

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**



**ΑΘΗΝΑ, ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2007**

## **ΟΜΙΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

### **ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣ ΣΤΗ ΛΙΑΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ**

Η Εμπορική κατόρθωσε τη χρονική περίοδο μετά την εξαγορά της από την Crédit Agricole να διευρύνει την εμπορική της παρουσία στο χώρο των Ιδιωτών, στοιχείο που οδήγησε στην αύξηση των κερδών προ προβλέψεων, φόρων και εκτάκτων αποτελεσμάτων κατά 45,6%. Η αύξηση αυτή στηρίζεται κατά βάση στα εξής:

- Σημαντική αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους (+19,3%) ως αποτέλεσμα της διεύρυνσης του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου, της συνεχούς αύξησης των δανείων, καθώς και της αυξανόμενης διείσδυσης της λιανικής τραπεζικής στο σύνολο του δανειακού χαρτοφυλακίου
- Συνεχιζόμενη διεύρυνση του μεριδίου αγοράς στην καταναλωτική πίστη κατά 1% (συμπεριλαμβανομένης της Credicom)
- Σταθεροποίηση της παρουσίας στην αγορά της στεγαστικής πίστης, ανακάμποντας μετά από ελαφρά απώλεια μεριδίου το πρώτο τρίμηνο του 2006.

### **ΠΡΟΟΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΣΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΤΗΣ CRÉDIT AGRICOLE**

Οι περισσότερες από τις ενέργειες για την ενσωμάτωση της Εμπορικής έχουν ήδη ολοκληρωθεί, με σημαντική πρόοδο να καταγράφεται στο πρόσφατο διάστημα στους ακόλουθους βασικούς τομείς:

#### **• Διοικητικές αλλαγές στην Εμπορική**

Σε συνέχεια της εκλογής του Αντώνη Κροντηρά στη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Bruno Charrier στη θέση του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου, η διοικητική ομάδα της Τράπεζας ενισχύθηκε περαιτέρω με στελέχη της ελληνικής αγοράς και του Ομίλου της Crédit Agricole. Επιπλέον, η Εμπορική ανακοίνωσε πρόσφατα μια νέα οργανωτική δομή που έχει ως στόχο την εξασφάλιση μεγαλύτερης αποτελεσματικότητας των τραπεζικών λειτουργιών και την επίτευξη ενισχυμένης εμπορικής παρουσίας. Το νέο σχήμα αποτελείται από έξι Γενικές Διευθύνσεις αρμόδιες για τη Λιανική τραπεζική, την Εταιρική και Επενδυτική τραπεζική, τα Οικονομικά και τις Τραπεζικές λειτουργίες, το Συντονισμό, τους Ανθρώπινους πόρους και τη Διαχείριση κινδύνων.

#### **• Πρόοδος του προγράμματος "Joining Forces"**

Το πρόγραμμα "Joining Forces", εστιάζοντας στην ανάληψη πρωτοβουλιών σε 15 σημαντικές λειτουργίες του Ομίλου, εξασφάλισε την επιτυχή εναρμόνιση του μοντέλου διακυβέρνησης και των βασικών διαδικασιών της Εμπορικής με τα πρότυπα της Crédit Agricole. Πλέον το βάρος του προγράμματος "Joining Forces" στρέφεται στην περαιτέρω ανάπτυξη της εμπορικής δραστηριότητας και στη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών λειτουργιών.

#### **• Εναρμόνιση της διαχείρισης κινδύνων και των λογιστικών αρχών**

Ως αποτέλεσμα μιας ενδελεχούς ανάλυσης στις εταιρίες του Ομίλου στις περιοχές του δανειακού και των λοιπών χαρτοφυλακίων, των λογιστικών αρχών, της φορολογίας και άλλων ενδεχόμενων υποχρεώσεων, η Εμπορική αναλαμβάνει συγκεκριμένες ενέργειες για την εναρμόνισή της με τις μεθοδολογίες διαχείρισης κινδύνων και τις λογιστικές αρχές και εκτιμήσεις της Crédit Agricole. Συγκεκριμένα, τα αποτελέσματά της στο 2006 επιβαρύνονται με €386,5 εκατ., τα οποία αναλύονται ακολούθως:

- €299,4 εκατ. επιπλέον προβλέψεις για απομείωση αξίας δανείων
- €59,5 εκατ. επιπλέον προβλέψεις για πιθανούς κινδύνους και εκκρεμείς απαιτήσεις
- €27,6 εκατ. επιβάρυνση των δαπανών προσωπικού βάσει εναρμόνισης των λογιστικών αρχών με τις αντίστοιχες της Crédit Agricole μέσω της απεικόνισης προβλέψεων επιδομάτων και άλλων ήσσονος σημασίας επιβαρύνσεων.

Οι μεθοδολογίες εκτίμησης και πρόβλεψης κινδύνων θα εξακολουθήσουν και το 2007 να υπόκεινται σε βελτιώσεις, λαμβάνοντας υπόψη περαιτέρω εναρμόνιση με το νέο διεθνές εποπτικό πλαίσιο και τις πρακτικές της Crédit Agricole.

- **Ενοποίηση με την Crédit Agricole S.A.**

Από την 16<sup>η</sup> Αυγούστου 2006 η Εμπορική ενοποιείται πλήρως στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Crédit Agricole S.A. Οι προσαρμογές της Εμπορικής, οι οποίες προκύπτουν από την εναρμόνισή της με τις μεθοδολογίες εκτίμησης προβλέψεων και τις λογιστικές αρχές της Crédit Agricole, έχουν ληφθεί υπόψη από την ημερομηνία της εξαγοράς της Εμπορικής. Αυτές οι προσαρμογές είναι μή επαναλαμβανόμενες και δεν θα έχουν καμία επίπτωση στα αποτελέσματα της Crédit Agricole.

### **ΠΩΛΗΣΗ ΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΦΟΙΝΙΞ METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ**

Την 16<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2007 η Εμπορική ανακοίνωσε πως – μαζί με την Crédit Agricole – βρίσκονται σε αποκλειστικές διαπραγματεύσεις με την Groupama για την πώληση του 100% των μετοχών του Φοίνικα. Εφόσον επέλθει συμφωνία στους προσδιορισμένους όρους και προϋποθέσεις, η συναλλαγή προβλέπει συνέχιση της υφιστάμενης συμφωνίας για διάθεση προϊόντων γενικών ασφαλειών του Φοίνικα από το δίκτυο της Εμπορικής.

### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ 2006**

<b>Βασικά μεγέθη (€ εκατ.)</b>	<b>2006 δημοσιευμένα</b>	<b>Εφάπαξ προσαρμογές</b>	<b>2005 δημοσιευμένα</b>	<b>Δ (%)</b>
<b>Σύνολο καθαρών εσόδων</b>	<b>988,5</b>	<b>2,8</b>	<b>826,3</b>	<b>19,6</b>
Από τα οποία:				
Καθαρά έσοδα από τόκους	727,6		609,9	19,3
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	156,6		146,0	7,2
Άλλα έσοδα	104,3	2,8	70,4	48,2
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>672,2</b>	<b>24,9</b>	<b>587,1</b>	<b>14,5</b>
Από τα οποία:				
Έξοδα προσωπικού	427,9	21,7	370,2	15,6
Αποσβέσεις	37,5	3,2	35,2	6,7
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	206,8		181,7	13,8
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>316,3</b>	<b>27,7</b>	<b>239,2</b>	<b>32,2</b>
Προβλέψεις	539,2	358,9	118,1	356,6
Καθαρά κέρδη στους μετόχους	<b>-234,7</b>	<b>291,5</b>	<b>76,0</b>	<b>-</b>
Καθαρά κέρδη ανά μετοχή (€)	-1,77		0,80	
<b>Δείκτες</b>				<b>Δ (bps)</b>
Δείκτης κόστους προς έσοδα	68,0%		71,0%	-300
Απόδοση ενεργητικού (RoA)	-		0,39%	

Το 2006 ο Όμιλος εμφάνισε **ζημίες** €234,7 εκατ. έναντι €76 εκατ. καθαρών κερδών μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους το 2005. Οι ζημίες οφείλονται αποκλειστικά στις προσαρμογές που διενεργήθηκαν στα πλαίσια του εξειδικευμένου ελέγχου για την εναρμόνιση των πρακτικών διαχείρισης κινδύνων της Εμπορικής με τις αρχές και μεθοδολογίες της Crédit Agricole. Αναφορικά στις επιχειρησιακές δραστηριότητες της χρήσης, τα καθαρά έσοδα αυξήθηκαν κατά 19,6% ενώ το λειτουργικό κόστος αυξήθηκε κατά 14,5%. Αν όμως τα αποτελέσματα προσαρμοστούν για τις έκτακτες επιβαρύνσεις, τα παραπάνω ποσοστά διαμορφώνονται σε 20% και 10,3% αντίστοιχα.

#### **Σύνολο καθαρών εσόδων: €988.5 εκατ., +19.6%**

- Τα **καθαρά έσοδα από τόκους** διαμορφώθηκαν σε €727,6 εκατ., αυξημένα κατά 19,3%, με το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο να βελτιώνεται σε 3,40% έναντι 3,15% της αντίστοιχης περιόδου πέρυσι. Η αύξηση αυτή αντικατοπτρίζει τη διεύρυνση του περιθωρίου καταθέσεων και τη συνεχιζόμενη στροφή του δανειακού χαρτοφυλακίου προς τη λιανική τραπεζική.

- Τα **καθαρά έσοδα από προμήθειες** αυξήθηκαν κατά 7,2% σε €156,6 εκατ. ως αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης των νέων εκταμιεύσεων καθώς και των προμηθειών από χρηματοπιστηριακές εργασίες.
- Τα **καθαρά έσοδα από ασφαλιστικές εργασίες** διαμορφώθηκαν σε €19,8 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 17,2% έναντι του 2005. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στη μείωση των εξόδων του Φοίνικα και στην πρόοδο στην υλοποίηση της στρατηγικής τραπεζο-ασφαλειών της Εμπορική Ζωής, κοινής εταιρίας της Εμπορικής και της Predica, η οποία διέθεσε μέσω του δικτύου της Τράπεζας περισσότερα από 12.000 νέα συμβόλαια το 2006.
- Τα **αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων** μειώθηκαν κατά 33,4% το 2006 και ανήλθαν σε €9 εκατ., ενώ τα **αποτελέσματα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου** ανήλθαν σε €38,3 εκατ., σημαντικά αυξημένα σε σχέση με πέρυσι (€7,1 εκατ.), κυρίως λόγω ρευστοποιήσεων στα χαρτοφυλάκια επιχειρηματικών συμμετοχών και διαθέσιμων προς πώληση.
- Τα **λοιπά λειτουργικά έσοδα** αυξήθηκαν κατά 1,9% κυρίως λόγω ρευστοποίησης καλυμμάτων που είχαν περιέλθει στην κατοχή της Τράπεζας.

Τα **λειτουργικά έξοδα** (προ προβλέψεων) αυξήθηκαν κατά 14,5%, με το δείκτη αποτελεσματικότητας (λειτουργικά έξοδα προς σύνολο εσόδων) να βελτιώνεται σε 68% το 2006 από 71% το 2005. Αν όμως τα αποτελέσματα προσαρμοστούν για τις διενεργηθείσες προσαρμογές, το παραπάνω ποσοστό διαμορφώνεται σε 65,3%.

- Οι **δαπάνες προσωπικού** αυξήθηκαν κατά 15,6%, κυρίως λόγω της εφάπαξ επιβάρυνσης €21,7 εκατ. για εναρμόνιση των λογιστικών αρχών με τις αντίστοιχες της Crédit Agricole για την απεικόνιση των προβλέψεων για επιδόματα. Επιπλέον, μια επιβάρυνση €7,6 εκατ. αφορά την εφαρμογή της διαιτητικής απόφασης του ΟΜΕΔ, καθώς η Τράπεζα και ο Σύλλογος Εργαζομένων της δεν κατέληξαν σε συμφωνία για υπογραφή Επιχειρησιακής Σύμβασης για τα έτη 2005/06 και κατέφυγαν σε Διαιτησία. Από το ποσό των €7,6 εκατ. €1,3 εκατ. αφορά τη χρήση του 2005. Το απασχολούμενο προσωπικό του Ομίλου στο τέλος Δεκεμβρίου 2006 ήταν 7.611 άτομα (46 λιγότερα από τα τέλη του 2005), στα οποία περιλαμβάνονται 133 προσλήψεις, έναντι του 2005, για τη στελέχωση 16 νέων καταστημάτων σε βαλκανικές χώρες.
- Τα **λοιπά λειτουργικά έξοδα** αυξήθηκαν κατά 13,8% το 2006 και αντικατοπτρίζουν κατά βάση την αύξηση των εξόδων που σχετίζονται με την προβολή και την προώθηση προϊόντων, ενώ περιλαμβάνουν και έκτακτα έξοδα που σχετίζονται με την εξαγορά της Εμπορικής και την ενσωμάτωσή της στον Όμιλο της Crédit Agricole.

Οι **προβλέψεις** ανήλθαν σε €539,2 εκατ. συμπεριλαμβάνοντας πρόσθετες προβλέψεις απομείωσης για το δανειακό χαρτοφυλάκιο (€299,4 εκατ.) και πρόσθετες προβλέψεις για προβλεπόμενες ζημιές από διάφορους κινδύνους και από εκκρεμείς λογαριασμούς (€59,5 εκατ.).

Ο **φόρος** εισοδήματος ανήλθε σε €7,5 εκατ. συμπεριλαμβάνοντας έναν έκτακτο φόρο €54,5 εκατ. σύμφωνα με το Ν. 3513/05.12.2006 για την εφάπαξ φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών τραπεζών.

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ 2006

Οι συνολικές **χορηγήσεις** της Τράπεζας ανήλθαν σε €17,2 δισ. στο τέλος του Δεκεμβρίου του 2006 έναντι €15,4 δισ. το 2005, αυξημένες κατά 11,8%. Τα στεγαστικά και τα καταναλωτικά δάνεια αντιπροσωπεύουν πλέον το 44,1% του δανειακού χαρτοφυλακίου έναντι 38,6% πέρυσι.

Το 2006 ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των υπολοίπων των **στεγαστικών δανείων** της Τράπεζας ήταν 29,6%, διαμορφώνοντας το συνολικό υπόλοιπο των στεγαστικών δανείων σε €5,4 δισ. Οι νέες εκταμιεύσεις στεγαστικών ανήλθαν σε €2 δισ., εντυπωσιακά αυξημένες (+60,1%) έναντι του 2005, με το μερίδιο αγοράς της Εμπορικής στη στεγαστική πίστη να ενισχύεται σε 9,4% (Νοέμβριος 2006). Στην **καταναλωτική πίστη** οι ετήσιοι ρυθμοί αύξησης των υπολοίπων της Τράπεζας ήταν 22,9%, με τις νέες εκταμιεύσεις (€903,3 εκατ.) να ενισχύονται σημαντικά (+35%) έναντι του 2005, διαμορφώνοντας έτσι το

συνολικό υπόλοιπο καταναλωτικών δανείων σε €2,2 δισ. Η Credicom συνέχισε την ανάπτυξη των εργασιών της μέσω δικτύων εμπόρων, με τα υπόλοιπα των δανείων της να ανέρχονται σε €621,8 εκατ. στο τέλος Δεκεμβρίου 2006, ενισχύοντας τα υπόλοιπα των δανείων της κατά €335 εκατ. από πέρυσι. Έτσι, λαμβάνοντας υπόψη τα καταναλωτικά που χορηγούνται μέσω του δικτύου και τα δάνεια της Credicom η Εμπορική ενίσχυσε περαιτέρω την ανταγωνιστική της θέση στην αγορά καταναλωτικής πίστης σε 9,7% (Νοέμβριος 2006).

Οι χορηγήσεις προς **μικρομεσαίες επιχειρήσεις** αυξήθηκαν κατά 9,9% έναντι του 2005, με το υπόλοιπο τους να ανέρχεται σε €5,1 δισ. Με άξονα την κατηγορία επιχειρηματικών δανείων "Easy Business" για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις η Τράπεζα κατάφερε να προσελκύσει στο διάστημα αυτό πάνω από 7.000 νέους πελάτες.

Οι **καταθέσεις** της Τράπεζας αυξήθηκαν κατά 10,3% και διαμορφώθηκαν σε €16,2 δισ., με το μερίδιο αγοράς να σταθεροποιείται σε 8,7% (Νοέμβριος 2006). Οι προθεσμιακές καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 36,2% ενώ οι καταθέσεις όψεως και ταμειυτηρίου μειώθηκαν κατά 7,6% και 2,7% αντίστοιχα. Το σύνολο των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε €1,5 δισ., παρουσιάζοντας μείωση έναντι του 2005, η οποία προήλθε από αντίστοιχη μείωση του ενεργητικού των Α/Κ διαχείρισης διαθεσίμων.

Τα **μη εξυπηρετούμενα δάνεια** στην Τράπεζα ανήλθαν το Δεκέμβριο του 2006 στο 5,9% των χορηγήσεων με το ύψος των συνολικών προβλέψεων να ανέρχεται σε €1.074,9 εκατ. που αντιστοιχεί σε 104,9% των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Τα **ίδια κεφάλαια** στο τέλος του 2006 ανήλθαν σε €846,5 εκατ. Το Δεκέμβριο του 2006 η Εμπορική συνήψε με την Crédit Agricole ένα δάνειο €170 εκατ. για ενίσχυση του βασικού δείκτη ιδίων κεφαλαίων της και ένα δάνειο €200 εκατ. για ενίσχυση των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων της. Έτσι, στο τέλος του 2006 ο βασικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (Tier I) εκτιμάται σε 7,6% και ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας σε 9,1%.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

JEAN-FREDERIC DE LEUSSE

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Ν. ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης, που αποτελείται από πέντε σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 22 Φεβρουαρίου 2007.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2007  
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Πράιςγουωτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701