και διαιρεμένο σε 90.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
3. Σύμφωνα με την από 27/03/1965 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 60.000.000 (€ 176,10 χιλ.) με έκδοση 60.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
4. Σύμφωνα με την από 12/12/1972 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 150.000.000 (€ 440,20 χιλ.) με έκδοση 150.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
5. Σύμφωνα με την από 17/02/1981 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 300.000.000 (€ 880,41 χιλ.), με έκδοση 300.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
6. Σύμφωνα με την από 11/11/1982 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε βάση των διατάξεων του Ν. 1249/1982 κατά 7.250.000 δρχ. (€ 21,27 χιλ.), με την έκδοση 7.250 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
7. Σύμφωνα με την από 4/9/1986 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 1.100.000.000 δρχ. (€ 3.228,17 χιλ.), με έκδοση 1.100.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
8. Σύμφωνα με την από 5/6/1989 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 400.000.000 δρχ. (€ 1.173,88 χιλ.) με την έκδοση 400.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
9. Σύμφωνα με την από 19/05/1999 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 6.321.750.000 (€ 18.552,46 χιλ.) με την έκδοση 6.321.750 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
10. Σύμφωνα με την από 26/06/2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δρχ. 1.180.060.000 (€ 3.463,12 χιλ.) με την έκδοση 1.180.060 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.
11. Σύμφωνα με την από 15/03/2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το εταιρικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά δρχ. 42.279.864.000 (€ 124.078,84 χιλ.), με την έκδοση 42.279.864 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαμορφώθηκε σε δρχ. 51.888.924.000 (€ 152.278.573,73), εξ ολοκλήρου καταβλημένο και διαιρείται σε 51.888.924 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία.

12. Σύμφωνα με την από 5/06/2002 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων το εταιρικό κεφάλαιο μετατρέπεται σε ευρώ και ανέρχεται σε € 152.278.573. Στην ίδια Γενική Συνέλευση αποφασίζεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών κατά € 274.862,83, οπότε και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατρέπεται σε ευρώ και αναπροσαρμόζεται σε € 2,94.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας την 31/5/2004 ανέρχονταν σε € 152.553.436,56, εξ ολοκλήρου καταβεβλημένο και διαιρούνταν σε 51.888.924 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μία.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων ΑΕ από την ίδρυσή της έως σήμερα :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ

Έτος Μετα- βολής	Ημ/νία Γ.Σ.	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (σε δρχ.)	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (σε €)	Μετρητά (σε δρχ.)	Μετρητά (σε €)	Κεφαλ/ση Αποθ/κών (σε δρχ.)	Κεφαλ/ση Αποθ/κών (σε €)	Νέες Μετοχές	Αριθμός Μετοχών μετά την Αύξηση	Ονομ. Αξία Μετοχής (σε δρχ.)	Ονομ. Αξία Μετοχής (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε δρχ.)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €)
1962		50.000.000	146.735,14	50.000.000	146.735,14	-	-	50.000	50.000	1.000	2,93	50.000.000	146.735,14
1964	28/4/1964	40.000.000	117.388,11	40.000.000	117.388,11	-	-	40.000	90.000	1.000	2,93	90.000.000	264.123,26
1965	27/3/1965	60.000.000	176.082,17	60.000.000	176.082,17	-	-	60.000	150.000	1.000	2,93	150.000.000	440.205,43
1972	12/12/1972	150.000.000	440.205,43	150.000.000	440.205,43	-	-	150.000	300.000	1.000	2,93	300.000.000	880.410,86
1981	17/2/1981	300.000.000	880.410,86	300.000.000	880.410,86	-	-	300.000	600.000	1.000	2,93	600.000.000	1.760.821,72
1982	11/11/1982	7.250.000	21.276,60	7.250.000	21.276,60	-	-	7.250	607.250	1.000	2,93	607.250.000	1.782.098,31
1986	4/9/1986	1.100.000.000	3.228.173,15	1.100.000.000	3.228.173,10	-	-	1.100.000	1.707.250	1.000	2,93	1.107.250.000	5.010.271,46
1989	5/6/1989	400.000.000	1.173.881,14	400.000.000	1.173.881,10	-	-	400.000	2.107.250	1.000	2,93	2.107.250.000	6.184.152,60
1999	19/5/1999	6.321.750.000	18.552.457,81	6.321.750.000	18.552.457,00	-	-	6.321.750	8.429.000	1.000	2,93	8.429.000.000	24.736.610,42
2000	26/6/2000	1.180.060.000	3.463.125,46	1.180.060.000	3.463.125,40	-	-	1.180.060	9.609.060	1.000	2,93	9.609.060.000	28.199.735,88
2001	15/3/2001	42.279.864.000	124.078.837,86	42.279.864.000	124.078.837,86	-	-	42.279.864	51.888.924	1.000	2,93	51.888.924.000	152.278.573,73
(*) 2002	5/6/2002	93.659.509,32	274.862,83	-	-	93.659.509,32	274.862,83	-	51.888.924	1.001,81	2,94	51.982.583.509	152.553.436,56

(*) Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου και Ονομαστικής Αξίας σε ευρώ

18.6 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Τα ίδια κεφάλαια της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων στις 31/12/2003 και η λογιστική αξία της μετοχής παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (*)	
(Ποσά σε € εκατ.)	2003
Αριθμός Μετοχών	51.888.924
Ονομαστική Αξία Μετοχής	2,94
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	152,55
Διαφορά από Εκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	0,00
Αποθεματικά Κεφάλαια	5,18
-Τακτικό Αποθεματικό	-1,05
-Λοιπά Αποθεματικά	6,22
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	0,00
Αποτελέσματα εις Νέον	-74,03
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	83,70
Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €)	1,61

(*) Με βάση τα Ίδια Κεφάλαια, όπως παρουσιάζονται στον ισολογισμό της 31/12/2003.

18.7 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων κατά την 19/10/2004, ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της που ενέκρινε την συγχώνευση με απορρόφηση της από την Εμπορική Τράπεζα, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 19/10/2004				
ΜΕΤΟΧΟΙ	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	Ποσοστό Δικ. Ψήφου
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	50.252.369	96,8460%	50.252.369	96,8460%
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ S.A.	960.906	1,8519%	960.906	1,8519%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	576.305	1,1107%	576.305	1,1107%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	80.921	0,1560%	0	0,1560%
ABN AMRO BANK, NV	6.072	0,0117%	6.072	0,0117%
SOCIETE GENERALE S.A.	3.020	0,0058%	3.020	0,0058%
G & C KREGLINGER S.A.	3.020	0,0058%	3.020	0,0058%
CREDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL	1.812	0,0035%	1.812	0,0035%
ΖΑΓΟΡΑΙΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΚΟΥΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΒΑΛΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΑΡΤΕΜΗΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΓΕΩΡΓΙΟΥ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΦΕΣΣΑΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΗΛΙΑΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΓΚΙΟΥΛΜΠΑΞΙΩΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
ΜΠΟΥΦΟΥΝΟΣ ΘΕΟΔΟΣΙΟΣ	342	0,0007%	342	0,0007%
MARTZABΟΥ ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ	114	0,0002%	114	0,0002%

ΜΠΙΣΜΠΙΚΗ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ	114	0,0002%	114	0,0002%
ΠΕΤΡΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ	114	0,0002%	114	0,0002%
ΣΥΚΙΩΤΗΣ ΛΟΥΚΑΣ	114	0,0002%	114	0,0002%
ΔΕΡΒΙΤΣΙΩΤΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	114	0,0002%	114	0,0002%
ΒΑΣΙΛΑΚΗ ΚΛΕΟΠΑΤΡΑ	114	0,0002%	114	0,0002%
ΛΕΟΝΤΣΙΝΗΣ ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ	114	0,0002%	114	0,0002%
ΣΥΛΛΟΓΟΣ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	181	0,0003%	181	0,0003%
ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ ΚΑΛΛΙΟΠΗ	100	0,0002%	100	0,0002%
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	51.888.924	100,00%	51.808.003	99,844%

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η ανάλυση της μετοχικής βάσης της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων την 19/10/2004 :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΒΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (την 19.10.2004)				
ΜΕΓΕΘΟΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΜΕΡΙΔΑΣ	Αριθμός Μετόχων	Ποσοστό Μετόχων	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Μετοχών
1 - 50	0	0,00%	0	0,00%
51 - 100	1	3,57%	100	0,00%
101 - 150	7	25,00%	798	0,00%
151 - 200	1	3,57%	181	0,00%
201 - 500	10	35,71%	3.420	0,01%
501 - 1.000	0	0,00%	0	0,00%
1.001 - 2.000	1	3,57%	1.812	0,00%
2.001 - 5.000	2	7,14%	6.040	0,01%
5.001 - 10.000	1	3,57%	6.072	0,01%
10.001 - 20.000	0	0,00%	0	0,00%
20.001 - 40.000	0	0,00%	0	0,00%
40.001 και άνω	5	17,86%	51.870.501	99,96%
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	28	100,00%	51.888.924	100,00%

ΕΙΔΟΣ ΜΕΤΟΧΟΥ	Μέτοχοι	Ποσοστό Μετόχων	Μετοχές	Ποσοστό Μετοχών
Φυσικό Πρόσωπο	18	64,29%	4.318	0,01%
Νομικό Πρόσωπο	9	32,14%	51.884.425	99,99%
Ομάδα Προσώπων	1	3,57%	181	0,00%
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	28	100,00%	51.888.924	100,00%

Κατά την τελευταία τριετία, η μόνη μεταβολή που σημειώθηκε στη μετοχική σύνθεση της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 3% είναι η ακόλουθη :

- Εντός του 2001 μεταβιβάστηκαν από την Εμπορική Τράπεζα 960.906 μετοχές, ήτοι ποσοστό 10% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων, στην Credit Agricole Indosuez.

18.8 Διοίκηση – Διεύθυνση – Εποπτεία

18.8.1 Όργανα Διοίκησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκπροσωπεί την τράπεζα και είναι αρμόδιο να αποφασίζει, χωρίς κανένα περιορισμό, για κάθε θέμα που αφορά τη διοίκησή της, τη διαχείριση της περιουσίας της και την επιδίωξη γενικά των σκοπών της. Το Διοικητικό Συμβούλιο δε δικαιούται να αποφασίζει για θέματα τα οποία, σύμφωνα με το νόμο ή το καταστατικό είναι αρμοδιότητας αποκλειστικά της Γενικής Συνέλευσης ή αντίκεινται στο σκοπό της τράπεζας. Αποτελείται από επτά (7) κατ' ελάχιστο όριο και έντεκα (11) κατ' ανώτατο όριο μελών, εκλεγμένων από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τριετή θητεία, η οποία παρατείνεται μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους της λήξης, χωρίς όμως να υπερβεί την τετραετία. Τα μέλη του Δ.Σ. είναι πάντοτε επανεκλέξιμα.

Η επταμελής σύνθεση του Δ.Σ. της τράπεζας κατά την ημερομηνία σύνταξης ισολογισμού μετασχηματισμού 31/05/2004, αφού συγκροτήθηκε σε σώμα με το υπ' αρ. 601/20.05.2004 πρακτικό συνεδρίασης Δ.Σ. (ΦΕΚ 8610/08.07.2004), είχε ως ακολούθως :

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΝ 31.05.2004 Αρ. Πρακτ. 601/20.05.2004		
ΤΙΤΛΟΣ	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑ
Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΜΠΕΗΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Αντιπρόεδρος	ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ Γ. ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Εντεταλμένος Σύμβουλος	ΙΩΑΝΝΗΣ Ι. ΖΑΓΟΡΑΙΟΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΜΑΡΑΝΤΟΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	ΑΙΚΑΤΕΤΙΝΗ Κ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΠΕΤΡΑΚΟΓΛΟΥ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	JEAN LOUIS MANERA	Τραπεζικός Υπάλληλος

Το σημερινό Δ.Σ. της τράπεζας, κατόπιν εκλογής του από τη Γενική Συνέλευση της 09/06/2004, συγκροτήθηκε σε σώμα με βάση το υπ' αρ. 604/10.06.2004 πρακτικό συνεδρίασης Δ.Σ. Στην ίδια συνεδρίαση του Δ.Σ. εκλέχθηκε οκταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, εκλέγοντας ως νέο μέλος τον κ. Κωνσταντίνο Πασχάλη. Η σύνθεσή του σημερινού Δ.Σ. έχει ως εξής :

ΣΥΝΘΕΣΗ ΣΗΜΕΡΙΝΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Αρ. Πρακτ. 604/10.06.2004		
ΤΙΤΛΟΣ	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑ
Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΜΠΕΗΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Αντιπρόεδρος	ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ Γ. ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Εντεταλμένος Σύμβουλος	ΙΩΑΝΝΗΣ Ι. ΖΑΓΟΡΑΙΟΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΜΑΡΑΝΤΟΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος

Μέλος	ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ Κ. ΜΠΕΡΙΤΣΗ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΠΕΤΡΑΚΟΓΛΟΥ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Σ. ΠΑΣΧΑΛΗΣ	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	JEAN LOUIS MANERA	Τραπεζικός Υπάλληλος

Στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων της 09.06.2004 επικυρώθηκε η εκλογή ως μέλους του Δ.Σ. της κας Μπερίτση Αικατερίνης σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Φραγγέτη Δημητρίου (πρακτικό ΔΣ υπ' αρ. 597/14.04.2004) καθώς επίσης και η εκλογή του κ.Προβόπουλου Γεωργίου σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους κας Βομβορίδη Όλγας (πρακτικό ΔΣ υπ' αρ. 598/14.04.2004). Στην ίδια Γενική Συνέλευση εγκρίθηκε η εκλογή ως μελών του Δ.Σ. των κ.κ. Μπέη Νικολάου και Πετράκογλου Δημητρίου σε αντικατάσταση των παραιτηθέντων κ. Προβόπουλου Γεωργίου και κ.Χριστόπουλου Γεωργίου (πρακτικό ΔΣ υπ' αρ. 601/20.05.2004).

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων παρουσιάζονται παρακάτω :

Νικόλαος Μπέης, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος : Γεννήθηκε το 1952 και ανέλαβε καθήκοντα Προέδρου ΔΣ και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων το Μάιο του 2004. Από τον Απρίλιο του 2004 διατελεί Γενικός Διευθυντής στην Εμπορική Τράπεζα. Είναι πτυχιούχος της Οικονομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος Bachelor of Science στα Οικονομικά Μαθηματικά και Master of Arts στα Εφαρμοσμένα Οικονομικά από το New York Institute of Technology. Από το 1994 έως και το Μάρτιο του 2004 εργάστηκε στην Τράπεζα Πειραιώς, κατέχοντας διευθυντικές θέσεις στον Όμιλό της. Κατά την περίοδο 1992-1994 εργάστηκε στον όμιλο της ABN AMRO Bank NV ως Credit Manager (στην Ολλανδία) και Corporate Manager (στην Αθήνα). Από το 1987 έως το 1992 εργάστηκε στον Όμιλο της BARCLAYS BANK Plc, ενώ κατά τα έτη 1983-1987 ήταν Υπεύθυνος Πελατείας Αναπτυξιακών Χρηματοδοτήσεων στην Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ.

Παρασκευάς Παρασκευόπουλος, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. : Γεννήθηκε το 1949 και είναι πτυχιούχος του Παντείου Πανεπιστημίου Αθηνών με ειδική επιμόρφωση σε πιστοδοτήσεις, μικροπληροφορική και διοίκηση ανθρώπινου δυναμικού. Εργάζεται στην Εμπορική Τράπεζα από το 1969 μέχρι σήμερα. Από το 1998 έως σήμερα είναι Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στην Τραπεζική Μονάδα Μεγάλων Επιχειρήσεων & Οργανισμών. Κατά την περίοδο 1997-1998 είχε αναλάβει καθήκοντα Διευθυντή Διεύθυνσης Ανθρώπινου Δυναμικού. Έχει διατελέσει στην Τραπεζική Μονάδα Μεγάλων Επιχειρήσεων & Οργανισμών κατά τα έτη 1994-1996 ως Διευθυντής Διεύθυνσης Εργασιών και Διοικητικού και κατά τη διετία 1996-1997 ως Διευθυντής Διεύθυνσης Δημοσίου.

Ιωάννης Ζαγοραίος, Εντεταλμένος Σύμβουλος: Γεννήθηκε το 1939. Είναι απόφοιτος της ΑΣΟΕΕ και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (ΑΣΟΕΕ). Από το 1993 έως σήμερα είναι Εντεταλμένος Σύμβουλος της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων ΑΕ. στην οποία διετέλεσε και Πρόεδρος του Δ.Σ. (1993 – 2000). Παράλληλα στο διάστημα 1996 – 2001 υπήρξε και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Εμπορική Διαχείριση ΑΕ». Στον όμιλο της Εμπορικής Τράπεζας εργάζεται από το 1968 και έχει υπηρετήσει σε καταστήματα, στη Διεύθυνση Προσωπικού, στη Μονάδα Ελέγχου Θυγατρικών Εταιριών και στη Διεύθυνση Δραστηριοτήτων Ομίλου.

Νικόλαος Μαράντος, Μέλος Δ.Σ.: Γεννήθηκε το 1955. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών. Είναι στέλεχος της Εμπορικής Τράπεζας από το 1973 έως σήμερα. Από το 1999 έως σήμερα έχει καθήκοντα Διευθυντή Διεύθυνσης Παρακολούθησης και Διαχείρισης Κινδύνων. Διετέλεσε από το 1996 έως το 1999 Σύμβουλος του Γενικού Δ/ντή, από το 1994 έως το 1996 Δ/ντής Τομέα στη Δ/ση Πελατείας Επιχειρήσεων, από το 1992 έως το 1994 Δ/ντής Τομέα Σχεδιασμού και Πολιτικής του Αναπληρωτή Γενικού Δ/ντή Παραγωγής, από το 1988 έως το 1992 Υποδιευθυντής Επιχειρήσεων στην περιφέρεια Πειραιά και Νήσων, από το 1983 έως το 1988 Τμηματάρχης Επιχειρήσεων στην ίδια περιφέρεια, ενώ από το 1973 έως το 1983 ήταν υπάλληλος στο δίκτυο της τράπεζας σε διάφορα τμήματα.

Αικατερίνη Μπερίτση, Μέλος Δ.Σ. : Γεννήθηκε το 1955. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Το διάστημα 1978-1980 εργάστηκε στην Motor Oil Hellas ως υπεύθυνη των ενεργύων πιστώσεων, πωλήσεων cash against documents, Revolving Credit Lines και Cash Flows. Από το 1980 έως σήμερα εργάζεται στην Εμπορική Τράπεζα σε διάφορες Διευθύνσεις. Το 2003 ανέλαβε την Διεύθυνση της Διεύθυνσης Ουγατρικών Εσωτερικού.

Δημήτριος Πετράκογλου, Μέλος Δ.Σ. : Γεννήθηκε το 1955. Είναι κάτοχος Master of Arts in European Employee Relations and Human Resource Management (University of Keele/Staffordshire UK) και απόφοιτος του Ινστιτούτου Τραπεζικών Σπουδών. Έχει πολυετή ενασχόληση στην Εμπορική Τράπεζα ενώ σήμερα είναι Διευθυντής της Διεύθυνσης Ανθρώπινου Δυναμικού.

Κωνσταντίνος Πασχάλης, Μέλος Δ.Σ. : Ανέλαβε την Διεύθυνση του Γραφείου C.F.O στην Εμπορική Τράπεζα τον Μάιο του 2004. Από το 1999 έως τον Μάιο του 2004 εργάστηκε στην Novabank ως Διευθυντής στη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών. Την περίοδο 1986-1999 εργαζόταν στην Ιονική Τράπεζα, αρχικά στο κατάστημα Νέας Σμύρνης και στη συνέχεια στις Διευθύνσεις Προσωπικού, Μηχανοργάνωσης (Προϊστάμενος), Γενικού Λογιστηρίου (Προϊστάμενος), όπου και ανέλαβε την Υποδιεύθυνση.

Jean Louis Manera, Μέλος Δ.Σ. : Γεννήθηκε το 1958. Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου στο Παρίσι και της Ανωτάτης Σχολής Εμπορικών Σπουδών. Από το 1982 εργάζεται στην Credit Agricole. Μεταξύ 1982 και 1984 εργάστηκε στην Διεύθυνση Ελέγχου της Credit Agricole της Γαλλίας. Από το 1984 μέχρι και το 1990 ανέλαβε την Διεύθυνση Χρηματοδότησης Εξαγωγών Εξοπλισμού προς την Μέση Ανατολή. Στην περίοδο 1990-1995 εργάστηκε ως υπεύθυνος των σχέσεων με μεγάλες εταιρίες, Γαλλικές και Ευρωπαϊκές. Μεταξύ 1995 και 1997, ανέλαβε την Διεύθυνση Γενικού Ελέγχου της Τράπεζας. Κατά την περίοδο 1997-2000 διετέλεσε διευθυντής περιφέρειας Βορείου Γαλλίας με βάση την Λίλλη. Μεταξύ 2000 και 2001 εργάστηκε ως υπεύθυνος τραπεζικών σχέσεων του τμήματος μεγάλων γαλλικών επιχειρήσεων, και τέλος από το 2001 είναι υπεύθυνος των συμμετοχών της Credit Agricole Indosuez/Credit Lyonnais στις χώρες της Δυτικής Ευρώπης.

Κατά τη χρήση 2003 καταβλήθηκαν από την Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων ως αμοιβές και εις είδος ωφελήματα στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου € 52.800 (ανώτατη: € 33.600 και κατώτατη : € 3.600) και στα διευθυντικά στελέχη € 1.313.986 (ανώτατη : € 222.002 και κατώτατη : € 47.677).

Πέραν των συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία χρήση μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών με την ίδια την τράπεζα καθώς και με το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτή και με τις οποίες αποτελεί όμιλο.

Το μόνο μέλος του Δ.Σ. που κατά την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε την συγχώνευση, κατείχε μετοχές της τράπεζας είναι ο κ. Ζαγοραίος Ιωάννης, ο οποίος κατά την

19/10/2004, ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε την συγχώνευση, κατείχε 342 μετοχές της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων.

Σημειώνεται ότι από τα μέλη του Δ.Σ. ή τα διευθυντικά στελέχη της τράπεζας ουδείς έχει καταδικαστεί για ατιμωτικές πράξεις ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένος σε δικαστικές εκκρεμότητες, που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- Επιχειρηματικής δραστηριότητας
- Χρηματιστηριακών συναλλαγών
- Επαγγέλματος, ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιρειών κλπ.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας έχουν την ελληνική υπηκοότητα, με εξαίρεση τον JEAN LOUIS MANERA ο οποίος έχει την γαλλική υπηκοότητα.

Δεν υφίστανται οικογενειακές σχέσεις μέχρι 2ου βαθμού εξ' αγχιστείας μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας.

18.8.2 Διεύθυνση Εργασιών – Όργανα Διεύθυνσης

Η διεύθυνση των εργασιών της τράπεζας (πριν από τη συγχώνευση) ασκείται από τον Πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο και ένα επιτελείο από διευθυντικά στελέχη, τα συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των οποίων παρατίθενται ακολούθως :

Δημήτριος Πίνης, Γενικός Διευθυντής : Γεννήθηκε το 1945. Είναι πτυχιούχος του Παντείου Πανεπιστημίου και επίσης της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Το 2002 έως και το 2004 ανέλαβε Γενικός Διευθυντής Εταιρικών Χρηματοδοτήσεων στην Εθνική Τράπεζα. Στην ίδια Τράπεζα, μεταξύ 1997 και 2002 διετέλεσε Διευθυντής Διεύθυνσης Χρηματοδοτήσεων Μεγάλων Επιχειρήσεων και μεταξύ 1996-1997 Διευθυντής Κεντρικού Καταστήματος. Κατά το παρελθόν είχε αναλάβει επίσης την Διεύθυνση Καταστημάτων Αθηνών.

Γεώργιος Κατσούρης, Διευθυντής Επενδυτικής Τραπεζικής: Γεννήθηκε το 1959. Είναι απόφοιτος Χημικός Μηχανικός (ESCEPEA Lyon, France) και κάτοχος MBA (INSEAD Fontainebleau Lyon France). Τον Δεκέμβριο του 2001 ανέλαβε καθήκοντα Διευθυντή Επενδυτικής Τραπεζικής στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων. Από τον Ιούλιο του 2001 έως τον Δεκέμβριο εργάστηκε στην Altium Capital ως Διευθυντής Επενδυτικής Τραπεζικής. Την περίοδο 1994-2001 εργάστηκε στην Eurocorp A.E. στην Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής. Μεταξύ 1991-1994 εργάστηκε στην Citibank στην Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής. Από τον Ιανουάριο 1990 έως τον Νοέμβριο 1990 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος στην SIGMA Securities A.E. Μεταξύ 1986 και 1989 εργάστηκε στην εταιρία Τρύπος & Λ. Κατσούρης A.E. Από τον Μάρτιο 1984 μέχρι τον Ιούνιο 1984 εργάστηκε στην ασφαλιστική εταιρία Urbaine UAP στις Βρυξέλες.

Στέλιος Μαρκιανός, Διευθυντής Σύνθετων Χρηματοδοτήσεων : Γεννήθηκε το 1964. Είναι απόφοιτος του Princeton University στα οικονομικά ενώ έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στο Harvard University με ειδίκευση στον τομέα της Οικονομετρίας και Διεθνούς Εμπορίου και Οικονομικών. Τον Οκτώβριο 2001 ανέλαβε Διευθυντής Σύνθετων Χρηματοδοτήσεων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων. Οι πρώτες επαγγελματικές εμπειρίες ήταν στον ΟΟΣΑ και τη Διεθνή Τράπεζα το 1986 και 1988 αντίστοιχα. Την περίοδο 1991-1994 εργάστηκε στη

Midland Bank (HSBC) στο corporate banking. Μεταξύ 1994-1995 εργάστηκε στην ABN-AMRO ως account officer. Στη συνέχεια ανέλαβε Σύμβουλος και Διευθυντής Χρηματοοικονομικών στον Όμιλο Μαντωνανάκη. Από το 1996 μέχρι το 2000 εργάστηκε ως Οικονομικός Διευθυντής στην ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟ Α.Ε. και στη συνέχεια ανέλαβε Αναπληρωτής Διευθυντής Επιχειρηματικής Ανάπτυξης στον Όμιλο της Ελληνικής Τεχνοδομικής.

Παναγιώτα Μπακοπούλου, Διευθύντρια Ιδιωτικής Τραπεζικής : Γεννήθηκε το 1959. Είναι πτυχιούχος του Τμήματος Πολιτικών Επιστημών και Δημόσιας Διοίκησης της Νομικής Σχολής Αθηνών και έχει μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών στην Διοίκηση Επιχειρήσεων με ειδίκευση στην Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Το 2001 ανέλαβε την Διεύθυνση Ιδιωτικής Τραπεζικής της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων. Από το 1991 ως το 2001 εργάστηκε στην Εγνατία Τράπεζα στην Διεύθυνση Διαχείρισης Διαθεσίμων, από το 1991-94 ως Υποδιευθύντρια και από το 1994 ως επικεφαλής της Διεύθυνσης. Από το 1986 έως το 1991 εργάστηκε στην Banque Nationale de Paris στην Αθήνα ως Διευθύντρια Διαχείρισης Διαθεσίμων. Από το 1981 έως το 1986 εργάστηκε στην Credit Commercial de France στην Αθήνα στον Τομέα Υποστήριξης της Δ/σης Διαχείρισης Διαθεσίμων, ως διαπραγματευτής στους τομείς συναλλάγματος και χρηματαγοράς και τέλος ανέλαβε τη θέση του Chief Dealer. Μεταξύ 1976-1980 εργάστηκε στο τμήμα εξυπηρέτησης πελατείας στην B.I.A.O. (θυγατρική των BNP & CCF).

Βασίλης Πρωτοπαπάς, Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών : Γεννήθηκε το 1955. Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στο Στρασβούργο με ειδίκευση στο δίκαιο του ανταγωνισμού των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Το 2000 ανέλαβε καθήκοντα Νομικού Συμβούλου της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων και Διευθυντής των Νομικών Υπηρεσιών. Διατηρεί Δικηγορικό Γραφείο από το 1980 και ασχολείται κυρίως με θέματα Εμπορικού και Αστικού Δικαίου. Από το 1981 έως το 2000 εργάστηκε στην Εμπορική Τράπεζα σε διάφορα αντικείμενα (εκτελέσεις- διεθνείς σχέσεις- θυγατρικές εταιρίες ομίλου- κεφαλαιαγορά και μεγάλες Επιχειρήσεις) και ως νομικός σύμβουλος εταιριών επιχειρηματικού Κεφαλαίου 1993-1996, Χρηματιστηριακών εταιριών 1993-1997 και Διαφημιστικών Εταιριών 1993-2000 του Ομίλου της Εμπορικής .

Θεόδωρος Θεοδωρόπουλος, Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων : Γεννήθηκε το 1962. Είναι απόφοιτος του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου, Δίπλωμα Μηχανολόγου Μηχανικού. Είναι κάτοχος Diploma in Mechanical Engineering (Imperial College-London) και Διδακτορικού (Ph. D) University of London. Το 2001 ανέλαβε καθήκοντα Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων. Μεταξύ 1999 και 2000 εργάστηκε ως Hedge Fund Manager στο Λονδίνο. Το διάστημα μεταξύ 1992 και 1999 εργάστηκε στην Citibank Λονδίνου αρχικά ως Postdoctoral Fellow in Finance (Imperial College) και διαδοχικά ως Asset Management Consultant, Europe Portfolio Analyst και Emerging Markets Portfolio Manager.

Αναστάσιος Καρκαζής, Διευθυντής Οικονομικών και Υποστηρικτικών Υπηρεσιών : Γεννήθηκε το 1964. Είναι πτυχιούχος Χρηματοοικονομικής Διοίκησης (University of New England, Australia.) και Κοινωνικών Επιστημών (Open University, UK). Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων – MBA (Cranfield University, UK). Το 2001 ανέλαβε καθήκοντα Διευθυντή Οικονομικών και Υποστηρικτικών Υπηρεσιών στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων. Το διάστημα μεταξύ 2000 και 2001 ανέλαβε τη Διεύθυνση Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών της EFG Finance ΑΕΠΕΥ. Από το 1996 έως το 2000 εργάστηκε στην Carrier Hellas Κλιματισμού Α.Ε. ως Διευθυντής Οικονομικών και Πληροφορικής. Κατά την περίοδο 1995-1996 διετέλεσε Σύμβουλος στην Ελληνική Ένωση Ποιότητας Α.Ε. Μεταξύ 1991 και 1994 εργαζόταν στην PriceWaterhouseCoopers στην Αθήνα ως Ελεγκτής- Λογιστής όπου και κατέληξε Διευθυντής της Διεύθυνσης Corporate Finance & Recovery Services. Μεταξύ 1988 και 1990 εργάστηκε ως Ελεγκτής-Λογιστής στην KPMG στην Αυστραλία και μεταξύ 1983 και 1984 ήταν βοηθός Διαχείρισης στην Paragon Investments P/L, στην Αυστραλία.

Κωνσταντίνος Καζαντζίδης, Διευθυντής Προϊόντων – Σύνθετων & Σταθερού Εισοδήματος : Απόφοιτος του London School of Economics and Political Science και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στα οικονομικά. Τον Οκτώβριο του 2001 ανέλαβε την Διεύθυνση Σύνθετων Προϊόντων και Σταθερού Εισοδήματος στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων. Από το 1992 έως τον Σεπτέμβριο του 2001 εργάστηκε στην European Bank for Reconstruction and Development, αρχικά ως στέλεχος treasury και στη συνέχεια ως επικεφαλής της διαχείρισης διαθεσίμων και Πιστωτικών Επενδύσεων του Treasury. Μεταξύ 1991 και 1992 εργάστηκε στην Prudential-Bache Securities (UK) INC. στην Διεύθυνση εξωχρηματοστηριακών παραγώγων.

Αθανασία Παπαρούπα, Διευθύντρια Εσωτερικής Επιθεώρησης : Πτυχιούχος του Παντείου Πανεπιστημίου και τελειόφοιτος της Νομικής Σχολής. Το 2000 ανέλαβε την Διεύθυνση Επιθεώρησης της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων. Έχει εργαστεί επί 14 χρόνια στις Διευθύνσεις Επιθεώρησης και Εποπτείας των θυγατρικών του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας.

Χρήστος Εμμανουηλίδης, Διευθυντής Πληροφορικής : Γεννήθηκε το 1959. Έκανε σπουδές Αρχιτεκτονικής στο Πανεπιστήμιο της Καρλσρούης στη Γερμανία με έμφαση σε CAD και γλώσσες προγραμματισμού. Το 2001 ανέλαβε Διευθυντής της Διεύθυνσης Πληροφορικής στην Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων. Από το 1989 έως το 2001 εργάστηκε σε διάφορα τμήματα της Τράπεζας BHF στην Φρανκφούρτη. Συγκεκριμένα από το 1989 έως το 1990 στο τμήμα Ηλεκτρονικής Επεξεργασίας Δεδομένων στη σχεδίαση και ανάπτυξη εφαρμογής για την αποτίμηση (pricing) και διαχείριση OTC-παραγώγων. Μεταξύ 1991-1993 υπήρξε υπεύθυνος έργου για την υλοποίηση ενιαίας εφαρμογής για το back- και front-office ενώ μεταξύ 1994-1996 υπήρξε –επίσης υπεύθυνος έργου- για την επέκταση της άνω εφαρμογής ως προς την ενιαία διαχείριση συναλλαγματικών προϊόντων στο Treasury της Τράπεζας. Από το 1997 ανέλαβε την διεύθυνση του τμήματος Διαχείρισης Πληροφοριών (Information Management) στην διεύθυνση Financial- & Management-Reporting της Τράπεζας. Μεταξύ 1988 και 1989 εργάστηκε στην εταιρία D.O.S.-GmbH, στην Καρλσρούη στην ανάπτυξη λογισμικού για την αυτοματοποιημένη επίβλεψη και δικτύωση σταθμών βενζίνης. Από το 1987 έως το 1988 εργάστηκε στο Ερευνητικό Κέντρο Πυρηνικής Φυσικής της Καρλσρούης όπου ανέπτυξε λογισμικά για την ανάλυση αποτελεσμάτων από πειράματα με ραδιοϊσότοπα. Μεταξύ 1985 και 1987 εργάστηκε στην εταιρία Systemmagics Ingenieurburo fur Softwareentwicklung στην ανάπτυξη λογισμικών για την σχεδίαση και διαχείριση έργων πολιτικών μηχανικών.

Μίρκα Τσουκανέλη, Διευθύντρια Διεύθυνσης Ανθρώπινου Δυναμικού : Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1967. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος από το Πανεπιστήμιο Πειραιά. Το 2001 ανέλαβε την Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων. Μεταξύ 1999 και 2001 εργάστηκε στην Εγνατία Τράπεζα ως Προϊσταμένη Τομέα Πολιτικής της Διεύθυνσης Ανθρώπινου Δυναμικού. Από το 1996 έως το 1999 διετέλεσε Προϊσταμένη Οικονομικών Θεμάτων Ανθρώπινου Δυναμικού στην Τράπεζα Αθηνών, ενώ κατά την περίοδο 1992-1996 εργάστηκε στην Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού της Interbank Ελλάδος.

18.8.3 Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

18.8.3.1 Όργανα Εποπτείας

Η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων, ως αυτόνομο πιστωτικό ίδρυμα εποπτεύεται, κατ' εξοχήν, από την Τράπεζα της Ελλάδος και λόγω των επενδυτικών της δραστηριοτήτων και από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον, όργανα εποπτείας κατά το Νόμο είναι οι ορκωτοί ελεγκτές και η Διεύθυνση Εσωτερικής Επιθεώρησης της Τράπεζας.

18.8.3.2 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις (2438/98 Πράξη Διοικητού της Τράπεζα της Ελλάδος, Ν.2076/92 κ.λ.π.), η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων έχει συστήσει την Διεύθυνση Εσωτερικής Επιθεώρησης, η οποία αποτελεί το εποπτικό μέρος ενός επαρκούς Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και αναφέρεται άμεσα τόσο στο Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας όσο και στην Διεύθυνση Εποπτείας Πιστωτικού Συστήματος της Τράπεζας της Ελλάδος.

Η Διεύθυνση Εσωτερικής Επιθεώρησης έχει δικό της Σύστημα διαδικασιών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει του οποίου ελέγχει και αξιολογεί την ποιότητα, την απόδοση και την αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Τράπεζας.

Οι βασικές αρχές και τα κριτήρια που διέπουν το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου ως σύνολο, είναι εναρμονισμένες πλήρως με τις ισχύουσες Νομοθετικές και Διοικητικές Διατάξεις που αφορούν την λειτουργία κάθε πιστωτικού ιδρύματος και περιλαμβάνονται σ' αυτό οι πάσης φύσεως προληπτικοί ή κατασταλτικοί έλεγχοι, οι οποίοι καλύπτουν σε συνεχή βάση κάθε εργασία της Τράπεζας και συμβάλουν στην ασφαλή και αποτελεσματική λειτουργία της.

Ειδικότερα, το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου :

- Είναι προσαρμοσμένο στο μέγεθος και τη φύση των εργασιών της Τράπεζας.
- Καλύπτει όλες τις δραστηριότητες της Τράπεζας.
- Περιλαμβάνει κατάλληλα μέτρα για την πρόληψη λαθών, παρατυπιών και καταχρήσεων.
- Διαθέτει επαρκείς μηχανισμούς για τον έγκαιρο εντοπισμό, τον έλεγχο και την διαχείριση των κινδύνων, που υπάρχουν στις τραπεζικές δραστηριότητες.
- Υποστηρίζεται από συστήματα πληροφορικής και επικοινωνίας, τα οποία εξασφαλίζουν την γρήγορη ροή και την αναγκαία πληροφόρηση, που απαιτείται για την άσκηση Διοίκησης και Ελέγχου.
- Είναι κατάλληλα προσαρμοσμένο στο ισχύον θεσμικό πλαίσιο και διασφαλίζει τη συμμόρφωση της Τράπεζας με τις νομοθετικές διατάξεις, που διέπουν την λειτουργία κάθε Πιστωτικού Ιδρύματος.
- Είναι τεκμηριωμένο και καταγεγραμμένο με κάθε λεπτομέρεια.
- Προβλέπει τακτικούς και έκτακτους ελέγχους.
- Προσδιορίζει με σαφήνεια τις ενδεικνύμενες διορθωτικές ενέργειες στις περιπτώσεις εκείνες που διαπιστώνεται αδυναμία ή αποτυχία προληπτικών ελεγκτικών μηχανισμών.

18.8.3.3 Επιτροπές

Με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων έχει συστήσει Επιτροπές για τη λειτουργία της. Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθες:

1. **Επιτροπή Ελέγχου**, η οποία έχει συσταθεί, - σύμφωνα με την ΠΔΤΕ 2438/98, την υπ' αριθμ. 154/09/18.07.2003 απόφαση της Ε.Τ.Π.Θ της Τράπεζας της Ελλάδος, σε συνάρτηση και με τον Ν.3016/2002 - για την υποβοήθηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας στην άσκηση των καθηκόντων του στον τομέα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.
2. **Επιτροπή Διαχείρισης Στοιχείων Ενεργητικού-Παθητικού (ALCO)**, η οποία έχει συσταθεί για να διασφαλίζει την αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων της Τράπεζας και την μεγιστοποίηση της απόδοσης τους σε σχέση με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους.
3. **Επενδυτική Επιτροπή**, η οποία έχει συσταθεί για την διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών και ιδιοκτησίας της Τράπεζας και σύμφωνα με τις σχετικές οδηγίες της απόφασης 16/262/6.2.2003 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
4. **Επιτροπή Νέων Προϊόντων**, η οποία έχει συσταθεί για να διασφαλίζει την πλήρη καταγραφή των νέων προϊόντων της Τράπεζας με την κατάλληλη υποδομή υποστήριξης και ορίων διαχείρισης κινδύνων και ελέγχου.
5. **Επιτροπή Διαχείρισης Έργων Πληροφορικής**, η οποία έχει συσταθεί για να βελτιώνει την συνολική αποδοτικότητα και λειτουργία της Τράπεζας και να συμβάλει στην επιτυχή αποπεράτωση έργων πληροφορικής μέσω μιας δομημένης και κεντρικής διαχείρισης.

18.9 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών

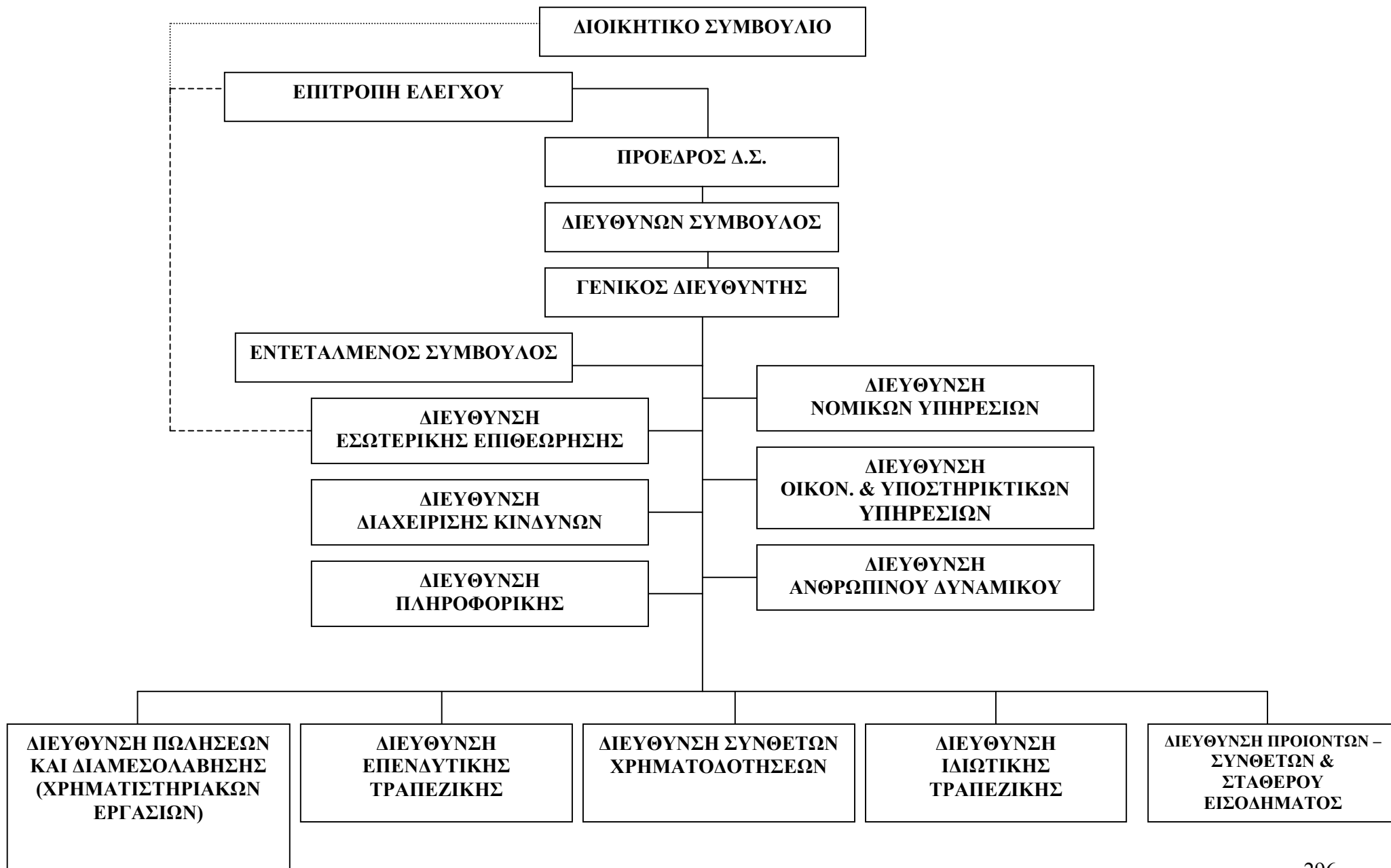
Κύριος μέτοχος (ποσοστό συμμετοχής άνω του 10%) της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ είναι η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, οι συμμετοχές της οποίας στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 7.11, Συμμετοχές της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι εταιρείες στη Διοίκηση ή/και στο μετοχικό κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν κατά την 19/10/2004 τα μέλη του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων (ποσοστό συμμετοχής άνω του 10%).

Ονοματεπώνυμο	Εταιρία	Θέση στη Διοίκηση	Ποσοστό Συμ/χής (%)
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΠΕΗΣ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ και ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-
	NIMΠΕ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	99,99
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-

	ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ	-	-	-
ΙΩΑΝΝΗΣ ΖΑΓΟΡΑΙΟΣ	-	-	-
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΑΡΑΝΤΟΣ	ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΜΗΧ/ΝΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΣΥΜ/ΧΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΜΠΕΡΙΤΣΗ	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Μέλος (μη εκτελ.)	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	METROLIFE Α.Ε.Γ.Α.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μέλος Δ.Σ.	-
	EULER HERMES EMPORIKI ΑΑΕ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΕΞΑΓΩΓΙΚΩΝ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΕΤΡΑΚΟΓΛΟΥ	-	-	-
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΠΑΣΧΑΛΗΣ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΑΕΖ	Μέλος Δ.Σ.	-
JEAN LOUIS MANERA		Μέλος Εποπτικού Συμβουλίου	-
	CAI DEUTSCHLAND AG		-
	DOUMER URANIE	Πρόεδρος Δ.Σ.	1
	CAI PRIVATE BANKING ITALIA (FIDUCIARIA INDOSUEZ	Μέλος Δ.Σ.	-
	Credit Agricole Asset Management ITALIA	Μέλος Δ.Σ.	-

18.10 Οργανόγραμμα



18.11 Απασχολούμενο Προσωπικό

Το ανθρώπινο δυναμικό της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων ανερχόταν κατά την 31/12/2003 σε 122 άτομα, μη συμπεριλαμβανομένων των 9 εννέα αποσπασμένων υπαλλήλων από συγγενείς εταιρείες. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη του προσωπικού ανά μορφωτικό επίπεδο της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων κατά την περίοδο 1999-2003 :

ΑΝΑ ΜΟΡΦΩΤΙΚΟ ΕΠΙΠΕΔΟ	1999(*)	2000	2001	2002	2003
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΑΚΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	-	2	16	65	70
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	-	-	-	7	7
ΜΕΣΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	-	-	1	31	35
ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ	-	-	1	7	7
ΣΤΟΙΧΕΙΩΔΟΥΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	-	-	-	1	1
ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ & ΔΙΚΗΓΟΡΟΙ	-	-	1	2	2
ΣΥΝΟΛΟ (**)	-	2	19	113	122

(*) Κατά τη χρήση 1999, το απασχολούμενο προσωπικό της Τράπεζας αποτελούνταν μόνο από αποσπασμένους υπαλλήλους από την μητρική Τράπεζα.

(**) Δεν συμπεριλαμβάνονται οι αποσπασμένοι υπάλληλοι από συγγενείς εταιρείες.

Η σημαντική αύξηση του απασχολούμενου προσωπικού κατά τη χρήση 2002 σε σχέση με το 2001 οφείλεται στην απορρόφηση των δύο χρηματιστηριακών εταιρειών του Ομίλου, Εμπορικής ΑΧΕ και Metrolife ΑΧΕ.

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με την ανάλυση των δαπανών του προσωπικού της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων κατά την περίοδο 1999-2003.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (ποσά σε εκατ. ευρώ)					
	1999	2000	2001	2002	2003
Μισθοί και ημερομίσθια	310,54	183,75	1.248,50	4.587,05	5.264,14
Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως	69,86	39,07	141,12	683,98	841,53
Λοιπές επιβαρύνσεις (*)	28,14	23,05	63,30	150,95	148,77
ΣΥΝΟΛΟ	408,54	245,87	1.452,92	5.421,98	6.254,44

(*) Στις λοιπές επιβαρύνσεις για τα έτη 2002-2003 περιλαμβάνονται δαπάνες εκπαίδευσης και δαπάνες ομαδικής ασφάλισης προσωπικού.

19 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 1999 – 2003

19.1 Δραστηριότητα

Η ανάλυση των εσόδων εκμετάλλευσης της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων για την περίοδο 1999 - 2003 παρατίθεται ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1999 - 2003										
	1999		2000		2001		2002		2003	
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Εσοδα από Τόκους	496,58	26,86%	1.149,26	100,66%	2.733,57	89,98%	3.301,66	31,15%	3.210,00	18,09%
Εσοδα από Τόκους Χορηγήσεων	0,00	0,00%	0,02	0,00%	2.733,57	89,98%	1.716,04	16,19%	971,64	5,48%
Εσοδα τίτλων σταθερής απόδοσης	496,58	26,86%	1.149,24	100,66%	0,00	0,00%	1.585,62	14,96%	2.238,36	12,61%
Εσοδα από Τίτλους	31,02	1,68%	117,47	10,29%	98,55	3,24%	234,74	2,21%	30,18	0,17%
Εσοδα από μετοχές και τίτλους μεταβλητής απόδοσης	31,02	1,68%	117,47	10,29%	98,55	3,24%	234,74	2,21%	30,18	0,17%
Εσοδα από συμμετοχές σε συμμετ.ενδιαφ. επιχ/σεις	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Εσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Εσοδα από τίτλους εισηγμένους στο Χ.Α.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	-66,36	-3,59%	-21,11	-1,85%	205,83	6,78%	5.837,50	55,08%	11.966,52	67,44%
Αποτελέσματα Χρημ/κών Πράξεων	1.379,29	74,61%	-103,95	-9,11%	0,00	0,00%	40,11	0,38%	1.859,40	10,48%
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	8,03	0,43%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1.185,11	11,18%	678,61	3,82%
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	1.848,56	100,00%	1.141,67	100,00%	3.037,95	100,00%	10.599,12	100,00%	17.744,71	100,00%

19.2 Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 1999-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	0,50	1,15	2,73	3,30	3,21
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,59	0,78
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	0,50	1,15	2,73	2,71	2,43
Εσοδα από Τίτλους	0,03	0,12	0,10	0,23	0,03
Εσοδα Προμηθειών	0,00	0,00	0,22	8,44	14,83
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	0,07	0,02	0,01	2,60	2,86
Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	1,38	-0,10	0,00	0,04	1,86
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,01	0,00	0,00	1,19	0,68
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1,85	1,14	3,04	10,01	16,97
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης	0,75	0,41	2,34	9,50	9,54
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	1,10	0,73	0,70	0,51	7,43
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	59,24%	64,35%	22,98%	5,09%	43,80%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,35	0,02
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	1,10	0,73	0,70	0,16	7,41
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	0,05	0,05	0,45	61,75	1,94
Μείον : Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	3,64	4,20
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1,05	0,69	0,25	-65,23	1,27
Πλέον : Έκτακτα Έσοδα	0,00	0,00	1,23	0,19	0,22
Μείον : Έκτακτα Έξοδα	0,00	0,24	0,00	0,27	0,15
Πλέον: Έκτακτα Αποτελέσματα	1,64	-0,08	-1,23	-0,18	-0,13
Κέρδη Προ Φόρων	2,69	0,37	0,25	-65,48	1,21
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	145,57%	32,27%	8,17%	-654,30%	7,15%
Μείον : Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	0,00	5,14	0,02	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	2,69	-4,77	0,23	-65,48	1,21
Μείον : Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον : Παροχές στο Προσωπικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Παροχές στο Προσωπικό	2,69	-4,77	0,23	-65,48	1,21
Μείον : Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	3,12	1,43
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	2,69	-4,77	0,23	-68,60	-0,22

(*) Τα στοιχεία της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

Καθαρά Έσοδα από Τόκους

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των καθαρών εσόδων από τόκους για τις χρήσεις 2002-2003.

ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ		
(ποσά σε € εκατ.)	2002	2003
Τόκοι Τίτλων Σταθερής Απόδοσης	1,59	2,24
Λοιποί Τόκοι και Εξομοιούμενα Έσοδα	1,72	0,97
Προθεσμιακών Καταθέσεων και καταθέσεων όψεως	0,65	0,12
Λοιποί τόκοι - έσοδα	1,07	0,85
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	0,59	0,78
Καθαρά έσοδα από τόκους	2,71	2,43

Στους λοιπούς τόκους – έσοδα περιλαμβάνονται οι τόκοι υπερημερίας λόγω καθυστέρησης εισπράξεων υπολοίπων και οι τόκοι χορηγήσεων (margin accounts), ενώ στους τόκους και εξομοιούμενα έξοδα περιλαμβάνονται οι τόκοι χρηματοδότησης που πληρώθηκαν προς την Εμπορική Τράπεζα, οι τόκοι γeros που πληρώθηκαν προς τους πελάτες και διάφορα άλλα έξοδα που πληρώθηκαν προς τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Έσοδα προμηθειών

Τα έσοδα από προμήθειες της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων, οι οποίες αποτελούν και τα κυριότερα έσοδα της αναλύονται κατά τις χρήσεις 2002 - 2003 ανά Διεύθυνση ως ακολούθως:

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ (ποσά σε € εκατ.)	
	2002	2003
Πωλήσεων και Διαμεσολάβησης	5,52	6,32
Σταθερού Εισοδήματος	0,06	5,34
Ιδιωτικής Τραπεζικής	0,009	0,14
Επενδυτικής Τραπεζικής	2,68	1,55
Δομημένης Χρηματοδότησης	0,16	1,48
Σύνολο	8,44	14,83

Έξοδα προμηθειών

Τα έξοδα προμηθειών των χρήσεων 2002 και 2003 διαμορφώθηκαν σε € 2,60 εκατ. και € 2,86 εκατ. αντιστοίχως και συμπεριλαμβάνουν κυρίως τις αμοιβές στο δίκτυο πωλήσεων (ΑΕΛΔΕ, ΑΕΠΕΥ, δίκτυο της Εμπορικής Τράπεζας) και τις αμοιβές στο Κεντρικό Αποθετήριο και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων

Τα αποτελέσματα των Χρηματοοικονομικών Πράξεων κατά τη χρήση 2003 ανήλθαν σε € 1,86 εκατ. και αφορούν τις αγορές, πωλήσεις και αποτιμήσεις Μετοχών, Ομολόγων, Παραγώγων και Μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Κατά την προηγούμενη χρήση 2002 το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού διαμορφώθηκε σε € 0,04 εκατ. και αφορούσε πώληση Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (παράγωγα).

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης κατά τη χρήση 2003 ανήλθαν σε € 0,68 εκατ. έναντι € 1,18 εκατ. το 2002 και αφορούν έσοδα από υπομίσθωση κτιρίου, από δανεισμό προσωπικού, από επιδοτήσεις ΟΑΕΔ καθώς και έσοδα από τιμολογήσεις εξόδων προς πελάτες.

Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων

Η ανάλυση των συνολικών αποσβέσεων που επιβάρυναν τις χρήσεις 2002 και 2003 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα :

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		
(ποσά σε € εκατ.)	2002	2003
Αποσβέσεις κτιρίων - εγκαταστάσεων κτιρίων	0,15	0,15
Αποσβέσεις επίπλων και λοιπού εξοπλισμού	0,54	0,41
Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς απόσβεσης	1,11	1,37
Αποσβέσεις Μεταφορικών Μέσων	0,00	0,00
Απόσβεση Goodwill (*)	59,95	0,00
Σύνολο	61,75	1,94

(*) Πρόκειται για την απόσβεση της υπεραξίας η οποία προέκυψε από την συγχώνευση με απορρόφηση των δύο χρηματοπιστηριακών εταιρειών του Ομίλου, Εμπορική AXE και METROLIFE AXEΠΕΥ.

Προβλέψεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις» της χρήσεως 2003 ύψους € 4,20 εκατ. περιλαμβάνει : α) ειδική πρόβλεψη επί χρεωστικών υπολοίπων πελατών σε καθυστέρηση ύψους € 4,10 εκατ. και β) προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και πρόβλεψη 2% επί του μέσου μηνιαίου όρου χορηγήσεων συνολικού ύψους € 0,10 εκατ. περίπου.

Κέρδη προ αποσβέσεων, προβλέψεων και φόρων

Τα κέρδη προ αποσβέσεων , προβλέψεων και φόρων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων ανήλθαν κατά τη χρήση 2003 σε € 7,4 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση 1.380% σε σχέση με τη χρήση 2002, όπου είχαν διαμορφωθεί σε € 0,16 εκατ.

Κέρδη προ φόρων

Τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων πέρασαν σε θετικό πρόσημο κατά τη χρήση 2003 και ανήλθαν σε € 1,2 εκατ. έναντι ζημιών € 65,48 εκατ. τη χρήση 2002.

19.3 Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών

Τα κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων κατά τις χρήσεις 1999-2003 διατέθηκαν σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα :

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003							
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003	Σύνολο	%
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων	2,74	0,42	0,70	-3,73	3,15	3,28	100,00%
Σύνολο :	2,74	0,42	0,70	-3,73	3,15	3,28	100,00%
Διατέθηκαν ως ακολούθως :							
Αποσβέσεις	0,05	0,05	0,45	61,75	1,94	64,24	1.958,31%
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00	0,04	1,09%
Λοιποί Φόροι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	3,12	1,43	4,55	138,73%
Αποτελέσματα εις νέον	2,69	0,35	0,23	-68,60	-0,22	-65,55	-1.998,13%
Σύνολο :	2,74	0,42	0,70	-3,73	3,15	3,28	100,00%

19.4 Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης

Η εξέλιξη των μεγεθών του ισολογισμού της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων κατά τις χρήσεις 1999-2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001 (*)	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμείο & διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	0,00	0,00	0,00	0,06	0,01
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	0,34	14,03	46,82	17,45	15,39
Απαιτήσεις κατά Πελατών	0,06	1,53	1,53	43,33	48,20
Μείον : Προβλέψεις	0,34	1,87	1,87	5,08	9,14
Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης	13,50	0,00	0,00	34,13	66,42
Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης	6,89	5,44	4,34	5,04	3,62
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,00	0,00	91,84	0,01	0,00
Άυλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	0,18	0,55	1,51	3,03	3,31
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	0,01	0,00	0,95	2,10	1,64
Ίδιες Μετοχές και Ομολογίες	0,21	0,24	0,24	0,24	0,24
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	2,37	2,00	0,74	4,88	4,67
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	0,02	0,01	0,02	0,71	0,20
Σύνολο Ενεργητικού	23,23	21,94	146,12	105,90	134,58
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	0,00	0,00	0,00	18,36	20,42
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	3,44	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	0,29	0,27	1,07	3,38	5,34
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	0,00	0,00	0,01	0,03	0,71

Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	0,06	0,06	0,06	0,21	0,27
Σύνολο Υποχρεώσεων	3,80	0,33	1,15	21,98	50,88
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	24,74	28,20	152,28	152,55	152,55
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Κεφάλαια	0,09	0,05	-0,90	5,18	5,18
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Περιουσ. Στοιχείων	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις Νέον	-6,99	-6,64	-6,41	-73,81	-74,03
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	19,43	21,61	144,97	83,92	83,70
Σύνολο Παθητικού	23,23	21,94	146,12	105,90	134,58

(*) Τα στοιχεία του Ισολογισμού της Χρήσεως 2001 παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2002 για λόγους συγκρισιμότητας.

Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων» ανήλθε την 31/12/2003 σε € 15,39 εκατ. από € 0,34 εκατ. την 31/12/1999. Στον λογαριασμό αυτό περιλαμβάνονται καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες και απαιτήσεις από την Εμπορική Τράπεζα σχετικά με repos πελατών.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Όψεως	0,34	0,04	0,07	0,67	2,59
Λοιπές Απαιτήσεις	0,00	14,00	46,75	16,78	12,80
Σύνολο	0,34	14,03	46,82	17,45	15,39

Απαιτήσεις κατά Πελατών

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις κατά πελατών» στο τέλος των χρήσεων 1999-2003.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Χορηγήσεις	0,00	0,00	0,00	2,96	2,62
Λοιπές Απαιτήσεις	0,06	1,53	1,53	32,75	38,40
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εκτός χορηγήσεων	0,00	0,00	0,00	7,61	7,18
Σύνολο	0,06	1,53	1,53	43,33	48,20
Μείον : Προβλέψεις	0,34	1,87	1,87	5,08	9,14
Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων Κατά Πελατών	-0,28	-0,34	-0,34	38,25	39,06

Στον λογαριασμό «Χορηγήσεις», το υπόλοιπο του οποίου κατά τη χρήση 2003 ανήλθε σε € 2,62 εκατ., περιλαμβάνονται πιστώσεις (margin account) προς πελάτες για αγορά μετοχών βάσει του ΠΔ/ΤΕ 2474/31.05.2001 αορίστου διαρκείας. Οι «Λοιπές Απαιτήσεις» ύψους € 38,40 εκατ. κατά τη χρήση 2003 διαμορφώνονται ως επί το πλείστον από απαιτήσεις από πελάτες της Διεύθυνσης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών ύψους € 31 εκατ.

Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ομολογίες και Άλλοι Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης» κατά τη χρήση 2003 ανήλθε σε € 66,42 εκατ. έναντι € 34,13 εκατ. τη χρήση 2002, σημειώνοντας

αύξηση κατά 94,6%, ως αποτέλεσμα της δραστηριότητας της Διεύθυνσης Σταθερού & Εγγυημένου Εισοδήματος. Η εν λόγω Διεύθυνση ξεκίνησε την δραστηριότητά της κατά την χρήση 2002 και παρουσίασε σημαντικά κεφαλαιακά κέρδη , τόκους και προμήθειες από την δραστηριότητα των εταιρικών ομολόγων.

Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μετοχές και Άλλοι Τίτλοι Μεταβλητής Απόδοσης» κατά τη χρήση 2003 ανήλθε σε € 3,62 εκατ. έναντι € 5,04 εκατ. τη χρήση 2002, σημειώνοντας μείωση κατά 28%. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. κατά την 31/12/2003.

Επωνυμία	Αριθμός Μετοχών	Τρέχουσα τιμή Μετοχής (σε €) 31/12/2003	Συνολική Τρέχουσα Αξία 31/12/2003 (σε €)
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.			
ΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	6.020	5,22	31.424,40
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	35.190	20,74	729.840,60
ΕΛ. ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ (ΚΟ)	25.000	5	125.000,00
ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	2.760	98,95	273.102,00
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΙΟΥ	6.000	1,39	8.340,00
ΟΤΕ (ΚΟ)	219.098	10,48	2.296.147,04
ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	4.830	32,46	156.781,80
ΣΥΝΟΛΟ			3.620.635,84

Οι μετοχές αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα τιμή τους, σύμφωνα με το Ν. 2992/2002. Ως τρέχουσα τιμή χρησιμοποιήθηκε η τρέχουσα τιμή την 31/12/2003.

Ενσώματα Πάγια Στοιχεία

Η αξία των καθαρών ενσώματων παγίων στοιχείων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων διαμορφώθηκε σε € 1,64 εκατ. την 31/12/2003 έναντι € 0,01 εκατ. την 31/12/1999. Το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων παγίων στοιχείων στο τέλος των χρήσεων 1999-2003 αναλύεται ως ακολούθως :

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΧΕΙΑ					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κτίρια - εγκαταστάσεις κτιρίων	0,00	0,00	0,44	1,35	1,35
Μείον : Αποσβέσεις κτιρίων - εγκαταστάσεων κτιρίων	0,00	0,00	0,01	0,44	0,55
Επιπλα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	0,16	0,16	0,69	2,91	2,95
Μείον : Αποσβέσεις επίπλων, ηλεκτρονικού και λοιπού εξοπλισμού	0,15	0,15	0,17	1,72	2,11
Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Μείον : Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Σύνολο καθαρών (αναπόσβεστων) ενσώματων παγίων στοιχείων	0,01	0,00	0,95	2,10	1,64

Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα» κατά την 31.12.2003 ανήλθε σε € 24,14 εκατ. και αφορά δανεισμό από την Εμπορική Τράπεζα κυρίως για την αγορά εταιρικών ομολόγων.

Υποχρεώσεις προς Πελάτες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις προς πελάτες» κατά την 31/12/2003 ανήλθε σε € 20,42 εκατ. έναντι € 18,36 εκατ. το 2002 και αφορά κυρίως πιστωτικά υπόλοιπα πελατών της Διεύθυνσης Πωλήσεων και Διαμεσολάβησης, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων έχει τοποθετηθεί σε γeros στην Εμπορική Τράπεζα.

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων δεν είχε κατά την 31/12/2003 ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Ίδια Κεφάλαια

Η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων κατά τις χρήσεις 1999-2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
(Ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	24,74	28,20	152,28	152,55	152,55
Διαφορά από Εκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Κεφάλαια	0,09	0,05	-0,90	5,18	5,18
- Τακτικό Αποθεματικό	0,09	0,05	-0,90	-1,05	-1,05
- Λοιπά Αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	6,22	6,22
Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις Νέον	-6,99	-6,64	-6,41	-73,81	-74,03
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19,43	21,61	144,97	83,92	83,70

19.5 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τους βασικότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων για την περίοδο 1999-2003 :

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	1999	2000	2001	2002	2003
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ					
Εξέλιξη Ενεργητικού	407,9%	-5,6%	-98,0%	-27,5%	27,1%
Εξέλιξη Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων	99,0%	131,4%	-99,3%	20,8%	-2,8%
Εξέλιξη Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων	173,7%	-38,2%	-99,2%	229,4%	69,5%
Εξέλιξη Λειτουργικών Κερδών	-3484,6%	-32,9%	-99,7%	-27,1%	1359,9%
Εξέλιξη Κερδών προ Φόρων	-13501,8%	-86,3%	-99,8%	-26492,9%	-101,9%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
Απόδοση επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) - προ φόρων	30,1%	1,8%	0,0%	-57,2%	1,4%
Απόδοση επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) - προ φόρων	19,4%	1,6%	0,0%	-52,0%	1,0%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ					

Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Λειτουργικά Έσοδα προ προβλέψεων	33,6%	32,0%	77,1%	96,1%	63,9%
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	1,2%	0,4%	0,0%	2,5%	2,7%
Καθαρά έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	1,8%	2,2%	10,3%	2,2%	2,3%
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	9,7%	0,0%	0,0%	5,8%	12,1%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ					
Σύνολο Χρεωγράφων / Σύνολο Ενεργητικού	29,7%	24,8%	3,0%	4,8%	2,7%
Τοκοφόρα Στοιχεία Ενεργητικού / Σύνολο Ενεργητικού	1,7%	71,0%	33,1%	57,5%	47,3%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού	83,7%	98,5%	99,2%	79,2%	62,2%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	
Εξέλιξη Ενεργητικού	(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων	(Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Τόκων και Εξομοιούμενων Εσόδων Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων	(Σύνολο Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Μικτών (Οργανικών) Αποτελεσμάτων Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Λειτουργικών Κερδών	(Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Λειτουργικών Κερδών Προηγούμενης Χρήσης
Εξέλιξη Κερδών προ Φόρων	(Σύνολο Κερδών προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης – Σύνολο Κερδών προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης) / Σύνολο Κερδών προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	
Απόδοση επί των Ίδιων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) – προ φόρων	Αποτελέσματα Χρήσεως / [(Ίδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης + Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Απόδοση επί του Ενεργητικού (Μ.Ο.) – προ φόρων	Αποτελέσματα Χρήσεως / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ	
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Λειτουργικά Έσοδα προ προβλέψεων	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Δαπάνες προσωπικού + άλλα έξοδα διοίκησης) / (Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα + Έσοδα από Τίτλους + Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης)
Λειτουργικά Έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα + Έξοδα προμηθειών + Δαπάνες προσωπικού + Άλλα έξοδα διοίκησης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Καθαρά Έσοδα από Τόκους / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα – Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης εκτός Τόκων / Μέσος Όρος Ενεργητικού	(Έσοδα από τίτλους + Καθαρά Έσοδα προμηθειών + Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων + Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης) / [(Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης)/2]
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	
Σύνολο Χρεωγράφων / Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Χρεωγράφων / Σύνολο Ενεργητικού

Τοκοφόρα Στοιχεία Ενεργητικού / Σύνολο Ενεργητικού	(Ταμείο και Διαθέσιμα + Κρατικά και εξομοιούμενα προς αυτά αξιόγραφα + Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων + Απαιτήσεις κατά πελατών) / (Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης)
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού	(Μετοχικό Κεφάλαιο + Αποθεματικά + Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων + Επιχορηγήσεις Παγίων Επενδύσεων + Αποτελέσματα εις νέο) / Σύνολο Ενεργητικού

19.6 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων για τις χρήσεις 1999-2003 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 1999 - 2003					
(ποσά σε € εκατ.)	1999	2000	2001	2002	2003
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	0,00	0,00	0,00	18,36	2,06
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	-2,21	-3,44	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	-0,14	-0,02	0,81	2,30	1,97
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	0,00	0,00	0,01	0,02	0,68
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	0,00	0,00	0,00	0,14	0,06
Ίδια Κεφάλαια	21,01	2,17	123,36	-61,05	-0,22
Σύνολο	18,66	-1,29	124,18	-40,22	28,68
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	0,00	0,00	0,00	0,06	-0,05
Κρατικά & άλλα αξιόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά Πελατών & Πιστωτικών Ιδρυμάτων	-0,32	13,63	32,79	9,22	-1,25
Μετοχές, Ομολογίες & Λοιποί Τίτλοι	17,85	-14,95	-1,10	34,83	30,87
Συμμετοχές	0,00	0,00	91,84	-91,83	-0,01
Άυλα Πάγια Στοιχεία	0,18	0,37	0,96	1,52	0,28
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	0,00	0,00	0,95	1,15	-0,45
Ίδιες Μετοχές	0,21	0,03	0,00	0,00	0,00
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	0,73	-0,37	-1,27	4,14	-0,20
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	0,01	-0,01	0,01	0,69	-0,51
Σύνολο	18,66	-1,29	124,18	-40,22	28,68

19.7 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση ταμειακών ροών της Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων για τις χρήσεις 2002 – 2003 :

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε. 2002 - 2003			
(ποσά σε €)		2002	2003
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
A 100	Ταμιακές εισροές		
101	Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)	11.738.989,04	18.039.718,01
102	Έσοδα από τίτλους	234.737,92	30.179,58
103	Λοιπά έσοδα	1.379.845,78	903.002,18
104	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	40.112,25	1.671.828,18
105	Πώληση (εμπορευσίμων) χρεογράφων	0,00	0,00
106	Πώληση κρατικών και άλλων αξιογράφων	0,00	0,00
107	Είσπραξη απαιτήσεων	13.261.624,17	0,00
108	Αύξηση καταθέσεων	172.890,58	2.057.280,14
109	Προστίθεται: Μείωση Έσοδα Εισπρακτέα	0,00	442.516,50
	Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα	360.858,84	0,00
110	Προστίθεται: Αύξηση Εσόδων Επομένων Χρήσεων	0,00	25.236,12

	Αφαιρείται: Μείωση Εσόδων Επομένων Χρήσεων	0,00	0,00
111	Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	0,00	204796,53
	Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	249.626,80	0
112	Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	0,00	0,00
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Α 100)	26.217.714,10	23.374.557,24
A 200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
201	Τόκοι και προμήθειες (Εξοδα)	3.190.912,46	3.640.350,76
202	Γενικά έξοδα Διοικήσεως	9.499.003,56	9.536.108,16
203	Λοιπά έξοδα	794.206,75	298.877,21
204	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	433.417,44	0,00
205	Αγορά (εμπορευσίμων) χρεογράφων	25.187.368,77	30.829.974,42
206	Αγορά κρατικών και άλλων αξιογράφων	0,00	0,00
207	Χορήγηση δανείων	0,00	4.864.859,77
208	Μείωση καταθέσεων	0,00	0,00
209	Προστίθεται: Αύξηση Εξόδων επομένων χρήσεων	208.012,84	0,00
	Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επομένων χρήσεων	0,00	66.740,38
210	Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	665.238,12	0,00
	Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων	0,00	517.045,60
211	Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού	11.674.273,11	0,00
	Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού	0,00	1.965.532,55
212	Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	0,00	0,00
213	Φόροι	3.118.741,00	1.432.246,21
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α 200)	-54.771.174,05	-48.053.098,00
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α 100-Α 200) = Α	-28.553.459,95	-24.678.540,76
B	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B 100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
101	Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	688.334,55	0,00
102	Πώληση άυλων και ενσώματων παγίων	0,00	0,00
103	Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους	0,00	0,00
104	Λοιπά έσοδα	0,00	0,00
	Σύνολο Ταμιακών εισροών (B 100)	688.334,55	0,00
B 200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
201	Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	0,00	0,00
202	Αγορά άυλων και ενσώματων παγίων	2.240.125,83	1.563.938,26
	Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)	-2.240.125,83	-1.563.938,26
	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	-1.551.791,28	-1.563.938,26
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ 100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
101	Αύξηση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,00	0,00
102	Αύξηση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	0,00	0,00
103	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
104	Πώληση Ιδίων Μετοχών	0,00	24.142.000,00
105	Αύξηση υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00
	Σύνολο Ταμιακών εισροών (Γ 100)	0,00	24.142.000,00
Γ 200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
201	Μείωση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,00	0,00
202	Μείωση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	0,00	0,00
203	Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00	0,00
204	Αγορά ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
205	Μείωση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00

206	Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)	0,00	0,00
207	Μερίσματα	0,00	0,00
208	Διάθεση κερδών στο προσωπικό	0,00	0,00
209	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	0,00
	Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)	0,00	0,00
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	0,00	24.142.000,00
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (Α+/- Β+/- Γ)	-30.105.251,23	-2.100.479,02
	ΠΛΕΟΝ: Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	7.649,65	59.873,11
	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	47.606.397,42	17.448.922,73
	ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	17.508.795,84	15.408.316,82
	1. Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	59.873,11	13.348,86
	2. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	17.448.922,73	15.394.967,96

19.8 Μερισματική Πολιτική

Κατά την υπό εξέταση περίοδο 1999-2003, η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων δεν διένειμε μέρισμα στους μετόχους της.

20 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

20.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες

Η Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων συμμετέχει με ποσοστό 15% στην εταιρεία MANPOWER Α.Ε.Γ.Ε.Κ., παρουσίαση της οποίας παρατίθεται στο κεφάλαιο 17. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ, ενότητα 17.6. Συγγενείς εταιρίες θυγατρικών εταιρειών.

20.2 Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ

Μοναδικός μέτοχος με ποσοστό ίσο ή άνω του 10% είναι η Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. για την οποία γίνεται εκτενέστατη αναφορά στο κεφάλαιο 7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

20.3 Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ

Οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% οι κύριοι μέτοχοι (κατέχοντες ποσοστό άνω του 10%) ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας, παρατίθενται στην ενότητα 18.9 Συμμετοχές των μελών Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και τη Διοίκηση άλλων εταιριών του κεφαλαίου 18. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ.

20.4 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της **Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων** και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών κατά την 31/12/2003 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	21.036,68	26.703,78	5.742,60	1.811,57
ΕΜΠΟΡΙΚΗ RENT	11,70	-	-	64,25
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	13,77	-	31,71	-
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1.642,73	1.079,14	242,66	151,81
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	235,56	-	417,19	-
MANPOWER ΑΕΓΕΔ	4,41	-	-	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	-	333,32	147,37	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΕ	-	-	-	5,28
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-	-	1,72	-

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων και εσόδων / εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα :

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Καταθέσεις όψεως, Repos, Πελάτης ΧΑ Παραγώνων, Πελάτης Διαπραγμάτευσης Ομολόγων, Εγγυήσεις Κτιρίων, Μισθοί αποσπασμένων, Πελάτης Χρημ/κών Συμβούλων	Χρηματοδότηση, Θεματοφύλακας, Κάρτες VISA	Αμοιβές Χρημ/κών Συμβούλων, Προμήθειες Διαπραγμάτευσης Ομολόγων, Μισθοί αποσπασμένων, Μερίσματα, Ενοίκια κτιρίων, Εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, Αμοιβές ΧΑ.	Τόκοι καταθέσεων, Τόκοι Repos, Μισθοί αποσπασμένων, Προμήθειες Διαμεσολάβησης ΧΑ, Θεματοφυλακής και Αναδοχών, Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών, Τιμολόγηση Εξόδων, Ενοίκια κτηρίων, μεταφορικών μέσων και Θυρίδων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ RENT	Εγγυήσεις ΙΧ			Ενοίκια Μεταφορικών Μέσων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μισθοί αποσπασμένων		Μισθοί αποσπασμένων	
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ	Πελάτης Χ.Α.	Πελάτης Χ.Α. Ασφάλιστρα	Αμοιβές Συμβούλων Αμοιβές Χρηματιστηρίου	Ασφάλιστρα
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	Πελάτης Χ.Α.		Προμήθειες από μετοχές	
MANPOWER ΑΕΓΕΚ	Συμμετοχή			

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	-	Πελάτης Χ.Α.	Αμοιβές Χρηματιστηρίου	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΕ	-			Ενοίκια κτιρίων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-		Αμοιβές Χρηματιστηρίου	

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της **Εμπορικής Τράπεζας Επενδύσεων** και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών κατά την 30/09/2004 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	14.147,99	33.145,14	3.795,17	1.580,41
ΕΜΠΟΡΙΚΗ RENT	10,87	5,54	-	56,59
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ		-	33,45	-
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ	476,14	1.060,17	125,39	176,56
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	261,98	23,93	340,81	-
MANPOWER ΑΕΓΕΚ	4,41	-	-	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	-	2.059,13	148,05	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΕ	-	-	0,47	4,36

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων και εσόδων / εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα :

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Καταθέσεις όψεως, Repos, Πελάτης ΧΑ, Παραγώνων, Πελάτης Διαπραγμάτευσης Ομολόγων, Εγγυήσεις Κτιρίων, Μισθοί αποσπασμένων, Πελάτης Χρημ/κών Συμβούλων, Θεματοφύλακας	Χρηματοδότηση, Πελάτης ΧΑ, Παραγώνων, Κάρτες VISA	Αμοιβές Χρημ/κών Συμβούλων, Προμήθειες Διαπραγμάτευσης Ομολόγων, Μισθοί αποσπασμένων, Ενοίκια κτιρίων, Αμοιβές ΧΑ, Αμοιβές θεματοφυλακής	Τόκοι καταθέσεων, Τόκοι Repos, Μισθοί αποσπασμένων, Προμήθειες Διαμεσολάβησης ΧΑ και Αναδοχών, Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών, Τιμολόγηση Εξόδων, Ενοίκια κτιρίων και Θυρίδων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ RENT	Εγγυήσεις ΙΧ	Πιστωτής	-	Ενοίκια Μεταφορικών Μέσων
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μισθοί αποσπασμένων	-	Μισθοί αποσπασμένων Αμοιβές ΧΑ	-

ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ	-	Πελάτης Χ.Α. Ασφάλιστρα	Αμοιβές Χρηματιστηρίου	Τόκοι, Ασφάλιστρα
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	-	Πελάτης Χ.Α.	Αμοιβές Χρηματιστηρίου	-
MANPOWER ΑΕΓΕΚ	Συμμετοχή	-	-	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	-	Πελάτης Χ.Α.	Αμοιβές Χρηματιστηρίου	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΕ	-	-	Αμοιβές Χρηματιστηρίου	Ενοίκια κτιρίων

21 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

21.1 Γενικές Πληροφορίες

Η επωνυμία της Εταιρίας είναι «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», ενώ για τις συναλλαγές της με την αλλοδαπή χρησιμοποιείται η επωνυμία «Emporiki Investment Fund S.A.». Ο διακριτικός τίτλος της Εταιρίας είναι «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» και σε ξενόγλωσση απόδοση «Emporiki Investment Fund» τόσο για την Ελλάδα όσο και για το εξωτερικό.

Η Εμπορική Επενδυτική ανήκει στον Όμιλο Επιχειρήσεων της Εμπορικής Τράπεζας. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμ. 98/4/2/92 απόφασή της, που δημοσιεύθηκε στο Φ.Ε.Κ. 4930/29/10/92 της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, εισηγήθηκε την παροχή αδείας στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., στην οποία δόθηκε άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το Καταστατικό της Εταιρείας, με την υπ' αριθμ. Κ25507/23/10/92 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου.

Η Εταιρία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών την 23/10/92 (ημερομηνία ίδρυσης), με αριθμό μητρώου 27447/06/92/18 και έχει έδρα της το Δήμο Αθηναίων.

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητη περιουσία. Τα γραφεία της στεγάζονται σε ενοικιαζόμενο χώρο που είναι πλήρως εξοπλισμένος, διαθέτει μέσα άμεσης επικοινωνίας και πληροφόρησης για τις χρηματιστηριακές εξελίξεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η διάρκειά της Εταιρίας με βάση το άρθρο 4 του καταστατικού της ορίστηκε στα 50 έτη.

21.2 Ιστορικό

Ιδρυτές της εταιρίας είναι η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος, η Ασφαλιστική Εταιρία ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε. και η Ιονική Ασφαλιστική, συμμετέχοντας στο κεφάλαιό της με ποσοστά 85%, 8% και 7% αντίστοιχα.

Το 1993, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφάσισε την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και από τις 17.08.1993 η μετοχή της εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμη στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

21.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.1969/1991 «Περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», τις τροποποιήσεις του Ν.1914/17.12.90 καθώς και του Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών», αντικείμενο και σκοπός της Εταιρίας είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών (άρθρο 3 του καταστατικού) και να επενδύει τα κεφάλαιά της στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Ως κινητές αξίες θεωρούνται οι μετοχές, ομολογίες, ομόλογα, τα μερίδια Αμοιβαίων κεφαλαίων, οι αποδείξεις τραπεζικών καταθέσεων, σύμφωνα με το άρθρο 9 του Α.Ν.148/67, τα έντοκα γραμμάτια του Δημοσίου και άλλα χρηματιστηριακά προϊόντα.

Η Εταιρεία μπορεί να συμμετάσχει για τον ίδιο σκοπό και υπό οποιαδήποτε μορφή συμμετοχής σε οποιεσδήποτε συναφείς επιχειρήσεις, με την επιφύλαξη των άρθρων 6 και 7 του Ν.1969/1991.

Στην παρούσα φάση το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας είναι επενδεδυμένο σε μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες στο Χ.Α., σε repos, σε αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και έχει δραστηριοποιηθεί στην αγορά των παραγώγων.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ	31.12.2003
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	7.564.749,84
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	5.635.775,70
Ζημιές από αγοραπωλησίες	265.481,85
ΜΕΡΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	12.935.043,69
Τόκοι REPOS	441.071,49
Τόκοι Καταθέσεων	3.004,91
Μερίσματα Μετοχών	2.423.725,34
<i>Σύνολο Μικτών κερδών</i>	<i>15.802.845,43</i>
<i>Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</i>	<i>0,57</i>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	15.802.846,00

(ποσά σε ευρώ)

Βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία σύμφωνα με την 4-ψήφια στατιστική ταξινόμηση ΣΤΑΚΟΔ είναι ο 652.9 «Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.»

21.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1999-2003 (ποσά σε εκατ. €)							
Κατηγορία Παγίου	Αξία κτήσεως έως 31.12.1998	Προσθήκες (Μειώσεις) Περιόδου 1999-2003	Συνολική Αξία Κτήσεως 31.12.2003	Αποσβέσεις έως 31.12.1998	Αποσβέσεις Περιόδου 1999-2003	Αποσβέσεις έως 31.12.2003	Αναπ/στη Αξία 31.12.2003
A. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Γήπεδα - Οικόπεδα	-	-	-	-	-	-	-
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορικά Μέσα	0,000	0,026	0,026	0,000	0,017	0,017	0,009
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	0,007	0,018	0,025	0,005	0,017	0,022	0,003
Λοιπά Ενσώματα Πάγια	-	-	-	-	-	-	-
Ακιν/σεις υπό Κατασκευή & Προκαταβολές	-	-	-	-	-	-	-
Γήπεδα – Κτίρια ΒΙ.ΠΕ (έτοιμα και υπό ίδρυση)	-	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	0,007	0,044	0,051	0,005	0,034	0,039	0,012
B. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Σύνολο Άϋλων Παγίων	0,159	1,451	1,610	0,154	1,214	1,368	0,242
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	0,159	1,451	1,610	0,154	1,214	1,368	0,242
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (A+B)	0,166	1,495	1,661	0,159	1,248	1,407	0,254

Η Εταιρία δεν έχει ιδιότητα ακίνητα. Δεν υπάρχουν προσημειώσεις, υποθήκες ή άλλα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας καθώς και τα δάνεια που αφορούν τις εμπράγματα ασφάλειες.

Η Εταιρία δεν έχει δώσει εγγυήσεις υπέρ ή έχει πάρει εγγυήσεις από άλλη εταιρία και έχει συνάψει τα εξής ασφαλιστήρια συμβόλαια:

- Ασφαλιστήριο συμβόλαιο με «ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ» κατά παντός κινδύνου ηλεκτρονικού εξοπλισμού (αριθμός συμβολαίου 8112202). Συνολικό ασφαλιζόμενο κεφάλαιο €19.059,86 και με διάρκεια ασφάλισης από 14.08.2003 έως 31.12.2004.
- Ασφαλιστήριο συμβόλαιο με «ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ» καλύψεως τραπεζών και εγκλημάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών. (αριθμός συμβολαίου 8341074). Συνολικό ασφαλιζόμενο κεφάλαιο €15.000.000 και με διάρκεια ασφάλισης από 01.07.2003 έως 01.07.2004. Το παραπάνω συμβόλαιο έχει συναφθεί από την Εμπορική Τράπεζα (Δ/ση Υποστήριξης) και καλύπτει και άλλες θυγατρικές της Τράπεζας.

21.5 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ορίσθηκε **αρχικά** σε 1.200.000.000. δρχ. διαιρούμενο σε 1.200.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.

Το **1993** με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (18.05.1993) αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με καταβολή μετρητών, η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε από 1.200.000.000. δρχ. σε 1.500.000.000, με την έκδοση 300.000 νέων ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. και τιμή διάθεσης επίσης 1.000 δρχ. η κάθε μία.

Το **1994** η Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22.06.1994 αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 750.000.000. δρχ. με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 750.000 κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μια.

Οι νέες μετοχές διατέθηκαν σε αναλογία 5 νέες μετοχές σε κάθε 10 παλαιές, με άσκηση δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων.

Τον Απρίλιο του **1999**, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας (05.04.1999) αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά δρχ. 6.750.000.000 με την έκδοση 6.750.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 και τιμή έκδοσης δρχ. 1.200 ανά μετοχή.

Οι νέες μετοχές διατέθηκαν σε αναλογία 3 νέες μετοχές σε κάθε 1 παλαιά, με άσκηση δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των εννέα δισεκατομμυρίων δραχμών (9.000.000.000) και αντιστοιχούσε σε εννέα εκατομμύρια μετοχές (9.000.000) ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της **23^{ης} Νοεμβρίου 1999** αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ως εξής:

α) 27.000.000 νέες κοινές ανώνυμες μετοχές διατέθηκαν με δικαίωμα προτίμησης στους παλαιούς μετόχους, με αναλογία 3 νέες για κάθε 1 παλαιά μετοχή και σε τιμή διάθεσης 2.000 δρχ. η κάθε μια, και

β) 35.000 νέες κοινές ανώνυμες μετοχές διατέθηκαν στο προσωπικό και στα μέλη του ΔΣ της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης 2.000 δρχ. η κάθε μια.

Η διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο ύψους δρχ. 27.035.000.000 άχθηκε σε πίστωση του λογαριασμού “Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο”. Μετά την υλοποίηση της παραπάνω αύξησης, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε δρχ. 36.035.000.000 και διαιρείται σε 36.035.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της **06.06.2001** αποφάσισε **α)** την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά δρχ. 65.043.175 χωρίς την έκδοση νέων μετοχών αλλά με αύξηση ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από δρχ. 1.000 σε δρχ. 1.001,805 και **β)** την μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σε Ευρώ.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 36.100.043.175 δρχ. ή 105.942.900 ευρώ και διαιρείται σε 36.035.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.001,805 δρχ. ή 2,94 ευρώ η κάθε μια. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται συνοπτικά η εξέλιξη του κεφαλαίου:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ ΑΠΟ ΤΗΝ ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ												
Έτος Μεταβολής	Ημ/νία Γ. Σ.	Αριθμός ΦΕΚ/ Ημερομηνία	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (σε δρχ.)	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (σε €)	Μετρητά (δρχ)	Μετρητά (€)	Νέες Μετοχές	Αριθμός Μετοχών μετά την Αύξηση	Ονομαστική Αξία (δρχ)	Ονομαστική Αξία (€)	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο (δρχ)	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο (€)
1992	Ιδρυτικό Κεφάλαιο	4930/29.10.1992	1.200.000.000	3.521.643,43	1.200.000.000	3.521.643,43	1.200.000	1.200.000	1.000	2,93	1.200.000.000	3.521.643,43
1993	18.05.1993		300.000.000	880.410,86	300.000.000	880.410,86	300.000	1.500.000	1.000	2,93	1.500.000.000	4.402.054,29
1994	22.06.1994	6751/07.12.1994	750.000.000	2.201.027,15	750.000.000	2.201.027,15	750.000	2.250.000	1.000	2,93	2.250.000.000	6.603.081,44
1999	05.04.1999	4031/18.06.1999	8.100.000.000	23.771.093,18	8.100.000.000	23.771.093,18	6.750.000	9.000.000	1.000	2,93	9.000.000.000	26.412.325,75
1999	23.11.1999		54.070.000.000	158.679.383,71	54.070.000.000	158.679.383,71	27.035.000	36.035.000	1.000	2,93	36.035.000.000	105.752.017,61
	Μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ και αύξηση μετ. κεφαλαίου με αύξηση ονομαστικής αξίας της μετοχής											
2001	06.06.2001	5482/03.07.2001	65.043.175	190.882,39	65.043.175	190.882,39	0	36.035.000	1.001,805	2,94	36.100.043.175	105.942.900,00

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας είναι πλήρως καταβεβλημένο.

Οι μετοχές της Εταιρίας έχουν ευρεία διασπορά, σύμφωνα με τα στοιχεία που είχε η Εταιρία στις 31.12.2003. Οι μέτοχοι που μπορούν να ασκήσουν έλεγχο είναι ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας με ποσοστό 54,80% (31.12.2003).

21.6 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2003, την 30.06.2004 και την 30.09.2004 και υπολογίζεται η λογιστική αξία μετοχής της Εταιρίας :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ - ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	31.12.2003	30.06.2004	30.09.2004
(ποσά σε 000€)			
Αριθμός Μετοχών	36.035.000	36.035.000	36.035.000
Ονομαστική Αξία (σε ευρώ)	2,94	2,94	2,94
Μετοχικό Κεφάλαιο	105.943	105.943	105.943
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	83.111	83.111	83.111
Αποθεματικά Κεφάλαια	-90.992	-90.992	-90.992
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	98.062	98.062	98.062
Λογιστική Αξία Μετοχής (σε ευρώ)	2,72	2,72	2,72

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η καθαρή αξία του ενεργητικού της Εταιρίας και η χρηματιστηριακή αξία της μετοχής κατά την 31.12.2003, 31.05.2004 (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού), την 30.06.2004 και την 30.09.2004:

(ποσά σε 000€)	31.12.2003	31.05.2004	30.06.2004	30.09.2004
Σύνολο Ενεργητικού	98.656,83	103.318,04	101.714,06	102.259,9
Αξία μετοχής στο Χ.Α.	2,47	2,76	2,71	2,45
Συνολική χρηματιστηριακή αξία εταιρείας	89.006,45	99.456,60	97.654,85	88.285,75

21.7 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» κατά την ημερομηνία 12.11.2004 της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της που ενέκρινε τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», «ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» από την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ», παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. ΚΑΤΑ ΤΗΝ 12.11.2004		
ΜΕΤΟΧΟΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	18.821.729	52,2%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡ. ΑΣΦ. ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΥΠΑΛΛΗΛΩΝ	2.406.000	6,7%
QVT FUND	2.073.590	5,8%
ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡ. ΑΣΦ. ΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ & ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΑΣΦ. ΕΠΙΧΕΙΡ.	1.780.000	4,9%
ΤΑΜΕΙΟ ΑΡΩΓΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΤΕ	1.680.000	4,7%
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	900.000	2,5%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	799.280	2,2%

TAMEIO ΕΠΙΚ. ΑΣΦ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΣΥΝΕΤ. ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΝ	514.400	1,4%
TAMEIO ΕΠΙΚΟΥΡ. ΑΣΦ. ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΩΝ ΙΔΙΩΤ. ΓΕΝ. ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ	408.400	1,1%
TAMEIO ΕΠΙΚ. ΑΣΦ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝ. ΚΟΙΝΩΝ. ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΣ	272.400	0,8%
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ ΑΕ	28.560	0,1%
ΕΛΛ. ΒΙΟΜΗΧ. ΣΑΚΚΩΝ & ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΥΛΗΣ Α.Ε	28.560	0,1%
ΣΥΝΟΛΟ	29.712.919	82,5%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ (< 2%)	6.322.081	17,5%
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	36.035.000	100,0%

Κατά την 16/08/2004, η εταιρία «QVT FUND LP» εμφανίστηκε για πρώτη φορά στη μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ και σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση στο Χ.Α. κατείχε 1.910.780 μετοχές , ήτοι ποσοστό 5,3% του μετοχικού κεφαλαίου της. Πέραν αυτής της μεταβολής, δεν έχει επέλθει καμμία άλλη μεταβολή με ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 3% στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ κατά την τελευταία τριετία.

21.8 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Η εταιρία διοικείται από 11μελές Διοικητικό Συμβούλιο που εξελέγη με Απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων προκειμένου να εναρμονιστεί η Εταιρία με το άρθρο 3 και 4 του Ν.3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση και η θητεία του είναι τριετής.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας στις 12.11.2004, ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της που ενέκρινε την εν λόγω συγχώνευση ήταν η ακόλουθη:

1. Ευάγγελος Αθανασίου	Πρόεδρος- εκτελεστικό μέλος (Οικονομολόγος)
2. Αθανάσιος Σταματιάδης	Αντιπρόεδρος- εκτελεστικό μέλος (Τραπεζικός Υπάλληλος)
3. Δημήτριος Ρίζος	Εκτελεστικό Μέλος (Οικονομολόγος)
4. Αθανάσιος Ζυγούρης	Μη εκτελεστικό Μέλος (Τραπεζικός Υπάλληλος)
5. Διονύσιος Καπερώνης	Μη εκτελεστικό Μέλος (Τραπεζικός Υπάλληλος)
6. Σταύρος Καρπούζης	Μη εκτελεστικό Μέλος (Τραπεζικός Υπάλληλος)
7. Βασίλης Σκούφιας	Μη εκτελεστικό Μέλος (Υπάλληλος ΟΤΕ)
8. Γεώργιος Μελέτης	Μη εκτελεστικό Μέλος (Οικονομολόγος)
9. Μαργαρίτα Μάλλη	Μη εκτελεστικό Μέλος (Τραπεζικός Υπάλληλος)
10. Νικόλαος Πετρακόπουλος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος (Επιχειρηματίας)
11. Ιωάννης Στρούτης	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος (Επιχειρηματίας)

Το παραπάνω ΔΣ συστήθηκε σε σώμα στις 14/5/04 (ΦΕΚ. 5199/4.6.2004), εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 25/6/2004 (ΦΕΚ 10475/20.08.2004) και η θητεία του λήγει στις 9/12/2005.

Η παραπάνω σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕΕΧ παρουσιάζει μια μεταβολή σε σχέση με αυτήν της 31/05/2004, ημερομηνία ισολογισμού μετασηματισμού. Κατά την συνεδρίαση της 11/11/2004 του Δ.Σ. αποφασίστηκε η αντικατάσταση του παραιτιθέντος εκτελεστικού μέλους κ. Παναγιωτόπουλου Νικολάου από τον κ. Μελέτη Γεώργιο.

Την Εταιρία εκπροσωπεί και δεσμεύει με μόνη την υπογραφή του, ο Πρόεδρος της Εταιρίας κος Ευάγγελος Αθανασίου και ο Γενικός Δ/ντής κος Δημήτρης Ρίζος, σε όλες τις σχέσεις της και δοσοληψίες τόσο στην ημεδαπή όσο και στην αλλοδαπή, καθώς και ενώπιον παντός δικαστηρίου και πάσης αρχής ημεδαπών και αλλοδαπών. Τον Πρόεδρο απόντα ή κωλυόμενο αντικαθιστά ο αντιπρόεδρος του ΔΣ κ. Αθανάσιος Σταματιάδης.

Το ΔΣ εκπροσωπεί την Εταιρία και είναι αρμόδιο να αποφασίζει κάθε πράξη που αφορά την διοίκηση της Εταιρίας, την διαχείριση του χαρτοφυλακίου και γενικά της περιουσίας της και την γενική επιδίωξη του σκοπού της.

Τα πρόσωπα που ασκούν **διευθυντικά και εποπτικά καθήκοντα** στην Εταιρία είναι τα εξής:

- | | | |
|----|------------------------|---|
| 1. | ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΡΙΖΟΣ | Γενικός Δ/ντής |
| 2. | ΙΩΑΝΝΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΑΚΗ | Προϊσταμένη Τμήματος Ανάλυσης,
Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων |
| 3. | ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΥ | Υπεύθυνη Υπηρεσίας Μετόχων |
| 4. | ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΤΣΑΜΠΑΝΗΣ | Προϊστάμενος Λογιστηρίου |
| 5. | ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΑΡΑΝΤΙΝΟΣ | Εσωτερικός Ελεγκτής |

Σύντομα βιογραφικά σημειώματα των Διευθυντικών Στελεχών παρατίθενται στη συνέχεια :

Ο κ. **Ευάγγελος Αθανασίου**, Πρόεδρος Δ.Σ., (Εκτελεστικό Μέλος), Αναπληρωτής Γενικός Δ/ντής της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος, κατέχει πτυχίο Οικονομικών Επιστημών του ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΑΚΟΥ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ και Μεταπτυχιακό στο Πανεπιστήμιο EXETER της Αγγλίας με εξειδίκευση στο αντικείμενο ECONOMICS OF FINANCE AND INVESTMENT.

Ο κ. **Αθανάσιος Σταματιάδης**, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. (Εκτελεστικό μέλος), είναι Δ/νων Σύμβουλος της Εμπορικής Leasing. Έχει πτυχίο της Ανώτατης Σχολής Εμπορικών και Οικονομικών Επιστημών (ΑΣΟΕΕ), POST GRADUATE DIPLOMA από το Πολυτεχνείο WOOLWICH του Λονδίνου και M.B.A. από το City University του Λονδίνου με εξειδίκευση Industrial Marketing & Finance.

Ο κ. **Δημήτρης Ρίζος**, Μέλος Δ.Σ. (εκτελεστικό) και Γενικός Δ/ντής της Εμπορικής Επενδυτικής, Είναι Μέλος του Δ.Σ. της ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ, του Χ.Α.Α. και αντιπρόεδρος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Πειραιά, με Master in Industrial Location and Development (Project Evaluation) του Free University of Brussels.

Ο κ. **Αθανάσιος Ζυγούρης**, Μέλος Δ.Σ. (Μη εκτελεστικό), είναι Πρόεδρος του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστών και Προσωπικού Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων και Δ/ντης της Δ/νσης Στεγαστικής Πίστης της Τράπεζας Αττικής. Είναι πτυχιούχος BSc του Πανεπιστημίου Concordia Καναδάς και MBA του πανεπιστημίου McGill Καναδάς.

Ο κ. **Διονύσιος Καπερώνης**, Μέλος Δ.Σ. (Μη εκτελεστικό), με πτυχίο Μαθηματικών Πανεπιστημίου Πάτρας, Master (M.Sc.) Μαθηματικών Northeastern University U.S.A. και MBA Finance (Masters in Business Administration) Boston University U.S.A. Διετέλεσε Δ/ντής χρηματοδοτήσεων στην Citibank NA, Σύμβουλος Επενδύσεων στην Merrill Lynch, Δ/ντης Private Banking στην Xiosbank. Από το 1995 εργάζεται στην Εμπορική Τράπεζα με την ιδιότητα του Αναπληρωτή Γενικού Δ/ντή και διετέλεσε Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος στην Εμπορική Real Estate 2002-2004.

Ο κ. **Σταύρος Καρπούζης**, Μέλος Δ.Σ. (Μη εκτελεστικό). Είναι τελειόφοιτος Οικονομικών Επιστημών του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσ/νίκης και απόφοιτος του Ινστιτούτου Τραπεζικών Σπουδών της Εμπορικής Τράπεζας. Από το 2003 έως σήμερα είναι Δ/νων Σύμβουλος και Γενικός Δ/ντής στην Εμπορική Factoring A.E. Διετέλεσε στέλεχος της

Εμπορικής Τράπεζας από το 1986 έως το 2003. Από το 2002 έως το 2003 διετέλεσε Δ/ντής Πελατείας Επιχειρήσεων και Δ/ντής Ανθρώπινου Δυναμικού, από το 1994 έως το 2002 Δ/ντής Περιφέρειας Κεντρικής Μακεδονίας, από το 1990 έως το 1994 Δ/ντής Περιφέρειας Δυτικής Ελλάδος, ενώ από το 1986 έως το 1990 είχε καθήκοντα Δ/ντή Καταστήματος Κομοτηνής.

Ο κ. **Βασίλειος Σκούφιας**, Μέλος Δ.Σ. (Μη εκτελεστικό), είναι Ανώτατο στέλεχος του ΟΤΕ, Μέλος Δ.Σ. του Ταμείου Αρωγής Προσωπικού ΟΤΕ και Γραμματέας Διεθνών σχέσεων ΟΜΕ-ΟΤΕ.

Ο κ. **Γεώργιος Μελέτης**, Μέλος ΔΣ (Μέλος Μη Εκτελεστικό), Δ/ντης Διεύθυνσης Λογιστικού της Εμπορικής Τράπεζας από το 1996 έως σήμερα. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Είναι εκπρόσωπος της Τράπεζας στην Ένωση Ελληνικών Τραπεζών στις επιτροπές λογιστικών και φορολογικών θεμάτων και Δ/ντής Έργου εισαγωγής και υλοποίησης των ΔΛΠ στον Όμιλο της Εμπορικής.

Η κ. **Μαργαρίτα Μάλλη**, Μέλος Δ.Σ. (Μη εκτελεστικό), είναι Δ/ντρια Διεύθυνσης Δημοσίου Τομέα στην Μονάδα Μεγάλων Επιχ/σεων και Οργανισμών στην Εμπορική Τράπεζα. Είναι πτυχιούχος του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών (Οικονομικό Τμήμα).

Ο κ. **Νικόλαος Πετρακόπουλος**, Μέλος Δ.Σ. (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό) είναι Δ/νων Σύμβουλος και Πρόεδρος του Δ.Σ. της Mellon Technologies. Κατέχει πτυχίο Οικονομικών Κολεγίου Ντιρί (Deree College BA Economics, athens) και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στα Οικονομικά του Πανεπιστημίου Σάσεξ Αγγλίας (Sussex University, MA Economics, England).

Ο κ. **Ιωάννης Στρούτσης**, Μέλος Δ.Σ. (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό), είναι Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος της Ηλεκτρονικής Αθηνών, κατέχει πτυχίο του τμήματος διοίκησης επιχειρήσεων του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΑΣΟΕΕ) και μεταπτυχιακό δίπλωμα Master in Business Administration από το Babson College της Μασαχουσέτης, με ειδίκευση Finance και Στρατηγική.

Η κ. **Ιωάννα Χριστοδουλάκη** είναι Προϊσταμένη του Τμήματος Ανάλυσης και της Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων της Εμπορικής Επενδυτικής. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών Επιστημών του Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών και Μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών Lancaster University MA in Accounting and Finance.

Ο κ. **Ιωάννης Σαραντινός** είναι ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρίας. Είναι Συνταξιούχος της Εμπορικής Τράπεζας και πτυχιούχος Οικονομικών Επιστημών του Οικονομικού πανεπιστημίου Αθηνών ΑΣΟΕΕ.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του ΔΣ, των διευθυντικών και ελεγκτικών οργάνων της Εταιρίας είναι η διεύθυνση της Εταιρίας : Πανεπιστημίου 63, 105 64 Αθήνα.

Οι αρμοδιότητες του ΔΣ αναφέρονται στο άρθρο 14, 15 του καταστατικού της Εταιρίας.

Οι συνολικές αμοιβές των μελών του ΔΣ , για την συμμετοχή τους σε αυτό, για τη χρήση 2003 ανήλθαν σε 37.711,06 ευρώ. Οι συνολικές αμοιβές του Γενικού Διευθυντή για τη χρήση 2003 , που επιβάρυναν την Εταιρία , ανήλθαν σε 67.520,42 ευρώ. Ο Γενικός Δ/ντής είναι το μοναδικό Μέλος του ΔΣ που έχει υπαλληλική σχέση με την Εταιρία.

Οι συνολικές αμοιβές των μελών της Επιτροπής Επενδύσεων για τη χρήση 2003 ανήλθαν σε 12,677.94 ευρώ.

Πέραν των συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω ουδεμία άλλη, επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία χρήση μεταξύ των διευθυντικών οργάνων με την εταιρία.

Τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας και τα διευθυντικά στελέχη δεν έχουν καταδικαστεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα και δεν είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης: επιχειρηματικής δραστηριότητας, χρηματιστηριακών συναλλαγών, επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων ή διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λ.π.

Τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας κατείχαν 4.360 μετοχές της κατά την ημερομηνία (12/11/2004) της Α΄ Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τη συγχώνευση με την Εμπορική Τράπεζα.

Δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις μέχρι και 2^{ου} βαθμού εξ αγχιστείας μεταξύ των μελών του ΔΣ και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας. Όλα τα Διευθυντικά Στελέχη έχουν την Ελληνική Ιθαγένεια.

21.9 Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου – Επιτροπές

ΟΡΓΑΝΑ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ

Η Εταιρία εποπτεύεται : α) από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς η οποία έχει χορηγήσει και την σχετική άδεια λειτουργίας και β) από το Υπουργείο Ανάπτυξης ως προς τη νομιμότητα των διαδικασιών .

ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ - ΣΗΜΑΣΙΑ - ΣΚΟΠΟΣ

Κύριοι στόχοι κάθε υγιούς οικονομικής μονάδας είναι η αποτελεσματικότερη εκμετάλλευση των συντελεστών της παραγωγής και η ορθολογικότερη ανάπτυξή της.

Για την επίτευξη των στόχων αυτών, οι οικονομικές μονάδες οργανώνονται κατάλληλα, καθιερώνοντας ένα πλέγμα κανόνων, συστημάτων και διαδικασιών προς τους οποίους πρέπει να συμμορφώνονται όλες οι επί μέρους δραστηριότητες των οργάνων τους.

Ο έλεγχος των εργασιών της επιχείρησης και της λειτουργίας των οργάνων της και η ενημέρωση της Διοίκησης για τις παραλήψεις ή αντικανονικές ενέργειες που διαπιστώθηκαν, ανατίθενται σε εσωτερικό ελεγκτή, ο οποίος υπάγεται απ' ευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας.

Ο εσωτερικός ελεγκτής συνεργάζεται με τον Γενικό Διευθυντή και ενημερώνει για κάθε πράξη ή παράλειψη που υποπίπτει στην αντίληψή του και προτείνει λύσεις για την πρόληψη τυχόν παραλείψεων.

Η ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου με γραπτή έκθεση του Εσωτερικού Ελεγκτή γίνεται:

- Κάθε τρίμηνο για όλη τη δραστηριότητα της εταιρείας
- Όποτε παραστεί ανάγκη για επί μέρους θέματα που θα υποπέσουν στην αντίληψή του.

Ο εσωτερικός ελεγκτής δε συμμετέχει σε διαδικασίες και πρωτότυπες εργασίες τις οποίες καλείται να ελέγξει ο ίδιος.

Ο εσωτερικός ελεγκτής πρέπει να έχει στη διάθεσή του κάθε αναγκαία πληροφορία ή στοιχείο της εταιρίας που απαιτείται για το έργο του.

Ακόμη ο Εσωτερικός Ελεγκτής οφείλει να ενημερώνεται για κάθε αλλαγή της ισχύουσας νομοθεσίας, για κάθε απόφαση σχετικά με τη δραστηριότητα και τη λειτουργία της εταιρείας και για κάθε γεγονός που σχετίζεται με το αντικείμενο της δραστηριότητάς του.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Την επενδυτική στρατηγική της Εταιρίας χαράσσει τριμελής Επενδυτική Επιτροπή, η οποία συνεδριάζει άπαξ μηνιαίως. Η προβλεπόμενη στο άρθρο 14 παρ. 3 του καταστατικού της Εταιρίας Επιτροπή έχει ως αποκλειστικό αντικείμενο τη διαμόρφωση των στόχων και της επενδυτικής στρατηγικής για τα κεφάλαια που διαχειρίζεται η Εταιρία.

Η Επιτροπή λειτουργεί σύμφωνα με το Νόμο, το Καταστατικό της εταιρίας και με τις διατάξεις του Εσωτερικού Κανονισμού.

Σκοπός

Σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 3 του καταστατικού της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. η Επιτροπή έχει ως αποκλειστικό αντικείμενο τη διαμόρφωση των στόχων και της επενδυτικής στρατηγικής για τα κεφάλαια που διαχειρίζεται η Εταιρία.

Η Επιτροπή λειτουργεί σύμφωνα με το Νόμο, το Καταστατικό της εταιρίας και με τις διατάξεις του παρόντος Κανονισμού.

Μέλη

Τα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων είναι τρία (3) και ορίζονται για αόριστο χρόνο με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. μπορεί με απόφασή του να ανακαλεί ελεύθερος και να αντικαθιστά ένα ή περισσότερα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας και ο Γενικός Διευθυντής της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. μπορούν να είναι και μέλη της Επιτροπής.

Τα μέλη της Επιτροπής είναι επανεκλέξιμα.

Ο Γενικός Διευθυντής της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. μετέχει στην Επιτροπή ως εισηγητής έστω και αν δεν είναι μέλος της.

Με απόφαση του Δ.Σ. ορίζεται γραμματέας της Επενδυτικής Επιτροπής, ο οποίος έχει την ευθύνη της τήρησης των πρακτικών.

Πρόεδρος της Επιτροπής είναι σύμφωνα με το Καταστατικό της εταιρίας, ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε., σε περίπτωση κωλύματος τον αναπληρώνει ο αναπληρωτής τους.

Η Επενδυτική Επιτροπή απαρτίζεται από τους:

Ε. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ-ΠΡΟΕΔΡΟΣ
Δ. ΚΑΠΕΡΩΝΗ-ΜΕΛΟΣ
Δ. ΡΙΖΟ- ΜΕΛΟΣ

Εισηγητής των θεμάτων για την Επενδυτική Στρατηγική της Εταιρίας της Επιτροπής, είναι ο κ. Δ. Ρίζος και Γραμματέας η κ. Χριστοδουλάκη Ιωάννα.

ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

Σύμφωνα με την υποχρέωση που πηγάζει από το Ν. 1969/91 άρθ.8 οι κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας είναι κατατεθειμένες προς φύλαξη στην Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. που έχει οριστεί ως θεματοφύλακας της Εταιρίας. Ο θεματοφύλακας έχει την επιμέλεια της παρακολούθησης εκκαθάρισης των πινακιδίων της Εταιρίας, την υποχρέωση συλλογής τοκομεριδίων, την πληρωμή των χρηματιστών που εκτελούν εντολές αγοραπωλησιών για λογαριασμό της Εταιρίας και εν γένει την παρακολούθηση του ενεργητικού της Εταιρίας. Η αμοιβή του θεματοφύλακα ανήλθε το 2003 σε 49.020,51 ευρώ.

21.10 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών

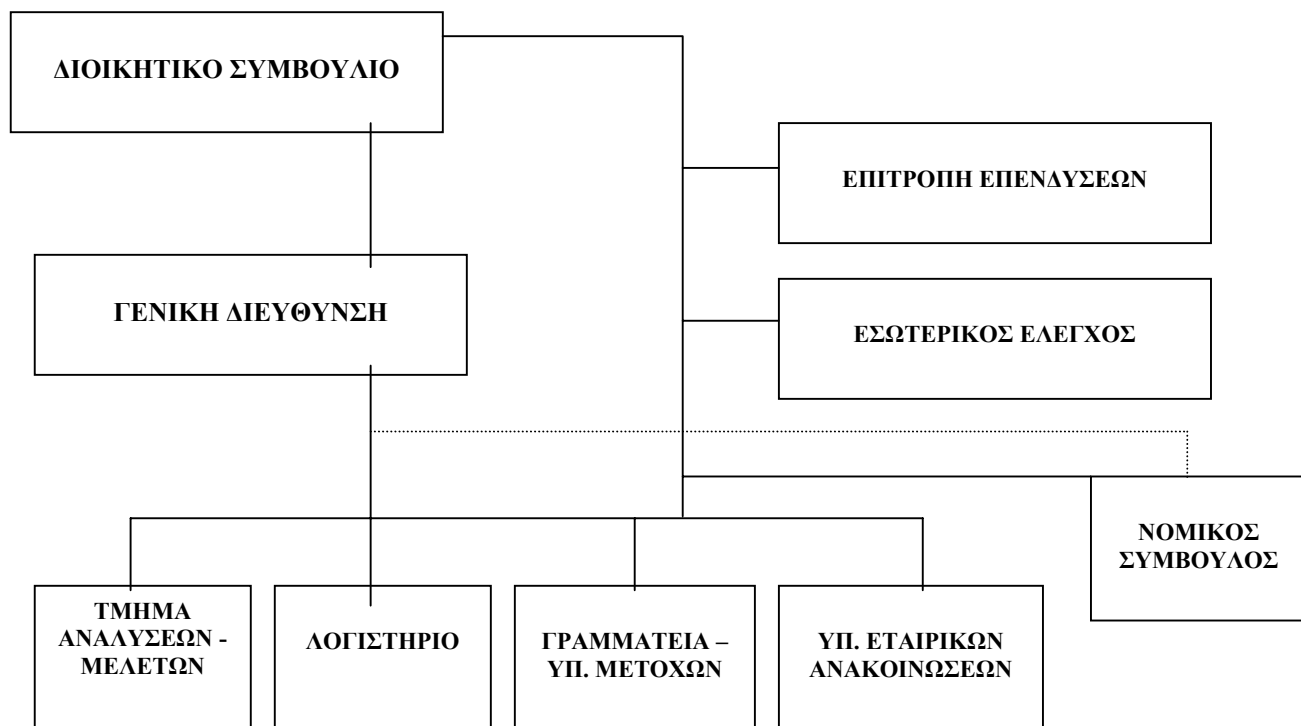
Κύριος μέτοχος (ποσοστό συμμετοχής άνω του 10%) της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕ είναι η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, οι συμμετοχές της οποίας στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 7.11, Συμμετοχές της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι εταιρείες στη Διοίκηση ή/και στο μετοχικό κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν κατά την 20/09/2004 τα μέλη του Δ.Σ. της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕ (ποσοστό συμμετοχής άνω του 10%).

Ονοματεπώνυμο	Εταιρεία	Θέση στη Διοίκηση	Ποσοστό Συμ/χής (%)
Ευάγγελος Αθανασίου	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΕ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ RENT	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	ΦΟΙΝΙΞ-METROLIFE-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕΖ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	EMPORIKI BANK ALBANIA SA	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
Αθανάσιος Σταματιάδης	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
Δημήτριος Ρίζος	ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
Αθανάσιος Ζυγούρης	TAMEIO ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΩΝ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.	-
Διονύσιος Καπερώνης	-	-	-
Σταύρος Καρπούζης	ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	-
Βασίλης Σκούφιας	TAMEIO ΑΡΩΓΗΣ ΟΤΕ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
Γεώργιος Μελέτης	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΑΚΚΩΝ & ΕΙΔΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΥΛΗΣ ΑΕ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
Μαργαρίτα Μάλλη	-	-	-
Νικόλαος Πετρακόπουλος	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΕΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ., ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	50,50%
	ΜΕΛΛΟΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ., ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	45%
	ΜΕΛΛΟΝ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε.	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ., ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	10%
	MELLON ROMANIA	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	0,004%
	ΕΦΙΛΟΝ ΙΝΤΕΡΑΚΤΙΒ ΣΕΡΒΙΣΙΣ Α.Ε. ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΑΜΦΙΔΡΟΜΗΣ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ ΚΑΙ ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	ΜΕΛΛΟΝ INTERNATIONAL Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
	MEDIA CALL CENTER-ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-

	MELLON CYPRUS LIMITED	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	
	MELLON BULGARIA	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	
	MELLON TRANSACTION TECH. - ΣΕΡΒΙΑ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	-
Ιωάννης Στρούτσης	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.	59,16%

21.11 Οργανόγραμμα



21.12 Απασχολούμενο Προσωπικό

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του προσωπικού της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕ ανά κατηγορίες για την περίοδο 1999 – 2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ					
Κατηγορίες Προσωπικού	1999	2000	2001	2002	2003
Πανεπιστημιακής Εκπαίδευσης	3	4	4	4	5
Τεχνολογικής Εκπαίδευσης	-	-	-	-	-
Μέσης Εκπαίδευσης	1	-	-	-	-
Γραμματειακός Κλάδος	1	1	1	1	1
Στοιχειώδους Εκπαίδευσης	-	-	-	-	-
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	5	5	5	5	6

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση των δαπανών προσωπικού κατά την περίοδο 1999 – 2003 :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (ποσά σε εκατ. €)					
Χ Ρ Η Σ Η	1999	2000	2001	2002	2003
Μισθοί και Ημερομίσθια	0,060	0,178	0,182	0,177	0,176
Επιβαρύνσεις Κοινωνικής Φύσης	0,010	0,008	0,009	0,010	0,009
Λοιπές Επιβαρύνσεις	-	0,001	0,000	0,000	-
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	0,070	0,187	0,191	0,187	0,185

21.13 Συμβάσεις

Οι σημαντικότερες συμβάσεις που έχει συνάψει η Εμπορική Επενδυτική ΑΕΕΧ με χρηματοπιστηριακές και άλλες εταιρίες παρατίθενται στους δύο επόμενους πίνακες :

ΗΜΕΡ/ΝΙΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ	ΑΜΟΙΒΗ
6/12/1997	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
10/1998	ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
15/7/2003	ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
12/3/1998	DF ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
7/12/2000	ΚΑΠΠΑ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
19/10/1998	ΩΜΕΓΑ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
2/2/1993	MARFIN BANK (ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΧΕ)	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
28/7/1999	Π & Κ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
15/11/2001	ΑΒΑΞ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
9/8/1996	ΕΘΝΙΚΗ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
5/6/1995	ΣΙΓΜΑ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
6/2/2001	ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΧΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των

				συναλλαγών
28/7/1998	N. ΣΑΡΡΟΣ AXE	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
12/1/2000	MAGNA	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
2/1/2000	APTION	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
19/1/2001	PRAXIS	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
20/11/2001	ΑΘΗΝΑΪΚΗ AXE	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
8/3/2002	ΑΤΤΑΛΟΣ AXE	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
8/3/2002	VALUE CAPITAL	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
5/7/2001	ΔΡΑΞ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
1/10/2001	PRELIUM	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
16/12/2003	EFG EUROBANK AXE	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
27/2/2002	ΑΛΦΑ FINANCE	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
29/7/2003	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ AXE	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών
19/02/2004	ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ AXE	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡ.	Χρημ/κες Συναλλαγές	0,15% επί των συναλλαγών

ΗΜ/ΝΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ	ΑΜΟΙΒΗ (ΣΕ €)
25/11/1992	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ	ΥΠΗΡ. ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ	0,07% επί του υψηλότερου ενεργητικού
25/1/2002	ΕΠΑΦΟΣ ΑΕ	ΑΟΡΙΣΤΟΥ	ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ SITE, ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ SITE	727,13
20/5/2003	REUTERS SA	ΕΤΗΣΙΑ	ΛΗΨΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ REAL TIME	18.209,76
1/1/2004	ORIGIN SA	ΕΤΗΣΙΑ	ΛΗΨΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ REAL TIME	1.309,02
1/1/2004	EFFECT SA	ΕΤΗΣΙΑ	ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, ΒΑΣΗ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.829
17/12/2003	SAFEMED ΕΠΕ	ΕΤΗΣΙΑ	ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΙΕΙΝΗΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	840

22 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. 1999 – 2003

22.1 Δραστηριότητα

Η Εταιρία σύμφωνα με το Ν.1969/91 επενδύει τα κεφάλαιά της στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Στην παρούσα φάση το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας είναι επενδεδυμένο σε μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες στο Χ.Α., σε γeros, σε αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού και έχει δραστηριοποιηθεί στην αγορά παραγώγων.

(ποσά σε εκατ. €)	1999	2000	2001	2002	2003
Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	0,9	5,8	3,9	3,5	2,9
Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων	20,2	5,7	3,3	1,9	7,3
Σύνολο Ακαθάριστων Εσόδων Διαχ. Χαρτοφυλακίου	21,2	11,5	7,2	5,3	10,2

22.2 Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 1999 – 2003

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων χρήσεως κατά την εξεταζόμενη πενταετία 1999 – 2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΧΡΗΣΕΙΣ	1999	2000	2001	2002	2003
(ποσά σε 000 €)					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	934,33	5.820,60	3.920,81	3.467,66	2.867,80
Κέρδη (ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	20.231,78	5.651,97	3.312,09	1.855,08	7.299,27
Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου	21.166,11	11.472,57	7.232,91	5.322,75	10.167,07
Δαπάνες Διαχειρίσεως Χαρτοφυλακίου	687,95	1.088,79	502,89	236,47	415,91
Μικτά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	20.478,16	10.383,79	6.730,02	5.086,27	9.751,16
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	96,7%	90,5%	93,0%	95,6%	95,9%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	189,30	461,40	375,27	375,29	374,18
Κέρδη (ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	5.635,78
Ολικό Αποτέλεσμα Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου	20.288,86	9.922,39	6.354,75	4.710,98	15.012,76
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	95,9%	86,5%	87,9%	88,5%	147,7%
Έκτακτα Αποτελέσματα	-5,87	-7.491,39	6,24	-10,33	-0,16
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	20.282,99	2.431,00	6.360,99	4.700,65	15.012,61
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	95,8%	21,2%	87,9%	88,3%	147,7%
Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	63,74	298,25	299,50	297,70	296,35
Κέρδη προ Φόρων	20.219,24	2.132,76	6.061,49	4.402,95	14.716,26
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	95,5%	18,6%	83,8%	82,7%	144,7%
ΜΕΙΟΝ: Φόροι Χρήσεως και Λοιποί Φόροι	123,58	545,91	379,31	284,56	257,58
ΜΕΙΟΝ: Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσεως και Αμοιβές Δ.Σ.	20.095,66	1.586,84	5.682,17	4.118,39	14.458,67
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	94,9%	13,8%	78,6%	77,4%	142,2%

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου της χρήσεως 2003 παρουσίασαν μείωση της τάξεως του 17,3% περίπου έναντι της χρήσεως 2002 και διαμορφώθηκαν σε € 2.867,80 χιλ. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως σε μειωμένα, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, διανεμηθέντα μερίσματα των εταιριών του χαρτοφυλακίου. Η ανάλυση του λογαριασμού αυτού παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ποσά σε €)	2003
Μερίσματα μετοχών (εσωτερικού και εξωτερικού)	2.423.725,3
Τόκοι καταθέσεων	3.004,9
Τόκοι REPOS	441.071,49
Σύνολο	2.867.801,7

Κέρδη (Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων

Κατά την χρήση 2003, η Εταιρία παρουσίασε καθαρά κέρδη ύψους € 7.299,26 χιλ. από την πώληση χρεογράφων έναντι κερδών ύψους € 1.855,1 χιλ. κατά την χρήση 2002.

Δαπάνες Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου

Ο λογαριασμός αυτός ύψους € 415.906,07 κατά το 2003, παρουσίασε αύξηση κατά 75,8% έναντι του 2002 και αναλύεται ως ακολούθως:

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (ποσά σε €)	2003
Φόροι-τέλη επί των πωλήσεων	149.306,42
Προμήθειες αγοραπωλησίας μετοχών εσωτερικού	214.795,14
Αμοιβή θεματοφυλακής	51.804,51
Σύνολο	415.906,07

Έξοδα Διοικητικής λειτουργίας

Το σύνολο των εξόδων διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων) ύψους € 374.175,44 κατά την 31.12.2003 αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (ποσά σε €)	2003
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	185.354,28
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	27.786,73
Δημοσιεύσεις και ανακοινώσεις - Συνδρομές	37.383,78
Ενοίκια	14.185,68
Ασφάλιστρα - Δικαιώματα σε Χ.Α. και εισφορά σε Ε.Κ.	16.128,23
Παρακρατηθέντες φόροι	0,00
Διάφορα	42.947,74
Αμοιβές Δ.Σ. και Ε.Ε.	50.389,00
Σύνολο	374.175,44

Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων

Κατά την χρήση 2003, η Εταιρία πραγματοποίησε κέρδη προ φόρων ύψους € 14.716 χιλ. έναντι κερδών € 4.403 χιλ. την χρήση 2002 κυρίως λόγω της αύξησης των κερδών από αγοραπωλησίες χρεογράφων και της μεταφοράς στα αποτελέσματα χρήσης του κέρδους από αποτίμηση χρεογράφων.

22.3 Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών

Η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της Εταιρίας κατά την πενταετία 1999 – 2003 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ (ποσά σε 000€)	1999	2000	2001	2002	2003	ΣΥΝΟΛΟ	%
	,000 ΕΥΡΩ	,000 ΕΥΡΩ	,000 ΕΥΡΩ	,000 ΕΥΡΩ	,000 ΕΥΡΩ		
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	20.282,99	2.431,00	6.360,99	4.700,65	15.012,61	48.788,24	99,9%
Κάλυψη διαφοράς από αποτίμηση Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Αποθεματικό από Ίδιες Μετοχές	0,00	0,00	0,00	0,00	55,15	55,15	0,1%
Σύνολο	20.282,99	2.431,00	6.360,99	4.700,66	15.067,75	48.843,39	100,0%
Αποσβέσεις	63,74	298,25	299,50	297,70	296,35	1.255,54	2,6%
Μέρισμα Χρήσεως	11.632,72	1.586,28	2.162,10	0,00	0,00	15.381,10	31,5%
Αποθεματικά	8.462,94	0,56	3.520,07	4.118,40	14.513,82	30.615,80	62,7%
Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Φόροι	123,58	545,91	379,31	284,56	257,58	1.590,95	3,3%
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%
Σύνολο	20.282,99	2.431,00	6.360,99	4.700,66	15.067,75	48.843,39	100,0%

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, κατά την περίοδο των χρήσεων 1999 – 2003 από το σύνολο κερδών προ αποσβέσεων και φόρων και των αποθεματικών για ίδιες μετοχές, ποσοστό 62,7% διακρατήθηκε από την Εταιρία με την μορφή αποθεματικών, ποσοστό 31,5% διατέθηκε για καταβολή μερισμάτων, ποσοστό 3,3% διατέθηκε για την πληρωμή φόρων ενώ ποσοστό 2,6% αφορούσε την διενέργεια αποσβέσεων.

22.4 Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης

Εξέλιξη Ισολογισμών

Η εξέλιξη των Ισολογισμών της «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» κατά τις χρήσεις 1999 – 2003 παρατίθεται ακολούθως :

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1999 (*)	2000	2001 (**)	2002	2003
(ποσά σε 000 €)					
Έξοδα Εγκαταστάσεως	1.263,54	1.607,41	1.609,78	1.609,98	1.610,39
ΜΕΙΟΝ: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	212,44	495,94	787,43	1.078,02	1.368,03
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεως	1.051,10	1.111,46	822,35	531,96	242,36
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	42,29	42,80	48,83	50,57	50,90
ΜΕΙΟΝ: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	10,73	17,55	25,56	32,67	39,01
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	31,56	25,25	23,27	17,90	11,89
Χρεώστες Διάφοροι	2.875,85	847,92	686,68	83,85	517,68
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	47.153,20	159.053,90	125.997,86	83.258,98	97.702,86
Διαθέσιμα	4,32	144,25	196,43	150,89	158,44
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	50.033,37	160.046,06	126.880,97	83.493,71	98.378,97
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	2,62	30.027,84	5,54	0,85	23,61
Σύνολο Ενεργητικού	51.118,66	191.210,62	127.732,11	84.044,42	98.656,83
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	1999	2000	2001	2002	2003
(ποσά σε 000 €)					
Μετοχικό Κεφάλαιο	26.412,33	105.752,02	105.942,90	105.942,90	105.942,90
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	3.961,85	83.301,54	83.110,66	83.110,66	83.110,66
Αποθεματικά Κεφάλαια	8.670,08	0,56	-64.012,29	-105.450,35	-90.991,68
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	39.044,25	189.054,12	125.041,27	83.603,21	98.061,88
Προμηθευτές	86,45	209,25	219,64	147,45	149,58
Επιταγές Πληρωτέες	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2,29	1,54	1,85	2,19	2,74

Υποχρεώσεις από φόρους τέλη και εισφορές	91,65	260,61	184,29	132,54	153,10
Μερίσματα πληρωτέα	11.650,10	1.607,93	2.184,71	65,47	16,81
Πιστωτές Διάφοροι	226,65	45,56	77,32	72,89	252,78
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12.057,52	2.124,90	2.667,82	420,56	575,01
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	16,88	31,59	23,03	20,66	19,93
Σύνολο Παθητικού	51.118,66	191.210,62	127.732,11	84.044,42	98.656,83

(*) Τα στοιχεία της χρήσεως 1999 έχουν αποτυπωθεί για λόγους συγκρισιμότητας, όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2000.

(**) Τα στοιχεία της χρήσεως 2001 έχουν αποτυπωθεί για λόγους συγκρισιμότητας, όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2002.

Επενδύσεις σε Χρεόγραφα

Κατά την 31.12.2003, στο σύνολο του χαρτοφυλακίου, ποσοστό 75% αντιστοιχούσε σε επενδύσεις σε μετοχές εσωτερικού. Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου κατά την 31.12.2003:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (ποσά σε €)	31.12.2003		
	Τρέχουσες αξίες - Μέση Τιμή Δεκεμβρίου	Κόστος Κτήσης	Διαφορά Αποτίμησης
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	73.406.231,10	67.805.745,23	-5.600.485,87
Αμοιβαία Κεφάλαια	341.046,78	306.566,93	-34.479,85
Ομολογίες Εσωτερικού	26.121,98	25.312,00	-809,98
Τίτλοι Δημοσίου με επαναφορά (REPOS)	23.929.455,53	23.929.455,53	0,00
Σύνολο	97.702.855,39	92.067.079,69	-5.635.775,70

Τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα τιμή τους, σύμφωνα με την παρ. 2 του Ν. 2992/2002. Ως τρέχουσα τιμή χρησιμοποιήθηκε:

- Για τις μετοχές που είναι εισηγμένες στο ΧΑΑ ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον μήνα Δεκέμβριο.
- Για της ομολογίες εσωτερικού η τρέχουσα τιμή την 31/12/2003.
- Για τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων ο μέσος όρος της καθαρής τιμής τους κατά τον μήνα Δεκέμβριο.
- Οι τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως (αξίες με συμφωνία επαναγοράς REPOS) αποτιμήθηκαν όπως οι προθεσμιακές καταθέσεις.

Το κέρδος που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων , συνολικού ποσού Ευρώ 5.635.775,7 μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως.

Αναλυτικοί πίνακες επενδύσεων σε χρεόγραφα κατά τις 31.12.2003 και 30.09.2004 παρατίθενται στο παράρτημα Ν του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Χρεώστες Διάφοροι

Ο λογαριασμός «χρεώστες διάφοροι» ύψους € 517.676,7 κατά την 31.12.2003 αφορούσε στο σύνολό του απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρείες.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2003 και αναλύονται ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (ποσά σε €)	2003
Ταμείο	44,12
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας εσωτερικού	158.394,08

Σύνολο	158.438,20
--------	------------

Αποθεματικά

Τα αποθεματικά κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2003 ύψους € - 90.991,67 χιλ. αφορούσαν στο σύνολό τους ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων προς συμψηφισμό.

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Η Εμπορική Επενδυτική ΑΕΕΧ δεν είχε κατά την 31.12.2003 ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Πιστωτές Διάφοροι

Ο λογαριασμός «πιστωτές διάφοροι» ύψους € 252.780,5 κατά την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής :

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (ποσά σε €)	2003
Υποχρεώσεις σε Χρηματοπιστηριακές εταιρείες	252.076,57
Οφειλόμενες Αμοιβές Τρίτων	704,00
Σύνολο	252.780,57

22.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση ταμειακών ροών της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕΕΧ για τις χρήσεις 2002 – 2003 :

Α/Α	Α ν ά λ υ σ η	Ποσά σε Ευρώ	
		Χρήση 2002	Χρήση 2003
A	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A	100 <u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101 Πωλήσεις		
	102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		
	103 Έκτακτα και Ανόργανα έσοδα		0,57
	104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		
	105 Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	1.895,55	3.004,91
	106 Έσοδα χρεωγράφων	3.465.765,59	2.864.796,83
	107 Πώληση χρεωγράφων	24.276.758,51	50.762.395,27
	108 Μείωση Απαιτήσεων	602.836,09	
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
	109 Αγορά χρεωγράφων	25.314.575,33	44.826.771,90
	110 Αύξηση απαιτήσεων		433.829,61
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A100)	3.032.680,41	8.369.596,07
A	200 <u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201 Έξοδα Λειτουργίας Παραγωγής (δαπάνες Διαχ/σεως Χαρτ/κίου)	236.473,10	415.906,07
	202 Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	375.293,91	374.175,44
	203 Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως		
	204 Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως		

	205	Εξοδα Υποαπασχολήσεως/Αδράνειας		
	206	Άλλα έξοδα		157,98
	207	Αύξηση αποθεμάτων		
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		22.751,99
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	2.370,80	728,00
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	76.266,70	
		<i>Αφαιρούνται:</i>		
	211	Μείωση Αποθεμάτων		
	212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	4.684,42	
	213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		
	214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		182.561,70
		Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α200)	685.720,09	631.157,78
A	300	<u>Ταμιακές Εκροές φόρων</u>		
	301	Φόροι εισοδήματος		
	302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	284.560,01	257.583,08
	303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου		
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	51.749,98	
		<i>Αφαιρείται:</i>		
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη		20.554,93
		Σύνολο Ταμιακών εκροών φόρων (Α300)	336.309,99	237.028,15
		Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300)=Α	2.010.650,33	7.501.410,14
Β Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες				
B	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101	Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων		
	102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων		
	103	Πώληση Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων		
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων		
	105	Εσοδα Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων		
	106	Πιστωτικοί τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ απαιτήσεων)		
		Σύνολο Ταμιακών εισροών (Β100)	0,00	0,00
B	200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
	201	Αγορά Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	200,60	413,00
	202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	1.746,39	330,40
	203	Αγορά Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων		
	204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων		
	205	Αύξηση Εξόδων εγκαταστάσεως		
		Σύνολο Ταμιακών εκροών (Β 200)	1.946,99	743,40
		Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (Β 100-Β 200)=Β	-1.946,99	-743,40
Γ Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Γ	100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
	101	Είσπραξη αύξησης Μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο		
	102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων		
	103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		
	104	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		

		Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)	0,00	0,00
Γ	200	Ταμιακές εκροές		
	201	Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου		
	202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων		
	203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		
	204	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
	205	Τόκοι πληρωθέντες		
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	2.119.243,39	48.660,73
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό		
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως		
		Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	2.119.243,39	48.660,73
II		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	-2.119.243,39	-48.660,73
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-110.540,05	7.452.006,01
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	16.746.427,77	16.635.887,72
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	16.635.887,72	24.087.893,73

22.6 Μερισματική Πολιτική

Η τελευταία χρήση κατά την οποία η Εμπορική Επενδυτική ΑΕΕΧ διένειμε μέρισμα είναι η 01.01.-31.12.2001. Το συνολικό μέρισμα κατά την χρήση αυτή ύψους € 2.162 χιλ. , αποτελεί ποσοστό 38 % των κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ. ύψους € 5.682 χιλ. Κατά τις χρήσεις 2002 και 2003, η Εμπορική Επενδυτική ΑΕΕΧ δεν διένειμε μέρισμα μετά από αποφάσεις των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

23 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 01.01. – 30.09.2004 ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.

Οι λογιστικές καταστάσεις 01.01-30.09.2004 της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕΕΧ που αναλύονται στο παρόν κεφάλαιο **δεν** έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

23.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01-30.09.2004

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα αποτελέσματα της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο 01.01-30.09.2004, συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	01/01-30/09/2003	01/01-30/09/2004
(ποσά σε 000 €)		
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	2.254,57	2.661,48
Κέρδη (ζημίες) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	4.436,37	4.771,68
Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου	6.690,94	7.433,16
Δαπάνες Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου	295,97	397,94
Μικτά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	6.394,97	7.035,22
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	95,6%	94,6%
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	258,02	270,85
ΠΛΕΟΝ: Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων Ισολογισμού Μετασχηματισμού 31.05.2004	0,00	642,02
ΠΛΕΟΝ : Διαφορά από αποτίμηση χρεογράφων 30.09.2004	1.379,31	-3.296,36
Ολικό Αποτέλεσμα Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου	7.516,26	4.110,04
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	112,3%	55,3%
Έκτακτα Αποτελέσματα	0,16	0,11
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	7.516,10	4.109,92
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	112,3%	55,3%
ΜΕΙΟΝ: Αποσβέσεις έως 30/09/2004	186,81	186,22
Κέρδη προ Φόρων	7.329,29	3.923,70
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	109,5%	52,8%
ΜΕΙΟΝ: Φόρος Ν. 2459/97	182,54	223,47
Καθαρό Αποτέλεσμα Εννεαμήνου	7.146,75	3.700,23
% επί εσόδων χαρτοφυλακίου	106,8%	49,8%

Σημειώσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ επί της Λογιστικής Κατάστασης περιόδου 01.01-30.09.2004

«1.Στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 14.05.2004 αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας με απορρόφηση από την Εμπορική Τράπεζα με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 31.05.2004.

2.Η εσωτερική αξία της μετοχής την 30.09.2004 ανέρχεται σε ευρώ 2,824.

3.Έγιναν αναμορφώσεις σε ορισμένα κονδύλια της λογιστικής κατάστασης της προηγούμενης χρήσης για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσας χρήσης.

4.Η εταιρία απασχολεί έξι (6) άτομα προσωπικό.».

Σύνολο Εσόδων Χαρτοφυλακίου

Κατά το εννεάμηνο του 2004, οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αυξήθηκαν περίπου κατά 18%, ενώ τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων αυξήθηκαν περίπου κατά 7,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

Η Εταιρία κατά το εννεάμηνο του 2004 σημείωσε αύξηση των εσόδων χαρτοφυλακίου της τάξεως του 11,1% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Πιο συγκεκριμένα, κατά το εννεάμηνο του 2004 το σύνολο των εσόδων χαρτοφυλακίου ανήλθε σε € 7.433,1 χιλ. έναντι € 6.690,9 χιλ. όπου είχε διαμορφωθεί κατά το εννεάμηνο του 2003. Επίσης κατά το εννεάμηνο του 2004 η Εταιρία κατέγραψε κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων Ισολογισμού μετασχηματισμού 31/5/2004 ύψους € 642 χιλ και αρνητική διαφορά από αποτίμηση χρεογράφων ύψους € 3.296,35 χιλ.

Ολικό Αποτέλεσμα Διαχειρίσεως Χαρτοφυλακίου

Το ολικό αποτέλεσμα διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου κατά το εννεάμηνο του 2004 διαμορφώθηκε σε € 4.110,0 χιλ. έναντι € 7.516,2 χιλ. κατά το εννεάμηνο του 2003, σημειώνοντας πτώση της τάξεως του 45,3%. Η Εταιρία κατά την 30/09/2004 εμφάνισε αρνητική διαφορά από αποτίμηση χρεογράφων ύψους € 3.296,4 χιλ., η οποία επηρέασε δυσμενώς το ολικό αποτέλεσμα διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου κατά την εξεταζόμενη περίοδο του 2004.

Καθαρό Αποτέλεσμα Εννεαμήνου

Το καθαρό αποτέλεσμα μετά από φόρους του εννεαμήνου του 2004 διαμορφώθηκε σε € 3.700,2 χιλ. έναντι € 7.146,7 χιλ. όπου είχε ανέλθει το αντίστοιχο διάστημα του 2003, σημειώνοντας πτώση της τάξεως του 48,2%, κυρίως λόγω της προαναφερθείσας αρνητικής διαφοράς από αποτίμηση χρεογράφων. Ως ποσοστό επί των εσόδων χαρτοφυλακίου, το καθαρό αποτέλεσμα εννεαμήνου 2004 αποτελούσε το 49,8% έναντι 106,8% κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2003.

23.2 Λογιστική Κατάσταση της 30.09.2004

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα μεγέθη της λογιστικής κατάστασης της Εμπορικής Επενδυτικής ΑΕΕΧ κατά την 30.09.2004.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30/09/2003	30/09/2004
(ποσά σε 000 €)		
Έξοδα Εγκαταστάσεως	1.610,39	1.610,39
ΜΕΙΟΝ: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.260,03	1.549,55
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεως	350,36	60,85
Ενσώματες Ακτινοποιήσεις	50,63	51,11
ΜΕΙΟΝ: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	37,47	43,72
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	13,15	7,40
Χρεώστες Διάφοροι	316,49	2.643,56
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	90.267,58	99.329,52
Διαθέσιμα	160,90	158,40
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	90.744,98	102.131,48
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	0,88	60,19
Σύνολο Ενεργητικού	91.109,37	102.259,91

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
(ποσά σε 000 €)		
Μετοχικό Κεφάλαιο	105.942,90	105.942,90
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	83.110,66	83.110,66
Αποθεματικά Κεφάλαια	-105.450,35	-90.991,68
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	83.603,21	98.061,88
Καθαρό αποτέλεσμα (κέρδη) εννεαμήνου	7.146,75	3.700,23
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00	4,00
Προμηθευτές	110,38	82,97
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1,24	1,38
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη και εισφορές	0,48	0,04
Μερίσματα πληρωτέα	16,91	16,81
Πιστωτές Διάφοροι	148,20	270,24
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	277,21	371,45
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	82,21	122,35
Σύνολο Παθητικού	91.109,37	102.259,91

Χρεώστες Διάφοροι

Ο λογαριασμός «Χρεώστες Διάφοροι» κατά την 30.09.2004 ανήλθε σε € 2.643,5 χιλ. έναντι € 316,5 χιλ. κατά την 30.09.2003, σημειώνοντας άνοδο της τάξεως του 735,3%. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού κατά την 30.09.2004 αφορούσε στο σύνολό του απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρείες.

Επενδύσεις σε Χρεόγραφα

Κατά την 30.09.2004, στο σύνολο του χαρτοφυλακίου, ποσοστό 50% αντιστοιχούσε σε επενδύσεις σε μετοχές εσωτερικού. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου κατά την 30.09.2004:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (ποσά σε €)	30.09.2004		
	Τρέχουσες αξίες	Κόστος Κτήσης	Διαφορά Αποτίμησης
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	48.030.162,25	51.311.180,21	-3.281.017,96
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.	0,0	0,00	0,0
Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού	318.231,26	333.569,03	-15.337,77
Ομολογίες	26.121,98	26.121,98	0,0
Λοιπά Χρεόγραφα (REPOS)	50.955.000,00	50.955.000,00	0,0
Σύνολο	102.625.871,22	99.329.515,49	-3.296.355,73

Τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα τιμή τους, σύμφωνα με την παρ. 2 του Ν. 2992/2002. Ως τρέχουσα τιμή χρησιμοποιήθηκε:

- Για τις μετοχές που είναι εισηγμένες στο ΧΑ η τρέχουσα τιμή την 30/09/2004
- Για της ομολογίες εσωτερικού η τρέχουσα τιμή την 30/09/2004.
- Για τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων η τρέχουσα τιμή την 30/09/2004.
- Οι τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως (αξίες με συμφωνία επαναγοράς REPOS) αποτιμήθηκαν όπως οι προθεσμιακές καταθέσεις.

Η ζημία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων , συνολικού ποσού € 3.296.355,73 μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές κλεισίματος της 30.09.2004 και αναλύονται ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (ποσά σε 000€)	30/09/2004
Ταμείο	63,14
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας εσωτερικού	158.339,94
Σύνολο	158.403,08

Αποθεματικά

Τα αποθεματικά κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 30.09.2004 ύψους € - 90.991.675,43 αφορούσαν στο σύνολό τους ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων προς συμψηφισμό.

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο ιδίων κεφαλαίων (συμπεριλαμβανομένου του καθαρού αποτελέσματος εννεαμήνου) ανήλθε σε € 101.762 χιλ. την 30.09.2004 έναντι € 90.749 χιλ. την 30.09.2003, σημειώνοντας άνοδο της τάξεως του 12,1%.

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Η Εταιρία κατά την 30.09.2004 δεν είχε ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Πιστωτές Διάφοροι

Ο λογαριασμός «Πιστωτές Διάφοροι» ύψους € 270,2 χιλ. κατά την 30.09.2004 αφορά υποχρεώσεις σε χρηματιστηριακές εταιρίες .

24 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

24.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ανήκει στον Όμιλο της Εμπορικής Τράπεζας και κατά τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν είχε θυγατρικές, συγγενείς ή λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρίες.

24.2 Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ

Μοναδικός μέτοχος με ποσοστό ίσο ή άνω του 10% είναι η Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. για την οποία γίνεται εκτενέστατη αναφορά στο κεφάλαιο 7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

24.3 Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ

Οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% οι κύριοι μέτοχοι (κατέχοντες ποσοστό άνω του 10%) ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας, παρατίθενται στην ενότητα 21.10 Συμμετοχές των μελών Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και τη Διοίκηση άλλων εταιριών του κεφαλαίου 21. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ.

24.4 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών κατά 31.12.2003 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	24.087,8	144,3	442,7	200,7
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	512,6	179,2	-	147,37
ΦΟΙΝΙΣ METROLIFE- ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕΖ	-	-	-	1,4

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων και εσόδων / εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα:

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	Καταθέσεις όψεως, καταθέσεις σε repas	Δαπάνες Συντήρησης, Αμοιβές Αποσπασμένου Προσωπικού	Τόκοι repas, τόκοι καταθέσεων	Αμοιβές αποσπασμένου προσωπικού, έξοδα θεματοφυλακής, δαπάνες συντήρησης
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Χρηματ/μικές	Χρηματ/μικές	-	Προμήθειες για

ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	πράξεις	πράξεις		χρημ/κες πράξεις
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕΖ	-	-	-	Ασφάλιστρα αυτοκινήτου και hardware H/Y

Οι διεταιρικές συναλλαγές περιόδου 01.01 – 30.09.2004 μεταξύ της «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ» και «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» παρατίθενται ως ακολούθως:

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	51.113,3	70,8	401,9	104,1
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	2.261,8	202,8	-	135,5
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕΖ	-	-	-	1,3

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων / υποχρεώσεων και εσόδων / εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα :

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε χιλ. €)				
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	Καταθέσεις όψεως, καταθέσεις σε repos	Δαπάνες Συντήρησης	Τόκοι repos, τόκοι καταθέσεων	Αμοιβές αποσπασμένου προσωπικού, έξοδα θεματοφυλακής, δαπάνες συντήρησης
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	Χρηματ/μικές πράξεις	Χρηματ/μικές πράξεις	-	Προμήθειες για χρημ/κες πράξεις
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕΖ	-	-	-	Ασφάλιστρα αυτοκινήτου

25 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING

25.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ, ιδρύθηκε στις 30.12.1994 (ΦΕΚ ΑΡΙΘ. 7194/30.12.1994) και ξεκίνησε πλήρεις δραστηριότητες τον Μάρτιο του 1996.

Από το 2003, ακολουθώντας την νέα πολιτική ταυτότητας της μητρικής Τράπεζας και συγκεκριμένα το πρόγραμμα «ΠΗΓΑΣΟΣ», η εταιρία εμφανίζεται με λατινικούς χαρακτήρες και αναγνωρίζεται από το λογότυπο Emporiki Factoring.

Η έδρα της εταιρίας είναι ο Δήμος Ν. Ψυχικού, δ/ση Λεωφ. Κηφισίας 340, τηλ. 210-6774300 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό Μ.Α.Ε. 32435/01ΑΤ/Β/94/47/96.

Η διάρκεια λειτουργίας της εταιρίας είναι 50 έτη.

Δεν υφίσταται άδεια λειτουργίας εγκαταστάσεων και η εταιρία δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ο σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της, είναι η κατά νόμο διενέργεια πράξεων πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και πιο συγκεκριμένα η κατάρτιση σύμβασης πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων υπαρχουσών ή / και μελλοντικών, μεταξύ της εταιρίας και ενός, κατά κύριο επάγγελμα, προμηθευτή αγαθών ή υπηρεσιών και η παροχή στον προμηθευτή – έναντι αμοιβής – υπηρεσιών σχετικών με την παρακολούθηση και είσπραξη απαιτήσεών του, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, συμπεριλαμβάνοντας ενδεικτικά την εκχώρηση απαιτήσεων στον πράκτορα (με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής), τη χρηματοδότηση του προμηθευτή με προεξόφληση των απαιτήσεων, τη λογιστική ή νομική παρακολούθηση των απαιτήσεων, την είσπραξη και διαχείριση αυτών, την ολική ή μερική κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου του προμηθευτή, υπό τις προϋποθέσεις του νόμου 1905/90, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

Για την εκπλήρωση του ανωτέρω εταιρικού σκοπού η εταιρία δύναται να:

- συνεργάζεται, κοινοπρακτεί, ή συνεταιρίζεται με άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα,
- αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα αλλαδαπές επιχειρήσεις με συναφές αντικείμενο,
- ιδρύει ή εξαγοράζει εταιρίες παρεμφερούς φύσης και οποιασδήποτε μορφής, ή και να συμμετέχει σε τέτοιες εταιρίες στο εσωτερικό και στο εξωτερικό.

Σημειώνεται ότι δεν έχει επέλθει μεταβολή στο σκοπό της εταιρίας κατά την τελευταία πενταετία.

Η κύρια δραστηριότητα της εταιρίας είναι το factoring και υπάγεται στο ΣΤΑΚΟΔ – 2003 652.2. (Άλλες πιστωτικές δραστηριότητες). Σήμερα η εταιρία δραστηριοποιείται στο χώρο της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων. Η δραστηριότητά της είναι η διενέργεια όλων των μορφών factoring, που προσφέρονται τόσο στην Ελληνική όσο και στη διεθνή αγορά factoring.

25.2 Ιστορικό

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 30.12.1994 βάσει του νόμου 1905/90, βάσει του οποίου εισήχθη ο θεσμός του Factoring στην Ελλάδα. Ο ανωτέρω νόμος, μαζί με την υπ' αριθμ. 2168/93 Διοικητική Πράξη της Τράπεζας της Ελλάδος, αποτελούν το πλαίσιο για την λειτουργία του

factoring στην ελληνική αγορά, μέσω: α) τραπεζικού ιδρύματος ή β) εξειδικευμένης ανώνυμης εταιρίας πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων.

Η εταιρία ξεκίνησε πλήρεις δραστηριότητες τον Μάρτιο του 1996. Σε όλη τη διάρκειά της, παρουσίασε σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης και αποτέλεσε μία από τις σημαντικότερες και ανταγωνιστικότερες εταιρίες στον κλάδο δραστηριότητας, καταφέροντας να εδραιώσει τη θέση της ανάμεσα στις τρεις μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου, ο οποίος εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να κινείται με αυξητικούς ρυθμούς τα επόμενα χρόνια.

Το 1996 η εταιρία μετέφερε την έδρα της στο Νέο Ψυχικό στη σημερινή διεύθυνση - Λ. Κηφισίας 340. Πέραν τούτου δεν έχουν πραγματοποιηθεί επιπρόσθετες αλλαγές στην εταιρία.

Το Νοέμβριο του 2003, η διοίκηση της εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαιτερότητες που παρουσιάζει ο κλάδος στην εγχώρια αγορά (χρήση μεταχρονολογημένων επιταγών μεγάλης διάρκειας, μη εξοικείωση των ελληνικών επιχειρήσεων με τη χρήση του factoring, μη αποδοχή του ακόμη και από μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων κ.λ.π.), προχώρησε σε μια ριζική αναδιοργάνωση (reengineering), επαναπροσδιορίζοντας τους στόχους της εταιρίας προκειμένου να ενισχύσει τη θέση της στον κλάδο. Στοχεύοντας στην αναδιάρθρωση και σε ένα γενικότερο επαναπροσδιορισμό, η εταιρία καθόρισε και ακολούθησε μια νέα στρατηγική.

Παράλληλα από τον Απρίλιο του 2004 ολοκληρώθηκε και τέθηκε σε εφαρμογή το νέο μηχανογραφικό σύστημα της εταιρίας. Πρόκειται για ένα πληροφοριακό σύστημα factoring το οποίο διαθέτει την απαιτούμενη λειτουργικότητα, με δυνατότητες γρήγορης επέκτασης και προσαρμογής στις εκάστοτε απαιτήσεις ή / και εξελίξεις της αγοράς.

25.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών – Προσφερόμενες Υπηρεσίες

Κύκλος εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρίας, ανά τομέα δραστηριότητας, παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση εσόδων εκμετάλλευσης		
(ποσά σε € 000)		
Είδος εσόδου	31.12.2003	% επί των συνολικών εσόδων
Εσοδα από τόκους χορηγήσεων	6.603,66	71,40%
Εσοδα από λοιπούς τόκους	22,98	0,25%
Εσοδα από προμήθειες	2.478,84	26,80%
Εσοδα παρεπόμενων ασχολιών	143,37	1,55%
Σύνολο	9.248,85	100,00%

Τα έσοδα της εταιρίας, προέρχονται από τόκους και προμήθειες.

Οι τόκοι υπολογίζονται με βάση το επιτόκιο που συμφωνείται με την προμηθεύτρια εταιρία και εξαρτάται:

- Από τους οικονομικούς δείκτες της προμηθεύτριας εταιρίας.
- Την ποιότητα του πελατολογίου που εκχωρείται.
- Τις εξασφαλίσεις που παρέχονται.
- Την συνολική απόδοση.
- Το κόστος δανεισμού των εταιρειών του κλάδου factoring από τις Τράπεζες.

Η προμήθεια είσπραξης υπολογίζεται ως ποσοστό επί της μικτής τιμολογιακής αξίας των εκχωρούμενων τιμολογίων και διακρίνεται σε:

- Διαχειριστική, για την κάλυψη του λειτουργικού κόστους συνεργασίας με τον κάθε πελάτη.
- Ασφάλιστρο κινδύνου, που υπολογίζεται ως ποσοστό επί της μικτής αξίας των εκχωρούμενων τιμολογιακών απαιτήσεων, και
- Λοιπά έσοδα, στα οποία περιλαμβάνονται τα έσοδα καθορισμού ορίου (αρχικού ή ανανέωσης) ανάληψης πιστωτικού κινδύνου χρεωστών και τα πραγματικά έσοδα πληροφοριοληψίας για τους οφειλέτες του πελάτη αντίστοιχα.

Περιγραφή εργασιών.

Τα βασικά προϊόντα της εταιρίας είναι τα εξής:

- **Εγγώριο factoring με δικαίωμα αναγωγής:** Παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- **Εγγώριο factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής:** Δεν παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος, εφόσον συντρέχουν οι όροι κάλυψης πιστωτικού κινδύνου της σύμβασης. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- **Εξαγωγικό factoring με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής.**
- **Εισαγωγικό factoring.**
- **Προεξόφληση απαιτήσεων υπό ειδικούς όρους (agency):** Παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου, αλλά συγχρόνως παρέχεται το δικαίωμα στον προμηθευτή να κάνει χρήση δικών του εισπρακτικών μηχανισμών και απόδοσης των εισπράξεων στον factor σε μεταγενέστερο στάδιο.
- **Μη χρηματοδοτικό factoring:** Ο factor αναλαμβάνει απλά και μόνο την είσπραξη των απαιτήσεων του προμηθευτή από τους οφειλέτες του, χωρίς ωστόσο την προεξόφληση τους προς αυτόν.

Οι παρεχόμενες υπηρεσίες ανάλογα με τη μορφή του factoring και τις ανάγκες του ενδιαφερόμενου πελάτη είναι βασικά οι παρακάτω:

- Χρηματοδότηση, έναντι της αξίας των εκχωρούμενων απαιτήσεων.
- Κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου του προμηθευτή από την αφερεγγυότητα των οφειλετών.
- Διαχείριση των εκχωρημένων απαιτήσεων.
- Είσπραξη των εκχωρημένων απαιτήσεων.

Στην περίπτωση του εισαγωγικού factoring, παρέχεται η κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου για την πιθανή αφερεγγυότητα του εισαγωγέα / αγοραστή, έναντι του εξαγωγέα/ προμηθευτή καθώς και η είσπραξη / διαχείριση της απαίτησης για λογαριασμό του export factor (εξωτερικού). Σημειώνεται ότι η εταιρεία, σε επίπεδο διεθνούς factoring, είναι η μόνη εταιρία στην ελληνική αγορά που συνεργάζεται με το International Factors Group, του οποίου είναι και μέλος.

Στις περιπτώσεις factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής, στο εισαγωγικό factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής καθώς και εισαγωγικό factoring, η εταιρία συνεργάζεται με την εταιρία Euler Hermes Emporiki – Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία Πιστώσεων και Εγγυήσεων (πρώην Φοίνιξ Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία Πιστώσεων και Εγγυήσεων) και τους ανταποκριτές factors του εξωτερικού.

Οι συνεργασίες της εταιρίας με το δίκτυο της Emporiki Bank είναι πολύ σημαντικές, δεδομένου ότι το factoring αποτελεί συμπληρωματικό χρηματοδοτικό εργαλείο για την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης και αποτελεί πλέον απαραίτητο εργαλείο για κάθε επιχείρηση που δραστηριοποιείται στον βιομηχανικό τομέα και στο χονδρικό και λιανικό εμπόριο. Η στενή συνεργασία με την Εμπορική Τράπεζα, για την παροχή ολοκληρωμένων πακέτων συνεργασίας, στα οποία περιλαμβάνεται και το factoring αποτελεί πολύ σημαντικό παράγοντα στις δραστηριότητες της εταιρίας, λόγω του εκτεταμένου δικτύου των καταστημάτων της πρώτης.

Με την συνεργασία Δικτύου / Δ.Μ.Ε., η Emporiki Factoring ισχυροποιείται στην αγορά, ενώ παράλληλα συνεισφέρει στις δραστηριότητες της μητρικής τράπεζας και κατ' επέκτασιν του Ομίλου.

Πρέπει να σημειωθεί ότι κατά τη χρήση 2001 το 30% του συνόλου των νέων πελατών της εταιρίας προήλθε από την Emporiki Bank, ενώ το 70% από το δίκτυο πωλήσεων της ίδιας της εταιρίας. Αντιθέτως στην παρούσα φάση ο κύκλος εργασιών από πελάτες-πιστούχους της Emporiki Bank ανέρχεται περίπου στο 82% του συνολικού χαρτοφυλακίου.

Για το τρέχον έτος το ποσοστό των νέων πελατών που προέρχονται από την εκμετάλλευση του πελατειακού δικτύου της μητρικής εταιρίας αναμένεται να κινηθεί αυξητικά, καθότι η αναζήτηση νέων συνεργασιών της εταιρίας στο δίκτυο της μητρικής αποτελεί βασικότατο προσανατολισμό της διοικήσεώς της.

Ως εκ τούτου παρατηρείται μια τάση οι πιστούχοι της Emporiki Bank να αποτελούν την σημαντική πλειοψηφία του συνολικού πελατολογίου της εταιρίας.

25.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων στοιχείων της εταιρίας στις 31.12.2003 σε σχέση με την 31.12.2000, παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2001 - 2003 (ποσά σε €)							
Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 31.12.2000	Προσθήκες (Μειώσεις) Περιόδου 2001 - 2003	Συνολική Αξία Κτήσεως 31.12.2003	Αποσβέσεις 31.12.2000	Αποσβέσεις Περιόδου 2001 - 2003	Αποσβέσεις 31.12.2003	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2003
A. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	461.624,82	234.854,84	696.479,66	311.496,09	268.653,35	580.149,44	116.330,22
Λοιπά Ενσώματα Πάγια	112.799,71	-31.936,20	80.863,51	28.291,48	24.255,21	52.546,69	28.316,82
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	574.424,53	202.918,64	777.343,17	339.787,57	292.908,56	632.696,13	144.647,04
B. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Σύνολο Άυλων Παγίων	265.315,91	452.177,00	717.492,91	170.159,96	146.306,96	316.466,92	401.026,33

ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	265.315,91	452.177,00	717.492,91	170.159,96	146.306,96	316.466,92	401.026,33
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Α + Β)	839.740,45	655.095,64	1.494.836,08	509.947,53	439.215,52	949.163,05	545.673,37

Η Εταιρεία κατά την 31/05/2004 δε διέθετε ιδιόκτητα ακίνητα

Δεν υπάρχουν προσημειώσεις, υποθήκες ή άλλα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας, ούτε δάνεια που αφορούν τις εμπράγματα ασφάλειες. Επίσης η εταιρία δεν έχει δώσει εγγυήσεις υπέρ ούτε έχει πάρει εγγυήσεις από άλλη εταιρία.

Η εταιρία έχει συνάψει ασφαλιστήριο συμβόλαιο διάρκειας ενός έτους (20/11/2003-20/11/2004) για τα έπιπλα, και το μηχανογραφικό της εξοπλισμό, το οποίο την καλύπτει για το ποσό των €334.556,00 και για τους εξής κινδύνους: πυρός, κεραυνού, αστική ευθύνη, σεισμός, πολιτικές ταραχές, κακόβουλες ενέργειες, κλοπή, τρομοκρατικές ενέργειες.

Τέλος η εταιρία έχει συνάψει ετήσια ασφαλιστήρια συμβόλαια για τα μεταφορικά μέσα, τα οποία την καλύπτουν συνολικά για το ποσό των €39.468,00 σε περιπτώσεις πυρκαγιάς, τρομοκρατικών ενεργειών και θεομηνιών, ολικής ή μερικής κλοπής, ζημιών ιδίου αυτοκινήτου.

25.5 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Σύμφωνα με την από 30.12.1994 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανερχόταν σε δύο δισεκατομμύρια (2.000.000.000) δραχμές, ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείτο σε τετρακόσιες χιλιάδες (400.000) μετοχές, ονομαστικής αξίας πέντε χιλιάδων (5.000) δραχμών η κάθε μία.

Με απόφαση της από 27.11.2000 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, κατά δύο δισεκατομμύρια πεντακόσια εκατομμύρια (2.500.000.000) δραχμές και η έκδοση πεντακοσίων χιλιάδων (500.000) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας πέντε χιλιάδων (5.000) δραχμών η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε στο ποσό των τεσσάρων δισεκατομμυρίων πεντακοσίων εκατομμυρίων (4.500.000.000) δραχμών ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε εννιακόσιες χιλιάδες (900.000) μετοχές ονομαστικής αξίας πέντε χιλιάδων (5.000) δραχμών η κάθε μία.

Με την από 19/11/2001 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1.989.000 δρχ. με καταβολή μετρητών, με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από 5.000 δρχ. σε 5.002,21 δρχ. και η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής και σε ΕΥΡΩ. Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 4.501.989.000 δραχμές ή 13.212.000 ΕΥΡΩ και διαιρείται σε 900.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 5.002,21 δραχμών ή 14,68 ΕΥΡΩ η κάθε μία.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας από την ίδρυσή της έως σήμερα παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ													
Έτος Μεταβολής	Ημ/νία Γ.Σ.	Ποσό ΑΜΚ (σε δρχ.)	Ποσό ΑΜΚ (σε €)	Μετρητά (σε δρχ.)	Μετρητά (σε €)	Κεφαλ/ση Αποθ/κών (σε δρχ.)	Κεφαλ/ση Αποθ/κών (σε €)	Νέες Μετοχές	Αριθμός Μετοχών μετά την Αύξηση	Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε δρχ.)	Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε δρχ.)	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε €)
1994	30.12.1994	2.000.000.000	5.869.405,72	2.000.000.000	5.869.405,72	-	-	400.000	400.000	5.000	14,67	2.000.000.000	5.869.405,72
2000	27.11.2000	2.500.000.000	7.336.757,15	2.500.000.000	7.336.757,15	-	-	500.000	900.000	5.000	14,67	4.500.000.000	13.206.162,88
2001	19.11.2001	1.989.000	5.837,12	1.989.000	5.837,12	-	-	-	900.000	5.002,21	14,68	4.501.989.000	13.212.000,00
Σύνολο	-	-	-	-	-	-	-	-	900.000	-	14,68	4.501.989.000	13.212.000,00

25.6 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εμπορικής Factoring Α.Ε. στις 31.12.2003 και στις 31.05.2004 (ισολογισμός μετασχηματισμού) καθώς και οι αντίστοιχες λογιστικές αξίες ανά μετοχή παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (*)		
(ποσά σε €)	31.12.2003	31.05.2004
Αριθμός μετοχών	900.000	900.000
Ονομαστική αξία μετοχής	14,68	14,68
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	13.212.000,00	13.212.000,00
Τακτικό αποθεματικό	216.304,77	216.304,77
Αποθεματικά από έσοδα φορολογημένα κατ' ειδικό τρόπο	561.349,22	561.349,22
Σύνολο αποθεματικών	777.653,99	777.653,99
Υπόλοιπο Κερδών εις νέον	3.410.351,81	3.037.840,09
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	17.400.005,80	17.027.494,08
Λογιστική αξία Μετοχής	19,33	18,92

(*) Με βάση τα Ίδια Κεφάλαια όπως παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της 31.12.2003 και στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.05.2004.

25.7 Μέτοχοι

Κατά την 25/10/2004 - ημερομηνία κατά την οποία η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, ενέκρινε την συγχώνευσή της με την Εμπορική Τράπεζα - μοναδικός μέτοχος της εταιρίας, με ποσοστό 100% του μετοχικού της κεφαλαίου, ήταν η Εμπορική Τράπεζα, έχοντας στην κατοχή της 900.000 μετοχές, όπως εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα :

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 25/10/2004				
ΜΕΤΟΧΟΙ	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	Ποσοστό Μετοχών
Εμπορική Τράπεζα Α.Ε.	900.000	100%	900.000	100%
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	900.000	100%	900.000	100%

ΕΙΔΟΣ ΜΕΤΟΧΟΥ	Μέτοχοι	Ποσοστό Μετόχων	Μετοχές	Ποσοστό Μετοχών
Φυσικό Πρόσωπο	-	-	-	-
Νομικό Πρόσωπο	1	100%	900.000	100%
Ομάδα Προσώπων	-	-	-	-
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	1	1	900.000	1

Κατά την τελευταία τριετία, δεν πραγματοποιήθηκαν μεταβολές στη μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 3%.

25.8 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Όργανα Διοίκησης

Η εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελούμενο από πέντε έως και επτά μέλη, των οποίων η θητεία είναι τριετής, βάσει του καταστατικού.

Η σύνθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας κατά την 25/10/2004 σύμφωνα με την από 28/5/2004 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της (αριθμ. πρωτ. ανακ. Νομαρχίας Ε.Μ. 8000/9-6-04) παρατίθεται ως ακολούθως :

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ 25/10/2004		
ΘΕΣΗ	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑ
Πρόεδρος	Κων/νος Κανόνης	Τραπεζικός Υπάλληλος
Δ/νων Σύμβουλος	Σταύρος Καρπούζης	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	Διονύσιος Διβάρης	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	Αικατερίνη Μπερίτση	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	Στέργιος Στεργίου	Τραπεζικός Υπάλληλος
Μέλος	Δημήτριος Ρέππας	Τραπεζικός Υπάλληλος

Η παραπάνω σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εμπορικής Factoring ΑΕ δεν παρουσιάζει καμμία μεταβολή σε σχέση με αυτήν της 31/05/2004, ημερομηνία ισολογισμού μετασηματισμού της συγχώνευσης. Το ανωτέρω Δ.Σ. συγκροτήθηκε σε σώμα στις 21/5/04 (Αριθ. Πρωτ. Ανακ. Νομαρχίας ΕΜ 6609/3-6-04) και η θητεία του λήγει στις 30/6/2006.

Την εταιρία εκπροσωπούν οι κ.κ. Κων/νος Κανόνης και Σταύρος Καρπούζης. Όλα τα μέλη του Δ.Σ. είναι στελέχη της Εμπορικής Τράπεζας.

Τα συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας έχουν ως εξής:

Κων/νος Κανόνης, Πρόεδρος Δ.Σ.: Γεννήθηκε το 1944. Είναι πτυχιούχος του Φυσικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (MBA) με εξειδίκευση στα χρηματοοικονομικά από το Πανεπιστήμιο Wharton της Πενσυλβάνια των Η.Π.Α. Από το 2001 έως σήμερα έχει καθήκοντα Προέδρου του Δ.Σ. της Εμπορικής Factoring Α.Ε.. Κατά το παρελθόν έχει διατελέσει Πρόεδρος και Γενικός Δ/ντής της Commercial Bank of Greece (Germany) GmbH, θυγατρικής της Εμπορικής Τράπεζας της Γερμανίας, Πρόεδρος τριών θυγατρικών Τραπεζών της Εμπορικής Τράπεζας και της European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) στη Βουλγαρία Αλβανία και Γεωργία, Αντιπρόεδρος για επτά χρόνια της Αμερικανικής Τράπεζας Bankers Trust με έδρα τη Νέα Υόρκη, Αντιπρόεδρος της θυγατρικής τράπεζας της Εμπορικής Τράπεζας στη Ρουμανία, Γενικός Δ/ντής της εταιρίας Επενδύσεις Εργασίας καθώς και Δ/ντής ευρωπαϊκών και συναλλάγματος της Τράπεζας Εργασίας.

Σταύρος Καρπούζης, Δ/νων Σύμβουλος: Γεννήθηκε το 1949. Είναι τελειόφοιτος Οικονομικών Επιστημών του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσ/νίκης και απόφοιτος του Ινστιτούτου Τραπεζικών Σπουδών της Εμπορικής Τράπεζας. Από το 2003 έως σήμερα είναι Δ/νων Σύμβουλος και Γενικός Δ/ντής στην Εμπορική Factoring Α.Ε.. Διετέλεσε στέλεχος της Εμπορικής Τράπεζας από το 1986 έως το 2003. Από το 2002 έως το 2003 διετέλεσε Δ/ντής Πελατείας Επιχειρήσεων και Δ/ντής Ανθρώπινου Δυναμικού, από το 1994 έως το 2002 Δ/ντής Περιφέρειας Κεντρικής Μακεδονίας, από το 1990 έως το 1994 Δ/ντής Περιφέρειας Δυτικής Ελλάδος, ενώ από το 1986 έως το 1990 είχε καθήκοντα Δ/ντή Καταστήματος Κομοτηνής.

Διονύσιος Διβάρης, Μέλος Δ.Σ.: Γεννήθηκε το 1952. Είναι απόφοιτος του Νομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και του Πανεπιστημίου PLC του Λονδίνου. Κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών από το University College του Λονδίνου, ενώ κατέχει και διδακτορικό δίπλωμα από τη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Κέμπριτζ Βρετανίας. Διαθέτει πολυετή και ευρύτατη εργασιακή εμπειρία ως νομικός. Είναι στέλεχος της Εμπορικής Τράπεζας από το 1986 και σήμερα κατέχει τη θέση του Αναπληρωτή Διευθυντή Διεύθυνσης Νομικών Συμβούλων.

Αικατερίνη Μπερίτση, Μέλος Δ.Σ.: Γεννήθηκε το 1955. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Είναι στέλεχος της Εμπορικής Τράπεζας από το 1980. Από το 2003 έως σήμερα είναι Δ/τρια Δ/σης Θυγατρικών Εσωτερικού. Από το 1995 έως το 2003 εργάστηκε στη Δ/ση Θυγατρικών Εσωτερικού με καθήκοντα Τμηματάρχη Τμήματος Διοικητικής Πληροφόρησης, Δ/τριας Τομέα Παρακολούθησης και Αξιολόγησης Οικονομικών Μεγεθών και Θυγατρικών Εταιριών και Δ/τριας Τομέα Προώθησης Συνεργιών. Επίσης κατά τη διετία 1978-1980 διετέλεσε υπεύθυνη των ενεργύων πιστώσεων της MOTOR OIL HELLAS.

Στέργιος Στεργίου, Μέλος Δ.Σ.: Γεννήθηκε το 1955. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην Α.Σ.Ο.Ε.Ε.). Ανήκει στο στελεχιακό δυναμικό της Εμπορικής Τράπεζας από το 1973. Από το 2003 κατέχει τη θέση του Δ/ντή Πελατείας Επιχειρήσεων, Στο παρελθόν έχει διατελέσει Δ/ντής Πελατείας Επιχειρήσεων, Δ/ντής Περιφέρειας Αττικής, Δ/ντής Δ/σης Δημοσίου, Δ/ντής Πιστωτικής Πολιτικής Τραπεζικής Μονάδας Μεγάλων Επιχειρήσεων, Δ/ντής Τομέα Διαχείρισης Πελατείας της Τράπεζας Επιχειρήσεων, Υποδιευθυντής Επιχειρήσεων Περιφερειακής Δ/σης, Υποδιευθυντής Επιχειρήσεων Καταστήματος, Τμηματάρχη στη Δ/ση Πιστωτικής Πολιτικής, καθώς και υπάλληλος και προϊστάμενος καταστημάτων.

Δημήτριος Ρέππας Μέλος Δ.Σ.: Γεννήθηκε το 1955. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην Α.Σ.Ο.Ε.Ε.). Είναι στέλεχος της Εμπορικής Τράπεζας από το 1974. Από το Μάιο του 2004 έως σήμερα κατέχει τη θέση του Δ/ντή Περιφέρειας Αττικής. Από το 1990 έως το 2004 διετέλεσε Δ/ντής καταστημάτων Γαλασίου, Ζωγράφου, Πλ. Ηρώων, Κοραή και Δάφνης, από το 1987 έως το 1990 Υποδιευθυντής του καταστήματος Ν. Ιωνίας, από το 1986 έως το 1987 Τμηματάρχη Εργασιών Εξωτερικού Καταστήματος Ν. Ιωνίας, από το 1984 έως το 1986 Προϊστάμενος Εργασιών Εξωτερικού καταστήματος Ν. Ιωνίας, από το 1981 έως το 1983 υπάλληλος εργασιών εξωτερικού καταστήματος Ν. Ιωνίας ενώ από το 1974 έως το 1981 ως υπάλληλος εργασιών εξωτερικού κεντρικού καταστήματος.

Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. κατά τη χρήση 2003 αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

Αμοιβές Δ.Σ. κατά τη χρήση 2003					
Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μικτό ποσό	Φόρος 35%	Χ/μο 1,2%	Καθαρό ποσό
Κων/νος Κανόνης	Πρόεδρος	14.568 (*)	5.098,80	174,80	9.294,40
Σεραφείμ Σκοπλάκης	Αντιπρόεδρος	14.568 (*)	5.098,80	174,80	9.294,40
Δημήτριος Λούβαρης	Δ/νων Σύμβουλος	1.470	514,50	17,64	937,86
Σταύρος Καρπούζης	Δ/νων Σύμβουλος	2.058	720,30	24,69	1.313,01
Διονύσιος Διβάρης	Μέλος	3.528	1.234,80	42,32	2.250,88
Αικατερίνη Μπερίτση	Μέλος	3.528	1.234,80	42,32	2.250,88
Στέργιος Στεργίου	Μέλος	14.568 (*)	5.098,80	174,80	9.294,40
Σύνολο		54.288	19.000,80	651,37	34.635,83

(*) Το κονδύλι, πέραν του ποσού των €3.528,00, αφορά αμοιβή του μέλους του Δ.Σ. για τη συμμετοχή του στην Επιτροπή Πιστοδοτήσεων.

Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Βασική αποστολή του εσωτερικού ελέγχου είναι η ενημέρωση του Δ.Σ. της εταιρίας για την κατάσταση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου της και για την ποιότητα της πιστοδοτικής διαδικασίας. Ακόμη, ελέγχει την Λογιστική και Φορολογική τάξη της εταιρίας, καθώς και τα reports που αποστέλλονται για ενημέρωση των εποπτικών αρχών (Τράπεζα Ελλάδος).

Πιο συγκεκριμένα οι αρμοδιότητες του εσωτερικού ελέγχου είναι οι εξής:

- Τακτικές, έκτακτες, γενικές και ειδικές επιθεωρήσεις καθώς και έλεγχοι του χαρτοφυλακίου πιστοδοτήσεων της εταιρίας.
- Κατάρτιση και διαρκής ενημέρωση συστήματος αντικειμενικών κριτηρίων αξιολόγησης και σύνταξης πορισμάτων.
- Έλεγχος ορθής εφαρμογής των Νομισματικών και Πιστωτικών κανόνων του ισχύοντος Συστήματος Πιστοδοτήσεων της εταιρείας.
- Έλεγχος και αξιολόγηση των λαμβανομένων ασφαλειών και καλυμμάτων στις πιστοδοτήσεις.
- Αξιολόγηση της πραγματικής ρευστότητας του χαρτοφυλακίου πιστοδοτήσεων σε ομαδοποιημένη και ατομική βάση.
- Ταξινόμηση των πιστοδοτήσεων κατά πιστούχο, σε ειδικές κατηγορίες παρακολούθησης διαχείρισης.
- Αξιολόγηση του χαρτοφυλακίου πιστοδοτήσεων της εταιρίας συνολικά και υπόδειξη διορθωτικών ενεργειών προς τις ελεγχόμενες υπηρεσίες, με παράλληλη ενημέρωση των αρμόδιων Δ/νσεων και παρακολούθηση των διορθωτικών ενεργειών.
- Συμμετοχή στον καθορισμό ελεγκτικών μηχανισμών, στην κατάρτιση συστημάτων αξιολόγησης και διαδικασιών, καθώς και έλεγχος εφαρμογής και αξιολόγησης της αποτελεσματικότητάς τους.
- Σύνταξη περιοδικών εκθέσεων κατασταλτικού χαρακτήρα σε ομαδοποιημένη ή συνολική βάση για τα αποτελέσματα των ελέγχων.

Επιτροπή Πιστοδοτήσεων

Η Επιτροπή Πιστοδοτήσεων συγκροτείται με απόφαση του Δ.Σ. και του Μετόχου της εταιρίας. Με ανάλογη απόφαση του Δ.Σ. περιγράφονται οι αρμοδιότητες της επιτροπής, οι οποίες έχουν σχέση με την αξιολόγηση των πιστοδοτήσεων της εταιρίας.

Διεύθυνση εργασιών – Όργανα Διεύθυνσης.

Τα διευθυντικά στελέχη της εταιρίας είναι τα εξής:

Ονοματεπώνυμο στελέχους	Αρμοδιότητες
Γεώργιος Μουρούσιας	Διευθυντής Διεύθυνσης Πελατείας Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων
Παναγιώτης Πατσιαλίδης	Διευθυντής Διεύθυνσης Πελατείας Μεγάλων Επιχειρήσεων
Ελευθέριος Μαυρομμάτης	Διευθυντής Διεύθυνσης Εργασιών
Γεώργιος Σπαράγγης	Διευθυντής Διεύθυνσης Οικονομικού-Διοικητικού
Διονύσιος Μαλούχος	Διευθυντής Διεύθυνσης Μηχανογράφησης
Ειρήνη-Αντωνία Ιερωνυμάκη	Εσωτερική Ελεγκτής

Τα συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας έχουν ως εξής:

Γεώργιος Μουρούσιας, Δ/ντής Διεύθυνσης Πελατείας Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων.
Γεννήθηκε το 1962. Κατέχει πτυχίο οικονομικών από το Πανεπιστήμιο Αθηνών, με εξειδίκευση στη χρηματοοικονομική και ποσοτική ανάλυση, δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων από το ΚΑΤΕΕ/ΤΕΙ Αθηνών, ενώ κατέχει και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MSc) στη Λογιστική και τα Χρηματοοικονομικά από το London School of Economics. Εργάζεται στην Emporiki Factoring από το 2001, με καθήκοντα Δ/ντή Δ/σης Πελατείας /Πωλήσεων. Κατά το παρελθόν έχει διατελέσει Σύμβουλος Marketing και Πωλήσεων στην Ασπίς ΑΧΕΠΕΥ, Δ/ντής Τομέα Πωλήσεων (Πελατείας) στην Εμπορική Factoring, Υπεύθυνος Πελατείας (Χορηγήσεων) στην Εγνατία Τράπεζα Α.Ε., Υπεύθυνος Πιστωτικής Πολιτικής και Ανάλυσης για επιχειρήσεις και πιστωτικούς οργανισμούς στην τράπεζα American Express και υπεύθυνος πιστωτικής ανάλυσης στην Alpha Bank.

Παναγιώτης Πατσιαλίδης, Διευθυντής Διεύθυνσης Πελατείας Μεγάλων Επιχειρήσεων. Γεννήθηκε το 1961. Είναι πτυχιούχος του Μαθηματικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Πατρών, ενώ κατέχει και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στον προγραμματισμό Η/Υ από το Sarasota College. Εργάστηκε στην Εμπορική Τράπεζα από το 1986 έως το 2003, οπότε και ανέλαβε καθήκοντα Δ/ντή Δ/σης Μεγάλων Επιχειρήσεων στην Εμπορική Factoring A.E., τα οποία διατηρεί μέχρι σήμερα. Από το 2000 έως το 2003 διετέλεσε Δ/ντής Επιχειρήσεων του καταστήματος Ν. Ιωνίας, από το 1995 έως το 2002 Υποδιευθυντής Επιχειρήσεων του Καταστήματος Χολαργού, από το 1993 έως το 1995 Επιθεωρητής Πιστοδοτήσεων και από το 1986 έως το 1988 υπάλληλος καταστημάτων Καρδίτσας, Λάρισας και Αθηνάς. Από το 1985 έως το 1986 υπήρξε συνεργάτης εταιριών συμβούλων για σύνταξη μελετών σε προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ελευθέριος Μαυρομμάτης, Δ/ντής Διεύθυνσης Εργασιών. Γεννήθηκε το 1954. Είναι απόφοιτος σχολής ναυτιλιακών σπουδών. Εργάζεται στην Εμπορική Factoring από το 2000, ενώ στο παρελθόν έχει διατελέσει Δ/ντής εργασιών στη FACT HELLAS (1998-1999), Δ/ντής Ναυτιλιακού Καταστήματος στην Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος (1994-1998), Δ/ντής Καταστήματος στην Τράπεζα Χίου (1994), Υποδιευθυντής στη Barclays Bank (1978-1994) και υπάλληλος ταμείου στην Chase Manhattan Bank (1973-1978).

Γεώργιος Σπαράγγης, Δ/ντής Διεύθυνσης Λογιστικού-Οικονομικού & Διοικητικού. Γεννήθηκε το 1962. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΑΣΟΕΕ), με ειδικότητα στη Λογιστική-Χρηματοδοτική Διοίκηση. Εργάζεται στην Εμπορική Factoring από το 1995. Κατά το παρελθόν έχει διατελέσει Προϊστάμενος Λογιστηρίου στη United Distillers Kanellakis A.E., υπεύθυνος Γενικής Λογιστικής στην ΠΑΛΜΥΡΑ Α.Ε., αρμόδιος για θέματα Γενικής Λογιστικής στον Όμιλο Επιχειρήσεων Αφοι Παναγόπουλοι, καθώς και υπεύθυνος για τη λογιστική παρακολούθηση της αποθήκης στον Εκδοτικό Οίκο ΕΣΤΙΑ.

Διονύσιος Μαλούχος, Δ/ντής Διεύθυνσης Μηχανοργάνωσης. Γεννήθηκε το 1962. Είναι πτυχιούχος πληροφορικής (B.Sc.) από το πανεπιστήμιο Purdue των Η.Π.Α. Εργάζεται στην Εμπορική Factoring από το 1999. Στο παρελθόν έχει διατελέσει Δ/ντής Μηχανογράφησης της ΜΑΜΙΔΟΙΛ-JETOIL Α.Ε. και της LAVICO Α.Ε., αναλυτής συστημάτων της RANK XEROX GREECE Α.Ε. και προγραμματιστής-αναλυτής στην TASTY FOODS. Α.Ε.

Ειρήνη-Αντωνία Ιερωνυμάκη, Εσωτερική Ελεγκτής. Γεννήθηκε το 1969. Είναι απόφοιτη του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ), ενώ κατέχει και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MBA) από το Robert Morris University. Στο παρελθόν έχει εργασθεί στην PriceWaterHouseCoopers ως senior auditor, ενώ από το 2000 εργάζεται στην Εμπορική Factoring. Τα σημερινά της καθήκοντα ως εσωτερικής ελεγκτή, τα κατέχει από το 2001.

Πέραν των συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία χρήση μεταξύ των Διευθυντικών Οργάνων με την εταιρία καθώς και με το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτή και με τις οποίες αποτελεί όμιλο.

Τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας και τα διευθυντικά στελέχη της δεν έχουν καταδικαστεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα και δεν είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- ο επιχειρηματικής δραστηριότητας
- ο χρηματιστηριακών συναλλαγών
- ο επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και
- ο ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λ.π.

Δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις μέχρι και 2^{ου} βαθμού εξ αγχιστείας μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας. Επιπλέον, όλα τα διευθυντικά στελέχη έχουν την ελληνική ιθαγένεια.

Τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας δεν κατείχαν μετοχές της κατά την 25.10.2004 - ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε την συγχώνευση με την Εμπορική Τράπεζα.

25.9 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών

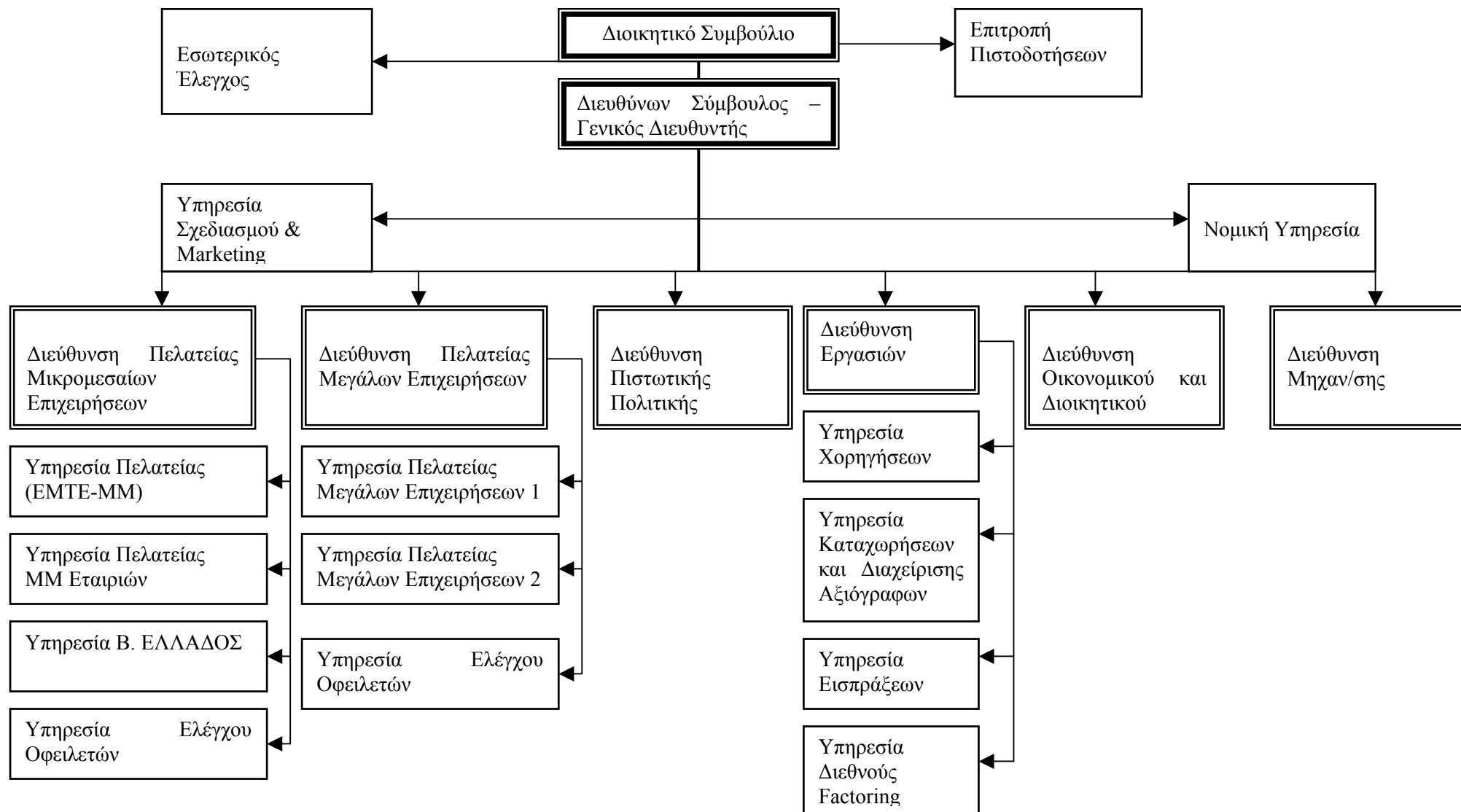
Μοναδικός μέτοχος της ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ είναι η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, οι συμμετοχές της οποίας στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 7.11, Συμμετοχές της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι εταιρίες, στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%:

Ονοματεπώνυμο	Εταιρεία	Θέση στη Διοίκηση	Ποσοστό Συμμετοχής (%)
Σταύρος Καρπούζης	ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	Μέλος Δ.Σ.	-
Διονύσιος Διβάρης	Emporiki Bank Romania S.A.	Μέλος Δ.Σ.	-
Αικατερίνη Μπερίτση	ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ	Μέλος Δ.Σ.	-
	EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
	METROLIFE ΑΕΓΑ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΕΞΑΓΩΓΙΚΩΝ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	Μέλος Δ.Σ.	-
Στέργιος Στεργίου	Emporiki Bank Germany S.A.	Μέλος Δ.Σ.	-
	Emporiki Bank Romania S.A.	Μέλος Δ.Σ.	-

25.10 Οργανόγραμμα

Το οργανόγραμμα της εταιρίας έχει ως εξής:



25.11 Απασχολούμενο Προσωπικό

Η εξέλιξη του ετήσιου μέσου όρου του προσωπικού της εταιρείας, σύμφωνα με τα στοιχεία των προσαρτημάτων των ισολογισμών για τα έτη 2001-2003 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ			
Κατηγορίες Προσωπικού	2001	2002	2003
Πανεπιστημιακής Εκπαίδευσης	25	32	22
Τεχνολογικής Εκπαίδευσης	5	5	5
Μέσης Εκπαίδευσης	10	7	15
Γραμματειακός Κλάδος	1	2	2
Στοιχειώδους Εκπαίδευσης	-	-	-
Νομικός Σύμβουλος και Δικηγόροι	2	2	1
Ιατρός	-	-	-
Προσωπικό Καθαριότητας	-	-	-
Φύλακες – Εργάτες	-	-	-
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	43	48	45

Σημαντική αύξηση του προσωπικού παρατηρείται κατά το έτος 2001, κατά το οποίο επιταχύνονται οι ρυθμοί ανάπτυξης της εταιρίας, με αποτέλεσμα την αύξηση του όγκου εργασιών της.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι δαπάνες προσωπικού της εταιρίας, κατά την διάρκεια της τριετίας (2001-2003):

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (ποσά σε εκατ. €)			
Χ Ρ Η Σ Η	2001	2002	2003
Εταιρεία			
Μισθοί και Ημερομίσθια	1,07	1,21	1,2
Επιβαρύνσεις Κοινωνικής Φύσης	0,22	0,25	0,24
Λοιπές Επιβαρύνσεις	0,04	0,06	0,05
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	1,33	1,52	1,49

Κατά την 31.05.2004 (Ισολογισμός Μετασχηματισμού) το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων και των αποσπασμένων υπαλλήλων από την Εμπορική Τράπεζα, ανέρχεται σε 41 άτομα. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία απασχολεί 39 άτομα του ιδιωτικού τομέα και 2 άτομα με συμβάσεις δανεισμού που προέρχονται από την μητρική Τράπεζα. Σημειώνεται επίσης ότι ένα άτομο προερχόμενο από τον ιδιωτικό τομέα, έχει αποσπαστεί στη μητρική Τράπεζα.

Η κατανομή των 40 ατόμων (πλην του αποσπασμένου υπαλλήλου στην Εμπορική τράπεζα) που εργάζονται στην εταιρία έχει ως εξής:

Υπηρεσία	Αριθμός ατόμων
Γενικός Διευθυντής και Διευθύνων Σύμβουλος	
Εσωτερικός έλεγχος	1
Υπηρεσία Σχεδιασμού και Marketing	1
Νομική υπηρεσία	1
Διεύθυνση πελατείας μικρομεσαίων επιχειρήσεων	8 (*)
Διεύθυνση πελατείας μεγάλων επιχειρήσεων	4
Διεύθυνση Εργασιών	15
Διεύθυνση Οικονομικού και Διοικητικού	5

Διεύθυνση Μηχανογράφησης	2
Γραμματεία Διεύθυνσης	1
Τηλεφωνικό κέντρο	1

(*) περιλαμβάνονται δύο άτομα του υποκαταστήματος Θεσ/νίκης)

Πιο αναλυτικά και όσον αφορά τις διευθύνσεις πελατείας της εταιρίας:

- Η Διεύθυνση Πελατείας Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων αποτελείται από τον Διευθυντή, τρεις υπεύθυνους πελατείας, ένα προϊστάμενο πιστωτικού ελέγχου, τρεις οικονομικούς αναλυτές (σημειώνεται πως ένας υπεύθυνος πελατείας και ένας οικονομικός αναλυτής ανήκουν στο υποκατάστημα της εταιρείας, στην Θεσσαλονίκη).
- Η Διεύθυνση Πελατείας Μεγάλων Επιχειρήσεων αποτελείται από τον Διευθυντή, έναν υπεύθυνο πελατείας και δύο οικονομικούς αναλυτές.

26 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING 2001 – 2003

26.1 Δραστηριότητα

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρίας, ανά τομέα δραστηριότητας, παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		
(ποσά σε € 000)		
Είδος εσόδου	31.12.2003	% επί των συνολικών εσόδων
Εσοδα από τόκους χορηγήσεων	6.603,66	71,40%
Εσοδα από λοιπούς τόκους	22,98	0,25%
Εσοδα από προμήθειες	2.478,84	26,80%
Εσοδα παρεπόμενων ασχολιών	143,37	1,55%
Σύνολο	9.248,85	100,00%

26.2 Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων χρήσεως της Εμπορικής Factoring Α.Ε. για τις οικονομικές χρήσεις 2001-2003, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2003			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Τόκοι & Εξομοιούμενα Έσοδα	5.304,26	7.319,64	6.626,64
Μείον : Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα	2.850,89	4.068,64	4.530,19
Καθαρά Έσοδα από Τόκους	2.453,37	3.251,00	2.096,44
Εσοδα Προμηθειών	1.960,62	2.304,74	2.478,84
Μείον : Έξοδα Προμηθειών	509,04	613,05	665,37
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες	1.451,58	1.691,69	1.813,47
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	136,97	156,06	143,37
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	4.041,91	5.098,74	4.053,29
Μείον : Γενικά Έξοδα Διοίκησης (προ αποσβέσεων)	2.259,94	2.561,69	2.671,74
Λειτουργικά Κέρδη (Ζημιές)	1.781,98	2.537,06	1.381,55
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	44,09%	49,76%	34,08%
Μείον : Λοιπά Έξοδα Εκμετάλλευσης	10,68	8,22	9,78
Κέρδη Προ Αποσβέσεων, Προβλέψεων & Φόρων	1.771,29	2.528,84	1.371,76
Μείον : Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	140,22	153,24	181,12
Μείον : Προβλέψεις	414,85	415,34	456,23
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.216,23	1.960,26	734,41
Πλέον: Έκτακτα έσοδα	88,25	117,55	90,85
Μείον: Έκτακτα έξοδα	93,54	209,41	198,86
Κέρδη Προ Φόρων	1.210,94	1.868,41	626,40
% επί των Μικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης	29,96%	36,64%	15,45%
Μείον : Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι	440,54	607,23	219,24
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	770,40	1.261,18	407,16
Μείον : Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00
Μείον : Παροχές στο Προσωπικό	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Παροχές στο Προσωπικό	770,40	1.261,18	407,16
Μείον : Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,00	0,00	0,00

Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Παροχές στο Προσωπικό και Φόρους Φορ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	770,40	1.261,18	407,16
--	--------	----------	--------

Καθαρά έσοδα από τόκους.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους της εταιρίας παρουσίασαν μικτή εικόνα κατά τη διάρκεια της τριετίας και από € 2.453,37 χιλ. το 2001, αυξήθηκαν σε € 3.251,00 χιλ. το 2002 και μειώθηκαν σε € 2.096,44 χιλ. το 2003. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των καθαρών εσόδων από τόκους για τις οικονομικές χρήσεις 2001-2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
A. Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα:			
Εσοδα από εγχώριο factoring χωρίς αναγωγή (1)	1.205,86	3.145,92	2.054,91
Εσοδα από εγχώριο factoring με αναγωγή (2)	2.527,41	2.633,65	2.361,95
Εσοδα από εμπιστευτικό εγχώριο factoring με αναγωγή (3).	405,31	329,11	282,66
Εσοδα από εμπιστευτικό factoring χωρίς αναγωγή (4)	80,72	96,04	891,48
Εσοδα από μη εμπιστευτικό εγχώριο factoring με αναγωγή (2)	217,90	190,73	195,93
Εσοδα από μη εμπιστευτικό factoring χωρίς αναγωγή (1)	230,27	199,32	207,80
Εσοδα από εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή (1)	263,56	279,02	199,61
Εσοδα από εξαγωγικό factoring με αναγωγή (2)	239,83	395,12	406,96
Εσοδα από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring με αναγωγή (2)	0,00	16,29	2,14
Εσοδα από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή (1)	93,66	13,06	0,23
Πιστωτικοί τόκοι από καταθέσεις όψεως	39,75	21,37	22,98
Σύνολο εσόδων από τόκους (A)	5.304,26	7.319,64	6.626,64
B. Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	2.850,89	4.068,64	4.530,19
Καθαρά έσοδα από τόκους (A-B)	2.453,37	3.251,00	2.096,44

- 1) Δεν παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος, εφόσον συντρέχουν οι όροι κάλυψης πιστωτικού κινδύνου της σύμβασης. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- 2) Παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- 3) Παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor δεν γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- 4) Δεν παρέχεται το δικαίωμα στον factor επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος, εφόσον συντρέχουν οι όροι κάλυψης πιστωτικού κινδύνου της σύμβασης. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor δεν γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.

Καθαρά έσοδα από προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες της εταιρίας κινήθηκαν αυξητικά κατά τη διάρκεια της τριετίας, σε ποσοστό 11,77% κατά μέσο όρο. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των καθαρών εσόδων από προμήθειες, για τις οικονομικές χρήσεις 2001-2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
A. Έσοδα από προμήθειες:			
Προμήθεια διαχείρισης	1.461,34	1.662,58	1.596,25
Προμήθεια πιστωτικού κινδύνου	295,88	274,39	379,57
Διεθνές factoring	162,35	265,50	230,19
Λοιπές προμήθειες	41,05	102,27	272,83
Σύνολο εσόδων από προμήθειες (A)	1.960,62	2.304,74	2.478,84
B. Έξοδα προμηθειών			

Εξόδα λήψης πληροφοριών	214,30	246,01	223,03
Προμήθειες factoring	80,19	59,10	52,91
Προμήθεια σε εταιρίες factoring εξωτερικού	79,63	88,84	81,21
Ασφάλιστρα πιστώσεων	134,93	219,09	308,22
Σύνολο εξόδων από προμήθειες (B)	509,04	613,05	665,37
Καθαρά έσοδα από προμήθειες (Α-Β)	1.451,58	1.691,69	1.813,47

Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας παρουσίασαν μέση αύξηση της τάξεως του 8,73% κατά τη διάρκεια της τριετίας.

Η ανάλυση των λειτουργικών εξόδων της εταιρίας κατά την τριετία 2001-2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Α) Γενικά έξοδα διοίκησης			
Α) Δαπάνες προσωπικού			
- Μισθοί και ημερομίσθια	1.070,52	1.210,08	1.205,85
- Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις	223,30	250,08	241,33
- Λοιπές επιβαρύνσεις	42,66	65,43	54,19
Β) Άλλα έξοδα διοίκησης	923,45	1.036,09	1.170,37
Α) Σύνολο γενικών εξόδων διοίκησης	2.259,94	2.561,69	2.671,74
Β) Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	140,22	153,24	181,12
Γ) Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	10,68	8,22	9,78
Σύνολο λειτουργικών εξόδων (Α+Β+Γ)	2.410,83	2.723,15	2.862,64

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις που διενήργησε η εταιρία κατά τη διάρκεια της τριετίας κινούνται σταθερά, αποτελώντας το 5% περίπου των ετήσιων μικτών εσόδων από τόκους και προμήθειες.

Οι προβλέψεις που διενεργήθηκαν από την εταιρία κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2001-2003, επιμερίζεται ως εξής:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Εγγώριο factoring με αναγωγή	378,21	360,68	411,13
Εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή	36,64	54,66	45,10
Σύνολο προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις	414,85	415,34	456,23

Έκτακτα έσοδα-έξοδα

Η εξέλιξη των έκτακτων εσόδων και εξόδων της εταιρίας για καθεμία εξεταζόμενη χρήση, έχει ως εξής:

ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Έκτακτα έσοδα:			
Συναλλαγματικές διαφορές	88,20	117,54	84,36
Πιστωτικές διαφορές από μετατροπή δρχ. σε ευρώ	-	0,00	-
Είσπραξη ζημιάς μεταφ. μέσων από Φοίνιξ Metrolife	-	-	2,86
Κέρδη από εκποίηση μεταφορικών μέσων	-	-	3,59
Είσπραξη μερίσματος από Τειρεσία Α.Ε.	0,05	0,02	0,01

Τακτοποίηση λογαριασμού προμηθευτών εσωτερικού	-	-	0,03
Σύνολο εκτάκτων εσόδων	88,25	117,55	90,85
Εκτακτα έξοδα:			
Φορολογικά πρόστιμα και προσανξήσεις	1,64	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	90,13	205,86	195,77
Τακτοποίηση λογαριασμού πελατών εξωτερικού	1,77	3,55	2,55
Τακτοποίηση λογαριασμού προμηθευτών εσωτερικού	-	-	0,53
Σύνολο εκτάκτων εξόδων	93,54	209,41	198,86

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων της εταιρίας παρουσίασαν μικτή εικόνα κατά τη διάρκεια των τριών εξεταζομένων χρήσεων, καθότι κινήθηκαν αυξητικά κατά 154,29% το 2002 έναντι του 2001 και πτωτικά κατά -66,47% το 2003 έναντι του 2002. Η εν λόγω πτώση οφείλεται στην κατά 11,34% αύξηση του κονδυλίου «Τόκοι και Εξομοιούμενα Έξοδα» κατά τη χρήση του 2003 σε σχέση με το 2002.

26.3 Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Η ανάλυση των εσόδων / εξόδων εκμετάλλευσης της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρατίθεται ως εξής:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Εμπορική Τράπεζα - αμοιβές αποσπ. προσωπικού	-	2,26	18,06
Ερμής ΕΠΕ - Χρήση συστημάτων πληροφορικής ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ Α.Ε.	135,70	150,70	121,46
IFG - Είσπραξη τόκων δανείου	-	0,58	1,71
ΟΑΕΔ - Αποπληρωμή προγραμμάτων ΛΑΕΚ	1,27	2,52	2,14
Σύνολο	136,97	156,06	143,37
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Χαρτόσημο μισθωμάτων	10,68	8,22	9,78
Σύνολο	10,68	8,22	9,78

26.4 Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών

Τα κέρδη προ αποσβέσεων κατά τις χρήσεις 2001-2003 διατέθηκαν σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001- 2003					
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003	Σύνολο 2001-2003	%
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων	1.351,15	2.021,65	807,52	4.180,32	41,13%
Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Προηγ. Χρήσεων	1.133,30	1.825,43	3.023,55	5.982,27	58,87%
Σύνολο :	2.484,45	3.847,07	3.831,07	10.162,59	100,00%
Διατέθηκαν ως ακολούθως :					
Αποσβέσεις	140,22	153,24	181,12	474,58	4,67%
Φόρος εισοδήματος	440,54	607,23	219,24	1.267,00	12,47%
Τακτικό Αποθεματικό	38,52	63,06	20,36	121,94	1,20%
Μερίσματα χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ειδικά & Έκτακτα Αποθεματικά	39,75	0,00	0,00	39,75	0,39%

Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον	1.825,43	3.023,55	3.410,35	8.259,33	81,27%
Σύνολο :	2.484,45	3.847,07	3.831,07	10.162,59	100,00%

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα το 82,5% περίπου των προ αποσβέσεων κερδών της τριετίας 2001-2003 διακρατήθηκε από την Εμπορική Factoring με τη μορφή κερδών εις νέο και αποθεματικών, με σκοπό την ενίσχυση της καθαρή της θέσης.

26.5 Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης

Η εξέλιξη των μεγεθών του ισολογισμού της εταιρίας κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2003			
(ποσά σε € 000)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2001	2002	2003
Ταμείο	0,35	1,26	1,52
Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	5.021,06	4.333,47	3.923,92
Απαιτήσεις κατά Πελατών	122.828,57	157.541,98	157.695,28
Μείον : Προβλέψεις	1.059,37	1.305,52	1.723,22
Καθαρές απαιτήσεις κατά πελατών	121.769,20	156.236,46	155.972,06
Συμμετοχές σε μη Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	8,46	8,47	8,47
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	442,76	442,76	442,80
Σύνολο συμμετοχών	451,22	451,23	451,27
Άυλα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	82,34	64,07	401,03
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (αναπόσβεστο υπόλοιπο)	275,39	247,66	144,65
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	535,19	681,99	321,58
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	21,99	62,22	21,32
Σύνολο Ενεργητικού	128.156,74	162.078,35	161.237,34
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	138.661,74	195.337,69	191.368,28
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Φόροι & τέλη	768,75	874,50	146,41
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	38,04	44,65	42,08
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	110.839,22	141.509,63	142.000,29
Λοιπές υποχρεώσεις	598,22	1.935,70	1.613,68
Σύνολο λοιπών στοιχείων παθητικού	112.244,24	144.364,49	143.802,45
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	142,49	718,77	34,65
Προβλέψεις για Κινδύνους και Βάρη	38,35	2,25	0,24
Σύνολο Υποχρεώσεων	112.425,08	145.085,51	143.837,34
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	13.212,00	13.212,00	13.212,00
Αποθεματικά Κεφάλαια	694,24	757,30	777,65
Αποτελέσματα εις Νέον	1.825,43	3.023,55	3.410,35
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	15.731,66	16.992,84	17.400,01
Σύνολο Παθητικού	128.156,74	162.078,35	161.237,34
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	138.661,74	195.337,69	191.368,28

Απαιτήσεις κατά πελατών

Ο λογαριασμός «Απαιτήσεις κατά πελατών» της εταιρίας, παρουσίασε μέση αύξηση της τάξεως του 13,31% την τελευταία ημέρα των χρήσεων 2001-2003. Η εξέλιξη του εν λόγω λογαριασμού ανά κατηγορία δραστηριότητας, αναλύεται ως ακολούθως :

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ			
(ποσά σε € 000)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Απαιτήσεις από εγχώριο factoring χωρίς αναγωγή (1)	51.188,78	74.760,68	56.523,84
Απαιτήσεις από εγχώριο factoring με αναγωγή (2)	42.008,42	40.650,29	37.970,97
Απαιτήσεις από εμπιστευτικό εγχώριο factoring με αναγωγή (3)	4.644,18	4.091,56	3.371,33
Απαιτήσεις από εμπιστευτικό factoring χωρίς αναγωγή (4)	8.907,39	20.772,35	42.429,58
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό εγχώριο factoring με αναγωγή (2)	3.253,97	2.739,40	4.230,33
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό factoring χωρίς αναγωγή (1)	3.646,34	5.030,27	4.336,42
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή (1)	3.529,61	3.750,66	3.966,34
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή (USD) (1)	84,14	11,89	-0,91
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή (GBP) (1)	317,24	405,31	126,98
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή (SEK)	8,29	(9,30)	0,00
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring με αναγωγή (2)	4.009,45	4.133,64	4.682,65
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring με αναγωγή (USD) (2)	0,00	23,02	0,00
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring με αναγωγή (GBP) (2)	436,81	953,18	(0,08)
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring με αναγωγή (CHF) (2)	0,00	(7,69)	0,00
Απαιτήσεις από εξαγωγικό factoring με αναγωγή (SEK) (2)	0,00	109,87	0,04
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring με αναγωγή (2)	294,26	0,03	0,03
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring με αναγωγή (USD) (2)	138,58	0,00	0,00
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring με αναγωγή (GBP) (2)	30,06	0,00	0,00
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring με αναγωγή (CHF) (2)	(0,35)	0,78	0,00
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring με αναγωγή (SEC) (2)	253,82	0,00	0,06
Απαιτήσεις από μη εμπιστευτικό εξαγωγικό factoring χωρίς αναγωγή (1)	0,00	90,95	0,00
Απαιτήσεις από εισαγωγικό factoring πελατών εξωτερικού	77,58	35,08	57,70
Σύνολο	122.828,57	157.541,98	157.695,28

- 1) Δεν παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος, εφόσον συντρέχουν οι όροι κάλυψης πιστωτικού κινδύνου της σύμβασης. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- 2) Παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- 3) Παρέχεται το δικαίωμα στον factor της επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor δεν γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.
- 4) Δεν παρέχεται το δικαίωμα στον factor επανεκχώρησης των ανεξόφλητων απαιτήσεων στον προμηθευτή και της επιστροφής του προεξοφλήματος, εφόσον συντρέχουν οι όροι κάλυψης πιστωτικού κινδύνου της σύμβασης. Η συνεργασία του προμηθευτή με τον factor δεν γνωστοποιείται στους οφειλέτες του πρώτου.

Οι εκχωρημένες απαιτήσεις της εταιρίας, ανά είδος factoring, κατά την 31.12.2003 παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΕΚΧΩΡΗΜΕΝΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΕΙΔΟΣ FACTORING		
(ποσά σε € 000)	31.12.2003	
Είδη factoring	Χρεωστικά υπόλοιπα	Εκχωρημένα τιμολόγια
ΜΕΠ χωρίς αναγωγή	4.336,42	12.999,95
ΜΕΠ με αναγωγή	4.230,33	11.631,68
ΕΜΠ χωρίς αναγωγή	42.429,58	73.314,59
ΕΜΠ με αναγωγή	3.371,33	8.968,90
ΕΓΧΩΡΙΟ χωρίς αναγωγή	56.523,84	149.632,36
ΕΓΧΩΡΙΟ με αναγωγή	37.970,97	101.275,34
ΕΞΑΓΩΓΙΚΟ χωρίς αναγωγή	4.092,42	13.675,03
ΕΞΑΓΩΓΙΚΟ με αναγωγή	4.682,70	8.164,69
ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ	57,70	31.570,00
Σύνολο	157.695,28	411.232,54

Σύμφωνα με σχετική παρατήρηση, επί του Ισολογισμού της εταιρίας με ημερομηνία 31.12.2003, των ορκωτών ελεγκτών-λογιστών που διενήργησαν τον οικονομικό έλεγχο της

εταιρίας, στο λογαριασμό «Απαιτήσεις κατά πελατών, προεξοφλήσεις από ανάληψη απαιτήσεων τρίτων» περιλαμβάνονται απαιτήσεις κατά πελατών που κρίνονται ως επισφαλούς εισπράξεως και βρίσκονται στο στάδιο της δικαστικής διεκδίκησής τους. Η ενδεχόμενη ζημιά που θα προκύψει από τη μη είσπραξη των ανωτέρω απαιτήσεων εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των € 20 εκατ. ποσόν για το οποίο η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη.

Ειδικότερα όπως αναφέρεται στο Προσάρτημα του Ισολογισμού της χρήσεως 2003 της Εταιρίας, οι εν λόγω ανείσπραχτες απαιτήσεις προέρχονται από εταιρείες συμφερόντων της κ. Π. Αυγερινούπουλου, οι οποίες εντός του 2003 παρουσίασαν προβλήματα συνέχισης της δραστηριότητάς τους. Ήδη μια εκ των εταιρειών του ομίλου έχει κηρύξει πτώχευση, ενώ άλλες ευρίσκονται σε αδράνεια. Σύμφωνα με εκτίμηση του νομικού κ. Α. Κυριαζή που χειρίζεται την υπόθεση, η Εμπορική Factoring ΑΕ θα εισπράξει από τις εκχωρημένες από τις ανωτέρω εταιρείες συμφερόντων κ. Π. Αυγερινούπουλου απαιτήσεις έναντι της εταιρείας «Εθνική Α.Ε. Διοικήσεως και Οργανώσεως» κατ' ελάχιστο ποσό € 7,1 εκατ. περίπου, οπότε και αναμένεται ότι η συνολική ζημιά δε θα ξεπεράσει τα € 20 εκατ. λαμβανομένης υπόψη και της πιθανότητας εισπράξεως και από την εκπρόσωπο των ανωτέρω εταιρειών εν όψει των εις βάρος της εκκρεμουσών ποινικών δικών.

Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων

Ο λογαριασμός «Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων» παρουσίασε πτώση της τάξεως του 11,60%, κατά τις εξεταζόμενες χρήσεις 2001-2003. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται ως εξής:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε € 000)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Καταθέσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων:			
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος	4.984,87	4.115,50	3.494,12
Alpha Bank	14,96	123,14	249,94
Arab Bank	0,76	1,31	1,28
EFG Eurobank Ergasias	12,98	27,97	165,50
Εθνική Τράπεζα Ελλάδος	7,48	65,54	13,07
Marfin Bank	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	5.021,06	4.333,47	3.923,92

Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Αφορά στη συμμετοχή της εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας Euler Hermes Εμπορική Ανώνυμη Εταιρία Πιστώσεων και Εγγυήσεων (πρώην ΦΟΙΝΙΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ) ποσοστού 10%, η αποτίμηση της οποίας έγινε στην αξία κτήσεώς της. Σύμφωνα με σχετική σημείωση της εταιρίας επί του Ισολογισμού της 31.12.2003, αν η αποτίμηση γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 (αρθ. 43), η τρέχουσα αξία θα ήταν μικρότερη κατά € 312,46 χιλ.

Ενσώματα πάγια

Η αξία κτήσεως των ενσώματων παγίων της εταιρίας, διαμορφώθηκε την 31.12.2003 σε € 777,34 χιλ. έναντι € 802,36 χιλ. την 31.12.2002. Το αναπόσβεστο υπόλοιπο των ενσώματων παγίων στοιχείων της εταιρίας στο τέλος των χρήσεων 2001-2003 αναλύεται ως ακολούθως:

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(ποσά σε € 000)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003

Επιπλα, ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	604,63	687,54	696,48
Μείον: Αποσβέσεις επίπλων, ηλεκτρονικού και λοιπού εξοπλισμού	398,80	492,22	580,15
Σύνολο (αναπόσβεστη αξία)	205,83	195,32	116,33
Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία	114,82	114,82	80,86
Μείον : Αποσβέσεις λοιπών ενσώματων παγίων	45,26	62,49	52,55
Σύνολο (αναπόσβεστη αξία)	69,56	52,34	28,32
Σύνολο αναπόσβεστων ενσώματων πάγιων στοιχείων	275,39	247,66	144,65

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα πιστωτικά ιδρύματα.

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς πιστωτικά ιδρύματα, παραμένουν σταθερές για τις χρήσεις 2001-2003 και παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
(ποσά σε € 000)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Βραχυπρόθεσμα δάνεια:			
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος	110.839,22	141.509,63	142.000,29
Σύνολο	110.839,22	141.509,63	142.000,29

Λοιπές υποχρεώσεις

Το κονδύλι των λοιπών υποχρεώσεως της εταιρίας, για τις τρεις εξεταζόμενες χρήσεις, αναλύεται ως εξής:

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
(ποσά σε € 000)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Agab Bank-Βραχυπρόθεσμα δάνεια	0,00	1.400,00	1.400,00
Αμοιβές προσωπικού πληρωτέες	0,00	0,13	0,00
Προμηθευτές εσωτερικού	507,92	452,29	128,02
Προμηθευτές εξωτερικού	23,66	52,10	71,77
Εισπράξεις πελατών factoring προς απόδοση	56,26	12,10	5,40
Εξόδα χρήσης πληρωτέα	10,39	19,09	8,49
Σύνολο	598,22	1.935,70	1.613,68

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Η Εμπορική Factoring ΑΕ δεν είχε κατά την 31.12.2003 ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Ίδια κεφάλαια

Η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων της Εμπορικής Factoring κατά το τέλος των χρήσεων 2001-2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
(ποσά σε € 000)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	13.212,00	13.212,00	13.212,00
Τακτικό αποθεματικό	132,89	195,95	216,30
Αποθεματικά από έσοδα φορολογημένα κατ' ειδικό τρόπο	561,35	561,35	561,35
Σύνολο αποθεματικών	694,24	757,30	777,65

Υπόλοιπο Κερδών εις νέον	1.825,43	3.023,55	3.410,35
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	15.731,66	16.992,84	17.400,01

Με απόφαση της από 19.11.2001 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, πραγματοποιήθηκε μέσα στην χρήση 2001 αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά € 5.837,12.

Λογαριασμοί τάξεως

Η ανάλυση των λογαριασμών τάξεως της εταιρίας κατά την τελευταία ημέρα των χρήσεων 2001-2003 παρατίθεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	138.661,74	195.337,69	154.427,14
Πιστωτικοί λογαριασμοί πληροφοριών	0,00	0,00	36.941,14
Σύνολο	138.661,74	195.337,69	191.368,28

26.6 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2003			
Χρήση	2001	2002	2003
Απόδοση επί των Ιδίων Κεφαλαίων (Μ.Ο.) - προ φόρων (1)	7,89%	11,42%	3,64%
Απόδοση επί του ενεργητικού (Μ.Ο) - προ φόρων (2)	1,37%	1,29%	0,39%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο ενεργητικού	12,28%	10,48%	10,79%
Εξέλιξη λειτουργικών κερδών	241,35%	42,37%	(45,55%)
Εξέλιξη κερδών προ φόρων	485,90%	54,29%	(66,47%)
Λειτουργικά έξοδα προ προβλέψεων / Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (3)	59,65%	53,41%	70,63%
Λειτουργικά έξοδα προ προβλέψεων / Μέσος όρος ενεργητικού (4)	2,72%	1,88%	1,77%
Καθαρά έσοδα από τόκους / Μέσος όρος ενεργητικού	2,77%	2,24%	1,30%
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως εκτός τόκων / Μέσος όρος ενεργητικού (5)	1,79%	1,27%	1,21%

(1) Κέρδη προ φόρων / Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων.

(2) Κέρδη προ φόρων / Μέσος όρος ενεργητικού

(3) (Δαπάνες προσωπικού + άλλα έξοδα διοίκησης + λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης + αποσβέσεις) / Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης

(4) (Δαπάνες προσωπικού + άλλα έξοδα διοίκησης + λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης + αποσβέσεις) / Μέσος όρος ενεργητικού.

(5) Έσοδα προμηθειών – έξοδα προμηθειών + λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης / Μέσος όρος ενεργητικού.

26.7 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων της Εμπορικής Factoring για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2001 - 2003			
(ποσά σε € 000)	2001	2002	2003
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			

Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	78.424,22	32.120,25	(562,04)
Προεισπραγμένα Έσοδα και Πληρωτέα Έξοδα	77,05	576,28	(684,12)
Λοιπές προβλέψεις	27,02	(36,10)	(2,00)
Ιδια Κεφάλαια	776,24	1.261,18	407,16
Σύνολο	79.304,52	33.921,61	(841,01)
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Ταμείο	0,14	0,91	0,26
Απαιτήσεις κατά Πελατών & Πιστωτικών Ιδρυμάτων	78.962,65	33.779,67	(673,95)
Συμμετοχές	0,79	0,00	0,04
Συλά Πάγια Στοιχεία	(12,82)	(18,27)	336,96
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	40,76	(27,73)	(103,01)
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	312,73	146,80	(360,41)
Προπληρωμένα Έξοδα και Έσοδα Εισπρακτέα	0,26	40,23	(40,89)
Σύνολο	79.304,52	33.921,61	(841,01)

26.8 Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσης από 01.01.2003 – 31.12.2003

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση ταμειακών ροών της Εμπορικής Factoring για τις χρήσεις 2002 και 2003:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003				
	(ποσά σε €)	2002	2003	
	A Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες:			
100	<u>Ταμειακές εισροές:</u>			
101	Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)	9.624.380,48	9.105.474,63	
103	Λοιπά έσοδα	273.612,54	230.628,42	
108	Αύξηση καταθέσεων	30.670.412,42	490.651,04	
111	Προστίθεται: Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού		360.408,60	
111	Προστίθεται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού	1.344.084,32		
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (A100)	41.912.489,76	10.187.162,69	
200	<u>Ταμειακές εκροές:</u>			
201	Τόκοι και προμήθειες (Έξοδα)	4.681.693,67	5.195.561,71	
202	Γενικά έξοδα Διοικήσεως	2.561.685,29	2.671.737,36	
203	Λοιπά έξοδα	217.628,54	208.642,86	
207	Χορήγηση δανείων	34.918.698,70	191.836,51	
209	Προστίθεται: Αύξηση Εξόδων επόμενων χρήσεων	40.226,28	0,00	
209	Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επόμενων χρήσεων	0,00	40.892,45	
210	Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	0,00	684.121,61	
210	Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων	676.279,61	0,00	
211	Προστίθεται Μείωση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Παθητικού	0,00	326.602,49	
211	Αφαιρείται: Αύξηση λογαριασμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	146.798,15	0,00	
213	Φόροι	501.474,23	947.331,64	
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)	(42.491.925,25)	(10.184.941,73)	
	Ταμειακές ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100 - A200) = A	(579.435,49)	2.220,96	
	B Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες:			
100	<u>Ταμειακές Εισροές:</u>			
102	Πώληση άυλων και ενσωμάτων παγίων	0,00	13.499,64	
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (B100)	0,00	13.499,64	
200	<u>Ταμειακές εκροές:</u>			
201	Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	1,63	39,18	
202	Αγορά άυλων και ενσωμάτων παγίων	107.239,77	424.974,72	
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (B200)	(107.241,40)	(425.013,90)	
	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100-B200)=B	(107.241,40)	(411.514,26)	
	TAMEIAKES POES ETAIPIAS A + B	(686.676,89)	(409.293,30)	

	Πλέον:		
	Ταμειακά Διαθέσιμα έναρξης χρήσης:		
	1. Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	352,01	1.261,85
	2. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	5.021.056,11	4.333.469,38
	Ταμειακά Διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης:	4.334.731,23	3.925.437,93
	1. Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	1.261,85	1.519,90
	2. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	4.333.469,38	3.923.918,03

26.9 Μερισματική Πολιτική

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2001 - 2003, η Εμπορική Factoring δεν διένειμε μέρισμα μετά από αποφάσεις των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της.

27 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING

27.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες

Η Εμπορική Factoring Α.Ε. ανήκει στον όμιλο της Εμπορικής Τράπεζας και κατά τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν είχε θυγατρικές, συγγενείς ή λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρείες.

27.2 Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.

Μοναδικός μέτοχος, κατέχων το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, είναι η Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. για την οποία γίνεται εκτενέστατη αναφορά στο κεφάλαιο 7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

27.3 Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε.

Οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% οι κύριοι μέτοχοι (κατέχοντες ποσοστό άνω του 10%) ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας, παρατίθενται στην ενότητα 25.9 Συμμετοχές των μελών Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και τη Διοίκηση άλλων εταιριών του κεφαλαίου 25. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING.

27.4 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές της χρήσεως 2003 και τα διεταιρικά υπόλοιπα στις 31.12.2003 μεταξύ της Εμπορικής Factoring Α.Ε. και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Διεταιρικές συναλλαγές				
Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
(ποσά σε € 000)				
Φοίνιξ Πιστώσεων & Εγγυήσεων ΑΑΕ	1	14	-	308
Ερμής Αγορά ΕΠΕ	20	1	121	37
Εμπορική Τράπεζα ΑΕ	142.000	3.494	4.780	-

Τα ανωτέρω υπόλοιπα, αφορούν κατά περίπτωση τις εξής συναλλαγές:

Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Φοίνιξ Πιστώσεων & Εγγυήσεων ΑΑΕ	Προκαταβολές (εγγύηση)	Προμηθευτές (ασφάλιστρα πιστώσεων)	-	Ασφάλιστρα πιστώσεων
Ερμής Αγορά ΕΠΕ	Πελάτες (έσοδα χρήσης συστημάτων πληροφοριών Τειρεσίας)	Προμηθευτές (έξοδα συγκέντρωσης εμπορικών πληροφοριών)	Έσοδα χρήσης συστημάτων πληροφοριών Τειρεσίας Τόκοι καταθέσεων , Μισθοί	Έξοδα συγκέντρωσης εμπορικών πληροφοριών
Εμπορική Τράπεζα ΑΕ	Χρηματοδότηση	Καταθέσεις όψεως	απεσπασμένων	-

Οι διεταιρικές συναλλαγές της περιόδου 01.01-30.09.2004 και τα διεταιρικά υπόλοιπα στις 30.09.2004 μεταξύ της Εμπορικής Factoring Α.Ε. και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Διεταιρικές συναλλαγές				
Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Εσοδα	Εξοδα
(ποσά σε € 000)				
Φοίνιξ Πιστώσεων & Εγγυήσεων ΑΑΕ	0,73	84	-	228
Ερμής Αγορά ΕΠΕ	56	4	115	25
Εμπορική Τράπεζα ΑΕ	120.000	3.206	1.453	-

Τα ανωτέρω υπόλοιπα, αφορούν κατά περίπτωση τις εξής συναλλαγές:

Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Εσοδα	Εξοδα
Φοίνιξ Πιστώσεων & Εγγυήσεων ΑΑΕ	Προκαταβολές (εγγύηση)	Προμηθευτές (ασφάλιστρα πιστώσεων)	-	Ασφάλιστρα πιστώσεων
Ερμής Αγορά ΕΠΕ	Πελάτες (έσοδα χρήσης συστημάτων πληροφοριών Τειρεσίας)	Προμηθευτές (έξοδα συγκέντρωσης εμπορικών πληροφοριών)	Εσοδα χρήσης συστημάτων πληροφοριών Τειρεσίας	Εξοδα συγκέντρωσης εμπορικών πληροφοριών
Εμπορική Τράπεζα ΑΕ	Λοιπές καταθέσεις	Καταθέσεις όψεως	Τόκοι καταθέσεων	-

28 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

28.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (εφεξής «η Εταιρία») με διακριτικό τίτλο Emporiki Venture Capital συστάθηκε δυνάμει του υπ' αριθμ. 10.762/14.04.1993 συμβολαίου της συμβολαιογράφου Μαριάνθης Ασημακοπούλου - Ζερβού, το οποίο τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμ. 10.837/11.05.1993 διορθωτική πράξη της ίδιας συμβολαιογράφου. Η σχετική πράξη σύστασης καταχωρήθηκε στο Μ.Α.Ε. την 14.05.1993 (ΦΕΚ 1695/1993) και η εταιρία έλαβε Αρ. Μ.Α.Ε. 29007/01 ΑΤ/Β/93/32/95.

Η έδρα της Εταιρίας βρίσκεται στο Μαρούσι, Λεωφ. Κηφισίας 58, τηλ. 210-6175100 και η διάρκεια λειτουργίας της έχει οριστεί σε 50 έτη.

Ο σκοπός της Εταιρίας, βάσει του καταστατικού της, έχει ως ακολούθως:

«Κύριος σκοπός της Εταιρίας είναι:

- Η ίδρυση/συμμετοχή σε εταιρίες οποιασδήποτε μορφής καθώς και σε εταιρείες, που αναλαμβάνουν τη διαχείριση κεφαλαίων (funds).

Επίσης σκοπός της Εταιρίας είναι:

- Η ανάληψη της εκπλήρωσης των σκοπών και της διαχείρισης της περιουσίας εταιριών οποιασδήποτε μορφής.
- Η προώθηση και υλοποίηση επενδύσεων κάθε είδους.
- Η παροχή επιχειρηματικών, οικονομικών και συναφών συμβουλών και υπηρεσιών σε επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής, ημεδαπές ή αλλοδαπές.
- Η ανάπτυξη οποιασδήποτε επιχειρηματικής δραστηριότητας στην Ελλάδα ή και διεθνώς αυτοτελώς ή κοινοπρακτικά σε συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις, ενδεικτικά αγορές εταιριών, συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών κλπ.

Για την εκπλήρωση των σκοπών της μπορεί:

- Να ελέγχει, συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων οποιασδήποτε μορφής και/ή να ιδρύει μόνη της ή μαζί με άλλους, ανώνυμες εταιρίες ή εταιρίες περιορισμένης ευθύνης ημεδαπές ή/και αλλοδαπές καθώς και να συστήνει κοινοπραξίες.
- Να παρέχει δάνεια και εγγυήσεις για τη χορήγηση δανείων σε επιχειρήσεις, στις οποίες συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα.
- Να πωλεί, αγοράζει κινητές αξίες.
- Να αγοράζει, πωλεί, ανταλλάσσει, εκμισθώνει οιοδήποτε είδους ακίνητη περιουσία
- Να επιβαρύνει ή να υποθηκεύει όλη ή μέρος της ακίνητης περιουσίας της με τους όρους που καθορίζει κάθε φορά.
- Να συμμετέχει σε διαγωνισμούς, μόνη ή σε συνεργασία με άλλα νομικά ή φυσικά πρόσωπα.
- Να ιδρύει σε οποιοδήποτε μέρος του κόσμου υποκαταστήματα και γραφεία αντιπροσωπείας.
- Να προσλαμβάνει και να εκπαιδεύει προσωπικό, να συνάπτει συμβάσεις με συμβούλους, να μισθώνει, να κατανέμει, ή να διαθέτει το προσωπικό ή τους συμβούλους της σε νομικά ή φυσικά πρόσωπα που χρήζουν των υπηρεσιών ή του προσωπικού αυτού.»

Σημειώνεται ότι κατά την τελευταία πενταετία ο σκοπός της Εταιρίας τροποποιήθηκε ως ακολούθως:

α) με τις από 01.07.1999 και 06.12.2000 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, προστέθηκε στο σκοπό της Εταιρίας η πώληση, αγορά, ανταλλαγή, εκμίσθωση οιοδήποτε είδους ακίνητης περιουσίας, καθώς και η επιβάρυνση ή υποθήκευση όλης ή μέρους της ακίνητης περιουσίας της με τους όρους που καθορίζει η Εταιρία κάθε φορά

Ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία με βάση τη Στατιστική Ταξινόμηση των κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ) της ΕΣΥΕ είναι ο 652. «Άλλοι Ενδιάμεσοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί».

28.2 Ιστορικό

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1993 από την Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος, ως ανώνυμη εταιρία, με σκοπό την αγορά και πώληση περιουσιακών στοιχείων, την αγορά και εκποίηση χρεογράφων και άλλων αξιών, τη διενέργεια επενδύσεων είτε για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων κ.λ.π. Η Εταιρία συστάθηκε με την επωνυμία «Εμπορική Μελετών Σχεδιασμού και Κεφαλαίου ΑΕ», η οποία τροποποιήθηκε, δυνάμει της από 02.11.1994 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, σε «Εμπορική Μελετών Σχεδιασμού και Επιχειρηματικού Κεφαλαίου ΑΕ».

Το 1994 αποφασίστηκε (δυνάμει της από 30.06.1994 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης) η τροποποίηση του σκοπού της και η μετατροπή της σε Εταιρία Επιχειρηματικού Κεφαλαίου (Private Equity/Venture Capital), υπαγόμενη στις διατάξεις του Ν.1775/1988, περί εταιριών παροχής Επιχειρηματικού Κεφαλαίου.

Εν συνεχεία, το 1995 ψηφίστηκε και δημοσιεύτηκε ο Ν.2367/1995 περί Εταιριών Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.), στον οποίο υπήχθησαν εφεξής οι Εταιρίες Επιχειρηματικού Κεφαλαίου. Επειδή όμως σύμφωνα με το νόμο αυτό, τα πιστωτικά ιδρύματα δεν μπορούσαν να συμμετέχουν άμεσα ή έμμεσα με ποσοστό μεγαλύτερο του 65% στο μετοχικό κεφάλαιο των Ε.Κ.Ε.Σ., τροποποιήθηκε ο σκοπός της Εταιρίας (δυνάμει της από 01.07.1999 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης), ώστε αυτή να μην υπάγεται στον εν λόγω Νόμο, αλλά να λειτουργεί εφεξής ως μία απλή ανώνυμη εταιρία υπαγόμενη μόνο στον Κ.Ν.2190/1920, έχοντας ως σκοπό τις επιχειρηματικές συμμετοχές (Private Equity/Venture Capital (PE/VC)).

Με την από 01.07.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η επωνυμία της Εταιρίας τροποποιήθηκε από «Εμπορική Μελετών Σχεδιασμού και Επιχειρηματικού Κεφαλαίου ΑΕ » στην ισχύουσα σήμερα «Εμπορική Κεφαλαίου και Συμμετοχών Α.Ε.».

Σημειώνεται, επίσης, ότι δυνάμει της από 23.5.2003 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, ο διακριτικός της τίτλος τροποποιήθηκε από «Εμπορική Κεφαλαίου» σε “Emporiki Venture Capital”.

28.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών – Προσφερόμενες Υπηρεσίες

Η εξέλιξη της δραστηριότητας της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ κατά τις χρήσεις 1999-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	1999	2000	2001	2002	2003
Έσοδα Συμμετοχών	3.630,60	6.878,49	1.473,63	814,17	618,64
Έσοδα Χρεογράφων	538,79	731,66	1.215,87	306,02	170,79
Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών και Χρεογράφων	20.877,95	75.407,19	1.518,63	5.015,81	86,45
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	408,01	64,70	27,76	8,39	1,55
Σύνολο Εσόδων	25.455,34	83.082,04	4.235,88	6.144,38	877,43
Ζημιές Αποτίμησης και Πώλησης Συμμετοχών και Χρεογράφων	-423,32	-2.305,66	-2.558,04	-22.097,96	-22.972,42
Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων	-228,77	-1.200,14	-120,77	-90,19	-7,07
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	-146,11	-714,96	-5,60	-6,79	-2,20
Σύνολο Εξόδων	-798,20	-4.220,75	-2.684,41	-22.194,93	-22.981,69
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	164,96	188,72	98,13	72,19	64,97
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	24.822,11	79.050,00	1.649,60	-15.978,36	-22.039,28

Οι επενδύσεις επιχειρηματικών συμμετοχών (private equity / venture capital) της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ διενεργούνται μέσω της Εμπορικής Κεφαλαίου και Συμμετοχών ΑΕ (Emporiki Venture Capital) και των θυγατρικών της. Η Emporiki Venture Capital πραγματοποιεί επενδύσεις εντός κι εκτός Ελλάδας μέσω επτά (7) Ελληνικών και Κυπριακών εταιριών, οι οποίες δραστηριοποιούνται στο χώρο των επιχειρηματικών συμμετοχών, ανάλογα με την αγορά ενδιαφέροντος.

Ο όμιλος της Εμπορικής Κεφαλαίου, έχοντας εδραιωμένη παρουσία στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, παρέχει ποικιλόμορφη υποστήριξη στις επενδυσιδόχους εταιρίες του, όπως:

- Εξειδικευμένη γνώση σε πρακτικές διοίκησης, μάρκετινγκ, παραγωγής, οργάνωσης, οικονομικού προγραμματισμού και ελέγχου, καθώς και σε θέματα οικονομικά, νομικά και ανθρώπινου δυναμικού.
- Κατανόηση της τοπικής επιχειρηματικής νοοτροπίας και οργανωμένο δίκτυο επαφών με τοπικούς αντιπροσώπους και συμβούλους.
- Εξειδικευμένη γνώση στην λειτουργία επιχειρήσεων στις περιοχές ενδιαφέροντος.
- Εντοπισμό ευκαιριών για στρατηγικές συνεργασίες.

Επιπρόσθετα, ο όμιλος της Εμπορικής Κεφαλαίου:

- Υποστηρίζει τη διοικητική ομάδα των επενδυσιδόχων εταιριών και διασφαλίζει τη βιωσιμότητα της επένδυσης καθ' όλη τη διάρκεια του εγχειρήματος, μέσω:
 1. Συμμετοχής στο Διοικητικό Συμβούλιο των επενδυσιδόχων εταιριών
 2. Επικοινωνίας με τους υπόλοιπους συνεπενδυτές, στις περιπτώσεις που υπάρχουν
 3. Συμμετοχής σε θέματα στρατηγικής – όπως παρακολούθηση της αγοράς όπου δραστηριοποιείται η επενδυσιδόχος εταιρία κλπ.
 4. Υποστήριξης στον εκσυγχρονισμό των λειτουργιών
 5. Παροχής συμβουλών σε χρηματοοικονομικά θέματα, όπως διερεύνηση δυνατοτήτων νέας χρηματοδότησης από τρίτους για κάλυψη κεφαλαιακών αναγκών που προκύπτουν

6. Υποστήριξης στην διαδικασία εκπόνησης προϋπολογισμού
7. Ανάπτυξης συστημάτων χρηματοοικονομικών και διοικητικών αναφορών

- Διευκολύνει την πρόσβαση της νέας επιχείρησης σε οικονομικά και ασφαλιστικά προϊόντα και υπηρεσίες.
- Αναζητά στρατηγικούς επενδυτές κατά τη διαδικασία εύρεσης και αξιολόγησης ευκαιριών εξόδου από την κάθε επένδυση.

Σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας με την από 07.05.2004 συνεδρίασή του αποφάσισε, αναφορικά με τη δραστηριότητά της, την αναστολή πραγματοποίησης νέων επενδύσεων. Έκτοτε το κύριο έργο της Εταιρίας είναι η παρακολούθηση των υφιστάμενων επενδύσεων, με στόχο την πλέον κερδοφόρα έξοδο από αυτές.

28.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ κατά την περίοδο 1999-2003 εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1999-2003 (Ποσά σε χιλ. Ευρω)							
Κατηγορία Παγίου	Αξία	Συνολική		Αποσβέσεις		Αναπόσβεστη	
	Κτήσεως 31.12.1998	Προσθήκες (Μειώσεις) 1999-2003	Αξία Κτήσεως 31.12.2003	Αποσβέσεις 31.12.1998	Περίοδου 1999-2003	Αποσβέσεις 31.12.2003	Αξία 31.12.2003
A. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Γήπεδα-Οικόπεδα	-	-	-	-	-	-	-
Εγκαταστάσεις επί							
Μισθωμένων Κτιρίων	13,66	15,21	28,87		22,13	22,13	6,74
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	478,09	500,08	978,18	311,12	644,69	955,81	22,37
Λοιπά Ενσώματα Πάγια (Μεταφορικά Μέσα)	6,82	2,53	9,35	2,65	3,00	5,65	3,70
Ακινήτοποιήσεις υπό							
Κατασκευή & Προκαταβολές	-	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ							
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	498,58	517,82	1.016,40	313,77	669,82	983,59	32,81
B. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Παραχωρήσεις και							
Δικαιώματα Βιομηχ.							
Ιδιοκτησίας		13,34	13,34		13,34	13,34	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ							
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	0,00	13,34	13,34	0,00	13,34	13,34	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (A+B)	498,58	531,16	1.029,74	313,77	683,16	996,93	32,81

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα. Έχει όμως στην κατοχή της 198 στρέμματα αξίας κτήσης €18.388,302 χιλ. (συμπεριλαμβανομένων φόρων και άλλων εξόδων), τα οποία έχει αγοράσει τμηματικά από το 2000. Συγκεκριμένα, κατά το έτος 2000, η Εταιρία προέβη στην αγορά περίπου 100 στρεμμάτων στα Σπάτα Αττικής για την κατ' αρχήν κάλυψη των στεγαστικών της αναγκών καταβάλλοντας συνολικά το ποσό των €7.519,534 χιλ. (συμπεριλαμβανομένων φόρων και άλλων εξόδων). Ωστόσο, η αύξηση της αξίας της γης στην περιοχή λόγω του νέου αεροδρομίου, η επικείμενη ένταξη της περιοχής στο Σχέδιο Πόλεως και η ενοποίηση οικοπέδου με την αγορά μεμονωμένων τεμαχίων γης, οδήγησαν στην αντιμετώπιση του έργου ως επένδυση της Εταιρίας. Στα πλαίσια αυτά η Εταιρία κατά το 2001 προέβη στην αγορά επιπλέον 88 στρεμμάτων περίπου στην ίδια τοποθεσία, καταβάλλοντας συνολικά το ποσό των €9.658,214 χιλ. (συμπεριλαμβανομένων φόρων και άλλων εξόδων) ενώ το 2002 προέβη στην αγορά επιπλέον 10 στρεμμάτων περίπου στην ίδια τοποθεσία, καταβάλλοντας συνολικά το

ποσό των €1.172,266 χιλ. (συμπεριλαμβανομένων φόρων και άλλων εξόδων). Έκτοτε η Εταιρία κατέβαλε για σχετικά έξοδα το ποσό των €38,288 χιλ., κατέχοντας συνολικά κατά την 31.05.2004 198 στρέμματα συνολικής αξίας €18.388,302 χιλ.

Στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας τα παραπάνω απεικονίζονται στον λογαριασμό Ενεργητικού «Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων», με υπόλοιπο €18.350,04 την 31.12.2003.

Δεν υφίστανται προσημειώσεις, υποθήκες ή άλλα εμπράγματα βάρη επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων.

Η Εταιρία δεν έχει δώσει εγγυήσεις υπέρ ή έχει λάβει εγγυήσεις από άλλη εταιρία.

Η Εταιρία έχει προβεί σε ασφάλιση των παγίων στοιχείων της για διάφορες κατηγορίες κινδύνων στην ασφαλιστική εταιρία ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ. Συγκεκριμένα, τα μεταφορικά της μέσα έχουν ασφαλισθεί στην εν λόγω ασφαλιστική εταιρία για συνολικά ασφαλισμένη αξία €45,1 χιλ. όπως αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ						
A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΡ. ΚΥΚΛ.	ΑΡ. ΑΣΦ/ΡΙΟΥ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΣΦ. ΑΞΙΑ (€)	ΚΑΛΥΨΕΙΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ
1	Επιβατικό IX Honda	YEN 6558	1276883/0007	10.02.04- 10.02.05	8.000	Αστική Ευθύνη, Θραύση Κρυστάλλων, Πυρκαγιά (Απλή), Τρομοκρατικές Ενέργειες & Θεομηνίες, Ολική Κλοπή, Ζημιές Ιδίου Αυτοκινήτου, Προσωπικό Ατύχημα Οδηγού-Ιδιοκτήτη, Οδική Βοήθεια
2	Επιβατικό IX Audi 80	YEN 3488	10532883/0002	09.03.04- 09.03.05	7.000	Αστική Ευθύνη, Θραύση Κρυστάλλων, Πυρκαγιά (Απλή), Τρομοκρατικές Ενέργειες & Θεομηνίες, Ολική Κλοπή, Ζημιές Ιδίου Αυτοκινήτου, Προσωπικό Ατύχημα Οδηγού-Ιδιοκτήτη, Οδική Βοήθεια
3	Επιβατικό IX Volvo	YEN 3550	10532876/0002	09.03.04- 09.03.05	7.000	Αστική Ευθύνη, Θραύση Κρυστάλλων, Πυρκαγιά (Απλή), Τρομοκρατικές Ενέργειες & Θεομηνίες, Ολική Κλοπή, Ζημιές Ιδίου Αυτοκινήτου, Προσωπικό Ατύχημα Οδηγού-Ιδιοκτήτη, Οδική Βοήθεια
4	Επιβατικό IX Audi 80	YEM 5758	10503560/0002	27.03.04- 27.03.05	7.000	Αστική Ευθύνη, Θραύση Κρυστάλλων, Πυρκαγιά (Απλή), Τρομοκρατικές Ενέργειες & Θεομηνίες, Ολική Κλοπή, Μερική Κλοπή, Ζημιές Ιδίου Αυτοκινήτου, Προσωπικό Ατύχημα Οδηγού-Ιδιοκτήτη, Οδική Βοήθεια
5	Επιβατικό IX Ford Mondeo	YEM 8153	10503563/0002	27.03.04- 27.03.05	6.000	Αστική Ευθύνη, Θραύση Κρυστάλλων, Πυρκαγιά (Απλή), Τρομοκρατικές Ενέργειες & Θεομηνίες, Ολική Κλοπή, Μερική Κλοπή, Ζημιές Ιδίου Αυτοκινήτου, Οδική Βοήθεια
6	Επιβατικό IX Audi A4	YXM 5067	1322774/0008	11.04.04- 11.04.05	8.000	Αστική Ευθύνη, Θραύση Κρυστάλλων, Πυρκαγιά (Απλή), Τρομοκρατικές Ενέργειες & Θεομηνίες, Ολική Κλοπή, Ζημιές Ιδίου Αυτοκινήτου, Προσωπικό Ατύχημα Οδηγού-Ιδιοκτήτη, Οδική Βοήθεια
7	Δίκυκλο IX Honda	IKB 0930	10503570/0002	09.03.04- 09.03.05	2.100	Αστική Ευθύνη, Πυρκαγιά (Απλή), Τρομοκρατικές Ενέργειες & Θεομηνίες, Ολική Κλοπή, Οδική Βοήθεια
ΣΥΝΟΛΟ					45.100	

Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρία έχει ασφαλίσει τους χώρους γραφείων κατά διαφόρων κινδύνων (πυρός-κεραυνού, σεισμού και συμπληρωματικών κινδύνων) με το ασφαλιστήριο συμβόλαιο υπ' αρ. 2088768 και διάρκεια 18.02.04-18.02.05 της ανωτέρω ασφαλιστικής εταιρίας. Επίσης, με το υπ' αρ. 8341074 ασφαλιστήριο συμβόλαιο της ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ η Εταιρία έχει ασφαλιστεί –από κοινού με άλλες εταιρίες του ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας-

κατά κινδύνων Τραπεζών (Bankers Blanket Bond) και Εγκλημάτων Η/Υ (Electronic & Computer Crime), για ποσό €15.000.000 για κάθε ζημιά και αθροιστικά για κάθε ασφαλιστική ρήτρα.

Η Εταιρία δεν είναι δικαιούχος διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας ή αδειών λειτουργίας ούτε έχει συνάψει συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας. Τα δε σήματα που έχουν κατατεθεί αποσκοπούν στη διάκριση των υπηρεσιών που παρέχονται από την Εταιρία και στην προστασία του ονόματός της κατά τις συναλλαγές.

28.5 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ορίστηκε κατά την ίδρυσή της στο ποσό των €58.694,057 χιλ. διαιρούμενο σε 2.000.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €29,3470 έκαστη.
2. Με την από 10.12.1996 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε κατά €7.465.884,08 με την έκδοση 254.400 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €29,3470 έκαστη. Μετά την παραπάνω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε €66.159.941,30 διαιρούμενο σε 2.254.400 μετοχές, ονομαστικής αξίας €29,3470 έκαστη.
3. Με την από 31.12.1998 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε κατά €4.349.229,64 με την έκδοση 148.200 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €29,3470 έκαστη με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπεραξίας χρεογράφων ποσού €4.346.821,41 και καταβολή μετρητών ποσού €2.408,23. Μετά την παραπάνω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε €7.050.917,09 διαιρούμενο σε 2.402.600 μετοχές, ονομαστικής αξίας €29,3470 έκαστη.
4. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 25.05.2000, η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε από €29,3470 σε €1,1739 έκαστη και ο αριθμός των μετοχών αυξήθηκε σε 60.065.000 ονομαστικές μετοχές. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε €7.050.917,09 διαιρούμενο σε 60.065.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,1739 έκαστη.
5. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 15.05.2002 αποφάσισε τη μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δρχ σε Ευρώ με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής από €1,1739 σε €1,17 ανά μετοχή. Μετά την παραπάνω μετατροπή, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε €70.276.050,00 διαιρούμενο σε 60.065.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,17 έκαστη.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα:

Έτος Μεταβολής	Ημ/νία Γ.Σ.	Ποσό Αύξησης Μτχ Κεφ. (σε δρχ.)	Ποσό Αύξησης Μτχ Κεφ. (σε €)	Μετρητά (σε δρχ.)	Μετρητά (σε €)	Κεφαλ/ση Αποθ/κών (σε δρχ.)	Κεφαλ/ση Αποθ/κών (σε €)	Νέες Μετοχές	Αριθμός Μτχ μετά την Αύξηση	Ονομ. Αξία Μετοχής (σε δρχ.)	Ονομ. Αξία Μετοχής (σε €)	Μτχ Κεφ. (σε δρχ.)	Μτχ Κεφ. (σε €)
1996	10.12.1996	2.544.000.000						254.400	2.254.400	10.000		22.544.000.000	
1998	31.12.1998 ¹	1.482.000.000		820.603		1.481.179.397		148.200	2.402.600	10.000		24.026.000.000	
2000	25.05.2000 ²								60.065.000 ³	400			
2002	15.05.2002 ⁴										1,17		70.276.050

Σημειώσεις:

¹ Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπεραξίας χρεωγράφων

² Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχής από 10.000 δρχ. σε 400 δρχ. (split)

³ Αύξηση του αριθμού των μετοχών από 2.402.600 σε 60.065.000 λόγω split

⁴ Μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου και ονομαστικής αξίας μετοχής σε ευρώ με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω στρογγυλοποίησης.

28.6 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Τα Ίδια Κεφάλαια της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ την 31.12.2003 και η λογιστική αξία της μετοχής παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ *	
Ποσά σε €	31.12.2003
Αριθμός Μετοχών	60.065.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	1,17
Μετοχικό Κεφάλαιο	70.276.050,00
Αποθεματικά Κεφάλαια	
- Τακτικό Αποθεματικό	3.844.526,93
- Έκτακτα Αποθεματικά	1.876.340,18
- Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	56.144.001,06
- Διαφορά από Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε Ευρώ	233.120,95
Αποτελέσματα εις Νέο	-1.713.089,11
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	130.660.950,01
Λογιστική Αξία Μετοχής	2,18

* Με βάση τα ίδια κεφάλαια όπως παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της 31.12.2003

28.7 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ κατά την 25/10/2004, ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της που ενέκρινε τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ – 25.10.2004				
ΜΕΤΟΧΟΙ	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %	Αριθμός Δικ. Ψήφου	Ποσοστό %
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	60.065.000	100,0%	60.065.000	100,0%
ΣΥΝΟΛΟ	60.065.000	100,0%	60.065.000	100,0%

Η μετοχική σύνθεση που παρουσιάζεται παραπάνω είναι σύμφωνη με τις ανακοινώσεις που έχουν πραγματοποιηθεί βάσει του ΠΔ 51/92.

Επισημαίνεται ότι δεν σημειώθηκαν μεταβολές στη μετοχική σύνθεση της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ σε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 3% κατά την τελευταία τριετία.

28.8 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Σύμφωνα με το ισχύον κωδικοποιημένο καταστατικό της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε (5) έως έντεκα (11) μέλη με τριετή θητεία, η οποία παρατείνεται μέχρι την εκλογή νέου ΔΣ από την αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση, μετά τη λήξη της θητείας του, η οποία δεν δύναται να υπερβεί την τετραετία.

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ συγκροτήθηκε σε σώμα με το υπ' αριθμ. 125/28.07.2004 πρακτικό ΔΣ (παραίτηση μελών ΔΣ, αντικατάστασή τους και συγκρότηση του ΔΣ σε σώμα), το οποίο έχει καταχωρηθεί στην

αρμόδια Νομαρχία στις 27.08.2004 (αρ.πρωτ. ΕΜ-14600), η δε έκδοση του σχετικού ΦΕΚ εκκρεμεί.

Βάσει των ανωτέρω το ΔΣ της Εταιρίας αποτελείται από έξι (6) μέλη και η σύνθεσή του είναι η ακόλουθη:

ΤΙΤΛΟΣ	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑ
Πρόεδρος	Μπέης Νικόλαος του Θεοδώρου	Οικονομολόγος
Αντιπρόεδρος	Μόσχος Δημήτριος του Μάρκου	Οικονομολόγος
Διευθύνουσα Σύμβουλος	Μπερίτση Αικατερίνη του Κωνσταντίνου	Τραπεζικός
Μέλος	Γαβριήλ Σωτήριος του Παναγιώτη	Πολιτικός Μηχανικός
Μέλος	Πίνης Δημήτριος του Γεωργίου	Τραπεζικός
Μέλος	Σπηλιόπουλος Γεώργιος του Κωνσταντίνου	Δικηγόρος

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 07.05.2004 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, η οποία έχει κατατεθεί νομίμως στην αρμόδια Νομαρχία στις 27.05.2004 με αρ.πρωτ. ΕΜ-5201 (η έκδοση του σχετικού ΦΕΚ εκκρεμεί), εξελέγη Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελούμενο από έξι (6) μέλη, ως ακολούθως: Προβόπουλος Γεώργιος, Μαυροκέφαλος Πάνος – Δημήτριος, Μόσχος Δημήτριος, Παρασκευόπουλος Παρασκευάς, Σπηλιόπουλος Γεώργιος και Σωπασάκης Ιωάννης. Στη συνέχεια, κατά τα αναφερόμενα στο υπ' αριθμ. 121/20.05.2004 πρακτικό ΔΣ (παραίτηση μελών ΔΣ, αντικατάστασή τους και συγκρότηση του ΔΣ σε σώμα), το οποίο έχει καταχωρηθεί στην αρμόδια Νομαρχία στις 03.06.2004 με αρ.πρωτ. ΕΜ-5927 (η έκδοση του σχετικού ΦΕΚ εκκρεμεί), παραιτήθηκαν οι κ.κ. Προβόπουλος Γεώργιος και Σωπασάκης Ιωάννης και αντικαταστάθηκαν από τους κ.κ. Μπέη Νικόλαο και Γαβριήλ Σωτήριο. Στη συνέχεια, κατά τα αναφερόμενα στο ανωτέρω πρακτικό ΔΣ υπ' αριθμ. 125/28.07.2004, παραιτήθηκαν οι κ.κ. Μαυροκέφαλος Πάνος-Δημήτριος και Παρασκευόπουλος Παρασκευάς και έκτοτε (ήτοι από 28.07.2004 μέχρι και σήμερα) η σύνθεση του ΔΣ της Εταιρίας έχει ως αναφέρεται στον ανωτέρω πίνακα.

Η θητεία των μελών του παραπάνω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 07.05.2007.

Την Εταιρία εκπροσωπούν οι: Μπέης Νικόλαος, Πρόεδρος, και Μπερίτση Αικατερίνη, Διευθύνουσα Σύμβουλος, ενεργώντας από κοινού ή ο καθένας χωριστά, σε όλες τις σχέσεις και δοσοληψίες της τόσο στην ημεδαπή όσο και στην αλλοδαπή, καθώς και ενώπιον παντός Δικαστηρίου και κάθε άλλης αρχής ημεδαπής ή αλλοδαπής.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να ανατεθεί στους Διευθυντές κ.κ. Αγγελόπουλο Άγγελο και Παπακλεοβούλου Νικόλαο να εκπροσωπούν την Εταιρία υπογράφοντας ανά δύο, όσον αφορά στις παρακάτω πράξεις:

- Να συνάπτουν συμφωνίες με τρίτους για παροχή ή προμήθεια αγαθών ή υπηρεσιών σχετικών με τη λειτουργία και το σκοπό της Εταιρίας μέχρι του ποσού των δεκαπέντε χιλιάδων (€15.000) ευρώ για κάθε περίπτωση,
- Να αναλαμβάνουν χρήματα, χρηματογράφα, να εισπράττουν χρήματα, να εκδίδουν, οπισθογραφούν και εξοφλούν Τραπεζικές επιταγές, να εκδίδουν, αποδέχονται και οπισθογραφούν συναλλαγματικές και γραμμάτια, να παραλαμβάνουν εμπορεύματα από τις αποθήκες των Τελωνείων ή τις Γενικές Αποθήκες, Ταχυδρομείο, ΟΣΕ.

Η διεύθυνση των εργασιών της Εταιρίας (πριν από τη συγχώνευση) ασκείται από ένα επιτελείο από διευθυντικά στελέχη. Τα συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των μελών Δ.Σ. καθώς και των διευθυντικών στελεχών παρατίθενται στη συνέχεια:

Βιογραφικά Σημειώματα των Μελών Δ.Σ. :

Μπέης Νικόλαος, Πρόεδρος ΔΣ. Γεννήθηκε το 1952. Ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ τον Απρίλιο του 2004. Είναι πτυχιούχος της Οικονομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος πτυχίου (BSc) στα Οικονομικά Μαθηματικά από το New York Institute of Technology ΗΠΑ, καθώς και μεταπτυχιακού (ΜΑ) στα

Εφαρμοσμένα Οικονομικά από το New York University ΗΠΑ. Από το 1994 έως και το Μάρτιο του 2004 εργάστηκε στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ όπου διετέλεσε Διευθυντής στη Διεύθυνση Μεγάλων Επιχειρήσεων (1994-1997) και στη συνέχεια Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής (1997-1998) και Γενικός Διευθυντής (1998-Μάρτιος 2004) αρμόδιος διαδοχικά της Prime Bank, του Investment Banking, του χαρτοφυλακίου συμμετοχών του ομίλου Πειραιώς, του Real Estate, καθώς και υπεύθυνος θυγατρικών του ομίλου. Κατά την περίοδο 1992-1994 εργάστηκε στον όμιλο της ABN AMRO Bank NV ως Credit Manager (στην Ολλανδία) και Corporate Manager (στην Αθήνα). Από το 1987 έως το 1992 εργάστηκε στον όμιλο της BARCLAYS BANK Plc, όπου διετέλεσε Relationship Manager (Αθήνα) και Assistant Manager (Λονδίνο), ενώ προηγουμένως (1983-1987) ήταν Υπεύθυνος Πελατείας Αναπτυξιακών Χρηματοδοτήσεων στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ.

Μόσχος Δημήτριος, Αντιπρόεδρος ΔΣ. Γεννήθηκε το 1950. Είναι κάτοχος πτυχίου του Οικονομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, Master of Arts (M.A.) in Economics και Doctorate of Philosophy (Ph.D.) in Economics από το Πανεπιστήμιο Essex (Μ.Βρετανία). Είναι Οικονομικός Σύμβουλος στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ από το 2000 και Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής από τον Ιούλιο 2004. Επίσης, είναι Αναπληρωτής Καθηγητής στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών από το 1996, ενώ κατά την περίοδο 1992-2000 διετέλεσε Βοηθός Οικονομικός Σύμβουλος στην Τράπεζα της Ελλάδος. Έχει απασχοληθεί ως οικονομολόγος στη Δ/ση Οικονομικών Μελετών της Τράπεζας της Ελλάδος (1988-1992, 1981-1984) καθώς και στη Δ/ση Προγραμμάτων του Υπ. Εθνικής Οικονομίας (1984-1988). Είναι μέλος του Επιστημονικού Συμβουλίου της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών, του Επιστημονικού Συμβουλίου και του Δ.Σ. του Ι.Ο.Β.Ε. και του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνομόνων του Υπ. Οικονομίας και Οικονομικών. Διετέλεσε μέλος της Υποεπιτροπής Νομισματικής Πολιτικής της Επιτροπής των Διοικητών των Κεντρικών Τραπεζών των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Οικονομικής Ένωσης (1990-1994), της Υποεπιτροπής Νομισματικής Πολιτικής του Ευρωπαϊκού Νομισματικού Ινστιτούτου (1994-1998), Δεύτερος Αντιπρόσωπος της Τράπεζας της Ελλάδος στην Επιτροπή Αναπληρωτών του Συμβουλίου Διοικητών του Ευρωπαϊκού Νομισματικού Ινστιτούτου (1994-1998), μέλος του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1996-2000), εκπρόσωπος της Τράπεζας της Ελλάδος στην Επιτροπή Διεθνών Σχέσεων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (1999-2000) και εκπρόσωπος της Τράπεζας της Ελλάδος στην Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (1999-2000).

Γαβριήλ Σωτήριος, Μέλος ΔΣ. Γεννήθηκε το 1937. Είναι απόφοιτος της Σχολής Ευελπίδων και της Σχολής Τεχνικής Εκπαίδευσης Αξιοματικών Μηχανικού (Σ.Τ.Ε.Α.Μ.). Επίσης, είναι Διπλωματούχος Πολιτικός Μηχανικός του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου (Ε.Μ.Π.). Τον Απρίλιο 2004 ανέλαβε Διευθύνων Σύμβουλος της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ» και τον Ιούλιο 2004 ανέλαβε και Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στη Μονάδα Ακινήτων και Κατασκευών της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ. Είναι, επίσης, από το Μάιο του 2004 Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της θυγατρικής της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ». Το 2003 εργάστηκε στη ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ Α.Ε. (Γ.Ε.Κ. Α.Ε.) και την περίοδο 1991-2003 στην ΑΛΦΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. ως Διευθυντής (1991-1998) και ως Γενικός Διευθυντής (1998-2003). Το 1989 ήταν Διευθυντής Πωλήσεων της εταιρίας ΑΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε. Το 1987 ανέλαβε Διευθυντής Τεχνικών Υπηρεσιών της εταιρίας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. Το 1980 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΘΕΜΕΛΙΩΣΕΩΝ Α.Ε. (Ε.Ε.Θ. Α.Ε.) και ΓΕΩΕΡΕΥΝΑ Α.Ε., θυγατρικών της ΕΔΟΚ Α.Ε.-ΕΤΕΡ Α.Ε. Το 1977 εργάστηκε ως Εργοταξίαρχης του έργου «Ανωτάτη Σχολή Χημικών Μηχανικών του Ε.Μ.Π. στην Πολυτεχνειούπολη Ζωγράφου» ως Μηχανικός της Ε.Ε.Θ. Α.Ε. Το 1972 ήταν Υποδιοικητής 702 Τ.Μ.- Υπεύθυνος Κατασκευών. Στην περίοδο 1964-1965 ήταν Επιβλέπων Μηχανικός Οικοδομικών Έργων και Προϊστάμενος Τμήματος Κατασκευών της 731 Διεύθυνσης Στρατιωτικών Έργων (Δ.Σ.Ε.). Έχει διατελέσει Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ, Πρόεδρος της ΑΣΤΙΚΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.,

Β' Αντιπρόεδρος της εταιρίας MAPINA ZEAS A.E. ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ZEAS και μέλος του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. Είναι μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδος (Τ.Ε.Ε.), της Ελληνικής Εταιρίας Εδαφομηχανικής και Θεμελιώσεων (Ε.Ε.Ε.Θ.), της Πανελλήνιας Ένωσης Διπλωματούχων Μηχανικών Εργοληπτών Δημοσίων Έργων (Π.Ε.Δ.Μ.Ε.Δ.Ε.) και του Συλλόγου Πολιτικών Μηχανικών Ελλάδος (Σ.Π.Μ.Ε.).

Πίνης Δημήτριος, Μέλος ΔΣ. Γεννήθηκε το 1945. Είναι πτυχιούχος του Παντείου Πανεπιστημίου και της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Κατά την περίοδο 2002-2004 ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή Εταιρικών Χρηματοδοτήσεων στην ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ. Στην ίδια Τράπεζα, διετέλεσε Διευθυντής Διεύθυνσης Χρηματοδοτήσεων Μεγάλων Επιχειρήσεων κατά την περίοδο 1997-2002 και Διευθυντής Κεντρικού Καταστήματος μεταξύ 1996-1997. Κατά το παρελθόν είχε αναλάβει επίσης την Διεύθυνση Καταστημάτων Αθηνών.

Σπηλιόπουλος Γεώργιος, Μέλος ΔΣ. Γεννήθηκε το 1955. Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής Αθηνών. Από το 2003 είναι Διευθυντής στη Διεύθυνση Νομικών Συμβούλων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ. Στην ίδια Διεύθυνση τελούσε αναπληρωτής Διευθυντής από το 1995. Εργάζεται στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ από το 1973, όπου προσλήφθηκε ως υπάλληλος λογιστικού κλάδου. Σήμερα είναι επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου, ΦΟΙΝΙΞ-METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε. και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.

Βιογραφικά Σημειώματα των Διευθυντικών Στελεχών :

Μπερίτση Αικατερίνη, Διευθύνουσα Σύμβουλος. Γεννήθηκε το 1955. Είναι Διευθύνουσα Σύμβουλος στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ (από το 2004) και Διευθύντρια της Δ/σης Θυγατρικών Εσωτερικού της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ. Εργάζεται στον όμιλο της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ από το 1980. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Κατά την περίοδο 1995-2003 απασχολήθηκε στη Δ/ση Θυγατρικών Εσωτερικού με καθήκοντα Τμηματάρχη Τμήματος Διοικητικής Πληροφόρησης, Δ/ντριας Τομέα Παρακολούθησης και Αξιολόγησης Οικονομικών Μεγεθών και Θυγατρικών Εταιριών και Δ/ντριας Τομέα Προώθησης Συνεργιών. Επίσης, έχει διατελέσει στέλεχος της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ κατά την περίοδο 1978-1980 με κύρια αρμοδιότητα τις ενέγγυες πιστώσεις.

Παπακλεοβούλου Νικόλαος, Διευθυντής Επενδύσεων & Οικονομικών Υπηρεσιών. Γεννήθηκε το 1951. Εργάζεται στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ από το 2001, κατέχοντας σήμερα τη θέση του Διευθυντή Επενδύσεων & Οικονομικών Υπηρεσιών. Τα κύρια καθήκοντά του περιλαμβάνουν την αξιολόγηση, αποτίμηση και επίβλεψη επενδύσεων, τη συμμετοχή στα διοικητικά συμβούλια των επενδυσιδόχων εταιριών, την παροχή οικονομικών συμβουλών για τη βελτίωση της οικονομικής πορείας των επενδυσιδόχων εταιριών και τον έλεγχο τήρησης των συμβάσεων επιχειρηματικής συνεργασίας. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΑΣΟΕΕ) και πτυχίου Μαθηματικού της Φυσικομαθηματικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Κατέχει, επίσης, δίπλωμα αναλυτή-προγραμματιστή από την Control Data. Έχει διατελέσει Οικονομικός & Γενικός Διευθυντής στην KYROS GROUP ΑΕ και Οικονομικός Διευθυντής στην ΤΡΥΛΕΤ ΑΒΕΕ. Κατείχε, επίσης, διευθυντικές θέσεις στην RECKITT & COLMAN SA και στην MANAGEMENT CONTROL METHODS Ltd.

Αγγελόπουλος Άγγελος, Εκτελεστικός Διευθυντής Επενδύσεων. Γεννήθηκε το 1952. Εργάζεται στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ από το 2002, κατέχοντας σήμερα τη θέση του Εκτελεστικού Διευθυντή Επενδύσεων, επικεφαλής ομάδας επενδύσεων, στην Ελλάδα και το εξωτερικό (Βουλγαρία, Ρουμανία, Ρωσία, ΠΓΔΜ). Στις αρμοδιότητές του, επίσης, περιλαμβάνονται η οργάνωση και υλοποίηση εξαγορών – συγχωνεύσεων και αλλαγών διοικήσεων με εξαγορά μετοχών, καθώς και η οργάνωση

ομολογιακών δανείων και η συμμετοχή στα διοικητικά συμβούλια των επενδυσιοδόχων εταιριών. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών Επιστημών από το Πανεπιστήμιο Αθηνών και μεταπτυχιακών τίτλων (M.A και M.Phil.) στις Οικονομικές Επιστήμες από το Columbia University (ΗΠΑ). Έχει διατελέσει διευθυντικό στέλεχος στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ κατά την περίοδο 1995-2000 και Βοηθός Γενικός Διευθυντής στον όμιλο της ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ κατά την περίοδο 1993-1995. Κατείχε, επίσης, τη θέση του Οικονομικού Διευθυντή στην Ολυμπιακή Αεροπορία κατά την περίοδο 1986-1990. Διετέλεσε οικονομικός σύμβουλος στο Δήμο Πατρέων, με αρμοδιότητες την προώθηση επενδύσεων υψηλής τεχνολογίας σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Πατρών. Υπήρξε οικονομικός σύμβουλος στον ΟΟΣΑ, υπεύθυνος για θέματα νομισματικά, φορολογικά, διεθνών επενδύσεων και πολυεθνικών επιχειρήσεων, καθώς και οικονομικός σύμβουλος στο Υπουργείο Οικονομικών με αρμοδιότητες τη σύνταξη προϋπολογισμών και την παρακολούθηση θεμάτων ΦΠΑ, ειδικών φόρων και φοροδιαφυγής.

Δρακονταειδής Σταύρος, Διευθυντής Επενδύσεων. Γεννήθηκε το 1953. Εργάζεται στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ από το 1994, κατέχοντας σήμερα τη θέση του Διευθυντή Επενδύσεων, με καθήκοντα τη διερεύνηση επενδυτικών ευκαιριών στην Ελλάδα και το εξωτερικό, τη διεκπεραίωση διαπραγματεύσεων, τη σύνταξη επενδυτικών προτάσεων, την παρακολούθηση των επενδύσεων και τη συμμετοχή στα διοικητικά συμβούλια των εταιριών. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών (BA) του Πανεπιστημίου του Essex και μεταπτυχιακού (MSc) στα Οικονομικά Δημόσιου Τομέα από το Πανεπιστήμιο του Salford. Έχει πολυετή πείρα και υπήρξε Σύμβουλος Οικονομολόγος στο Γραφείο Δοξιάδη (1990-1994) για το οποίο εργάστηκε σε πολλές χώρες στο εξωτερικό.

Τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ δεν έχουν καταδικαστεί τελεσίδικα για πράξεις ατιμωτικές, ούτε για οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας
- χρηματιστηριακών συναλλαγών
- επαγγέλματος ως σύμβουλοι επενδύσεων, διευθυντικά στελέχη τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχοι έκδοσης, στελέχη χρηματιστηριακών εταιριών κλπ.

Κατά τη χρήση 2003 καταβλήθηκε στα μέλη του Δ.Σ. αμοιβή λόγω της ιδιότητάς τους αυτής, συνολικού ποσού €72.861,35 (ήτοι ποσό €352,16 καθαρά, μετά την αφαίρεση του αναλογούντος φόρου και χαρτοσήμου 1,2% μηνιαίως για κάθε μέλος ΔΣ).

Τα μέλη του ΔΣ της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ δεν έλαβαν καμία αμοιβή από συνδεδεμένη εταιρία που αποτελεί Όμιλο με την Εταιρία.

Μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας δεν υπάρχουν συγγενικές σχέσεις μέχρι και 2^{ου} βαθμού εξ αγχιστείας. Επίσης, όλα τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν Ελληνική ιθαγένεια.

Τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ δεν κατείχαν μετοχές της Εταιρίας κατά την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τη συγχώνευση με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.

Όργανα Εποπτείας – Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ λειτουργεί ως Ανώνυμη Εταιρία, υπαγόμενη στο νόμο περί ανωνύμων εταιριών (ΚΝ.2190/1920) και εποπτεύεται από το Υπουργείο Ανάπτυξης (τμήμα ανωνύμων εταιριών).

Σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου έχει ανατεθεί στην εταιρία Ernst & Young.

Οι περιοχές που αποτελούν αντικείμενο του Εσωτερικού Ελέγχου είναι οι εξής:

- Υπηρεσία Εταιρικού Σχεδιασμού και Συντονισμού
- Υπηρεσία Οικονομικών και Διοικητικών Λειτουργιών
- Επενδυτικές Ομάδες
- Νομική Υπηρεσία

Σκοπός των διενεργούμενων ελέγχων είναι:

- Η διαρκής αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου προκειμένου να διαπιστώνεται η επάρκεια και η αποτελεσματικότητά του στην αντιμετώπιση των κινδύνων που υφίστανται στις προς έλεγχο περιοχές και
- Η άσκηση πρόσθετης εποπτείας στις διάφορες περιοχές και λειτουργίες προκειμένου να διασφαλίζεται η υλοποίηση των πολιτικών που έχει υιοθετήσει η Εταιρία.

Οι έλεγχοι διενεργούνται ανά τρίμηνο με βάση ετήσιο πλάνο ελέγχων το οποίο υποβλήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και εγκρίθηκε στη συνεδρίασή του της 18.11.2003.

Μέχρι σήμερα έχουν ολοκληρωθεί τρεις έλεγχοι στις δραστηριότητες της Νομικής Υπηρεσίας, των Επενδυτικών Ομάδων και της Υπηρεσίας Οικονομικών και Διοικητικών Λειτουργιών. Οι έλεγχοι αυτοί επικεντρώθηκαν στην τήρηση των διαδικασιών όπως αυτές έχουν καταγραφεί και αναφέρονται στα σχετικό εγχειρίδιο λειτουργικών διαδικασιών.

Από τους διενεργηθέντες ελέγχους διαπιστώθηκε ότι τα υφιστάμενα συστήματα ελέγχου διαχειρίζονται με αποτελεσματικότητα τους κινδύνους που διέπουν τις συγκεκριμένες λειτουργίες.

Επισημαίνεται ότι τον Δεκέμβριο του 2003 ολοκληρώθηκε η επικαιροποίηση των εγχειριδίων λειτουργικών διαδικασιών της Εταιρίας και τα οποία υποβλήθηκαν στο Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίθηκαν από αυτό.

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο έχει εκχωρήσει τις εξουσίες εκπροσώπησης και διαχείρισης στον Πρόεδρο και το Διευθύνοντα Σύμβουλο, οι οποίοι ενεργούν από κοινού ή χωριστά. Επιπλέον έχουν εκχωρηθεί συγκεκριμένες αρμοδιότητες και εξουσίες στους Εκτελεστικούς Διευθυντές της Εταιρίας (τα στοιχεία παρατίθενται ανωτέρω).

Επίσης, η Εταιρία έχει θεσμοθετήσει, δυνάμει σχετικής απόφασης του Δ.Σ., τη λειτουργία πενταμελούς Εκτελεστικής Επιτροπής, η οποία θα έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες: α) Λήψη αποφάσεων ρευστοποίησης συμμετοχών/επενδύσεων, β) Λήψη αποφάσεων περαιτέρω συμμετοχής σε ήδη υφιστάμενες επενδύσεις, γ) Έγκριση προϋπολογισμού της Εταιρείας, δ) Λήψη αποφάσεων σε θέματα προγραμματισμού και οργάνωσης, ε) Λήψη αποφάσεων σε οποιοδήποτε άλλο θέμα θα παραπέμπει σε αυτήν το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Σημειωτέον ότι για τη λήψη αποφάσεων της Εκτελεστικής Επιτροπής απαιτείται ομόφωνη απόφαση.

28.9 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στο Μετοχικό Κεφάλαιο ή/και την Διοίκηση άλλων εταιριών

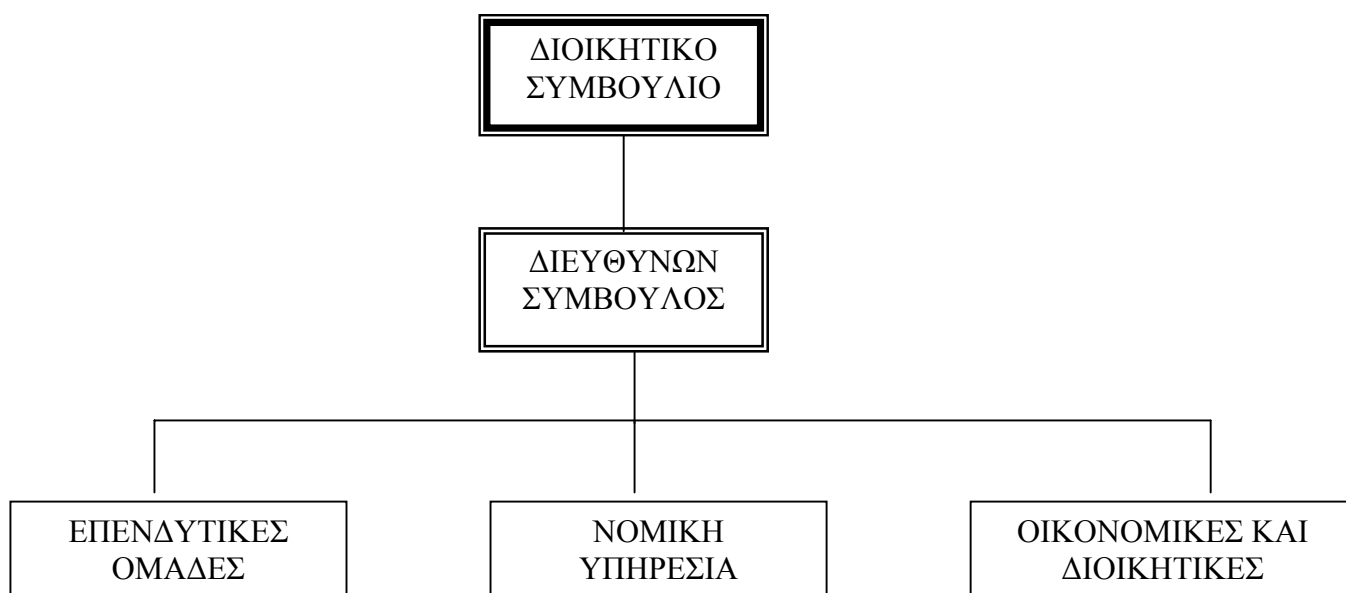
Μοναδικός μέτοχος της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ είναι η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, οι συμμετοχές της οποίας στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 7.11, Συμμετοχές της «νέας» Εμπορικής Τράπεζας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι εταιρίες στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ (ποσοστό συμμετοχής άνω του 10%).

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ/ΧΗΣ (%)
Μπέης Νικόλαος	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	Πρόεδρος	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING	Αντιπρόεδρος	-
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ	Αντιπρόεδρος	-
	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Μέλος (μη εκτελεστικό)	-
	NIMΠΕ ΑΕ	Πρόεδρος	99,9%
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Πρόεδρος	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	Πρόεδρος	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	Πρόεδρος	-
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	Μέλος	-
Μόσχος Δημήτριος	EMPORIKI BANK, Bulgaria	Μέλος	-
	EMPORIKI BANK, Germany	Μέλος	-
	EMPORIKI BANK, Cyprus	Μέλος	-
	EULER HERMES EMPORIKI ΑΑΕ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	Μέλος	-
	EMPORIKI GROUP FINANCE PLC	Μέλος	-
	ΕΛΒΙΟ Α.Ε.	Μέλος	-
Μπερίτση Αικατερίνη	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Μέλος (μη εκτελ.)	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Μέλος	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING Α.Ε.	Μέλος	-
	METROLIFE Α.Ε.Γ.Α.	Μέλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	Δ/νουσα Σύμβουλος	-
	ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μέλος	-
	ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Μέλος	-
	ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Μέλος	-
	EULER HERMES EMPORIKI ΑΑΕ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	Μέλος	-
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μέλος	-
	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΕΞΑΓΩΓΙΚΩΝ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	Μέλος	-
Γαβριήλ Σωτήριος	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ- ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Α.Ε.	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-

	ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	ΑΣΤΙΚΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ Α.Ε. ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΖΕΑΣ	Β' Αντιπρόεδρος μη εκτελεστικός	-
Πίνης Δημήτριος	-	-	-
Σπηλιόπουλος Γεώργιος	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Α.Ε.	Μέλος	-
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΩΣΦΟΡΙΚΩΝ ΛΙΠΑΣΜΑΤΩΝ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	Μέλος	-
	ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΑΡΧΕΙΟ-ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μέλος	-

28.10 Οργανόγραμμα



28.11 Απασχολούμενο Προσωπικό

Το προσωπικό της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ανήλθε, σε μέσα επίπεδα, σε 17 άτομα κατά τη διάρκεια της χρήσης 2003 από 18 άτομα το 2002 και 19 άτομα το 2001. Σε ενοποιημένη βάση, ο μέσος όρος του προσωπικού των εταιριών του ομίλου κατά τη διάρκεια της χρήσης 2003 ήταν 61 άτομα, έναντι προσωπικού 74 και 76 ατόμων κατά τις χρήσεις 2002 και 2001, αντίστοιχα.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η εξέλιξη του προσωπικού της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ –σε εταιρική και ενοποιημένη βάση- ανά κατηγορίες κατά τις χρήσεις 2001-2003:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ

<i>Κατηγορίες Προσωπικού</i>	2001	2002	2003
Πανεπιστημιακής Εκπαίδευσης	9	9	8
Τεχνολογικής Εκπαίδευσης	1	1	1
Μέσης Εκπαίδευσης	3	2	2
Γραμματειακός Κλάδος	4	4	4
Στοιχειώδους Εκπαίδευσης	-	-	-
Νομικός Σύμβουλος και Δικηγόροι	2	2	2
Προσωπικό Καθαριότητας	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	19	18	17

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ

<i>Κατηγορίες Προσωπικού</i>	2001	2002	2003
Πανεπιστημιακής Εκπαίδευσης	41	41	35
Τεχνολογικής Εκπαίδευσης	2	2	2
Μέσης Εκπαίδευσης	19	17	10
Γραμματειακός Κλάδος	8	8	8
Στοιχειώδους Εκπαίδευσης	1	1	1
Νομικός Σύμβουλος και Δικηγόροι	4	4	4
Προσωπικό Καθαριότητας	1	1	1
ΣΥΝΟΛΟ	76	74	61

Όπως φαίνεται από τους ανωτέρω πίνακες, ο αριθμός του προσωπικού μειώνεται συνεπεία της μειωμένης δραστηριότητας της Εταιρίας.

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται αναλυτικά οι δαπάνες προσωπικού –σε εταιρική και ενοποιημένη βάση- για τις χρήσεις 2001-2003:

ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ

<i>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</i>	2001	2002	2003
Αμοιβές Προσωπικού	1.334,85	1.341,35	1.189,73
Εισφορές σε Δημόσιους Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	152,98	140,31	135,14
Εισφορές σε Ιδιωτικούς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	151,38	141,86	131,53
Παρεπόμενες Παροχές & Αποζημιώσεις	118,11	124,46	103,98
ΣΥΝΟΛΟ	1.757,31	1.747,98	1.560,38

ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ			
<i>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</i>	2001	2002	2003
Αμοιβές Προσωπικού	3.318,26	3.744,12	3.143,84
Εισφορές σε Δημόσιους Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	484,20	468,40	409,26
Εισφορές σε Ιδιωτικούς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	342,29	353,88	299,27
Παρεπόμενες Παροχές & Αποζημιώσεις	231,73	161,72	179,18
ΣΥΝΟΛΟ	4.376,48	4.728,11	4.031,55

29 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 2001 – 2003

29.1 Δραστηριότητα

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
Έσοδα συμμετοχών	1.473,63	814,17	618,64
Έσοδα χρεογράφων	1.215,87	306,02	170,79
Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων	1.518,63	5.015,81	86,45
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	27,76	8,39	1,55
Σύνολο εσόδων	4.235,88	6.144,38	877,43
Ζημιές αποτίμησης και πώλησης συμμετ. & χρεογράφων	-2.558,04	-22.097,96	-22.972,42
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-120,77	-90,19	-7,07
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-5,60	-6,79	-2,20
Σύνολο εξόδων	-2.684,41	-22.194,93	-22.981,69
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	98,13	72,19	64,97
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	1.649,60	-15.978,36	-22.039,28

29.2 Εξέλιξη Εργασιών – Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2001-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών			
Έσοδα Συμμετοχών	1.473,63	814,17	618,64
Έσοδα Χρεογράφων	1.215,87	306,02	170,79
Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	1.518,63	5.015,81	86,45
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	27,76	8,39	1,55
Σύνολο Εσόδων	4.235,88	6.144,38	877,43
Μείον:			
Ζημιές Αποτίμησης και Πώλησης Συμ/χών & Χρεογράφων	2.558,04	22.097,96	22.972,42
Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων	120,77	90,19	7,07
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	5,60	6,79	2,20
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	98,13	72,19	64,97
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	1.649,60	(15.978,36)	(22.039,28)
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας			
Δαπάνες Προσωπικού	1.757,31	1.747,98	1.560,38
Λοιπά Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	2.509,13	1.403,83	1.094,82
Αποσβέσεις	270,49	113,30	80,97
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (Σύνολο)	4.536,93	3.265,10	2.736,17
Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	(2.887,33)	(19.243,46)	(24.775,46)
Λοιπά Έκτακτα Έσοδα			
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	22,52	2,97	913,96
Έκτακτα Κέρδη	0,00	5,44	9,66
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	17,66	26,22	6,26
Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	5.072,53	14,10	1.222,21
Λοιπά Έκτακτα Έσοδα (Σύνολο)	5.112,71	48,73	2.152,09
Λοιπά Έκτακτα Έξοδα			
Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	17,42	13,96	13,19
Έκτακτες Ζημιές	0,00	24,41	0,00
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	30,45	0,94	2,64

Λοιπά Έκτακτα Έξοδα (Σύνολο)	47,87	39,31	15,83
Εκτακτα Εσοδα (Εξοδα)	5.064,84	9,41	2.136,27
Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσεως	2.448,00	(19.120,75)	(22.558,22)
Αποτελέσματα προ Φόρων Χρήσεως	2.177,52	(19.234,04)	(22.639,19)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσεως	2.177,52	(19.234,04)	(22.639,19)
<i>Πλέον: Υπόλοιπο Κερδών προηγ. Χρήσεων</i>	<i>0,00</i>	<i>438,80</i>	<i>0,00</i>
<i>Μείον: Συμψηφισμός Κερδών από πώληση Συμ/χών & Χρεογράφων</i>	<i>1.518,63</i>	<i>5.015,81</i>	<i>86,45</i>
<i>Πλέον: Ζημίες από πώληση Συμμετοχών & Χρεογράφων</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>36,71</i>
<i>Πλέον: Προβλέψεις Υποτιμήσεων Συμμετοχών & Χρεογράφων</i>	<i>2.558,04</i>	<i>22.097,96</i>	<i>22.935,71</i>
Κέρδη προς Διάθεση / Ζημίες εις Νέον	3.216,93	(1.713,09)	246,78
<i>Μέρισμα</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>

Έσοδα Συμμετοχών

Τα έσοδα συμμετοχών σημείωσαν πτώση κατά την εξεταζόμενη περίοδο και διαμορφώθηκαν σε €618,6 χιλ. κατά τη χρήση 2003 από €814,2 χιλ. το 2002 και €1.473,6 χιλ. το 2001. Η εξέλιξη του λογαριασμού Εσόδων από Συμμετοχές κατά τις χρήσεις 2001-2003 αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
Μέρισμα ΑΤΤΙΚΗΣ	381,88	381,88	0,00
Μέρισμα ΕΡΜΗΣ	1.056,49	194,52	528,75
Μέρισμα ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΝΗΟΓΝΩΜΩΝ	22,19	1,24	0,00
Μέρισμα ΠΑΝΑΓΙΑ	2,28	0,00	0,00
Μέρισμα ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	5,28	222,60	63,60
Μέρισμα ΑΛΤΕΚ	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα ΜΕΤΑΛ/ΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ	0,00	0,00	0,00
Προμέρισμα ΚΑΕ	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	3,09	4,21	0,00
Μέρισμα ΠΑΝΑΦΟΝ-VODAFONE	2,40	2,31	2,31
Μέρισμα ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ	0,00	0,00	0,00
Κεφαλαιοποιηθέν Μέρισμα ΦΟΙΝΙΞ	0,00	7,40	0,00
Μέρισμα ΑΝΔΡΕΟΥ-ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ	0,00	0,00	23,98
Σύνολο Εσόδων Συμμετοχών	1.473,63	814,17	618,64

Έσοδα Χρεογράφων

Τα έσοδα χρεογράφων παρουσίασαν μείωση κατά την περίοδο 2001-2003 και ανήλθαν σε €170,8 χιλ. το 2003 έναντι €306,0 χιλ. το 2002 και €1.215,9 χιλ. το 2001. Η εξέλιξη του λογαριασμού Εσόδων από Χρεόγραφα κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
Τόκοι ΟΕΔ	100,76	80,33	69,68
Τόκοι REPOS	1.115,11	225,70	61,04
Τόκοι SWAPS	0,00	0,00	40,08
Σύνολο Εσόδων Χρεογράφων	1.215,87	306,02	170,79

Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών και Χρεογράφων

Τα κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων ανήλθαν σε €86,4 χιλ. το 2003 έναντι €5.015,8 χιλ. το 2002 και €1.518,6 χιλ. το 2001. Η εξέλιξη του λογαριασμού κερδών πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων κατά τις χρήσεις 2001-2003 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	102,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1.416,63	5.015,81	86,45
Σύνολο	1.518,63	5.015,81	86,45

Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα

Η ανάλυση των Πιστωτικών Τόκων & Συναφών Εσόδων κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
ΤΟΚΟΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	7,11	2,11	0,35
ΤΟΚΟΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	20,58	6,24	1,20
ΛΟΙΠΑ	0,07	0,03	0,00
Σύνολο	27,76	8,39	1,55

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης κατά τις χρήσεις 2001-2003 αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
ΕΝΟΙΚΙΑ ΚΤΙΡΙΩΝ	34,04	34,26	35,18
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΕ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΞ/ΚΟΥ	64,09	30,59	22,45
ΛΟΙΠΑ	0,00	7,34	7,34
Σύνολο	98,13	72,19	64,97

Ζημιές Αποτίμησης και Πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων

Το ύψος των ζημιών αποτίμησης και πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων διαμορφώθηκε σε €22.972,4 χιλ. το 2003. Η ανάλυση του λογαριασμού κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ	0,00	1.963,63	0,00
Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων	50,90	63,88	0,00
ΦΟΙΝΙΞ-METROLIFE	0,00	7.057,01	0,00
PANAFON	28,20	5,34	0,00
ΑΝΔΡΕΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΙΔΗΣ	0,00	1.366,62	967,25
Κάδμος Επενδυτικών Πρωτοβουλιών	1.399,27	13,26	0,00
Κάδμος Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων	0,00	47,78	0,00
EVC Developed Markets	585,18	4.052,25	6.076,89
EVC Funds	494,50	1.217,72	2.271,51
EVC Emerging Markets	0,00	6.310,47	13.620,07
EVC Enterprises	0,00	0,00	36,71
Σύνολο	2.558,04	22.097,96	22.972,42

Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων

Τα έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων ανήλθαν σε €7,1 χιλ. το 2003 έναντι €90,2 χιλ. το 2002 και €120,8 χιλ. το 2001. Η ανάλυση του λογαριασμού κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
Τράπεζα Αττικής	0,22	64,89	0,00
ΦΟΙΝΙΞ-METROLIFE	97,74	11,45	2,92
Εμπορική Τράπεζα	11,74	13,85	3,46
ΠΑΝΑΓΙΑ	10,55	0,00	0,00
PANAFON	0,52	0,00	0,00
VODAFONE	0,00	0,00	0,69
Σύνολο	120,77	90,19	7,07

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Κατά τη χρήση 2003 τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε €2.655,2 χιλ. από €3.151,8 χιλ. το 2002 και €4.266,4 το 2001. Η ανάλυση των εξόδων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)			
Δαπάνες Προσωπικού	2001	2002	2003
Αμοιβές Προσωπικού	1.334,85	1.341,35	1.189,73
Εισφορές σε δημόσιους ασφαλιστικούς οργανισμούς	152,98	140,31	135,14
Εισφορές σε ιδιωτικούς ασφαλιστικούς οργανισμούς	151,38	141,86	131,53
Παρεπόμενες παροχές και αποζημιώσεις	118,11	124,46	103,98
Σύνολο	1.757,31	1.747,98	1.560,38
Λοιπά Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας			
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.241,90	493,19	474,83
Παροχές τρίτων	455,60	429,88	332,59
Φόροι-Τέλη	154,38	57,45	50,70
Διάφορα έξοδα	657,26	423,31	236,70
Σύνολο	2.509,13	1.403,83	1.094,82
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	4.266,44	3.151,81	2.655,20

Ο περιορισμός των εξόδων οφείλεται στη μείωση του απασχολούμενου προσωπικού (από 24 άτομα το 2000 σε 19 το 2001, 18 το 2002 και 17 το 2003) και στο γεγονός ότι κατά την περίοδο 2001-2003 δεν υπήρξαν αυξήσεις αποδοχών. Επίσης, στα πλαίσια περικοπής δαπανών μειώθηκαν οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων για το 2002 κατά 60%.

Έκτακτα Έσοδα / Έξοδα

Η ανάλυση των Έκτακτων Εσόδων / Εξόδων παρατίθεται στους παρακάτω πίνακες:

ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ			
	2001	2002	2003
ΛΟΙΠΑ ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)			
Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	22,52	2,97	913,96
Έκτακτα Κέρδη	0,00	5,44	9,66
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	17,66	26,22	6,26
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	5.072,53	14,10	1.222,21
Σύνολο	5.112,71	48,73	2.152,09

ΛΟΙΠΑ ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΞΟΔΑ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)			
Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	17,42	13,96	13,19
Έκτακτες Ζημίες	0,00	24,41	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	30,45	0,94	2,64
Σύνολο	47,87	39,31	15,83

Τα Έκτακτα Έσοδα της χρήσης 2003, ποσού €2.152,1 χιλ., αφορούν κυρίως πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων, όπως αναλύεται στους παρακάτω πίνακες :

ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Συναλλαγματικές Διαφορές (πιστωτικές)	1,73	1,73	913,11
Λοιπά Έσοδα	20,80	1,25	0,85
Σύνολο	22,52	2,97	913,96

ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Κέρδη από εκποίηση παγίων	0,00	5,44	9,66
Σύνολο	0,00	5,44	9,66

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ			
(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων από υποτιμήσεις θυγατρικών & συμμετοχών και έκτακτες αμοιβές	4.325,20	0,00	1.158,90
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	30,33	14,10	63,31
Έσοδα χρησιμοποιημένων προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων από υποτιμήσεις θυγατρικών	717,00	0,00	0,00
Σύνολο	5.072,53	14,10	1.222,21

Τα Έκτακτα Έξοδα της χρήσης 2003, ποσού €15,8 χιλ., περιλαμβάνουν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές.

29.3 Διάθεση των προ Αποσβέσεων κερδών

Τα κέρδη προ αποσβέσεων της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ κατά τις χρήσεις 2001-2003 διατέθηκαν σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε χιλ. Ευρω)	2001	2002	2003
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων	2.448,00	-19.120,75	-22.558,22
Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων προηγ. Χρήσεων	0,00	438,80	0,00
Προβλέψεις για υποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	2.558,04	22.097,96	22.935,71
Σύνολο	5.006,04	3.416,01	377,49
<i>Διατέθηκαν ως ακολούθως:</i>			
Συμψηφισμός κερδών από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	1.518,63	5.015,81	86,45
Ζημιές από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	0,00	-36,71
Αποσβέσεις	270,49	113,30	80,97
Φόροι χρήσης	0,00	0,00	0,00
Λοιποί Φόροι	0,00	0,00	0,00
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Τακτικό Αποθεματικό	68,05	0,00	0,00
Έκτακτα Αποθεματικά	0,00	0,00	221,80
Αφορολόγητα Αποθεματικά	1.473,63	0,00	0,00
Μερικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	20,58	0,00	0,00
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	1.215,87	0,00	24,98
Μερίσματα	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές και Ποσοστά Μελών ΔΣ	0,00	0,00	0,00
Παροχές στο Προσωπικό	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέο	438,80	0,00	0,00
Υπόλοιπο Ζημιών εις Νέο	0,00	-1.713,09	0,00
Σύνολο	5.006,04	3.416,01	377,49

Κατά τις χρήσεις 2002-2003, η Εταιρία παρουσίασε ζημιές ως αποτέλεσμα της καταγραφής ζημιών αποτίμησης και πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων.

29.4 Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης

Η εξέλιξη των μεγεθών του Ισολογισμού της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
<u>Ενεργητικό</u>			
Έξοδα Εγκατάστασης	1.342,60	1.342,60	650,33
Αποσβέσεις	1.058,36	1.105,00	459,36
Έξοδα Εγκατάστασης (αναπ. αξία)	284,24	237,60	190,97
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αξία κτήσης)	9,03	13,34	13,40
Αποσβέσεις	9,03	12,36	13,40
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπ. αξία)	0,00	0,98	0,00
<u>Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</u>			
Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	15,21	15,21	28,87
Μεταφορικά μέσα	6,82	8,81	9,35
Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	995,69	998,59	978,18
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Σύνολο)	1.017,72	1.022,60	1.016,40
Αποσβέσεις	937,84	966,19	983,59
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (αναπ. αξία)	79,88	56,42	32,81
Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	137.853,28	157.531,35	150.200,22
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	6.942,60	25.641,09	47.059,14
Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	10.238,63	586,35	586,35
Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	17.177,75	18.350,01	18.350,04
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	42,43	34,73	35,99
Σύνολο Συμμετοχών & Λοιπών Μακρ. Απαιτήσεων	158.369,47	150.861,35	122.113,47
Σύνολο Αναπόσβ. Παγίων	158.449,35	150.918,75	122.146,28
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>			
Βραχ. Απαιτήσεις κατά συνδ. επιχ/σεων	48,32	5,86	22,45
Χρεώστες διάφοροι	848,72	884,04	21,58
Σύνολο Απαιτήσεων	897,03	889,90	44,03
Μετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	326,34	4.541,71	4.706,11
Μείον : προβλέψεις για υποτιμήσεις	50,90	2.027,51	1.583,42
Λοιπές μετοχές	196,89	3.653,01	3.530,91
Μείον : προβλέψεις για υποτιμήσεις	28,20	1.371,97	2.333,87
Λοιπά χρεόγραφα	11.485,32	14.324,85	4.060,78
Χρεόγραφα (Σύνολο)	11.929,45	19.120,10	8.380,50
Διαθέσιμα	1.540,27	324,63	116,45
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	14.366,75	20.334,63	8.540,98
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	76,49	25,29	3,32
Συνολικό Ενεργητικό	173.176,83	171.516,27	130.881,54
<u>Παθητικό</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβλ.)	70.509	70.276	70.276
Διαφορές Αναπροσαρμογής	381,48	-	-
Αποθεματικά (τακτικό- ειδικά-έκτακτα-αφορολ.)	101.194,50	84.737,18	62.097,99
Αποτελέσματα εις νέο	438,80	(1.713,09)	(1.713,09)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	172.523,96	153.300,14	130.660,95
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	71,94	972,84	70,64
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	125,79	89,31	57,50
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	28,04	23,71	22,53
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	122,16	16.970,81	5,64
Πιστωτές Διάφοροι	172,24	62,68	33,95
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	448,22	17.146,51	119,62
Σύνολο Υποχρεώσεων	448,22	17.146,51	119,62
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	132,70	96,78	30,33
Σύνολο Παθητικού	173.176,83	171.516,27	130.881,54

Έξοδα Εγκατάστασης

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Έξοδα Εγκατάστασης την 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε €190,97 χιλ. (αναπόσβεστη αξία) και αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Υπόλοιπο 31.12.2002	Προσθήκες / Προσαρμογές 2003	Υπόλοιπο 31.12.2003
Αξία Κτήσεως	1.342,60	692,26	650,33
Αποσβέσεις	1.105,00	645,63	459,36
Αναπόσβεστη Αξία	237,60	-	190,97

Τα έξοδα εγκατάστασης κατά κανόνα αποσβένονται τμηματικά και ισόποσα σε περίοδο 5 ετών.

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Το υπόλοιπο των Ασώματων Ακινήτοποιήσεων την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Υπόλοιπο 31.12.2002	Προσθήκες / Προσαρμογές 2003	Υπόλοιπο 31.12.2003
Αξία Κτήσεως	13,34	0,06	13,40
Αποσβέσεις	12,36	1,04	13,40
Αναπόσβεστη Αξία	0,98	-	0,00

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις την 31.12.2003 ανήλθε σε €32,8 χιλ. (αναπόσβεστη αξία) και αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Υπόλοιπο 31.12.2002	Προσθήκες 2003	Εκποιήσεις 2003	Υπόλοιπο 31.12.2003
Αξία Κτήσεως				
Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	15,21	13,66		28,87
Μεταφορικά Μέσα	8,81	2,00	1,45	9,35
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	998,59	8,12	28,54	978,18
Σύνολο	1.022,60	23,78	29,99	1.016,40
Αποσβέσεις				
Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	5,83	16,30		22,13
Μεταφορικά Μέσα	6,08	0,62	1,05	5,65
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	954,28	30,03	28,50	955,81
Σύνολο	966,19	46,96	29,56	983,59
Αναπόσβεστη Αξία	56,42			32,81

Συμμετοχές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις την 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε €122.113,5 χιλ. και αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)			
	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	137.853,28	157.531,35	150.200,22
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	6.942,60	25.641,09	47.059,14

Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	10.238,63	586,35	586,35
Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	17.177,75	18.350,01	18.350,04
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	42,43	34,73	35,99
Σύνολο Συμμετοχών & Λοιπών Μακροπρ. Απαιτήσεων	158.369,47	150.861,35	122.113,47

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις την 31.12.2003 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)					
	% Συμ/χής	Αρ. μετοχών	Αξία κτήσης	Λογιστική Αξία Συμμετοχής	Πρόβλεψη Υποτίμησης
Θυγατρικές Εταιρίες					
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων	100,0%	11.410.000	33.484,96	33.484,96	0,00
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ Επενδυτικών Πρωτοβουλιών	100,0%	3.190.000	9.361,69	6.722,34	-2.639,35
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ Επενδύσεων & Παροχής Υπηρεσιών	100,0%	3.050.000	9.083,19	8.737,85	-345,34
Emporiki Venture Capital Enterprises Ltd	100,0%	1.129	5.695,15	5.695,15	0,00
Emporiki Venture Capital Developed Markets Ltd	100,0%	1.416	23.217,44	12.499,78	-10.717,67
Emporiki Venture Capital Emerging Markets Ltd	100,0%	1.471	42.613,70	19.990,77	-22.622,93
Emporiki Venture Capital Funds Ltd	100,0%	1.897	11.736,23	7.693,82	-4.042,41
Σύνολο (1)			135.192,37	94.824,67	-40.367,70
Συγγενείς Εταιρίες					
ΕΡΜΗΣ ΑΕ Διαχειρίσεις Αμοιβαίων Κεφαλαίων	45,0%	22.500	1.850,33	1.850,33	0,00
Σύνολο (2)			1.850,33	1.850,33	0,00
Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος Εταιρίες					
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	1,00%	9.000	132,12	132,12	0,00
ΘΕΡΜΑ Εμπορική Αναπτυξιακή Ακινήτων ΑΕ	0,01%	24	0,14	0,14	0,00
ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ Εμπορική ΑΕ Ακίνητης Περιουσίας	0,01%	44	0,26	0,26	0,00
ΚΟΛΩΝΟΣ ΑΕ Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας	0,01%	46	0,28	0,28	0,00
ΦΟΙΝΙΣ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	3,26%	1.404.276	13.024,72	6.333,29	-6.691,44
Σύνολο (3)			13.157,53	6.466,09	-6.691,44
ΣΥΝΟΛΟ (1)+(2)+(3)			150.200,22	103.141,09	-47.059,14
<i>Μείον:</i>					
Προβλέψεις Για Υποτιμήσεις			47.059,14		
Υπόλοιπο Συμμετοχών σε Συνδ. Επιχειρήσεις 31.12.2003			103.141,09		

Οι Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις, με υπόλοιπο €586,4 χιλ. την 31.12.2003, αφορούν συμμετοχή στην ακόλουθη εταιρία:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ Ευρώ)			
Εταιρία	% Συμ/χής	Αρ. μετοχών	Αξία κτήσης
Ελληνικός Νηογνώμων ΑΕ	7,50%	5.400	586,35
ΣΥΝΟΛΟ			586,35

Οι συμμετοχές που αποκτήθηκαν εντός της χρήσης 2003 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα (ποσά σε χιλ. Ευρώ):

Επενδύσεις σε Μη Εισηγμένες Συνδεδεμένες Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων	10	0,03
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ Επενδυτικών Πρωτοβουλιών	14	0,03
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ Επενδύσεων & Παροχής Υπηρεσιών	100	0,29
Emporiki Venture Capital Developed Markets Ltd	28	7.526,47
Emporiki Venture Capital Emerging Markets Ltd	91	7.941,07

Emporiki Venture Capital Funds Ltd	220	2.217,11
ΘΕΡΜΑ Εμπορική Αναπτυξιακή Ακινήτων ΑΕ	24	0,14
ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ Εμπορική ΑΕ Ακίνητης Περιουσίας	44	0,26
ΚΟΛΩΝΟΣ Εμπορική ΑΕ Ακίνητης Περιουσίας	46	0,28
Σύνολο (1)		17.685,69
<i>Μείον:</i>		
Απαξίωση Συμμετοχών (2)		21.783,62
(1) - (2)		-4.097,93

Επενδύσεις σε Εισηγμένες Συνδεδεμένες Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	423.486	1.245,67
Μείωση Πρόβλεψης Υποτίμησης προηγούμενων χρήσεων		365,57
Σύνολο		1.611,25

Οι παρακάτω συμμετοχές εκποιήθηκαν εντός της χρήσης 2003 (ποσά σε χιλ. Ευρώ):

Επενδύσεις σε Μη Εισηγμένες Συνδεδεμένες Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
Emporiki Venture Capital Enterprises Ltd	166	9.017,22
Commercial Capital Investment Initiatives Ltd	1.210	16.821,98
Σύνολο		25.839,19

Επενδύσεις σε Εισηγμένες Συνδεδεμένες Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	88.925	423,29
Σύνολο		423,29

Οι τίτλοι συμμετοχών που είναι εισηγμένοι στο ΧΑ αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής αγοράς. Η τρέχουσα τιμή προσδιορίζεται με βάση το μέσο όρο της χρηματιστηριακής τιμής κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης. Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις οι μετοχές των οποίων δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά, αποτιμώνται στην τιμή κτήσεως.

Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Τίτλοι με Χαρακτήρα Ακινητοποιήσεων την 31.12.2003 ανήλθε σε €18.350 χιλ. Κατά τη χρήση 2000 η Εταιρία προέβη στην αγορά περίπου 100 στρεμμάτων στα Σπάτα Αττικής για την κατ' αρχήν κάλυψη των στεγαστικών της αναγκών καταβάλλοντας συνολικά ποσό €7.519.534 (συμπεριλαμβανομένων φόρων και λοιπών εξόδων). Όμως η αύξηση της αξίας της γης στην περιοχή λόγω του νέου αεροδρομίου, η επικείμενη ένταξη της περιοχής στο Σχέδιο Πόλεως και η ενοποίηση οικοπέδου με την αγορά μεμονωμένων τεμαχίων γης, οδήγησαν στην αντιμετώπιση του έργου ως επένδυση. Στα πλαίσια αυτά η Εμπορική Κεφαλαίου & Συμμετοχών ΑΕ κατά το 2001 προέβη στην αγορά επιπλέον 88 στρεμμάτων περίπου στην ίδια τοποθεσία, καταβάλλοντας συνολικά ποσό €9.658.214 (συμπεριλαμβανομένων φόρων και άλλων εξόδων) ενώ το 2002 προέβη στην αγορά επιπλέον 10 στρεμμάτων περίπου στην ίδια τοποθεσία, καταβάλλοντας το ποσό των €1.172.266, κατέχοντας συνολικά κατά την 31.12.2003 198 στρέμματα συνολικής αξίας €18.350.040,37.

Χρεώστες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Χρεώστες Διάφοροι αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Απαιτήσεις από Επενδυσιδόχους Εταιρίες	10,45	-	-
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	0,85	-	-
Ελληνικό Δημόσιο	835,54	852,30	8,16
Λοιποί Χρεώστες	1,87	31,74	13,42
Σύνολο	848,72	884,04	21,58

Χρεόγραφα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Χρεογράφων την 31.12.2003 ανήλθε σε €8.380,5 χιλ. και αναλύεται στους παρακάτω πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ - 31.12.2003						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	Μέση Τιμή 12/2003	Τιμή Αγοράς	Αρ. Μετοχών	Αξία Κτήσης	Αξία Αποτίμησης	Πρόβλεψη Υποτίμησης
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	2,24	5,18	70.240	363,84	157,34	206,50
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	18,65	27,31	159.000	4.342,27	2.965,35	1.376,92
Σύνολο				4.706,11	3.122,69	1.583,42
Υπόλοιπο 31.12.2003					3.122,69	

ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	Μέση Τιμή 12/2003	Τιμή Αγοράς	Αρ. Μετοχών	Αξία Κτήσης	Αξία Αποτίμησης	Πρόβλεψη Υποτίμησης
ΚΟΣΜΟΣ ΑΕ	-	0,31	97.000	30,32	30,32	0,00
GLOBE ΑΕ	-	0,37	44.000	16,27	16,27	0,00
A&P ENTERPRISES Ltd	0,29	0,89	3.921.568	3.484,32	1.150,45	2.333,87
Σύνολο				3.530,91	1.197,04	2.333,87
Υπόλοιπο 31.12.2003					1.197,04	

ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	1.475,82	1.474,27	-
Τίτλοι Τραπεζών με Δικαίωμα Επαναγοράς (repes)	10.009,50	12.850,58	4.060,78
Σύνολο	11.485,32	14.324,85	4.060,78

Σημειώνεται ότι οι τίτλοι δημοσίου καθώς και οι τίτλοι που διασυνδέονται με δικαιώματα επαναγοράς (repes) αποτιμώνται στην κατ' είδος τρέχουσα αξία τους κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού, που προσδιορίζεται με βάση το ετήσιο επιτόκιο του κάθε χρεογράφου.

Υποχρεώσεις

Το ύψος των συνολικών υποχρεώσεων διαμορφώθηκε σε €119,62 χιλ. την 31.12.2003 έναντι €17.146,51 χιλ. την 31.12.2002 και αφορούσε εξ ολοκλήρου βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η ανάλυση των υποχρεώσεων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	125,79	89,31	57,50
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	28,04	23,71	22,53
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	122,16	16.970,81	5,64
Πιστωτές Διάφοροι	172,24	62,68	33,95
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	448,22	17.146,51	119,62

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Η Εμπορική Κεφαλαίου & Συμμετοχών ΑΕ δεν είχε κατά την 31.12.2003 ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ διαμορφώθηκε σε €130.660,95 χιλ. την 31.12.2003 έναντι €153.300,14 χιλ. την 31.12.2002 και αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	70.509,17	70.276,05	70.276,05
Διαφορά από Εκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	0,00	0,00	0,00
Διαφορές Αναπροσαρμογής	381,48	0,00	0,00
Αποθεματικά Κεφάλαια			
Τακτικό Αποθεματικό	3.844,53	3.844,53	3.844,53
Έκτακτα Αποθεματικά	1.654,54	1.654,54	1.876,34
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	95.695,44	79.004,99	56.144,00
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ	0,00	233,12	233,12
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	101.194,50	84.737,18	62.097,99
Αποτελέσματα εις νέο	438,80	-1.713,09	-1.713,09
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	172.523,96	153.300,14	130.660,95

Η ετήσια μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων προέρχεται από τα αποτελέσματα της κάθε χρήσης, τα οποία, εκτός από τη χρήση 2001, ήταν ζημιογόνα.

Λογαριασμοί Τάξεως

Το υπόλοιπο των Λογαριασμών Τάξεως διαμορφώθηκε σε €23.606,24 χιλ. την 31.12.2003 και αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Μετοχές σε Επενδυσιοδόχους Εταιρίες	24.699,25	23.069,30	23.383,10
Παρακρατηθέντες Φόροι επί τόκων-εσόδων παλαιότερων χρήσεων	223,14	223,14	223,14
ΣΥΝΟΛΟ	24.922,39	23.292,44	23.606,24

29.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση ταμιακών ροών της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για τις χρήσεις 2001-2003.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 2001-2003			
<i>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</i>	2001	2002	2003
Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
<u>Ταμειακές εισροές</u>			
Τόκοι και προμήθειες (Εσοδα)	1.243,63	314,41	172,34
Εσοδα από τίτλους	1.473,63	814,17	618,64
Λοιπά έσοδα	98,13	72,19	64,97
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	1.518,63	5.015,81	86,45
Πώληση (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	44.658,28		9.867,90
Πώληση κρατικών και άλλων αξιογράφων			
Είσπραξη απαιτήσεων	891,35	7,14	845,87
Αύξηση καταθέσεων			
Πλέον: Μείωση Εσόδων Εισπρακτέων			8,58
Μείον: Αύξηση Εσόδων Εισπρακτέων		8,58	
Πλέον: Μείωση Εσόδων επόμενων χρήσεων		59,78	13,40
Μείον: Αύξηση Εσόδων επόμενων χρήσεων	76,49		
Πλέον: Μείωση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Ενεργητικού	5.112,71	48,73	2.152,09
Μείον: Αύξηση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Ενεργητικού			
Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού			
Σύνολο Ταμειακών Εισροών	54.919,86	6.323,64	13.830,23
<u>Ταμειακές εκροές</u>			
Τόκοι και προμήθειες (Εξοδα)	126,37	96,97	9,27
Γενικά έξοδα Διοικήσεως	4.266,44	3.151,81	2.655,20
Λοιπά έξοδα	47,87	39,31	15,83
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων			
Αγορά (εμπορεύσιμων) χρεογράφων		10.511,03	682,67
Αγορά κρατικών και άλλων αξιόγραφων			
Χορήγηση δανείων			
Μείωση καταθέσεων			
Πλέον: Αύξηση Εξόδων επόμενων χρήσεων	11,30	4,55	1,44
Μείον: Μείωση Εξόδων επόμενων χρήσεων			
Πλέον: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	76,75	31,37	65,02
Μείον: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων			
Πλέον: Μείωση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Παθητικού	17.721,27		17.929,08
Μείον: Αύξηση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Παθητικού		17.530,31	
Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού			
Φόροι			
Σύνολο Ταμειακών Εκροών	22.250,00	-3.695,26	21.358,51
Ταμειακές ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	32.669,86	10.018,91	-7.528,28
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
<u>Ταμειακές Εισροές</u>			
Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων		-11.190,37	7.329,84
Πώληση άυλων και ενσωμάτων παγίων		-9,20	6,14
Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους			
Λοιπά έσοδα			
Σύνολο Ταμειακών Εισροών	0,00	-11.199,56	7.335,98

<u>Ταμειακές εκροές</u>			
Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	32.662,23		
Αγορά άυλων και ενσωμάτων παγίων	221,98	34,98	15,89
Σύνολο Ταμειακών Εκροών	32.884,21	34,98	15,89
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-32.884,21	-11.234,54	7.320,09
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
<u>Ταμειακές εισροές</u>			
Αύξηση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	-	-	-
Αύξηση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	-	-	-
Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-
Πώληση Ιδίων Μετοχών	-	-	-
Αύξηση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	-	-	-
Σύνολο Ταμειακών Εισροών	0,00	0,00	0,00
<u>Ταμειακές εκροές</u>			
Μείωση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	-	-	-
Μείωση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	-	-	-
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-
Αγορά ιδίων Μετοχών	-	-	-
Μείωση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	-	-	-
Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)	-	-	-
Μερίσματα	-	-	-
Διάθεση κερδών στο προσωπικό	-	-	-
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	-	-	-
Σύνολο Ταμειακών Εκροών	0,00	0,00	0,00
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	0,00	0,00	0,00
TAMEIAKES POES ETAIPIAS	-214,35	-1.215,64	-208,19
Πλέον: Ταμειακά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης	1.754,61	1.540,27	324,63
Ταμειακά Διαθέσιμα Τέλους Χρήσης	1.540,27	324,63	116,45

29.6 Μερισματική Πολιτική

Κατά την υπό εξέταση περίοδο 2001-2003, η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ δεν διένειμε μέρισμα.

30 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 – 2003

Οι εταιρίες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, με βάση τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, κατά τις χρήσεις 2001-2003 είναι οι ακόλουθες:

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑ	Ποσοστά Συμμετοχής Ομίλου		
	2001	2002	2003
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	100%	100%	100%
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	100%	100%	100%
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	100%	100%	100%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd (πρώην «COMMERCIAL CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd»)	100%	100%	100%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS Ltd (πρώην «COMMERCIAL CAPITAL FUNDS Ltd»)	100%	100%	100%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS Ltd (πρώην «COMMERCIAL CAPITAL DEVELOPED MARKETS Ltd»)	100%	100%	100%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES Ltd (πρώην «COMMERCIAL CAPITAL ENTERPRISES Ltd»)	100%	100%	100%
COMMERCIAL CAPITAL INVESTMENT INITIATIVES Ltd ¹	100%	100%	-
COMMERCIAL CAPITAL CYPRUS Ltd ²	100%	100%	-
COMMERCIAL CAPITAL USA Inc. ³	100%	100%	-

¹ Η COMMERCIAL CAPITAL INVESTMENT INITIATIVES Ltd με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου λύθηκε την 31.12.2002.

² Η COMMERCIAL CAPITAL CYPRUS Ltd με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου λύθηκε την 31.01.2003.

³ Η COMMERCIAL CAPITAL USA Inc. με έδρα το Χολμντελ ΗΠΑ λύθηκε την 03.12.2002.

30.1 Δραστηριότητα

Η ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2001-2003			
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003
Έσοδα συμμετοχών	1.723,13	1.115,95	1.157,25
Έσοδα χρεογράφων	2.518,57	1.249,58	921,3
Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων	2.283,00	5.263,08	7.440,10
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	671,31	186,95	68,74
Σύνολο εσόδων	7.196,01	7.815,56	9.587,39
Ζημιές αποτίμησης και πώλησης συμμετ. & χρεογράφων	13.174,49	15.104,11	13.820,73
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	120,77	110,34	28,42
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	28,78	23,9	18,38
Σύνολο εξόδων	13.324,04	15.238,36	13.867,54
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	24,61	248,22	13,48
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	-6.103,43	-7.174,57	-4.266,67

30.2 Εξέλιξη Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2001 – 2003

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων των εταιριών του ομίλου της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για τις χρήσεις 2001-2003 :

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)			
	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών			
Έσοδα Συμμετοχών	1.723,13	1.115,95	1.157,25
Έσοδα Χρεογράφων	2.518,57	1.249,58	921,30
Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	2.283,00	5.263,08	7.440,10
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	671,31	186,95	68,74
Σύνολο Εσόδων	7.196,01	7.815,56	9.587,39
Μείον:			
Ζημίες Αποτίμησης και Πώλησης Συμ/χών & Χρεογράφων	13.174,49	15.104,11	13.820,73
Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων	120,77	110,34	28,42
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	28,78	23,90	18,38
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	24,61	248,22	13,48
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	(6.103,43)	(7.174,57)	(4.266,67)
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας			
Δαπάνες Προσωπικού	4.376,48	4.728,11	4.031,55
Λοιπά Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4.237,73	2.640,49	1.742,24
Αποσβέσεις	336,88	173,55	103,17
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (Σύνολο)	8.951,09	7.542,15	5.876,96
Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	(15.054,52)	(14.716,73)	(10.143,63)
Λοιπά Έκτακτα Έσοδα	5.226,61	779,30	3.512,23
Λοιπά Έκτακτα Έξοδα	455,46	791,13	1.107,70
Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσεως	(9.946,49)	(14.555,00)	(7.635,93)
Αποτελέσματα προ Φόρων Χρήσεως	(10.283,37)	(14.728,56)	(7.739,10)
Μείον: Φόρος Εισοδήματος & Λοιποί Φόροι	68,34	169,50	180,46
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσεως	(10.351,71)	(14.898,05)	(7.919,57)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσεως & Δικ. Μειοψηφίας	(10.351,71)	(14.898,05)	(7.919,57)

Σημειώνεται ότι, βάσει των διατάξεων του άρθρου 97 παρ.3γ του Ν.2190/1920, που προβλέπουν την εξαίρεση από την ενοποίηση εταιριών που κατέχονται με αποκλειστικό σκοπό τη μεταγενέστερη μεταβίβασή τους, δεν έχουν συμπεριληφθεί στην ενοποίηση εταιρίες οι οποίες εμφανίζονται στους λογαριασμούς Ενεργητικού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» και «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις». Οι εταιρίες αυτές εμφανίζονται στην αξία κτήσεως, μειωμένης κατά την αξία της εκτιμώμενης απαξίωσής τους. Οι εν λόγω εταιρίες παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα :

(Ποσά σε €)

<i>1. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις</i>	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Αποτίμησης 31.12.2003
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	1,00%	132.120,00
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	45,00%	1.850.331,99
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΑΕ	0,50%	293.470,00
ΘΕΡΜΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΕ	0,01%	144,00
ΘΕΡΜΑΪΚΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΑΕ	0,01%	264,00
ΚΟΛΩΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΑΕ	0,01%	276,00
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	3,26%	6.333.285,73
Σύνολο		8.609.891,72
<i>2. Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις</i>		
ΑΔΑΜΗΣ ΑΕ Κοινές	44,44%	329.333,27
ΑΔΑΜΗΣ ΑΕ Προνομιούχες	100,00%	440.205,43
BENETHS ΑΕ	3,00%	329.648,96
ΕΛΒΙΟ ΑΕ Κοινές	50,00%	150,00
ΕΛΒΙΟ ΑΕ Προνομιούχες	100,00%	837.600,00
ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΝΗΟΓΝΩΜΩΝ ΑΕ	7,50%	586.353,63
ΠΑΡ. ΣΕΪΤΑΝΙΔΗΣ ΑΕ	17,80%	2.351.424,17
ΣΜΕΛΤΕΡ ΙΑΤΡΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕΒΕ	100,00%	-
ΦΛΩΡΑ ΑΕ	41,00%	752.293,03
ALPHA GRAPHICS FRANCHISE DEVELOPMENT Ltd	49,00%	1.935.710,93
A.J. MICHAILIDES – COMMERCIAL ENTERPRISES Ltd	49,00%	1.486.152,29
ARRINDEL ENTERPRISES Ltd	45,54%	-
ATTRECK ENTERPRISES Ltd Κοινές Β	100,00%	2.033.604,02
BARING COMMUNICATIONS EQUITY (EMERGING EUROPE) Ltd	2,69%	602.672,36
BCEE HOLDINGS N.V.	7,00%	139.745,03
BRENAC Ltd	37,00%	29,30
CHARALAMBIDES DAIRIES	20,12%	5.677.419,07
CHIPITA EAST EUROPE (CYPRUS) Ltd	2,50%	2.054.720,75
CRC HEALTH GROUP Inc.(προνομιούχες Α)	31,18%	5.682.889,00
CRC HEALTH GROUP Inc.(προνομιούχες Α1)	71,91%	1.016.644,35
CREAM LINE SA	15,00%	1.031.890,06
DELTA BULGARIA AD	10,00%	2.213.849,37
DICAPRIO HOLDINGS Ltd	67,59%	1.504.363,00
FIBRAN BULGARIA AD	16,00%	316.824,93
FLYNN OVERSEAS Ltd	100,00%	-
GECOR INVESTMENTS Ltd	70,00%	3.095.820,70
GMT COMMUNICATION PARTNERS II L.P.	1,486%	1.657.176,88
INCURIAM INVESTMENTS Ltd	20,00%	1.408.657,37
ITSMOBILE Ltd	36,89%	1.696.169,28
KYR-COM Ltd	50,00%	395.885,00
MOBIFON SA	0,257%	1.397.189,65
MR. SNACK LLC	0,14%	237,53
NEW SAT HOLDINGS Ltd Προνομιούχες Α	60,37%	2.177.367,50
NEW SAT HOLDINGS Ltd Προνομιούχες Β	53,14%	669.542,09
NEW SAT HOLDINGS Ltd Κοινές Β	3,38%	41.210,84
ORMISTONE HOLDINGS Ltd	100,00%	1.460,50
PRESERVILLE ENTERPRISES Ltd	100,00%	2.969,14
ROMGSM HOLDINGS Ltd	1,76%	1.173.133,94
THETA MICROELECTRONICS Inc. Προνομιούχες Α	18,87%	791.770,00
THETA MICROELECTRONICS Inc. Προνομιούχες Β	10,99%	479.859,49
TKM FRUITS AND JUICES MANUFACTURING	44,65%	-
TOTAL CARE NETWORK ΑΕ	70,00%	388.472,16
UKRAINE FUND	8,59%	535.030,59
ZAO FAMADAR CARTONA Ltd	43,32%	1.583.540,00
ZAO NPF ALTAN	19,79%	1.334.581,38

ZERO STAGE CAPITAL (CAYMAN) VII LP	13,425%	3.213.404,12
ZEPHYR COMMUNICATIONS Inc.	4,25%	499.714,24
PROMOTA ΕΛΛΑΣ ΑΕ	5,95%	880.222,86
ISIKLAR AMBALAJ SANAYII VE TICARET AS	12,50%	1.013.988,00
Σύνολο		55.760.926,21

Έσοδα Συμμετοχών

Τα έσοδα συμμετοχών του ομίλου αφορούν εισπραχθέντα μερίσματα και διαμορφώθηκαν σε €1.157,25 χιλ. το 2003 έναντι €1.115,95 χιλ. το 2002 και €1.723,13 χιλ. το 2001. Αναλυτικά, τα έσοδα από συμμετοχές του ομίλου κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 2001-2003 (Ποσά σε χιλ. ευρώ)			
	2001	2002	2003
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	1.056,49	194,52	528,75
VODAFONE ΑΕ	0,00	0,00	2,31
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	5,28	299,01	85,41
Α. ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΙΔΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	23,98
PROMOTA ΑΕ	23,88	71,38	50,48
MOBIFON ΑΕ	0,00	0,00	118,47
ROMGSM ΑΕ	0,00	41,62	303,51
UKRAIN FUND	16,68	0,00	44,34
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	384,29	382,80	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	3,09	4,21	0,00
ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΝΗΟΓΝΩΜΩΝ	22,19	1,24	0,00
MOBIFON ΑΕ	0,00	70,90	0,00
ΔΕΛΤΑ ΑΕ	207,39	43,82	0,00
INCURIAM ΑΕ	0,00	6,44	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕ	1,56	0,00	0,00
ΠΑΝΑΓΙΑ ΑΕ	2,28	0,00	0,00
Σύνολο	1.723,13	1.115,95	1.157,25

Έσοδα Χρεογράφων

Τα έσοδα χρεογράφων σε ενοποιημένη βάση αφορούν κατά το μεγαλύτερο ποσοστό τους έσοδα από repos και swaps και ανήλθαν σε €921,3 χιλ. το 2003 από €1.249,6 χιλ. το 2002 και €2.518,6 χιλ. το 2001. Η ανάλυση των εσόδων από χρεόγραφα κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 2001-2003 (Ποσά σε χιλ. ευρώ)			
	2001	2002	2003
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ REPOS-SWAPS	2.255,73	870,08	473,00
ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ	100,76	80,33	69,68
ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ ΣΕ ΕΠΕΝΔΥΣΙΟΔΟΧΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	162,07	299,18	378,62
Σύνολο	2.518,57	1.249,58	921,30

Κέρδη Πώλησης Συμμετοχών και Χρεογράφων

Τα κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων σε ενοποιημένη βάση ανήλθαν σε €7.440,1 χιλ. το 2003, παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με τις χρήσεις 2002 και 2001, κατά τις οποίες διαμορφώθηκαν σε €5.263,1 χιλ. και €2.283,0 χιλ., αντίστοιχα. Η ανάλυση των κερδών παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΕΡΑΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 2001-2003

<i>Ποσά σε χιλ. ευρώ</i>	2001	2002	2003
ΦΟΙΝΙΞ- Metrolife ΑΕ	102,00	0,00	73,43
VODAFONE	0,00	0,00	13,02
DECON	0,00	0,00	176,81
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	0,00	93,78	176,65
ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ-ΚΑΠΝΙΚΗ ΑΕ	0,00	0,00	3.027,60
ΠΡΟΜΟΤΑ ΑΕ	0,00	0,00	1.470,58
RAXEVSKY ΑΕ	0,00	0,00	1.338,15
ECOTURN ΑΕ	0,00	0,00	229,18
BENETHS ΑΕ	0,00	0,00	239,82
FIBRAN ΑΕ	0,00	0,00	82,97
AIRWAY	0,00	0,00	272,66
IDS	0,00	0,00	339,23
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	12,00	5.015,81	0,00
ΣΥΝΚΟ	0,00	152,95	0,00
MOBIFON ΑΕ	0,00	0,54	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	5,19	0,00	0,00
ΠΑΝΑΓΙΑ ΑΕ	1.404,23	0,00	0,00
QUEST WIRELESS	146,10	0,00	0,00
GBG BULGARIA	613,47	0,00	0,00
Σύνολο	2.283,00	5.263,08	7.440,10

Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα

Οι πιστωτικοί τόκοι αφορούν κυρίως τόκους καταθέσεων και κατά τη χρήση 2003 διαμορφώθηκαν σε €68,7 χιλ., παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με τις χρήσεις 2002 και 2001, κατά τις οποίες ανήλθαν σε €187,0 χιλ. και €671,3 χιλ., αντίστοιχα.

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης αφορούν κυρίως έσοδα από παροχή υπηρεσιών και κατά τη χρήση 2003 ανήλθαν σε €13,5 χιλ. από €248,2 χιλ. και €24,6 χιλ. τις χρήσεις 2002 και 2001, αντίστοιχα. Η ανάλυση των εσόδων αυτών κατά την εξεταζόμενη περίοδο παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ 2001-2003

<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	2001	2002	2003
Έσοδα Υπενοικίας	4,11	12,02	13,48
Ενοίκιο TCN	4,84	20,54	0,00
Παροχή Υπηρεσιών σε ΕΛΒΙΟ	0,00	209,58	0,00
Παροχή Υπηρεσιών σε NOBACK	0,00	6,09	0,00
Παροχή Υπηρεσιών σε GECOR	15,65	0,00	0,00
Σύνολο	24,61	248,22	13,48

Ζημιές Αποτίμησης και Πώλησης Συμμετοχών & Χρεογράφων

Το ύψος των ζημιών αποτίμησης και πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων σε ενοποιημένη βάση ανήλθε σε €13.820,7 χιλ. κατά τη χρήση 2003 και αφορούσε την μερική απαξίωση συμμετοχών και χρεογράφων του ομίλου. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

**ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΟΜΙΛΟΥ
2001-2003**

<i>Ποσά σε χιλ. ευρώ</i>	2001	2002	2003
Εμπορική Τράπεζα Επενδύσεων	50,90	63,88	-
Panafon	28,20	5,34	-
DECON	1.438,00	-	-
Marfin Classic	920,35	284,65	-
Isiklar Ambalaj	1.057,78	-	-
ΣΥΝΚΟ	2.068,97	-	-
ΑΔΑΜΗΣ	645,64	-	769,54
FLYNN	119,28	-	-
ZEPHYR	5.245,26	-	1.920,24
BCEE HOLDINGS	1.079,19	-	1.260,78
Cream Commercial Holdings	8,24	-	-
GMT Communication Equity	504,04	-	61,11
INTRADE	8,66	-	-
Εμπορική Τράπεζα	-	2.454,89	-
ΦΟΙΝΙΞ Metrolife	-	7.057,01	-
Andreou & Paraskevaides	-	1.366,62	967,25
Ecoturn	-	880,00	-
UDS	-	1.056,97	3.091,59
ZERO STAGE	-	308,52	-
CRC HOLDINGS	-	1.626,23	-
ATTRECK	-	-	4.518,34
ARRINDEL	-	-	1.010,23
TKM FRUITS	-	-	9,99
CCCYPRUS	-	-	81,83
Περιφερειακή Αναπτυξιακή ΕΔ	-	-	15,15
Εμπορική Asset Management	-	-	77,97
Μεταβολή Μετοχικού ΚΕΠ στην ΕΚ	-	-	0,01
Commercial Capial Investment Initiatives	-	-	36,71
Σύνολο	13.174,49	15.104,11	13.820,73

Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων

Το ύψος των εξόδων συμμετοχών και χρεογράφων σε ενοποιημένη βάση κατά τη χρήση 2003 ανήλθε σε €28,4 χιλ. έναντι €110,3 χιλ. το 2002 και €120,8 χιλ. το 2001. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού κατά τις χρήσεις 2001-2003 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 2001-2003			
<i>Ποσά σε χιλ. ευρώ</i>	2001	2002	2003
Τράπεζα Αττικής	0,22	64,89	0,00
ΦΟΙΝΙΞ-METROLIFE AE	97,74	11,45	2,92
Εμπορική Τράπεζα	11,74	29,02	8,72
ΠΑΝΑΓΙΑ AE	10,55	0,00	0,00
PANAFON AE	0,52	0,00	0,00
VODAFONE AE	0,00	0,00	0,69
ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗ GARANTI BANK	0,00	4,99	5,12
ΠΡΟΜΟΤΑ HELLAS AE	0,00	0,00	10,98
Σύνολο	120,77	110,34	28,42

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Κατά τη χρήση 2003 τα συνολικά έξοδα διοικητικής λειτουργίας σε ενοποιημένη βάση περιορίστηκαν σε €5.877,0 χιλ. από €7.542,2 χιλ. το 2002 και €8.951,1 χιλ. το 2001. Η μείωση των λειτουργικών εξόδων οφείλεται στον περιορισμό των δαπανών προσωπικού λόγω μείωσης του προσωπικού του ομίλου, καθώς και στον περιορισμό των αμοιβών και εξόδων τρίτων. Η ανάλυση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας κατά την περίοδο 2001-2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΟΜΙΛΟΥ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)			
<i>Δαπάνες Προσωπικού</i>	2001	2002	2003
Αμοιβές Προσωπικού	3.318,26	3.744,12	3.143,84
Εισφορές σε δημόσιους ασφαλιστικούς οργανισμούς	484,20	468,40	409,26
Εισφορές σε ιδιωτικούς ασφαλιστικούς οργανισμούς	342,29	353,88	299,27
Παραεπόμενες παροχές και αποζημιώσεις	231,73	161,72	179,18
Σύνολο	4.376,48	4.728,11	4.031,55
 <i>Λοιπά Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας</i>			
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.263,61	1.196,08	763,38
Παροχές τρίτων	727,72	687,51	485,56
Φόροι-Τέλη	175,54	103,01	75,73
Διάφορα έξοδα	1.070,85	653,89	417,57
Σύνολο	4.237,73	2.640,49	1.742,24
 Αποσβέσεις	 336,88	 173,55	 103,17
 ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	 8.951,09	 7.542,15	 5.876,96

Έκτακτα Έσοδα / Έξοδα

Η ανάλυση των έκτακτων εσόδων σε ενοποιημένη βάση παρατίθεται στη συνέχεια:

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
ΛΟΙΠΑ ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ			
Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	257,28	363,04	1.195,38
Έκτακτα Κέρδη	0,00	6,92	220,41
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	436,67	136,09	110,29
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	4.532,67	273,25	1.986,15
Σύνολο	5.226,61	779,30	3.512,23

Τα Έκτακτα Έσοδα της χρήσης 2003 σε ενοποιημένη βάση, ποσού €3.512,2 χιλ., αφορούν κυρίως πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων, όπως αναλύεται στους παρακάτω πίνακες:

Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα (σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
Συναλλαγματικές Διαφορές (πιστωτικές)	99,05	355,07	920,67
Λοιπά Έσοδα	158,22	7,96	274,71
Σύνολο	257,28	363,04	1.195,38

Έκτακτα Κέρδη (σε χιλ. Ευρώ)	2001	2002	2003
-------------------------------------	-------------	-------------	-------------

Κέρδη από εκποίηση παγίων	0,00	6,92	220,41
Σύνολο	0,00	6,92	220,41

Έσοδα από προβλέψεις προηγ. Χρήσεων (σε χιλ. Ευρω)	2001	2002	2003
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων από υποτιμήσεις θυγατρικών και συμμετοχών	0,00	0,00	1.914,12
Έκτακτες αμοιβές επιχ/κών συμμετοχών σε προσωπικό και συνεργάτες	4.325,20	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	207,47	108,42	72,03
Έσοδα χρησιμοποιημένων προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων από υποτιμήσεις θυγατρικών εταιριών & συμμετοχών	0,00	164,82	-
Σύνολο	4.532,67	273,25	1.986,15

Τα Έκτακτα Έξοδα της χρήσης 2003 σε ενοποιημένη βάση, ποσού €1.107,7 χιλ., περιλαμβάνουν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές και προβλέψεις και αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

Έκτακτα Έξοδα (σε χιλ. Ευρω)	2001	2002	2003
Συναλλαγματικές Διαφορές (χρεωστικές)	261,70	270,89	398,57
Διάφορα έκτακτα έξοδα	70,46	244,79	9,32
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	123,30	76,80	63,72
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	198,65	636,08
Σύνολο	455,46	791,13	1.107,70

30.3 Εξέλιξη Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεων 2001 – 2003

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των βασικών μεγεθών του Ενοποιημένου Ισολογισμού της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για την περίοδο 2001-2003.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001-2003				
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003	
Ενεργητικό				
Εξοδα Εγκατάστασης	2.417,68	2.333,97	650,33	
Αποσβέσεις	2.133,45	2.096,37	459,36	
Εξοδα Εγκατάστασης (αναπόσβεστα)	284,24	237,60	190,97	
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αξία κτήσης)	9,03	13,34	13,40	
Αποσβέσεις	9,03	12,36	13,40	
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπ. αξία)	0,00	0,98	0,00	
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
Γήπεδα-Οικόπεδα				
Κτίρια & Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	186,29	164,36	153,96	
Μηχανήματα-Τεχν. Εγκ/σεις & Λοιπός Εξοπλισμός				
Μεταφορικά μέσα	76,81	53,64	31,80	
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	1.227,69	1.202,74	1.156,88	
Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & πρκτβλ. Κτήσης παγίων				
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις (Σύνολο)	1.490,79	1.420,74	1.342,63	
Αποσβέσεις	1.197,09	1.245,56	1.236,26	
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις (Αναπόσβεστη αξία)	293,70	175,18	106,37	
Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	13.413,92	14.478,26	15.301,33	
Μείον: προβλέψεις για υποτιμήσεις	0,00	7.057,01	6.691,44	
Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	140.750,30	118.628,90	90.598,18	
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	7.492,99	5.282,47	3.542,72	
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	33.477,26	28.852,17	31.294,53	
Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	17.177,75	18.350,01	18.350,04	
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	97,63	934,99	10.197,50	
Σύνολο Συμμετοχών & Λοιπών Μακρ. Απαιτήσεων	130.469,36	111.200,51	92.918,36	
Σύνολο Αναπόσβ. Παγίων	130.763,06	111.376,67	93.024,73	
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Επιταγές εισπρακτέες	288,34	491,47	3.904,70	
Βραχ. Απαιτήσεις κατά συνδ. επιχ/σεων	6,75	16,73		
Δάνεια προς επενδυσιδόχους εταιρίες	4.100,26	4.602,75	6.616,62	
Μείον: Προβλέψεις για επισφάλειες	0,00	0,00	570,16	
Χρεώστες διάφοροι	1.917,80	1.787,03	5.853,80	
Σύνολο Απαιτήσεων	6.313,15	6.897,97	15.804,96	
Μετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις	326,34	5.848,59	4.706,11	
Μείον : προβλέψεις για υποτιμήσεις	50,90	2.518,77	1.583,42	
Λοιπές μετοχές	2.131,88	4.667,66	5.465,90	
Μείον : προβλέψεις για υποτιμήσεις	948,55	1.656,61	3.306,29	
Λοιπά χρεόγραφα	32.731,49	28.731,35	22.403,88	
Ίδιες Μετοχές	31,26	31,25	31,25	
Χρεόγραφα (Σύνολο)	34.221,51	35.103,48	27.717,44	
Διαθέσιμα	16.548,12	7.987,37	4.318,20	
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	57.082,78	49.988,82	47.840,60	
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	632,10	523,15	557,26	
Συνολικό Ενεργητικό	188.762,18	162.126,24	141.613,56	
Παθητικό				
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	70.509,17	70.276,05	70.276,05	
Διαφορές Αναπροσαρμογής	383,42	1,93	6,93	

Αποθεματικά (τακτικό- ειδικά-έκτακτα-αφορολ.)	100.453,33	102.367,41	107.081,66
Αποτελέσματα εις νέο	438,80	(15.549,71)	(29.480,49)
Προσαρμογή νομισματικών ισοτιμιών	14.681,07	2.097,25	(8.301,89)
Διαφορές ενοποιήσεως	466,13	466,13	466,13
Δικαιώματα μειοψηφίας			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	186.931,92	159.659,05	140.048,39
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	555,56	1.616,25	931,74
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Επιταγές Πληρωτέες	190,76	5,28	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	354,88	293,73	364,67
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	93,35	78,86	70,55
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	45,40	206,56	40,55
Πιστωτές Διάφοροι	200,17	86,30	64,79
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	884,56	670,73	540,57
Σύνολο Υποχρεώσεων	884,56	670,73	540,57
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	390,15	180,20	92,86
Σύνολο Παθητικού	188.762,18	162.126,24	141.613,56

Έξοδα Εγκατάστασης

Τα Έξοδα Εγκατάστασης αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε χιλ. Ευρω</i>	<i>Υπόλοιπο 31.12.2002</i>	<i>Προσθήκες / Προσαρμογές 2003</i>	<i>Εκποιήσεις 2003</i>	<i>Υπόλοιπο 31.12.2003</i>
Αξία Κτήσεως	2.333,97	0,00	1.683,63	650,33
Αποσβέσεις	2.096,37	46,63	1.683,63	459,36
Αναπόσβεστη Αξία	237,60			190,97

Τα Έξοδα Εγκατάστασης κατά κανόνα αποσβένονται τμηματικά και ισόποσα σε περίοδο 5 ετών.

Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις» την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλ. ευρώ</i>	<i>Υπόλοιπο 31.12.2002</i>	<i>Προσθήκες / Προσαρμογές 2003</i>	<i>Υπόλοιπο 31.12.2003</i>
Αξία Κτήσεως	13,34	0,06	13,40
Αποσβέσεις	12,36	1,04	13,40
Αναπόσβεστη Αξία	0,98		0,00

Οι ασώματες ακίνητοποιήσεις αφορούν σήματα τα οποία κατατέθηκαν στις αρμόδιες αρχές στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Αποσβένονται εντός του χρόνου απόκτησής τους.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» την 31.12.2003 αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλ. ευρώ</i>	<i>Υπόλοιπο 31.12.2002</i>	<i>Προσθήκες/ Προσαρμογές 2003</i>	<i>Εκποιήσεις 2003</i>	<i>Υπόλοιπο 31.12.2003</i>
--------------------------	--------------------------------	--	----------------------------	--------------------------------

<u>Αξία Κτήσεως</u>				
Κτίρια & Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	164,36	-7,34	3,05	153,96
Μεταφορικά Μέσα	53,64	-5,84	16,01	31,80
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	1.202,74	-9,19	36,67	1.156,88
Σύνολο	1.420,74	-22,37	55,73	1.342,63
<u>Αποσβέσεις</u>				
Κτίρια & Εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων	82,51	15,63	1,23	96,92
Μεταφορικά Μέσα	28,82	0,74	11,61	17,96
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	1.134,22	23,43	36,27	1.121,38
Σύνολο	1.245,56	39,81	49,10	1.236,26
Αναπόσβεστη Αξία	175,18			106,37

Από το σύνολο των ανωτέρω προσθηκών στις αξίες κτήσεως και τις αποσβέσεις, μείωση ύψους €46,6 χιλ. και €27,3 χιλ. αντίστοιχα, προκύπτει από την προσαρμογή των νομισματικών ισοτιμιών. Οι εγκαταστάσεις επί μισθωμένων κτιρίων αποσβένονται τμηματικά μέσα στο χρόνο της συμβατικής διάρκειας μίσθωσης των κτιρίων. Οι λοιπές ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται με ετήσιους συντελεστές 15% τα Μεταφορικά Μέσα και 20-30% τα Έπιπλα και ο Λοιπός Εξοπλισμός.

Συμμετοχές

Η ανάλυση του λογαριασμού Συμμετοχών την 31.12.2003 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)					
	% Συμ/χής	Αξία κτήσης	Αξία Αποτίμησης	Λογιστική Αξία Συμμετοχής	Πρόβλεψη Υποτίμησης
ΕΜΠΟΡΙΚΗ FACTORING ΑΕ	1,00%	132,12	132,12	132,12	0,00
ΕΡΜΗΣ ΑΕ Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων	45,00%	1.850,33	1.850,33	1.850,33	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΑΕ	0,50%	293,47	293,47	293,47	0,00
ΘΕΡΜΑ Εμπορική Αναπτυξιακή Ακινήτων ΑΕ	0,01%	0,14	0,14	0,14	0,00
ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ ΑΕ Ακίνητης Περιουσίας	0,01%	0,26	0,26	0,26	0,00
ΚΟΛΩΝΟΣ ΑΕ Ακίνητης Περιουσίας	0,01%	0,28	0,28	0,28	0,00
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ ¹	3,26%	13.024,72	6.333,29	6.333,29	-6.691,44
ΣΥΝΟΛΟ		15.301,33	8.609,89	8.609,89	6.691,44
Μείον:					
Προβλέψεις για Υποτιμήσεις		6.691,44			
Υπόλοιπο Συμμετοχών σε Συνδ. Επιχειρήσεις 31.12.2003		8.609,89			

¹ Εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ Ευρώ)						
Εταιρία	% Συμ/χής	Αξία Κτήσης	Οφειλ. Δόσεις	Πρόβλεψη Υποτίμησης	Αξία Αποτίμησης	Λογιστική Αξία Συμ/χής
ΑΔΑΜΗΣ ΑΒΕΕ (κοινές μετοχές)	44,44%	1.304,30	0,00	-974,97	329,33	329,33
ΑΔΑΜΗΣ ΑΒΕΕ (προνομιούχες μετοχές)	100,00%	880,41	0,00	-440,21	440,21	440,21
BENETHS ΑΒΕΕ	3,00%	329,65	0,00	0,00	329,65	329,65
ΕΛΒΙΟ ΑΕ (κοινές μετοχές)	50,00%	0,15	0,00	0,00	0,15	0,15
ΕΛΒΙΟ ΑΕ(προνομιούχες μετοχές)	100,00%	837,60	0,00	0,00	837,60	837,60
ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΝΗΟΓΝΩΜΩΝ	7,50%	586,35	0,00	0,00	586,35	586,35

ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΣΕΪΤΑΝΙΔΗΣ ΑΕ	17,80%	2.351,42	0,00	0,00	2.351,42	2.351,42
ΣΜΕΛΤΕΡ ΙΑΤΡΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ ¹	86,68%	1.450,16	0,00	-1.450,16	0,00	0,00
ΣΜΕΛΤΕΡ ΙΑΤΡΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ ¹	13,32%	222,75	0,00	-222,75	0,00	0,00
ΦΛΩΠΑ ΑΕ	41,00%	1.485,97	0,00	-733,68	752,29	752,29
Alpha Graphics Franchise Development Ltd	49,00%	1.935,71	0,00	0,00	1.935,71	1.935,71
A.J.MICHAELIDES-COMMERCIAL ENTERPRISES LTD	49,00%	1.486,14	0,00	0,00	1.486,14	1.486,14
ARRINDEL ENTERPRISES LTD	45,54%	1.812,10	0,00	-1.812,10	0,00	0,00
ARRINDEL ENTERPRISES LTD	N/A	554,24	0,00	-554,24	0,00	0,00
ATTRECK ENTERPRISES LTD (Serries B Ordinary shares)	100,00%	6.083,67	0,00	-4.050,08	2.033,59	2.033,59
BARING COMMUNICATIONS EQUITY (EMERGING EUROPE) LTD	2,69%	1.583,53	-106,10	-874,77	602,67	602,67
BCEE HOLDINGS N.V.	7,00%	1.385,59	0,00	-1.245,85	139,74	139,74
BRENAC LTD	37,00%	0,03	0,00	0,00	0,03	0,03
CHARALAMBIDES DAIRIES LTD	20,12%	5.677,42	0,00	0,00	5.677,42	5.677,42
CHIPITA EAST EUROPE CYPRUS	2,50%	2.054,71	0,00	0,00	2.054,71	2.054,71
CRC Health Group Inc.(pref.A1 Redeemable shares)	71,91%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CRC Health Group Inc.(preferred A shares)	31,18%	6.699,50	0,00	0,00	6.699,50	6.699,50
CREAM LINE ΑΕ	15,00%	1.031,88	0,00	0,00	1.031,88	1.031,88
DELTA BULGARIA AD	10,00%	2.213,84	0,00	0,00	2.213,84	2.213,84
DICAPRIO HOLDINGS LTD	67,59%	1.504,35	0,00	0,00	1.504,35	1.504,35
FIBRAN BULGARIA AD	16,00%	316,82	0,00	0,00	316,82	316,82
FLYNN OVERSEAS LTD ¹	100,00%	1.196,90	0,00	-1.196,90	0,00	0,00
GECOR Investments LTD	70,00%	3.167,06	0,00	-791,77	2.375,30	2.375,30
GECOR Investments LTD	N/A	720,51	0,00	0,00	720,51	720,51
GMT COMMUNICATION PARTNERS II, L.P.	1,486%	4.867,98	-2.922,29	-288,52	1.657,17	1.657,17
INCURIAM INVESTMENTS LTD	20,00%	1.408,66	0,00	0,00	1.408,66	1.408,66
ITSMOBILE LTD	36,89%	1.696,16	0,00	0,00	1.696,16	1.696,16
KYR-COM Ltd	50,00%	395,88	0,00	0,00	395,88	395,88
MOBIFON SA	0,26%	1.397,18	0,00	0,00	1.397,18	1.397,18
MR. SNACK	0,14%	0,24	0,00	0,00	0,24	0,24
NEWSAT Holdings Ltd (ordinary B shares)	3,38%	41,21	0,00	0,00	41,21	41,21
NEWSAT Holdings Ltd (preferred A shares)	60,37%	2.177,37	0,00	0,00	2.177,37	2.177,37
NEWSAT Holdings Ltd (preferred B shares)	53,14%	669,54	0,00	0,00	669,54	669,54
ORMISTONE HOLDING LTD	100,00%	1,46	0,00	0,00	1,46	1,46
PRESERVILLE ENTERPRISES LTD	100,00%	2,97	0,00	0,00	2,97	2,97
ROMGSM Holdings Limited	1,76%	1.173,13	0,00	0,00	1.173,13	1.173,13
THETA Microelectronics Inc.(Preferred Serries A)	18,87%	791,77	0,00	0,00	791,77	791,77
THETA Microelectronics Inc.(Preferred Serries B)	10,99%	479,86	0,00	0,00	479,86	479,86
TOTAL CARE NETWORK ΑΕ	70,00%	548,50	0,00	-160,02	388,47	388,47
UKRAINE FUND LLC	8,59%	1.158,36	0,00	-623,33	535,03	535,03
ZAO FAMADAR CARTONA	43,32%	1.583,53	0,00	0,00	1.583,53	1.583,53
ZAO NPF ALTAN	19,79%	2.363,87	0,00	-1.029,30	1.334,57	1.334,57
ZEPHYR COMMUNICATIONS INC	4,25%	5.938,24	0,00	-5.438,33	499,91	499,91
ZERO STAGE CAPITAL (CAYMAN) VII, L.P.	13,425%	3.958,83	-514,34	-231,11	3.213,39	3.213,39
ΠΠΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ²	5,95%	880,22	0,00	0,00	880,22	880,22
ISIKLAR AMBALAJ SANYII VE TICARET AS ³	12,50%	10.190,46	0,00	-9.176,47	1.013,99	1.013,99

ΣΥΝΟΛΟ	90.598,18	-3.542,72	-31.294,53	55.760,93	55.760,93
---------------	------------------	------------------	-------------------	------------------	------------------

¹ Εταιρία υπο εκκαθάριση

² Εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών

³ Εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Κωνσταντινούπολης

Οι εξής συμμετοχές αποκτήθηκαν εντός της χρήσης 2003 (ποσά σε χιλ. Ευρω):

Επενδύσεις σε Μη Εισηγμένες Συνδεδεμένες Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΘΕΡΜΑ Εμπορική Αναπτυξιακή Ακινήτων ΑΕ	24	0,144
ΘΕΡΜΑΙΚΟΣ Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας ΑΕ	44	0,264
ΚΟΛΩΝΟΣ Εμπορική Ακίνητης Περιουσίας ΑΕ	46	0,276
Σύνολο		0,684

Επενδύσεις σε Εισηγμένες Συνδεδεμένες Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	423.486	1.245,67
Μείωση Πρόβλεψης Υποτίμησης προηγούμενων χρήσεων		365,57
Σύνολο		1.611,25

Επενδύσεις σε Μη Εισηγμένες Λοιπές Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΕΛΒΙΟ ΑΕ (προνομιούχες μετοχές)	33.300	99,90
AG FRANCHISE DEVELOPMENT Ltd	57.647	98,00
AIRWAVE ENTERPRISES Ltd	-	17,42
ATTRECK ENTERPRISES Ltd (κοινές Β)	426.564	3.708,39
CHARALAMBIDES DAIRIES Ltd	13.400	846,23
DICAPRIO HOLDINGS Ltd	10.000	79,18
FIBRAN BULGARIA AD	7.755	293,65
GMT COMMUNICATION PARTNERS II LP	-	1.190,80
THETA MICROELECTRONICS Inc (προνομιούχες Β)	704.720	479,86
ZERO STAGE CAPITAL (CAYMAN) VII LP	-	475,37
Σύνολο		7.288,81
Προσαρμογή Νομισματικών Ισοτιμιών		-7.429,98
Απαξίωση Συμμετοχών		-9.156,78
Σύνολο		-9.297,95

Επενδύσεις σε Εισηγμένες Λοιπές Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1.627.450	-
Μείωση Πρόβλεψης Υποτίμησης προηγούμενων χρήσεων		117,71

Οι παρακάτω συμμετοχές εκποιήθηκαν εντός της χρήσης 2003 (ποσά σε χιλ. Ευρω):

Επενδύσεις σε Εισηγμένες Συνδεδεμένες Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	88.925	423,29
Σύνολο		423,29

Επενδύσεις σε Μη Εισηγμένες Λοιπές Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΑΕΑΒ	139.854	8.926,53
BENETHS ΑΕ	800.898	769,18
ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΕ	20.000	58,69
AIRWAVE ENTERPRISES Ltd	17.224	1.715,10
DECON SA	55.000	557,99
FIBRAN BULGARIA AD	294	29,81
DICAPRIO HOLDINGS Ltd	21.175	-

ECOTURN AE	60.000	1.321,03
GMT COMMUNICATION PARTNERS II LP	-	160,02
MOBIFON SA	-	87,89
RAXEVSKY AEBE	208.455	1.761,85
UKRAINE FUND	-	205,93
UKRANIAN DISTRIBUTION SYSTEMS Ltd	56.250	3.358,29
Σύνολο		18.952,29

Επενδύσεις σε Εισηγμένες Λοιπές Εταιρίες	Αρ. μετοχών	Αξία Κτήσεως
ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	990.300	600,80

Οι τίτλοι συμμετοχών που είναι εισηγμένοι στο ΧΑ αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής αγοράς. Η τρέχουσα τιμή προσδιορίζεται με βάση το μέσο όρο της χρηματιστηριακής τιμής κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης. Οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις οι μετοχές των οποίων δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά, αποτιμώνται στην τιμή κτήσεως.

Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων

Κατά τη χρήση 2000 η Εταιρία προέβη στην αγορά περίπου 100 στρεμμάτων στα Σπάτα Αττικής για την κατ' αρχήν κάλυψη των στεγαστικών της αναγκών καταβάλλοντας συνολικά ποσό €7.519.534 (συμπεριλαμβανομένων φόρων και λοιπών εξόδων). Όμως η αύξηση της αξίας της γης στην περιοχή λόγω του νέου αεροδρομίου, η επικείμενη ένταξη της περιοχής στο Σχέδιο Πόλεως και η ενοποίηση οικοπέδου με την αγορά μεμονωμένων τεμαχίων γης, οδήγησαν στην αντιμετώπιση του έργου ως επένδυση της Εταιρίας. Στα πλαίσια αυτά η Εταιρία κατά το 2001 προέβη στην αγορά επιπλέον 88 στρεμμάτων περίπου στην ίδια τοποθεσία, καταβάλλοντας συνολικά ποσό €9.658.214 (συμπεριλαμβανομένων φόρων και άλλων εξόδων) ενώ το 2002 προέβη στην αγορά επιπλέον 10 στρεμμάτων περίπου στην ίδια τοποθεσία, καταβάλλοντας το ποσό των €1.172.266, κατέχοντας συνολικά κατά την 31.12.2003 198 στρέμματα συνολικής αξίας €18.350.040,37.

Επιταγές Εισπρακτέες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Επιταγές Εισπρακτέες σε ενοποιημένο επίπεδο την 31.12.2003 ανήλθε σε €3.904,7 χιλ. έναντι €491,5 χιλ. και €288,3 χιλ. την 31.12.2002 και 31.12.2001, αντίστοιχα. Η ανάλυση των υπολοίπων του λογαριασμού κατά την εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ (Ποσά σε χιλ ευρώ)			
Εταιρία	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
ΣΥΝΚΟ	190,76	487,47	465,46
SIT KYROS GROUP	97,58	0,00	0,80
MASTER EQUITY	0,00	4,00	4,34
DECON	0,00	0,00	130,00
BENETHS	0,00	0,00	421,00
ECOTURN	0,00	0,00	513,10
RAXEVSKY	0,00	0,00	2.370,00
Σύνολο	288,33	491,47	3.904,70

Το υπόλοιπο του λογαριασμού κατά την 31.12.2003 αφορά πιστούμενο τίμημα πώλησης συμμετοχών.

Δάνεια προς Επενδυσιδόχους Επιχειρήσεις

Τα δάνεια προς επενδυσιδόχους επιχειρήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

ΔΑΝΕΙΑ ΠΡΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΙΟΔΟΧΟΥΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ. ευρώ)			
ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ (κύριος μέτοχος Ecoturn ΑΕ)	1.760,82	1.760,82	0,00
ΣΥΝΚΟ	79,14	0,00	0,00
ΦΛΩΡΑ ΑΕ	0,00	440,21	766,09
ALPHA GRAPHICS FRANCHISE DEVELOPMENT Ltd	0,00	0,00	333,20
ARRINDEL ENTERPRISES Ltd	1.361,63	1.224,40	622,30
GECOR INVESTMENTS Ltd	0,00	230,28	1.615,21
ITSMOBILE Ltd	0,00	0,00	1.300,01
PARAMETRU SRL	0,00	0,00	391,93
PHILOMEDON CARTON INDUSTRY Ltd (συμμέτοχος στη ΖΑΟ FAMADAR CARTONA)	873,71	925,93	764,06
PAYNET SRL	24,96	21,11	0,00
VITAMINA	0,00	0,00	253,66
Σύνολο	4.100,26	4.602,75	6.046,46

Τα παραπάνω ποσά αφορούν υπόλοιπα δανείων που δόθηκαν για την ενίσχυση της ταμιακής ρευστότητας των εταιριών στις οποίες συμμετέχει ο όμιλος της Εμπορικής Κεφαλαίου.

Χρεώστες Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Χρεώστες Διάφοροι την 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε €5.853,8 χιλ. και αφορούσε κυρίως απαιτήσεις από πωλήσεις συμμετοχών, όπως αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (Ποσά σε χιλ. ευρώ)			
	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Απαιτήσεις από Επενδυσιδόχους Εταιρίες	757,60	766,45	876,00
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	0,85	0,00	0,00
Προκαταβολές Προσωπικού	18,81	18,95	11,60
Ελληνικό Δημόσιο	947,28	966,41	234,45
Λοιποί Χρεώστες	193,26	35,20	133,55
Απαιτήσεις από Πωλήσεις Συμμετοχών	0,00	0,00	4.598,20
Σύνολο	1.917,80	1.787,03	5.853,80

Χρεόγραφα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Χρεογράφων την 31.12.2003 ανήλθε σε €27.717,4 χιλ. και αναλύεται στους παρακάτω πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΟΜΙΛΟΥ - 31.12.2003						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	Μέση Τιμή 12/2003	Τιμή Αγοράς	Αρ. Μετοχών	Αξία Κτήσης	Αξία Αποτίμησης	Πρόβλεψη Υποτίμησης
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕ	2,24	5,18	70.240	363,84	157,34	206,50
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	18,65	27,31	159.000	4.342,27	2.965,35	1.376,92
Σύνολο				4.706,11	3.122,69	1.583,42
Υπόλοιπο 31.12.2003					3.122,69	

ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ <i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	Μέση Τιμή 12/2003	Τιμή Αγοράς	Αρ. Μετοχών	Αξία Κτήσης	Αξία Αποτίμησης	Πρόβλεψη Υποτίμησης
ΚΟΣΜΟΣ ΑΕ	-	0,31	97.000	30,32	30,32	0,00
GLOBE ΑΕ	-	0,37	44.000	16,27	16,27	0,00
A&P ENTERPRISES Ltd	0,29	0,89	3.921.568	3.484,32	1.150,45	2.333,87
MARFIN CLASSIC ΑΕΕΧ	1,39	2,81	684.057	1.923,26	950,84	972,42
ΡΟΔΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΕ	-	14,67	800	11,74	11,74	0,00
Σύνολο				5.465,90	2.159,62	3.306,29
Υπόλοιπο 31.12.2003					2.159,62	

ΛΟΙΠΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	1.475,82	1.474,27	-
Τίτλοι Τραπεζών με Δικαίωμα Επαναγοράς (repos)	31.255,66	27.257,08	22.403,88
Σύνολο	32.731,49	28.731,35	22.403,88

Σημειώνεται ότι οι τίτλοι δημοσίου καθώς και οι τίτλοι που διασυνδέονται με δικαιώματα επαναγοράς (repos) αποτιμώνται στην κατ' είδος τρέχουσα αξία τους κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού, που προσδιορίζεται με βάση το ετήσιο επιτόκιο του κάθε χρεογράφου.

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο των Διαθεσίμων της Εταιρίας σε ενοποιημένη βάση την 31.12.2003 ανήλθε σε €4.318,2 χιλ. και αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΟΜΙΛΟΥ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Ταμείο	27,62	22,35	12,15
Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας	16.520,50	7.965,02	4.306,05
Σύνολο	16.548,12	7.987,37	4.318,20

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Το υπόλοιπο των Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού αναλύεται ως ακολούθως:

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ <i>(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	100,56	55,25	43,58
Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα	531,54	467,89	513,68
Σύνολο	632,10	523,15	557,26

Τα Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα, ύψους €513,68 χιλ. την 31.12.2003, περιλαμβάνουν:

- α) δεδουλευμένους τόκους δανείων προς επενδυσιοδόχους εταιρίες ύψους €500,35 χιλ. και
- β) λοιπά έσοδα εισπρακτέα ύψους €13,33 χιλ.

Υποχρεώσεις

Το ύψος των συνολικών υποχρεώσεων σε ενοποιημένη βάση διαμορφώθηκε σε €540,6 χιλ. την 31.12.2003 έναντι €670,7 χιλ. την 31.12.2002 και αφορούσε εξ ολοκλήρου βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η ανάλυση των υποχρεώσεων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ <i>(Ποσά σε χιλ. Ευρω)</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Επιταγές Πληρωτέες	190,76	5,28	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	354,88	293,73	364,67
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	93,35	78,86	70,55
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	45,40	206,56	40,55
Πιστωτές Διάφοροι	200,17	86,30	64,79
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	884,56	670,73	540,57

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων σε ενοποιημένη βάση ανήλθε σε €140.048,4 χιλ. την 31.12.2003 έναντι €159.659,05 χιλ. την 31.12.2002 και αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ (Ποσά σε χιλ. Ευρω)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο)	70.509,17	70.276,05	70.276,05
Διαφορές Αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	383,42	1,93	6,93
Αποθεματικά Κεφάλαια			
Τακτικό Αποθεματικό	3.974,94	3.974,94	4.199,02
Έκτακτα Αποθεματικά	2.037,22	2.120,11	2.479,39
Αφορολόγητα ή μερικώς φορολογηθέντα Αποθεματικά	94.409,92	96.007,99	100.138,87
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ	-	233,12	233,12
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	31,25	31,25	31,25
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	100.453,33	102.367,41	107.081,66
Αποτελέσματα εις νέο	438,80	(15.549,71)	(29.480,49)
Προσαρμογή νομισματικών ισοτιμιών	14.681,07	2.097,25	(8.301,89)
Διαφορές Ενοποίησης	466,13	466,13	466,13
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	186.931,92	159.659,05	140.048,39

Την 31.12.2003 τα ίδια κεφάλαια της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ σε ενοποιημένη βάση ήταν μειωμένα κατά €19.610,7 χιλ. σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η μείωση αυτή προήλθε κατά €7.919,6 χιλ. από τις ζημιές χρήσεως, κατά €10.399,1 χιλ. από τις ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες ενοποίησης και κατά €1.291,9 χιλ. από λοιπά αποθεματικά από διενεργηθείσες προβλέψεις υποτιμήσεων.

Η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων σε ενοποιημένη βάση παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ <i>(Ποσά σε χιλ. Ευρω)</i>	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	186.931,92	159.659,05	140.048,39
Ετήσια Μεταβολή	-5.638,74	-27.272,86	-19.610,67
<u>Ανάλυση Μεταβολής:</u>			
Αποτελέσματα χρήσεως	-10.351,71	-14.898,05	-7.919,57
Κέρδη (Ζημιές) από Συναλλαγματικές ισοτιμίες ενοποίησης	4.716,52	-12.583,82	-10.399,14
Λοιπά αποθεματικά από διενεργηθείσες προβλέψεις υποτιμήσεων	-3,54	-24,12	-1.291,96
Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε Ευρώ	0,00	233,12	0,00
Σύνολο	-5.638,74	-27.272,86	-19.610,67

Σημειώνεται ότι τα αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών αντιπροσωπεύουν δωρεάν μετοχές που εκδόθηκαν από επενδυσιοδόχους εταιρίες κατά την κεφαλαιοποίηση δικών τους αποθεματικών (που προήλθαν από την αναπροσαρμογή της αξίας περιουσιακών τους στοιχείων). Τα αποθεματικά αυτά δεν μπορούν να διανεμηθούν πριν από την εκποίηση των αντίστοιχων επενδύσεων. Τα έκτακτα αποθεματικά αντιπροσωπεύουν φορολογηθέντα κέρδη και μερίσματα καταβληθέντα από επενδυσιοδόχους εταιρίες, τα οποία μπορούν να διανεμηθούν χωρίς πρόσθετη φορολογική επιβάρυνση. Τα αφορολόγητα ή μερικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίστηκαν βάσει ειδικών φορολογικών νόμων και αντιπροσωπεύουν απαλλασσόμενους της φορολογίας ή μερικώς φορολογηθέντες τόκους και κέρδη από πώληση χρεογράφων, τα οποία θα φορολογηθούν κατά τη διανομή τους στους μετόχους της Εταιρίας.

Λογαριασμοί Τάξεως

Το υπόλοιπο των λογαριασμών τάξεως την 31.12.2003 διαμορφώθηκε σε €32.472 χιλ. και αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ (Ποσά σε χιλ. Ευρω)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	2.019,59	1.321,52	2.792,80
Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις	0,00	0,00	377,00
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	28.726,01	29.059,33	29.302,20
ΣΥΝΟΛΟ	30.745,60	30.380,85	32.472,00

Οι λοιποί λογαριασμοί τάξεως αφορούν:

(Ποσά σε χιλ. Ευρω)	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Μετοχές σε επενδυσιοδόχους εταιρίες	28.502,87	28.836,19	29.079,06
Παρακρατηθέντες φόροι επί τόκων-εσόδων παλαιότερων χρήσεων	223,14	223,14	223,14
Σύνολο	28.726,01	29.059,33	29.302,20

Προσαρμογή Νομισματικών Ισοτιμιών

Οι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα οικονομικές καταστάσεις θυγατρικών εταιριών μετατρέπονται σε Ευρώ ως εξής: Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την τιμή συναλλάγματος κατά το τέλος της χρήσης. Τα δε κονδύλια του λογαριασμού αποτελεσμάτων μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τη μέση τιμή συναλλάγματος κατά τη διάρκεια της χρήσης. Τα προκύπτοντα συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές από τη μετατροπή των εκφρασμένων σε ξένα νομίσματα οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιριών μεταφέρονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια του ομίλου και απεικονίζονται στο λογαριασμό «Προσαρμογή Νομισματικών Ισοτιμιών».

30.4 Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ενοποιημένη κατάσταση ταμιακών ροών της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για τις χρήσεις 2001-2003:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 2001-2003				
Ποσά σε χιλ. ευρώ	2001	2002	2003	
Ταμειακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες				
<u>Ταμειακές εισροές</u>				
Τόκοι και προμήθειες (Εσοδα)	3.089,11	1.436,53	990,04	
Εσοδα από τίτλους	1.823,89	1.269,44	6.863,68	
Λοιπά έσοδα	619,49	754,27	1.266,43	
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	99,05	5.109,59	1.733,67	
Πώληση (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	75.569,99	38.145,59	25.761,96	
Πώληση κρατικών και άλλων αξιογράφων			1.444,89	
Είσπραξη απαιτήσεων		122,35	264,12	
Αύξηση καταθέσεων				
Πλέον: Μείωση Εσόδων Εισπρακτέων		63,64		
Μείον: Αύξηση Εσόδων Εισπρακτέων	266,81	0,00	45,78	
Πλέον: Αύξηση Εσόδων επόμενων χρήσεων		10,93		
Μείον: Μείωση Εσόδων επόμενων χρήσεων		0,00		
Πλέον: Μείωση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Ενεργητικού		108,43	1.986,15	
Μείον: Αύξηση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Ενεργητικού		0,00		
Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού		0,00		
Σύνολο Ταμειακών Εισροών	80.934,73	47.020,77	40.265,18	
<u>Ταμειακές εκροές</u>				
Τόκοι και προμήθειες (Εξοδα)	149,55	134,25	46,80	
Γενικά έξοδα Διοικήσεως	8.578,24	7.302,47	5.711,63	
Λοιπά έξοδα	193,76	638,17	471,62	
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	261,70	1.626,23	3.303,25	
Αγορά (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	58.720,79	32.235,96	6.543,05	
Αγορά κρατικών και άλλων αξιόγραφων		0,00		
Χορήγηση δανείων	1.567,16	1.339,85	13.158,00	
Μείωση καταθέσεων		0,00		
Πλέον: Αύξηση Εξόδων επόμενων χρήσεων		0,00		
Μείον: Μείωση Εξόδων επόμενων χρήσεων		45,31	11,67	
Πλέον: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	5,40	192,03	83,38	
Μείον: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων		0,00		
Πλέον: Μείωση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Παθητικού		11.656,54	11.160,60	
Μείον: Αύξηση λογαριασμών Λοιπών στοιχείων Παθητικού	4.932,79	0,00		
Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού		0,00		
Φόροι	-91,96	288,85	50,15	
Σύνολο Ταμειακών Εκροών	64.451,85	55.369,01	40.516,80	
Ταμειακές ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες	16.482,88	-8.348,24	-251,62	
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες				
<u>Ταμειακές Εισροές</u>				
Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων		0,00		
Πώληση άυλων και ενσωμάτων παγίων	0,52	0,65	6,24	
Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους		0,00		
Λοιπά έσοδα				
Σύνολο Ταμειακών Εισροών	0,52	0,65	6,24	
<u>Ταμειακές εκροές</u>				
Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων		0,00		

Αγορά άυλων και ενσωμάτων παγίων	307,95	10,02	10,56
Σύνολο Ταμειακών Εκροών	307,95	10,02	10,56
<i>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</i>	<i>-307,42</i>	<i>-9,37</i>	<i>-4,32</i>
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
<u>Ταμειακές εισροές</u>			
Αύξηση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	-	-	-
Αύξηση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	-	-	-
Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-
Πώληση Ιδίων Μετοχών	-	-	-
Αύξηση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	-	-	-
Σύνολο Ταμειακών Εισροών	0,00	0,00	0,00
<u>Ταμειακές εκροές</u>			
Μείωση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	-	-	-
Μείωση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	-	-	-
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-
Αγορά ιδίων Μετοχών	-	-	-
Μείωση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	-	-	-
Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)	-	-	-
Μερίσματα	13.220,47	-	-
Διάθεση κερδών στο προσωπικό	-	-	-
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	-	-	-
Σύνολο Ταμειακών Εκροών	13.220,47	0,00	0,00
<i>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</i>	<i>-13.220,47</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
TAMEIAKES POES ETAIPIAS	2.954,99	-8.357,62	-255,94
Πλέον: Ταμειακά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης	13.593,14	16.836,46	8.478,84
Ταμειακά Διαθέσιμα Τέλους Χρήσης	16.548,12	8.478,84	8.222,90

31 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

31.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες

Οι (άμεσες) συμμετοχές με ποσοστό τουλάχιστον 10% της ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ στο κεφάλαιο άλλων εταιριών με ημερομηνία 31.12.2003, το ποσοστό συμμετοχής καθώς και η αξία κτήσης κάθε συμμετοχής, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΜΕΣΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ 31.12.2003			
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	% Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Λογιστική Αξία Συμ/χής
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ			
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧ/ΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	100,00%	33.484,96	33.484,96
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	100,00%	9.361,69	6.722,34
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	100,00%	9.083,19	8.737,85
ΕΜΠΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL ENTERPRISES	100,00%	5.695,15	5.695,15
ΕΜΠΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS	100,00%	23.217,44	12.499,78
ΕΜΠΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS	100,00%	42.613,70	19.990,77
ΕΜΠΟΡΙΚΙ VENTURE CAPITAL FUNDS	100,00%	11.736,23	7.693,82
ΣΥΝΟΛΟ		135.192,37	94.824,67
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ			
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	45,00%	1.850,33	1.850,33
ΣΥΝΟΛΟ		1.850,33	1.850,33
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΛΟΙΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝΤΟΣ	-	-	-

31.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες

ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Έδρα: Λεωφ. Κηφισίας 58, Μαρούσι.

Έτος ίδρυσης: 1994

Η εταιρία «ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων» ιδρύθηκε το 1994 (ΦΕΚ 2611/1994) και δραστηριοποιείται στον τομέα των επιχειρηματικών συμμετοχών, ενώ είναι εγκατεστημένη στο Μαρούσι (Λεωφ. Κηφισίας 58).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €33.431.300 και διαιρείται σε 11.410.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,93 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	11.410.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Μπέης Νικόλαος του Θεοδώρου	Πρόεδρος
Μπερίτση Αικατερίνη του Κωνσταντίνου	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Αγγελόπουλος Άγγελος του Γεωργίου	Μέλος
Επιτρόπου Παναγιώτα του Ιωάννη	Μέλος
Καραμητσάνη Μαρία του Ιωάννη	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	--	--	--
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	17.398,79	12.268,24	22.448,39
Σύνολο Ενεργητικού	38.509,49	37.511,75	43.238,24
Μετοχικό Κεφάλαιο	33.484,96	33.431,30	33.431,30
Ίδια Κεφάλαια	38.152,37	37.121,67	42.727,28
Προβλέψεις	96,33	248,20	248,20
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	--	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	224,54	125,28	245,27
Σύνολο Υποχρεώσεων	224,54	125,28	245,27
Κύκλος Εργασιών	(3.568,12)	(667,10)	6.009,01
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(3.730,49)	(941,32)	5.965,76
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(3.707,92)	(1.009,29)	6.684,86
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(3.725,16)	(1.163,17)	6.508,21

Οι υποχρεώσεις της ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για τις χρήσεις 2001-2003 αφορούν σε ενοίκια και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ενοίκιο	Χαρτόσημο	Σύνολο
2001	1.760,88	63,36	1.824,24
2002	1.760,88	63,36	1.824,24
2003	1.760,88	63,36	1.824,24

Οι παραπάνω υποχρεώσεις είχαν εξοφληθεί την 31 Δεκεμβρίου κάθε έτους.

ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Έδρα: Λεωφ. Κηφισίας 58, Μαρούσι.

Έτος ίδρυσης: 1991

Η εταιρία «ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. Επενδύσεων και Παροχής Υπηρεσιών» ιδρύθηκε το 1991 (ΦΕΚ 131/17.1.1991) και δραστηριοποιείται στον τομέα των επιχειρηματικών συμμετοχών, ενώ είναι εγκατεστημένη στο Μαρούσι (Λεωφ. Κηφισίας 58).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €8.936.500 και διαιρείται σε 3.050.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,93 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	3.050.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Μπέης Νικόλαος του Θεοδώρου	Πρόεδρος
Μπερίτση Αικατερίνη του Κωνσταντίνου	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Αγγελόπουλος Άγγελος του Γεωργίου	Μέλος
Επιτρόπου Παναγιώτα του Ιωάννη	Μέλος
Καραμητσάνη Μαρία του Ιωάννη	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	32,59	8,41	6,43
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	7.135,13	7.065,12	6.956,41
Σύνολο Ενεργητικού	9.062,94	8.961,52	8.944,75
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.950,84	8.936,50	8.936,50
Ίδια Κεφάλαια	8.754,50	8.713,25	8.737,85
Προβλέψεις	33,66	41,59	38,30
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	--	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	240,32	194,71	157,49
Σύνολο Υποχρεώσεων	240,32	194,71	157,49
Κύκλος Εργασιών	2.595,97	2.940,55	2.550,70
Μικτά Κέρδη	67,28	2,82	153,27
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	64,73	(41,25)	28,41
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	63,97	(41,25)	24,60

Οι υποχρεώσεις της ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ αφορούν ενοίκια και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ενοίκιο	Χαρτόσημο	Σύνολο
2001	26.412,24	950,88	27.363,12
2002	26.412,24	950,88	27.363,12
2003	26.412,24	950,88	27.363,12

Οι παραπάνω υποχρεώσεις εξοφλούνταν στην κάθε χρήση.

Οι απαιτήσεις της ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ αφορούσαν σε έξοδα μισθοδοσίας ύψους €1.986,3 για το έτος 2002 (το ποσό εξοφλήθηκε μέσα στη χρήση) και επίσης σε έξοδα μισθοδοσίας ύψους €111.901,43 για το έτος 2001 (το ποσό εξοφλήθηκε το 2002). Για το έτος 2003 υπήρχε και επιπλέον απαίτηση ύψους €29,51 από μεταβίβαση μετοχών (εξόφληση το 2004).

ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ

Έδρα: Λεωφ. Κηφισίας 58, Μαρούσι.

Έτος ίδρυσης: 1994

Η εταιρία «ΚΑΔΜΟΣ Α.Ε. Επενδυτικών Πρωτοβουλιών» ιδρύθηκε το 1994 (ΦΕΚ 2236/1994 και διόρθωση σε ΦΕΚ 6289/1994) και δραστηριοποιείται στον τομέα των επιχειρηματικών συμμετοχών, ενώ είναι εγκατεστημένη στο Μαρούσι (Λεωφ. Κηφισίας 58).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €9.346.700 και διαιρείται σε 3.190.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,93 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	3.190.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Μπέης Νικόλαος του Θεοδώρου	Πρόεδρος
Μπερίτση Αικατερίνη του Κωνσταντίνου	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Αγγελόπουλος Άγγελος του Γεωργίου	Μέλος
Επιτρόπου Παναγιώτα του Ιωάννη	Μέλος
Καραμητσάνη Μαρία του Ιωάννη	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.545,36	3.007,37	3.008,22
Σύνολο Ενεργητικού	7.020,87	7.154,32	7.086,43
Μετοχικό Κεφάλαιο	9.361,70	9.346,70	9.346,70
Ίδια Κεφάλαια	6.583,31	6.549,68	6.722,34
Προβλέψεις	353,63	353,63	353,63
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	--	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	80,30	246,73	6,18
Σύνολο Υποχρεώσεων	80,30	246,73	6,18
Κύκλος Εργασιών	(1.624,11)	188,52	150,02
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(1.649,79)	163,72	133,35
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(1.350,28)	(20,10)	210,04
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(1.398,09)	(116,89)	210,04

Οι υποχρεώσεις της ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για τις χρήσεις 2001-2003, προέρχονται από ενοίκια και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ενοίκιο	Χαρτόσημο	Σύνολο
2001	1.760,82	63,36	1.824,24
2002	1.760,82	63,36	1.824,24
2003	1.760,82	63,36	1.824,24

Οι παραπάνω υποχρεώσεις εξοφλούνταν την 31 Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Το 2003 οι απαιτήσεις της ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ανέρχονταν σε ποσό €320,07 που προέρχονταν από μεταβιβάσεις μετοχών. Το ποσό αυτό εισπράχθηκε εντός της χρήσης 2004.

EMPORIKI VENTURE CAPITAL ENTERPRISES LTD

Έδρα: Λευκωσία, Κύπρος (2-4 Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου).

Έτος ίδρυσης: 1995

Η εταιρία «Emporiki Venture Capital Enterprises Limited» ιδρύθηκε το 1995 (καταχωρήθηκε στα αρχεία του Εφόρου Εταιριών της Κυπριακής Δημοκρατίας την 14.12.1995) και δραστηριοποιείται στον τομέα των επιχειρηματικών συμμετοχών, με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε CYP 564.500 (κυπριακές λίρες) και διαιρείται σε 1.129 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας CYP 500,0 έκαστη (σημειώνεται ότι το authorized share capital της εταιρίας είναι CYP 704.500 και διαιρείται σε 1.409 μετοχές, ονομαστικής αξίας CYP 500 εκάστη).

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	1.129	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 3μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Διευθυντής
Τριανταφυλλίδης Γεώργιος του Άντη	Διευθυντής
Καραμητσάνη Μαρία του Ιωάννη	Διευθύντρια

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €) ¹	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	174,11	110,35	67,14
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	19.512,30	17.522,65	5.899,20
Σύνολο Ενεργητικού	21.869,48	17.648,63	5.979,23
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.508,46	1.197,89	885,69
Ίδια Κεφάλαια	21.545,56	17.480,78	5.840,28
Προβλέψεις	--	--	--
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	--	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	323,93	167,85	138,95
Σύνολο Υποχρεώσεων	323,93	167,85	138,95
Κύκλος Εργασιών	461,75	41,86	4,40
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(996,53)	(915,95)	(628,70)
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(1.316,33)	(732,27)	(639,90)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(1.316,33)	(732,27)	(639,90)

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία 2001 EUR/USD 0,881, 2002 EUR/USD 1,0422, 2003 EUR/USD 1,263).

Τη χρήση 2002 υπήρχε υποχρέωση προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ύψους €3.137,43 που αφορούσε έξοδα ταξιδιού (εξοφλήθηκε το 2003). Την ίδια χρήση 2002 υπήρχε απαίτηση από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ύψους €164,74 που αφορούσε πώληση παγίου (εξοφλήθηκε μέσα στη χρήση). Τη χρήση 2001 υπήρχε υποχρέωση προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ύψους €10.564,00 που αφορούσε έξοδα ταξιδιών (εξοφλήθηκε το 2002).

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD

Έδρα: Λευκωσία, Κύπρος (2-4 Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου).

Έτος ίδρυσης: 1995

Η εταιρία «Emporiki Venture Capital Emerging Markets Limited» ιδρύθηκε το 1995 (καταχωρήθηκε στα αρχεία του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας την 20.12.1995) και δραστηριοποιείται στον τομέα των επιχειρηματικών συμμετοχών, ενώ είναι εγκατεστημένη στη Λευκωσία Κύπρου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε CYP 735.500 (κυπριακές λίρες) και διαιρείται σε 1.471 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας CYP 500,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	1.471	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 3μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Διευθυντής
Τριανταφυλλίδης Γεώργιος του Άντη	Διευθυντής
Επιτρόπου Παναγιώτα του Ιωάννη	Διευθύντρια

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €) ¹	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	--	--	--
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.470,41	643,17	855,07
Σύνολο Ενεργητικού	36.131,70	32.587,77	24.457,12
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.526,74	1.343,61	1.174,51
Ίδια Κεφάλαια	26.339,31	25.669,73	19.990,66
Προβλέψεις	--	--	--
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	--	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.792,39	6.918,04	4.466,46
Σύνολο Υποχρεώσεων	9.792,39	6.918,04	4.466,46
Κύκλος Εργασιών	578,81	297,26	1.188,01
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(723,58)	(2.102,42)	(7.838,84)
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(723,90)	(2.115,00)	(8.034,20)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(746,86)	(2.115,00)	(8.034,20)

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία 2001 EUR/USD 0,881, 2002 EUR/USD 1,0422, 2003 EUR/USD 1,263).

Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων της εταιρίας προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ το 2003, ύψους €27.437,36, αφορούσε υπηρεσίες διεύθυνσης διαχείρισης και εξοφλήθηκε το 2004. Τα αντίστοιχα υπόλοιπα των υποχρεώσεων προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για τη χρήση 2002, ύψους €3.301,00 (εξόφληση το 2002) και €26.944,49 (εξόφληση το 2003) αφορούν έξοδα ταξιδίων.

Κατά τη χρήση 2002 υπήρχε απαίτηση ύψους €1.000 από πώληση παγίου, που εξοφλήθηκε μέσα στη χρήση.

Τη χρήση 2001 υπήρχαν υποχρεώσεις προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ, ύψους €16.662 (εξόφληση το 2002) και €14.012,04 (εξόφληση στη χρήση) που αφορούσαν χρέωση ταξιδίων και χρέωση μισθοδοσίας, αντίστοιχα.

EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS LTD

Έδρα: Λευκωσία, Κύπρος (2-4 Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου).

Έτος ίδρυσης: 1996

Η εταιρία «Emporiki Venture Capital Funds Limited» ιδρύθηκε το 1996 (καταχωρήθηκε στα αρχεία του Εφόρου Εταιρειών της Κυπριακής Δημοκρατίας την 19.01.1996) και δραστηριοποιείται στον τομέα των επιχειρηματικών συμμετοχών, με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε CYP 948.500 (κυπριακές λίρες) και διαιρείται σε 1.897 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας CYP 500,0 έκαστη (σημειώνεται ότι το authorized share capital της εταιρίας είναι CYP 1.242.500 και διαιρείται σε 2.485 μετοχές, ονομαστικής αξίας CYP 500,0 έκαστη).

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	1.897	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 3μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Διευθυντής
Τριανταφυλλίδης Γεώργιος του Άντη	Διευθυντής
Καραμητσάνη Μαρία του Ιωάννη	Διευθύντρια

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €) ¹	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	--	--	--
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	52,47	1.577,69	2.012,19
Σύνολο Ενεργητικού	5.941,25	8.058,93	8.020,44
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.323,60	1.592,73	1.479,76
Ίδια Κεφάλαια	3.099,16	7.748,20	7.693,78
Προβλέψεις	--	--	--
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	--	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.842,09	310,73	326,66
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.842,09	310,73	326,66
Κύκλος Εργασιών	31,73	2,23	349,85
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(711,05)	(598,82)	(686,79)
Κέρδη (Ζημίες) Προ Φόρων	(711,28)	(478,00)	(685,62)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(711,28)	(478,00)	(685,62)

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία 2001 EUR/USD 0,881, 2002 EUR/USD 1,0422, 2003 EUR/USD 1,263).

Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων της εταιρίας προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ τη χρήση 2003, ύψους €920,85, αφορούσε υπηρεσίες διεύθυνσης διαχείρισης (εξόφληση το 2004). Για τη χρήση 2001 υπήρχε υποχρέωση προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ύψους €3.161 από χρέωση ταξιδίων (εξόφληση το 2002).

ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LTD

Έδρα: Λευκωσία, Κύπρος (2-4 Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου).

Έτος ίδρυσης: 1995

Η εταιρία «Emporiki Venture Capital Developed Markets Limited» ιδρύθηκε το 1995 (καταχωρήθηκε στα αρχεία του Εφόρου Εταιριών της Κυπριακής Δημοκρατίας την 29.12.1995) και δραστηριοποιείται στον τομέα των επιχειρηματικών συμμετοχών, ενώ είναι εγκατεστημένη στη Λευκωσία Κύπρου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε CYP 708.000 (κυπριακές λίρες) και διαιρείται σε 1.416 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας CYP 500,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	1.416	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 3μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Διευθυντής
Τριανταφυλλίδης Γεώργιος του Άντη	Διευθυντής
Επιτρόπου Παναγιώτα του Ιωάννη	Διευθύντρια

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €) [†]	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	--	--	--
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	9.154,53	6.162,80	4.764,68
Σύνολο Ενεργητικού	27.762,98	24.245,73	19.072,29
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.436,08	1.295,52	1.149,32
Ίδια Κεφάλαια	8.196,49	11.050,18	12.499,71
Προβλέψεις	--	--	--
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	--	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.566,49	13.195,55	6.572,59
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.566,49	13.195,55	6.572,59
Κύκλος Εργασιών	857,60	69,22	51,44
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(6.643,61)	(2.420,27)	(3.039,03)
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(6.663,62)	(2.403,19)	(3.041,47)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(6.663,62)	(2.403,19)	(3.041,47)

[†] Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία 2001 EUR/USD 0,881, 2002 EUR/USD 1,0422, 2003 EUR/USD 1,263).

Στη χρήση 2002 το υπόλοιπο των υποχρεώσεων της εταιρίας προς την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ανήλθε σε €1.802 και αφορούσε χρέωση ταξιδίων (εξόφληση το 2003). Την ίδια χρήση οι απαιτήσεις της εταιρίας από τη μητρική της ανήλθαν σε €1.000 και αφορούσαν πώληση παγίου (εξοφλήθηκε μέσα στη χρήση).

Τη χρήση 2001 το υπόλοιπο των υποχρεώσεων της εταιρίας προς την μητρική ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ανήλθε σε €10.417 και αφορούσε χρέωση ταξιδίων (εξόφληση στο 2002).

31.1.2 Συγγενείς Εταιρείες

ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ

Η παρουσίαση της ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ έχει παρατεθεί στο κεφάλαιο 17. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. στην ενότητα 17.1 Θυγατρικές Εταιρείες, υποενότητα 17.1.1 Θυγατρικές Εταιρείες Χρηματοπιστωτικού Τομέα.

31.1.3 Εταιρείες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

Δεν υφίστανται.

31.1.4 Θυγατρικές θυγατρικών Εταιρειών

ΣΜΕΛΤΕΡ ΙΑΤΡΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕΒΕ

Έδρα: Λεωφ. Κηφισίας 58, Μαρούσι.

Έτος ίδρυσης: 1999

Η εταιρία «ΣΜΕΛΤΕΡ Ιατρικά Συστήματα Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία» ιδρύθηκε το 1999 (ΦΕΚ 7953/1999) και δραστηριοποιείται στον τομέα της εμπορίας και παραγωγής συστημάτων, συσκευών και γενικά προϊόντων εφαρμοσμένης τεχνολογίας νοσοκομείων και την παροχή συναφών υπηρεσιών.

Σημειώνεται ότι με την από 30.09.2002 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας αποφασίστηκε η λύση της εν λόγω εταιρίας και η θέση της σε εκκαθάριση.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €1.670.228,92 και διαιρείται συνολικά σε 570.044 μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,93 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	494.141	86,68%
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	75.903	13,32%
Σύνολο	570.044	100,0%

Η εταιρία έχει τεθεί σε εκκαθάριση. Κατά συνέπεια, δεν υπάρχει πλέον Δ.Σ., αλλά ένας Εκκαθαριστής, ο κ. Γεώργιος Διαμαντέας.

Τα συνοπτικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €)	2003
Ίδια Κεφάλαια	816,84
Κύκλος Εργασιών	87,62
Κέρδη προ Φόρων	(93,34)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ	(93,34)

Η επένδυση έχει πλήρως διαγραφεί, λόγω της αρνητικής πορείας της εταιρίας.

Σημειώνεται ότι η ΣΜΕΛΤΕΡ ΙΑΤΡΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕΒΕ οφείλει στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ για το έτος 2003 ποσό ύψους €3.542,64 που αφορά σε ενοίκιο γραφείων, τα οποία η πρώτη χρησιμοποιεί στις εγκαταστάσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.

ΕΛΒΙΟ ΑΕ

Έδρα: Λεωφ. Κηφισίας 58, Μαρούσι.

Έτος ίδρυσης: 2001

Η εταιρία «ΕΛΒΙΟ Α.Ε. Συστημάτων Παραγωγής Υδρογόνου και Ενέργειας» ιδρύθηκε το 2001 (ΦΕΚ 9948/2001) και δραστηριοποιείται στον τομέα της έρευνας για την εκμετάλλευση παραγωγής υδρογόνου ή/και ηλεκτρικής ενέργειας από αιθανόλη, βιολογικές μάζες (βιομάζες) ή/και άλλες ουσίες, και την κατοχύρωση και εμπορική εκμετάλλευση των αποτελεσμάτων της έρευνας αυτής.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €1.338.000 και διαιρείται σε 1.338.000 μετοχές (εκ των οποίων 300 κοινές μετοχές και 1.337.700 προνομιούχες μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου), ονομαστικής αξίας €1,00 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ Επενδυτικών Πρωτοβουλιών	150 κοινές	99,989%
	1.337.700 προνομιούχες	
Ξενοφών Βερύκιος	135 κοινές	0,010%
Εταιρεία Αξιοποίησης και Διαχείρισης Περιουσίας Πανεπιστημίου Πατρών	15 κοινές	0,001%
Σύνολο	1.338.000	100,0%

Το ΔΣ της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ (δια του Αγγελόπουλου Άγγελου του Γεωργίου)	Πρόεδρος
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ (δια του Χατζηδημητρίου Γεωργίου του Δημητρίου)	Μέλος
Μόσχος Δημήτριος του Μάρκου	Μέλος
Τσακυράκης Κλεάνθης-Μιλτιάδης του Ιγνατίου	Μέλος
Βατίστας Χαράλαμπος του Γεωργίου	Μέλος

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €)	2003
Ίδια Κεφάλαια	150,22
Κύκλος Εργασιών	0,00
Αποτελέσματα προ Φόρων	(306,44)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές ΔΣ	(306,44)

Η ΕΛΒΙΟ ΑΕ οφείλει στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ ποσό ύψους €1.827,48 που αφορά ενοίκιο γραφείων (τα οποία η πρώτη χρησιμοποιεί στις εγκαταστάσεις της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ) του έτους 2003.

Επιπλέον η ΕΛΒΙΟ ΑΕ όφειλε για συμβουλευτικές υπηρεσίες έτους 2003 ποσό ύψους €17.314,74. Το ποσό αυτό εξοφλήθηκε τον Ιούλιο του 2004.

ΑΔΑΜΗΣ ΑΒΕΕ

Έδρα: Γούναρη 21-23, Πειραιάς.

Έτος ίδρυσης: 1992

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1992 (ΦΕΚ 136/1993) και δραστηριοποιείται στον τομέα της παρασκευής, συσκευασίας και εμπορίας παντός είδους ιχθυοκατασκευασμάτων και κατεψυγμένων προϊόντων.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €1.220.836,39 και διαιρείται συνολικά σε 416.000 μετοχές (εκ των οποίων 320.000 είναι κοινές μετοχές και 96.000 είναι προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου), ονομαστικής αξίας €2,9347 εκάστη.

Σημειώνεται ότι η εταιρία έχει κηρυχθεί σε πτώχευση.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	238.221 μετοχές (142.221 κοινές + 96.000 προνομιούχες)	57,26%
Αδάμης Αλκιβιάδης	112.979 κοινές	27,16%
Μιχαήλ Αλκιβιάδης	44.600 κοινές	10,72%
Μποζώνη Ελένη	20.200 κοινές	4,86%
Σύνολο	416.000	100,0%

Το ΔΣ της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Αδάμης Αλκιβιάδης του Γεωργίου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Αδάμη Αλεξία του Αλκιβιάδη	Μέλος
Αδάμη Όλγα του Αλκιβιάδη	Μέλος
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (δια του Παπακλεοβούλου Νικόλαου του Γεωργίου)	Μέλος
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ (δια του Δρακονταειδή Σταύρου του Γερασίμου)	Μέλος

Τα συνοπτικά μεγέθη της εταιρίας για το έτος 2002 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €)	2002
Ίδια Κεφάλαια	3.250,73
Κύκλος Εργασιών	4.519,46
Αποτελέσματα προ Φόρων	56,45
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ*	(105,18)

* Περιλαμβάνονται και διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ύψους € 183.382.

Η ΑΔΑΜΗΣ ΑΒΕΕ έχει κηρυχθεί σε πτώχευση με απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Πειραιά σε συνεδρίαση που πραγματοποιήθηκε στις 23.4.2004. Η επένδυση έχει πλήρως διαγραφεί.

PRESERVILLE ENTERPRISES LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)

Έτος ίδρυσης: 1999

Η εταιρία «PRESERVILLE ENTERPRISES LIMITED» ιδρύθηκε το 1999 και προς το παρόν δεν έχει δραστηριότητα. Αποτελεί όχημα της EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED, το οποίο έχει χρησιμοποιηθεί κατά καιρούς στα πλαίσια επενδύσεων και το οποίο σήμερα δεν έχει αντικείμενο.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Λ.Κ. 1000 διαιρούμενο σε 1000 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ.1,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED	1.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι μονομελές και απαρτίζεται από:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Χατζηνικολάου Σπύρος του Άντη	Μέλος

Δεδομένου ότι η εταιρία δεν έχει δραστηριότητα, δεν υπάρχουν οικονομικά στοιχεία.

ORMISTONE HOLDINGS LIMITED

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)

Έτος ίδρυσης: 1998

Η εταιρία «ORMISTONE HOLDINGS LIMITED» ιδρύθηκε το 1998 και προς το παρόν δεν έχει δραστηριότητα. Αποτελεί συνδεδεμένη εταιρία της EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED, η οποία έχει χρησιμοποιηθεί κατά καιρούς στα πλαίσια επενδύσεων και η οποία σήμερα δεν έχει αντικείμενο.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Λ.Κ. 1000 διαιρούμενο σε 1000 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ.1,0 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED	1.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι μονομελές και απαρτίζεται από:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Χατζηνικολάου Σπύρος	Μέλος

Δεδομένου ότι η εταιρία δεν έχει δραστηριότητα, δεν υπάρχουν οικονομικά στοιχεία.

ATTRECK ENTERPRISES LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)

Έτος ίδρυσης: 2001

Η εταιρία «ATTRECK ENTERPRISES LIMITED» ιδρύθηκε το 2001 και διά θυγατρικής της εταιρίας που εδρεύει στη Ρουμανία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε USD 756.963 διαιρούμενο σε 756.963 μετοχές, ονομαστικής αξίας USD 1,0 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED	537.564	71,02%
AVIDOS TRADING LIMITED	137.297	18,14%
Σωτήριος Ανυφιώτης	82.102	10,85%
Σύνολο	756.963	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 3μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Μέλος
Παπαηρακλέους Σπυρούλα	Μέλος
Αντωνίου Αρτα	Μέλος

Κατά την 31.05.2004 η συνολική αξία της επένδυσης έχει διαγραφεί. Κύριο περιουσιακό στοιχείο της ATTRECK Enterprises Ltd ήταν η 100% συμμετοχή της στην PARAMETRU. Η PARAMETRU διέκοψε τη λειτουργία της τον Ιανουάριο του 2004 και βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης. Η Emporiki Venture Capital Emerging Markets δεν αναμένεται να εισπράξει την αξία της συμμετοχής της στην ATTRECK.

Τα τελευταία διαθέσιμα συνοπτικά μεγέθη της ATTRECK για το έτος 2001 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ. €) ¹	2001
Ιδια Κεφάλαια	9.023,94
Κύκλος Εργασιών	--
Αποτελέσματα προ Φόρων	(132,67)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ	(132,67)

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 0,881).

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της PARAMETRU GROUP κατά την 30.09.2002 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ. €) ¹	30.9.2002
Ιδια Κεφάλαια	(2.343,78)
Κύκλος Εργασιών	5.322,41
Αποτελέσματα προ Φόρων	(2.849,86)
Αποτελέσματα μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ	(2.843,61)

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 1,0421).

GECOR INVESTMENTS LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)

Έτος ίδρυσης: 1996

Η εταιρία «GECOR INVESTMENTS LIMITED» ιδρύθηκε το 1996 και δραστηριοποιείται διά θυγατρικής της εταιρίας που εδρεύει στη Ρωσία στην παραγωγή και εμπορία προϊόντων ξυλείας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Λ.Κ.1.072.615 διαιρούμενο σε 1.072.615 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ. 1,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED	846.085	78,88%
GRADDICK ENTERPRISES LIMITED	226.530	21,12%
Σύνολο	1.072.615	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Δρακονταειδής Σταύρος του Γερασίμου	Μέλος
Shamir Chalhoub	Μέλος
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Μέλος
Αντωνίου Αρτα	Μέλος
Παπανδρέου Ελενα	Μέλος

Τα συνοπτικά μεγέθη της εταιρίας για το έτος 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €)*	2003
Ίδια Κεφάλαια	1.921,80
Κύκλος Εργασιών	1.108,00
Αποτελέσματα προ Φόρων	(1.625,68)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ	(1.625,68)

* Consolidated Management Accounts (τα λογιστικά πρότυπα που χρησιμοποιήθηκαν δεν συνάδουν απόλυτα με τα IAS). Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 1,263).

FLYNN OVERSEAS LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)

Έτος ίδρυσης: 2000

Η εταιρία «FLYNN OVERSEAS LIMITED» ιδρύθηκε το 2000 προκειμένου να πραγματοποιηθεί η επένδυση στην εταιρία NETGAIN LIMITED. Η εν λόγω εταιρία έχει ήδη λυθεί και η εκκαθάρισή της έχει λήξει.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Α.Κ. 1.000 διαιρούμενο σε 1.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Α.Κ.1,0 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS LIMITED	1.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 2μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Παπαηρακλέους Σπυρούλα	Μέλος
Αντωνίου Αρτα	Μέλος

DICAPRIO HOLDINGS LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)

Έτος ίδρυσης: 2000

Η εταιρία «DICAPRIO HOLDINGS LIMITED» ιδρύθηκε το 2000 και διά θυγατρικής της εταιρίας που εδρεύει στην Ουκρανία δραστηριοποιείται σε διατήρηση αλυσίδας εστιατορίων fast food.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Λ.Κ. 1.248.980 διαιρούμενο σε 249.796 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ.5,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED	168.825	67,59%
ALGECO LIMITED	42.206	16,90%
FARO ENTERPRISES LIMITED	38.765	15,52%
Σύνολο	249.796	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 7μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Παπαγεωργαντάς Γεώργιος του Χρήστου	Μέλος
Κόλλιας Κωνσταντίνος του Δημητρίου	Μέλος
Falk Nebiger	Μέλος
Robert Koenig	Μέλος
Καλδής Γεώργιος	Μέλος
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Μέλος
Τριανταφυλλίδης Γεώργιος του Άντη	Μέλος

Τα συνοπτικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €)*	2003
Ίδια Κεφάλαια	1.081,03
Κύκλος Εργασιών	1.031,67
Αποτελέσματα προ Φόρων	(215,59)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ	(215,36)

* Management Accounts. Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 1,263).

TOTAL CARE NETWORK ΑΕ

Έδρα: Αχαρνών 17 και Σωκράτους, Κηφισιά.

Έτος ίδρυσης: 1998

Η εταιρία «TOTAL CARE NETWORK Ανώνυμη Εταιρεία Οργανωμένης Φροντίδας και Παροχής Υπηρεσιών Υγείας» ιδρύθηκε το 1998 (ΦΕΚ 7545/1998) και δραστηριοποιείται στον τομέα της παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θέματα οργάνωσης στον τομέα της υγείας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €782.310,00 και διαιρείται συνολικά σε 267.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,93 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	186.900	70,0%
ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ	40.050	15,0%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	40.050	15,0%
Σύνολο	267.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 7μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ δια του Παπακλεοβούλου Νικολάου του Γεωργίου	Πρόεδρος
Φρονίστας Ορέστης Μιχαήλ του Κωνσταντίνου	Διευθύνων Σύμβουλος
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ δια του Δρακονταειδή Σταύρου του Γερασίμου	Μέλος
Φράγκος Νικόλαος του Ευστρατίου	Μέλος
Κοσμέας Ιωάννης του Θεοδώρου	Μέλος
Δασκαλόπουλος Ηρακλής του Ευαγγέλου	Μέλος
Παυλίδης Ιωάννης του Κωνσταντίνου	Μέλος

Τα συνοπτικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €)	2003
Ιδια Κεφάλαια	504,62
Κύκλος Εργασιών	772,13
Αποτελέσματα προ Φόρων	(111,07)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές ΔΣ	(111,07)

KYR COM LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Καρπενησίου 30)

Έτος ίδρυσης: 1997

Η εταιρία «KYR-COM LIMITED» ιδρύθηκε το 1997 και διά θυγατρικής της εταιρίας που εδρεύει στη Βουλγαρία δραστηριοποιείται στην αγορά και εκμετάλλευση ακινήτων.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Λ.Κ. 10.200 διαιρούμενο σε 10.200 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ. 1,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd	5.100	50,0%
SHALIMATOR ENTERPRISES Ltd	4.590	45,0%
Γκόνος Παναγιώτης	510	5,0%
Σύνολο	10.200	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Παπαγεωργαντάς Γεώργιος του Χρήστου	Μέλος
Γκόνος Παναγιώτης	Μέλος
Χρυσομηλάς Μάκης	Μέλος
Σκορδής Αντης	Μέλος
Σκορδής Κυριάκος	Μέλος

Τα συνοπτικά μεγέθη της εταιρίας για το έτος 2002 (δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για το 2003) παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €) ¹	2002
Ίδια Κεφάλαια	719,70
Κύκλος Εργασιών	33,56
Αποτελέσματα προ Φόρων	22,97
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ	22,97

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 1,0422).

31.1.5 Συγγενείς θυγατρικών εταιρειών

AG FRANCHISE DEVELOPMENT

Έδρα: Λευκωσία, Κύπρος.

Έτος ίδρυσης: 1999

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα της διενέργειας τυπογραφικών, εκτυπωτικών, βιβλιοδετικών και άλλων, παρόμοιας φύσεως, επιχειρήσεων, ενώ είναι εγκατεστημένη στη Λευκωσία Κύπρου (Οδός Μιχαλάκη Παρίδη 33-37, Παλλουριώτισσα, Λευκωσία).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 1.885.317 Λίρες Κύπρου και διαιρείται σε 1.885.317 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,0 Λίρας Κύπρου έκαστη (σημειώνεται ότι το εγκεκριμένο –authorized- μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 2.315.000 Λίρες Κύπρου).

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	923.805	49,0%
I.G. ΚΑΣΟΥΛΙΔΗΣ & ΥΙΟΣ LTD	961.512	51,0%
Σύνολο	1.885.317	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Κασουλίδης Γιάννος	Διευθυντής
Λοΐζου Παύλος	Διευθυντής
Σιακόλας Πέτρος	Διευθυντής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (δια του Χατζηδημητρίου Γεωργίου του Δημητρίου)	Διευθυντής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ (δια του Παπακλεοβούλου Νικολάου του Γεωργίου)	Διευθυντής

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

(ποσά σε χιλ. €) ¹	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	-
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	-	-	-
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	-	-	-
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	284,04	174,80	20,76
Σύνολο Ενεργητικού	3.468,03	3.364,11	1.029,25
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.058,25	3.074,21	3.203,60
Ίδια Κεφάλαια	3.332,27	3.343,00	306,24
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	453,13
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	135,76	21,11	269,88
Σύνολο Υποχρεώσεων	135,76	21,11	723,01
Κύκλος Εργασιών	-	-	-
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	-	-	-
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(15,14)	(6,66)	(3.159,98)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(15,14)	(6,66)	(3.159,98)

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι CYP (μετατροπή με ισοτιμία 2001=0,578, 2002=0,575, 2003=0,588)

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας σε ενοποιημένη βάση για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

(ποσά σε χιλ. €) ¹	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	-
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	934,23	886,13	669,01
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	3.109,66	3.502,55	4.249,16
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.341,40	3.079,22	3.024,25
Σύνολο Ενεργητικού	6.741,51	8.027,41	7.942,43
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.058,25	3.074,21	3.203,60
Ίδια Κεφάλαια	3.590,21	3.320,59	1.420,36
Προβλέψεις	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.378,83	1.517,06	2.704,17
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.772,46	3.189,77	3.817,90
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.151,29	4.706,83	6.522,07
Κύκλος Εργασιών	3.139,20	4.792,61	5.137,53
Μικτά Κέρδη (Ζημιές)	860,47	1.149,88	1.442,10
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων Χρήσης	(269,82)	(435,06)	(1.058,75)
Κέρδη (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης	(229,42)	(490,90)	(1.846,54)

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι CYP (μετατροπή με ισοτιμία 2001=0,578, 2002=0,575, 2003=0,588)

ΦΛΩΡΑ ΑΕ

Έδρα: Αγρίνιο.

Έτος ίδρυσης: 1975 (ΦΕΚ 2625/1975)

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα της βιομηχανικής παραγωγής ζαχαρόπηκτων φρούτων και την εν γένει βιομηχανοποίηση αγροτικών προϊόντων, ενώ είναι εγκατεστημένη στο Αγρίνιο (7^ο χλμ. Εθνικής οδού Αγρινίου - Μεσολογγίου).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €3.397.247,10 και διαιρείται σε 1.159.470 μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,93 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	475.380	41,00%
Σουμέλης Νικόλαος	257.657	22,22%
Σουμέλης Κυριάκος	257.657	22,22%
Σουμέλης Κωνσταντίνος	168.776	14,56%
Σύνολο	1.159.470	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας κατά την 30.6.2004 είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Σουμέλης Γεώργιος του Νικολάου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Σουμέλης Κωνσταντίνος του Γεωργίου	Μέλος
Σουμέλης Ιωάννης του Νικολάου	Μέλος
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ (δια του Αγγελόπουλου Άγγελου του Γεωργίου)	Μέλος
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (δια του Παπακλεοβούλου Νικολάου του Γεωργίου)	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	2.962,76	3.167,93	3.397,07
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.740,07	2.843,74	2.902,66
Σύνολο Ενεργητικού	5.734,32	6.038,68	6.313,88
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.402,70	3.402,70	3.402,70
Ίδια Κεφάλαια	3.312,62	3.181,91	3.024,48
Προβλέψεις	36,91	36,91	36,91
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	344,00	486,09
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.380,17	2.471,59	2.766,39
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.380,17	2.815,59	3.252,48
Κύκλος Εργασιών	1.980,45	2.433,53	2.100,29
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	215,57	216,99	309,01
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(199,42)	(218,91)	(197,13)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(199,42)	(218,91)	(197,13)

INCURIAM INVESTMENTS LTD

Έδρα: Λευκωσία, Κύπρος.

Έτος ίδρυσης: 1999

Η δραστηριότητα της εταιρίας έγκειται στη συμμετοχή της στην ελληνική εταιρία ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Τ.Ε., ενώ είναι εγκατεστημένη στη Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου 2-4).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 1.498.771 Λίρες Κύπρου και διαιρείται σε 1.498.771 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,0 Λίρας Κύπρου έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	299.754	20,0%
BEWCAST ENTERPRISES LIMITED	149.877	10,0%
Οικονόμου Ηλίας	1.049.140	70,0%
Σύνολο	1.498.771	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 2μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι :

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Αντωνίου Άρτα	Διευθύντρια
Παπαηρακλέους Σπυρούλλα	Διευθύντρια

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	--	--	--
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	--	--	--
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	--	--	--
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3,74	4,50	4,50
Σύνολο Ενεργητικού	3.654,07	3.679,68	3.704,53
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.616,53	2.616,53	2.616,53
Ίδια Κεφάλαια	3.620,82	3.666,28	3.686,68
Προβλέψεις	--	--	--
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24,96	--	--
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8,30	13,40	17,85
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.654,07	3.679,68	3.704,53
Κύκλος Εργασιών	24,85	87,65	24,85
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	24,85	87,65	24,85
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	16,87	83,88	21,40
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	16,08	79,96	20,40

CHARALAMBIDES DAIRIES LTD

Έδρα: Λευκωσία, Κύπρος.

Έτος ίδρυσης: 1968

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα της βιομηχανικής παραγωγής και εμπορίας γαλακτοκομικών προϊόντων, ενώ είναι εγκατεστημένη στη Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μιχαήλ 37, Κάτω Λακατάμια).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 444.444 Λίρες Κύπρου και διαιρείται σε 444.444 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,0 Λίρας Κύπρου έκαστη (σημειώνεται ότι το εγκεκριμένο -authorized- μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 500.000 Λίρες Κύπρου).

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	89.400	20,12%
ΔΕΛΤΑ Πρότυπος Βιομηχανία Γάλακτος ΑΕ	244.000	54,90%
Χαραλαμπίδης Αλέξης	26.600	5,99%
Χαραλαμπίδης Αντώνης	40.000	9,00%
Στεφανίδης Στέφανος	44.444	10,00%
Σύνολο	444.444	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 9μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Χαραλαμπίδης Λουκής	Διευθυντής
Μαυριδόγλου Αντώνης	Διευθυντής
Μάτσης Άρης του Γεωργίου	Διευθυντής
Χατζηγεωργίου Αλέξανδρος	Διευθυντής
Κροντηράς Αντώνης	Διευθυντής
Χατζηδημητρίου Ζαχαρίας	Διευθυντής
Χαραλαμπίδης Αλέξης	Διευθυντής
Στεφανίδης Στέφανος	Διευθυντής
Οικονόμου Αγγελική	Διευθύντρια

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)*	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,00	1.739,13	1.669,55
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	5.618,86	18.842,94	20.611,05
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	6.476,77	5.602,01	7.300,53
Σύνολο Ενεργητικού	13.794,32	26.205,83	29.625,01
Μετοχικό Κεφάλαιο	692,04	772,95	755,22
Ίδια Κεφάλαια	7.249,68	20.837,77	20.535,36
Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	377,18	45,71	930,13
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.167,47	3.546,39	6.424,30
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.544,65	3.592,10	7.354,44
Κύκλος Εργασιών	30.224,54	27.955,95	33.931,38
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	9.788,26	7.058,50	7.837,11
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	3.062,78	706,84	394,95
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	2.160,78	418,46	175,60

* Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι CYP (μετατροπή με ισοτιμία 2001=0,578, 2002=0,575, 2003=0,588)

ARRINDEL ENTERPRISES LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)
Έτος ίδρυσης: 1999

Η εταιρία «ARRINDEL ENTERPRISES LIMITED» ιδρύθηκε το 1999 και δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής υπηρεσιών, με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Λ.Κ. 10.839, διαιρούμενο σε 21.678 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ. 0,5 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LIMITED	9.873	45,54%
Angel Tonev	11.805	54,46%
Σύνολο	21.678	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι μονομελές και απαρτίζεται από:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Τριανταφυλλίδης Στέλιος του Άντη	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2002 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €) ¹	2001	2002
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	520,59	440,07
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.225,84	2.310,19
Σύνολο Ενεργητικού	2.746,43	2.750,26
Μετοχικό Κεφάλαιο	21,41	18,10
Ίδια Κεφάλαια	688,29	679,81
Προβλέψεις	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.058,13	2.070,45
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,00	0,00
Κύκλος Εργασιών	1,56	0,00
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(56,23)	(38,94)
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(59,51)	97,97
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(59,51)	97,97

¹ Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία 2001=0,881, 2002=1,042)

Η επένδυση στην ARRINDEL έχει πλήρως διαγραφεί. Δεν υπάρχουν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία για το 2003.

TKM FRUITS & JUICES MANUFACTURING

Έδρα: Βουλγαρία (Municipality Losenetz, James Boucher 114)

Έτος ίδρυσης: 1996

Η εταιρία «TKM Fruits and Juices manufacturing EOOD» ιδρύθηκε το 1996 και διά θυγατρικής της εταιρίας που εδρεύει στη Βουλγαρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία χυμών τομάτας και φρούτων.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε BGN 45.600 διαιρούμενο σε 4.560 μετοχές, ονομαστικής αξίας BGN 10,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	2.036	44,65%
Angel Tonev	2.524	55,35%
Σύνολο	4.560	100,0%

Η εταιρία δεν έχει Διοικητικό Συμβούλιο, παρά μόνο τον προβλεπόμενο από τη Βουλγαρική νομοθεσία Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Διευθύνων Σύμβουλος είναι εταιρία συμφερόντων του κ. Angel Tonev.

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2002 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2001	2002
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	24,00	88,50
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	7,50	14,50
Σύνολο Ενεργητικού	38,50	96,00
Μετοχικό Κεφάλαιο	23,00	23,00
Ίδια Κεφάλαια	207,00	215,50
Προβλέψεις	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,00	3,50
Σύνολο Υποχρεώσεων	2,00	3,50
Κύκλος Εργασιών	2,50	2,50
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(5,50)	(5,00)
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(8,00)	(8,50)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(8,00)	(8,50)

Δεν υπάρχουν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία για τη χρήση 2003.

Η επένδυση στην TKM έχει πλήρως διαγραφεί.

NEW SAT HOLDINGS LTD

Έδρα: Βερμούδες (Cedar House, 41 Cedar Avenue, Hamilton, HM12)

Έτος ίδρυσης: 2000

Η εταιρία «NEWSAT HOLDINGS LIMITED» ιδρύθηκε το 2000 και δραστηριοποιείται στην παροχή χωρητικότητας εκπομπής δεδομένων μέσω δορυφόρου σε εταιρίες τηλεπικοινωνιών στην Ευρώπη, Ασία, Μέση Ανατολή και Αφρική.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε USD 28.220,32 διαιρούμενο σε 11.288.129 μετοχές (5.800.000 κοινές, 4.067.356 Προνομιούχες Α και 1.420.773 Προνομιούχες Β) ονομαστικής αξίας USD 0,0025 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Κοινές Μετοχές	Προνομιούχες Μετοχές Α	Προνομιούχες Μετοχές Β	Ποσοστό Συμ/χής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS Ltd	1.010.427	2.455.357	755.024	37,39%
Robert H. Wardrop	1.762.892	268.750	391.798	21,47%
NSC Services LLC	1.762.892			15,62%
Canesto N.V.	277.310	38393		2,80%
Management Options	600.000			5,32%
Citicorp International Finance Corporation	67.606			0,60%
J.P. Whatley		14.000	10.000	0,21%
Mozart Ventures Limited		89.286		0,79%
Peter R. Wright		65.000		0,58%
James Christian		9.000		0,08%
Amsterdam Management and Investment Services Ltd.		66.964		0,59%
Pierre Caquet		22.000		0,19%
John J. Albert		44.643	14.700	0,53%
Robert Cohen		9.000		0,08%
David Cowie Moir Dearie		35.714		0,32%
Andrew S. Jones		35.715		0,32%
Gaelle Muller		45.000		0,40%
Andres Pedriks		8.900	8.900	0,16%
Gillworth Inc.		178.571	62.500	2,14%
Ivan Laska		44.700		0,40%
Prisma Consultting Ltd.		178.571	62.500	2,14%
Petr Rojicek		13.000	3.300	0,14%
Jiri Siffer		8.928		0,08%
Roman Stanek		70.000		0,62%
A. Tolstoy		67.000	22.112	0,79%
Marc Van Campen		44.650	14.880	0,53%
J.R. Smith		18.000		0,16%
James J. Jackson		67.000	22.112	0,79%
Andrew J. Martin	22.535	8.500		0,27%
5E Direct Finance	13.521			0,12%
BCEE	282.817	160.714	52.947	4,40%
Σύνολο	5.800.000	4.067.356	1.420.773	100,00%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 3μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Markus Pedricks	Μέλος
Robert Wardrope	Μέλος
Jack Albert	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)*	2001 ¹	2002 ²	2003 ³
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	567,54	215,89	39,59
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	6.829,36	5.008,96	3.292,62
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.022,29	291,28	332,45
Σύνολο Ενεργητικού	7.851,65	5.301,85	3.625,07
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.159,22	4.361,23	3.598,79
Ίδια Κεφάλαια	4.576,38	145,23	-2.147,87
Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.413,42	5.156,62	6.271,75
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.413,42	5.156,62	6.271,75
Κύκλος Εργασιών	123,18	80,76	329,28
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	0,00	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(3.138,34)	(2.597,37)	(2.267,71)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(3.138,34)	(2.597,37)	(2.267,71)

* Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία 2001=0,881, 2002=1,042, 2003=1,263)

¹ Management Accounts

² Κλείσιμο 30 Σεπτ. 2002

³ Περίοδος 1 Οκτ. 2002-30 Σεπτ. 2003

A. J. MICHAELIDES COMMERCIAL ENTERPRISES LTD

Έδρα: Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ 2-4, Capital Center)

Έτος ίδρυσης: 1997

Η εταιρία «A.J.MICHAELIDES – COMMERCIAL ENTERPRISES LIMITED» ιδρύθηκε το 1997 και διά θυγατρικής της εταιρίας που εδρεύει στη Σλοβακία δραστηριοποιείται στη συλλογή, επεξεργασία και εμπορία καπνών, με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Λ.Κ. 212.500 διαιρούμενο σε 212.500 μετοχές, ονομαστικής αξίας Λ.Κ.1,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	104.125	49,0%
ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΑΕ	108.375	51,0%
Σύνολο	212.500	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 4μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Μιχαηλίδης Αλέξανδρος	Πρόεδρος
Βλαχούτσικος Χαράλαμπος	Μέλος
Χατζηστεφάνου Αριστείδης	Μέλος
Παπαγεωργαντάς Γεώργιος του Χρήστου	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2002 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2001	2002
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	0,00	0,00
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	49,41	21,11
Σύνολο Ενεργητικού	4.359,29	3.664,36
Μετοχικό Κεφάλαιο	482,41	407,79
Ίδια Κεφάλαια	4.293,18	3.606,83
Προβλέψεις	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	66,10	57,53
Σύνολο Υποχρεώσεων	66,10	55,88
Κύκλος Εργασιών	1,49	0,19
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(25,31)	(22,32)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(25,31)	(22,32)

Δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για τη χρήση 2003.

ZAO FAMADAR CARTONA

Έδρα: Ταγκανρόγκ Ρωσίας (Πολιακοφσκογιε Σοσσέ 16 α)

Έτος ίδρυσης: 1999

Η εταιρία «ZAO FAMADAR CARTONA LIMITED» ιδρύθηκε το 1999 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία χαρτοκιβωτίων, με έδρα το Ταγκανρόγκ Ρωσίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 111.430.000 ρούβλια, διαιρούμενο σε 111.430.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,0 ρουβλίου έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	48.276.962	43,32%
PHILOMEDON CARTON INDUSTRY LTD	42.529.838	38,17%
ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΛΤΔ	20.623.200	18,51%
Σύνολο	111.430.000	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 4μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Δρακονταειδής Σταύρος του Γερασίμου	Μέλος
Κόλλιας Κωνσταντίνος του Δημητρίου	Μέλος
Καλλής Ιωακείμ	Μέλος
Καλλής Κωνσταντίνος του Ιωακείμ	Μέλος
Καλλής Ανδρέας του Ιωακείμ	Μέλος

Τα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)*	2001 ¹	2002 ¹	2003 ¹
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0,00	0,00	0,00
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	5.841,47	4.614,23	3.579,14
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	524,02	843,85	546,76
Σύνολο Ενεργητικού	7.027,35	5.844,41	4.819,96
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.191,70	4.397,46	3.629,92
Ίδια Κεφάλαια	3.333,86	2.036,03	642,41
Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.169,48	2.964,53	3.630,78
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	524,02	843,85	546,76
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.693,50	3.808,38	4.177,55
Κύκλος Εργασιών	2.862,75	3.398,63	3.920,37
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	(829,21)	(439,76)	(549,62)
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων Χρήσης	(1.043,59)	(778,85)	(947,21)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης	(1.043,59)	(780,22)	(947,21)

* Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD: 2003 =1,263, 2002=1,042, 2001=0,881)

¹ Consolidated Management Accounts

31.1.6 Εταιρείες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΣΕΙΤΑΝΙΔΗΣ ΑΕ

Έδρα: Πολύστυλο, Καβάλας.

Έτος ίδρυσης: 1998 (ΦΕΚ 1433/1998)

Η εταιρία έχει κύριο αντικείμενο εργασιών την εμπορία ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €2.380.048,20 και διαιρείται σε 3.260.340 μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,73 εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
Σεϊτανίδης Παρασκευάς	1.340.350	41,11%
Κιτσικοπούλου Αικατερίνη	1.340.350	41,11%
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	579.640	17,78%
Σύνολο	3.260.340	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Σεϊτανίδης Παρασκευάς του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Κιτσικοπούλου Αικατερίνη του Νεοκλή	Αντιπρόεδρος
Ηλιόπουλος Ιωάννης του Κωνσταντίνου	Μέλος
Νικολαΐδης Πολύβιος του Παναγιώτη	Μέλος
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ (με εκπρόσωπο τον κ. Παπακλεοβούλου Νικόλαο του Γεωργίου)	Μέλος

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2003
Σύνολο Ενεργητικού	24.504,19
Ιδια Κεφάλαια	6.085,98
Κύκλος Εργασιών	16.303,67
Κέρδη Προ Φόρων	913,76
Κέρδη Μετά από φόρους Χρήσης και Αμοιβές ΔΣ	470,46

THETA MICROELECTRONICS INC.

Έδρα: Delaware, USA (2232 North First Street, San Jose, CA 95131)

Έτος ίδρυσης: 2001

Η εταιρία «THETA MICROELECTRONICS CORPORATION» ιδρύθηκε το 2001 και δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό και την παραγωγή ολοκληρωμένων κυκλωμάτων για ασύρματα δίκτυα επικοινωνίας, με έδρα το Delaware ΗΠΑ.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε USD 18.239,6 διαιρούμενο σε 18.239.609 μετοχές (5.566.422 κοινές, 6.260.332 Προνομιούχες Α και 6.412.855 Προνομιούχες Β), ονομαστικής αξίας USD 0.001 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχοι	Αριθμός Κοινών Μετοχών	Αριθμός Προνομιούχων Μετοχών Α	Αριθμός Προνομιούχων Μετοχών Β	Ποσοστό Συμμετοχής
Τσιβίδης Ιωάννης	1.030.000			5,65%
Παπαπάνος Ιωάννης	800.000			4,39%
Μεταξάκης Εμμανουήλ	32.500			0,18%
Τζήμας Απόστολος	25.000			0,14%
Πιπίλος Σπύρος	101.424			0,56%
Προκοπάκης Γεώργιος	100.000			0,55%
Παρασκευόπουλος Δημ.	100.000			0,55%
Βαρελάς Θεόδωρος	208.870			1,15%
Nif/T, LLC	238.997			1,31%
Block & Associates	10.000			0,05%
Christos Voliotidis	3.500			0,02%
Busch International	20.000			0,11%
LitePoint Corporation	165.367			0,91%
Stock Options	2.730.763			14,97%
Telos Venture Partners, LP		2.126.151	1.337.209	18,99%
NBG Technology L.P.		1.771.792	1.139.534	15,96%
Nexit Infocom		708.717	441.860	6,31%
Cadence Design Systems		413.418		2,27%
WS Investment Company, LLC		59.059	33.720	0,51%
EMPORIKI VENTURE CAPITAL DEVELOPED MARKETS Ltd.		1.181.195	704.720	10,34%
Horizon Ventures			1.744.186	9,56%
VLG Investments LLC			16.279	0,09%
Mark Medearis			6.976	0,04%
PTI Global Venture Ltd.			581.395	3,19%
Band of Angels Fund L.P.			406.976	2,23%
Σύνολο	5.566.422	6.260.332	6.412.855	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 5μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Bruce Bourbon	Πρόεδρος
Jack Carsten	Μέλος
Παρασκευόπουλος Δημήτριος	Μέλος
Προκοπάκης Γεώργιος	Μέλος
Τραχάνης Σπύρος	Μέλος

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €) *	2003
Σύνολο Ενεργητικού	1.047,54
Ιδια Κεφάλαια	862,45
Κύκλος Εργασιών	1,10
Αποτελέσματα προ Φόρων Χρήσης	(3.708,20)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές ΔΣ	(3.708,20)

* Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 1,263).

ZAO NPF ALTAN

Έδρα: Μπαρναούλ Ρωσίας (Korolenko 60)

Έτος ίδρυσης: 1995

Η εταιρία «ZAO NPF Altan» ιδρύθηκε το 1995 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία ζυμαρικών.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 3.083.000 ρούβλια, διαιρούμενο σε 3.083 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 ρουβλίων έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	610	19,79%
Valeri Pokorniak	2.133	69,19%
Pavel Pokorniak	180	5,84%
Sofia Pokorniak	160	5,19%
Σύνολο	3.083	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 7μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Δρακονταειδής Σταύρος του Γερασίμου	Πρόεδρος
Yury Mashinchev	Μέλος
Valeri Pokorniak	Μέλος
Pavel Pokorniak	Μέλος
Sofia Pokorniak	Μέλος
Sergei Pervoushin	Μέλος
Olga Karioukina	Μέλος

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

(Ποσά σε χιλ. €)*	2003
Σύνολο Ενεργητικού	16.818,69
Ιδια Κεφάλαια	7.399,05
Κύκλος Εργασιών	8.326,66
Αποτελέσματα προ Φόρων	(125,10)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές ΔΣ	(240,70)

* Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 1,042)

DELTA BULGARIA AD

Έδρα: Σόφια, Βουλγαρία (Lomsko shose str. N 261)

Έτος ίδρυσης: 1993

Η εταιρία «DELTA BULGARIA AD» ιδρύθηκε το 1993 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων, με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε BGN 360.200 διαιρούμενο σε 72.040 μετοχές, ονομαστικής αξίας BGN 5,0 έκαστη.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας την έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμ/χής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS LTD	7.204	10,00%
DELTA INTERNATIONAL HOLDINGS S.A.	43.810	60,81%
“BLACK SEA FUND” L.P.	10.806	15,00%
LB BULGARICUM S.A	7.820	10,86%
SG EXPRESSBANK	2.400	3,33%
Σύνολο	72.040	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 7μελές και απαρτίζεται από τους:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Μακριδόπουλος Γεώργιος	Διευθύνων Σύμβουλος
Ζωγόπουλος Νικόλαος	Μέλος
Πουφτής Αντώνιος	Μέλος
Παπαϊωάννου Ιωάννης	Μέλος
Μάτσης Αρης του Γεωργίου	Μέλος
Boris Iliev Iliev	Μέλος
Rosen Denev Tenev	Μέλος

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)	2003
Σύνολο Ενεργητικού	21.602,76
Ιδια Κεφάλαια	5.259,31
Κύκλος Εργασιών	10.706,54
Κέρδη προ Φόρων	689,41
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές ΔΣ	598,19

ZERO STAGE CAPITAL

Έδρα: Νήσοι Κέυμαν (Ugland House, South Church Str., George town, Grand Cayman)
Έτος ίδρυσης: 2000

Η εταιρία «ZERO STAGE CAPITAL (CAYMAN) VII, L.P.» ιδρύθηκε το 2000 και δραστηριοποιείται σε επενδύσεις επιχειρηματικού κεφαλαίου.

Το κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε USD 32.406.000 – δεν διαιρείται σε μετοχές.

Η εταιρική σύνθεση έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Ποσοστό Συμμετοχής
EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS Ltd.	13,4%
ZERO STAGE CAPITAL ASSOCIATES VII L.P.	2,0%
Λοιποί Εταίροι	84,5%

Η εταιρία δεν έχει Διοικητικό Συμβούλιο, παρά μόνο General Partner, ο οποίος εκπροσωπεί και δεσμεύει την εταιρία. General Partner είναι η εταιρία ZERO STAGE CAPITAL ASSOCIATES VII L.P.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(Ποσά σε χιλ. €)*	2003
Σύνολο Ενεργητικού	21.819,87
Ιδια Κεφάλαια	20.078,09
Κύκλος Εργασιών	122,11
Αποτελέσματα προ Φόρων Χρήσης	(1.787,24)
Αποτελέσματα μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές ΔΣ	(1.787,24)

*Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι USD (μετατροπή με ισοτιμία EUR/USD 1,263)

ISIKLAR AMBALAJ SANAYII VE TICARET AS

Έδρα: Κωνσταντινούπολη.

Έτος ίδρυσης: 1977

Η εταιρία έχει κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την παραγωγή και εμπορία χάρτου και σάκων τσιμέντου.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 2.785.142.446.000 TL και διαιρείται σε 2.785.142.446 μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 TL έκαστη.

Σημειώνεται ότι η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας κατά την 31.12.2003 έχει ως εξής:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	348.142.806	12,50%
ISIKLAR YAPI HOLDING	860.609.016	30,90%
ISIKLAR HOLDING	298.010.242	10,70%
Ozisik Insaat	41.777.136	1,50%
Cevil Isik	13.925.712	0,50%
Tolga Isik	16.710.855	0,60%
GRYPHON Emerging Markets	16.710.855	0,60%
Ευρύ κοινό	1.189.255.824	42,70%
Σύνολο	2.785.142.446	100,0%

Το Δ.Σ. της εταιρίας είναι 4μελές και απαρτίζεται από τους κάτωθι:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Riza Kutlu Isik	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Hilmi Guvenal	Μέλος
Ugur Isik	Μέλος
Tolga Isik	Μέλος

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τη χρήση 2003 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

(Ποσά σε χιλ. €)*	2003
Σύνολο Ενεργητικού	239.779,38
Ιδια Κεφάλαια	(973,35)
Κύκλος Εργασιών	13.955,38
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	8.904,75
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές ΔΣ	5.438,04

*Το νόμισμα των οικονομικών καταστάσεων είναι TRL (μετατροπή με ισοτιμία EUR/TRL 1.749.613)

31.2 Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Μοναδικός μέτοχος, κατέχων το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, είναι η Εμπορική Τράπεζα Α.Ε. για την οποία γίνεται εκτενέστατη αναφορά στο κεφάλαιο 7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ «νέα» ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

31.3 Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% οι κύριοι μέτοχοι (κατέχοντες ποσοστό άνω του 10%) ή/και τα μέλη του Δ.Σ. της εταιρίας, παρατίθενται στην ενότητα 28.9 Συμμετοχές των μελών Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και τη Διοίκηση άλλων εταιριών του κεφαλαίου 28. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

31.4 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές της χρήσης 2003 και τα διεταιρικά υπόλοιπα την 31.12.2003 μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 2003 / ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2003 (Ποσά σε χιλ. €)				
Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd	21,72	-	21,72	-
EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS Ltd	0,73	-	0,73	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.120,73	0,23	165,91	5,27
EMPORIKI BANK CYPRUS Ltd	52,45	-	-	0,20
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	-	0,03	9,98	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	-	0,32	9,98	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	-	-	9,98	-
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	-	-	528,75	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ	-	-	1,20	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	-	-	-	1,72

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων/υποχρεώσεων και εσόδων/εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 2003 / ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2003				
Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
EMPORIKI VENTURE CAPITAL EMERGING MARKETS Ltd	Πελάτες	-	Παροχή υπηρεσιών	-
EMPORIKI VENTURE CAPITAL FUNDS Ltd	Πελάτες	-	Παροχή υπηρεσιών	-

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	SWAPS, Καταθέσεις	Λογ. Πιστ. Καρτών	Μερίσματα χρεογράφων, Έσοδα από SWAPS, Πιστωτικοί Τόκοι	Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα, Έξοδα Θεματοφυλακής
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Καταθέσεις	-	-	Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	-	Β/μ Υποχρέωση	Ενοίκια	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	-	Β/μ Υποχρέωση	Ενοίκια	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	-	-	Ενοίκια	-
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	-	-	Έσοδα από μερίσματα	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ	-	-	Έσοδα SWAPS	-
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ	-	-	-	Αμοιβές Χρηματιστηρίου

Οι διεταιρικές συναλλαγές της περιόδου 01.01.-30.09.2004 και τα διεταιρικά υπόλοιπα την 30.09.2004 μεταξύ της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 01.01.-30.09.2004 / ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 30.09.2004 (Ποσά σε χιλ. €)				
Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	6.609,30	-	96,59	0,13
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-	-	0,16	0,24
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	-	-	1,38	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧ/ΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	-	-	1,38	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	-	-	20,64	-
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	-	-	532,13	-
ΣΥΝΟΛΟ	6.609,30	0,00	652,27	0,37

Ειδικότερα, τα παραπάνω υπόλοιπα απαιτήσεων/υποχρεώσεων και εσόδων/εξόδων απορρέουν από τις σχέσεις που περιγράφονται στον επόμενο πίνακα:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 01.01.-30.09.2004 / ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 30.09.2004				
Εταιρία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Απαίτηση από απόσπαση προσωπικού, Καταθέσεις Όψεως, SWAPS	-	Έσοδα από SWAPS, Πιστωτικοί Τόκοι, Έσοδα από απόσπαση προσωπικού	Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-	-	Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή έσοδα	Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ	-	-	Ενοίκια	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΙΧ/ΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	-	-	Ενοίκια	-
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	-	-	Ενοίκια	-
ΕΡΜΗΣ ΑΕΔΑΚ	-	-	Μερίσματα	-

32 Π Α Ρ Α Ρ Τ Η Μ Α

Α. ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.»

Β. ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΤΕΛΕΥΤΑΙΟΥ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2003 ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ»

Γ. ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΔΙΟΚΤΗΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.»

Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΝΕΑΣ» ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ

- 1) ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΕΣ (PROFORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01-31.05.2004.
- 2) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ (PROFORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 01.01-31.12.2003.

Ε. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ»

- 1) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.» ΧΡΗΣΕΩΝ 1999-2003.
- 2) ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30.09.2004 ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.»
- 3) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.» ΧΡΗΣΕΩΝ 1999-2003.
- 4) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30.09.2004 ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.»

ΣΤ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ» 1999-2003

Ζ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.»

- 1) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.» 1999-2003
- 2) ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30.09.2004 ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.»

Η. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε.» 2001-2003

Θ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.»

- 1) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ» 2001-2003
- 2) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ» 2001-2003.

Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 01.01-31.05.2004

- 1) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ Α.Ε.»

- 2) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.»
- 3) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.»
- 4) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ FACTORING Α.Ε.»
- 5) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.»

Κ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ» ΤΗΣ 31.12.2003.

- 1) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΑΕ» 2002-2003 (Η χρήση 2001 εξαιρείται λόγω της συγχώνευσης που προηγήθηκε).
- 2) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Bank-Germany GmbH» 2001-2003.
- 3) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΡΜΗΣ ΑΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» 2001-2003.
- 4) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING» 2001-2003.
- 5) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ» 2001-2003.
- 6) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Bank – Romania SA» 2001-2003.
- 7) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Bank – Georgia SA» 2001-2003.
- 8) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Bank – Bulgaria AD» 2001-2003.
- 9) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Bank – Armenia CJSC» 2001-2003.
- 10) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Bank – Albania SA» 2001-2003.
- 11) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Bank – Cyprus LTD» 2001-2003.
- 12) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ» 2002-2003 (1^η υπερδωδεκάμηνη χρήση : 25.04.2001-31.12.2002).
- 13) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ASSET MANAGEMENT» 2002-2003 (1^η υπερδωδεκάμηνη χρήση : 31.10.2001-31.12.2002).

Λ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ» ΤΗΣ 31.12.2003.

- 1) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΚΑΔΜΟΥ Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ» 2001-2003.
- 2) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΚΑΔΜΟΥ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΩΝ» 2001-2003.
- 3) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «ΚΑΔΜΟΥ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» 2001-2003.
- 4) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Developed Markets Ltd» 2001-2003.
- 5) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Emerging Markets Ltd» 2001-2003.
- 6) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Enterprises Ltd» 2001-2003.
- 7) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «Emporiki Venture Capital Funds Ltd» 2001-2003.

**Μ. ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ
ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΕ» ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2003**

**Ν. ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΤΗΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ» ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2003 ΚΑΙ ΤΗΝ 30.09.2004**