



**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.**

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Α' Εξαμήνου 2005

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6101/06/Β/86/54

Βαλαωρίτου 17 - 10671 ΑΘΗΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- α **ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**
- α **ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 30ης Ιουνίου 2005**
- α **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ περιόδου 1.1-30.6.2005**
- α **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ περιόδου 1.1-30.6.2005**
- α **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 1.1-30.6.2005**
- α **ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 31.12.2003**
- α **ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 30.6.2004**
- α **ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ περιόδου 1.1-30.6.2004**
- α **ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 31.12.2004**
- α **ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 1.1-31.12.2004**
- α **ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ λόγω πρώτης εφαρμογής Δ.Λ.Π.**
- α **ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ της 30ης Ιουνίου 2005**
 - I. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία
 - II. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές
 - III. Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα
 - IV. Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι
 - V. Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
- α **ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Του Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ που έληξε την 30 Ιουνίου 2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Επωνυμία Εταιρίας:	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.
Έδρα:	Βαλαωρίτου 17 - Αθήνα 106 71
Ημερομηνία Σύστασης:	27 Οκτωβρίου 1972
Κύρια Δραστηριότητα:	Διαχείριση Χαρτοφυλακίου Κινητών Αξιών
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών:	6101/06/B/86/54
Αρμόδια Νομαρχία:	Διεύθυνση Α.Ε. και Πίστωσης Υπουργείου Ανάπτυξης
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:	094036893
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Ιάκωβος Γ. Γεωργάνας, Πρόεδρος Δ.Σ., Εκτελεστικό μέλος. Ιωάννης Π. Ζαΐρης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος. Ελένη Α. Χασιώτη, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό μέλος. Λάμπρος Ν. Κουτσιμπογιώργος, Μέλος Δ.Σ., Εκπρόσωπος μειοψηφίας μετόχων, Μη Εκτελεστικό μέλος. Κωνσταντίνος Γ. Δελής, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό μέλος. Εμμανουήλ Κ. Χατζηδάκης, Μέλος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό μέλος. Νικόλαος Κ. Παπαϊωάννου, Μέλος Δ.Σ., Εκπρόσωπος μειοψηφίας μετόχων, Μη Εκτελεστικό μέλος.
Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων:	Ενδιάμεσες Α΄ εξαμήνου
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων:	21 Ιουλίου 2005
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές:	Μιχαλάτος Κωνσταντίνος PRICEWATERHOUSECOOPERS
Έκθεση Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών:	Έκθεση επισκόπησης ΧΩΡΙΣ εξαιρέσεις

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 30 Ιουνίου 2005

(Ποσά σε Ευρώ)

	Αριθμός Σημείωσης	30 Ιουνίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1	<u>672.109,76</u>	<u>697.660,18</u>
Πάγια στοιχεία ενεργητικού		672.109,76	697.660,18
Διαθέσιμα	2	153.746.660,80	104.473.691,99
Απαιτήσεις από χρηματιστές	3	4.934.960,21	0,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	4	311.492.037,33	353.396.880,77
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	5	<u>3.636.029,58</u>	<u>300.920,00</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		473.809.687,92	458.171.492,76
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>474.481.797,68</u>	<u>458.869.152,94</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού	6	<u>364.210,20</u>	<u>361.477,00</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		364.210,20	361.477,00
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	7	6.970.404,12	6.451.144,05
Υποχρεώσεις από φόρους και εισφορές		772.889,55	1.034.327,18
Μερίσματα πληρωτέα		427.582,24	190.840,84
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις		<u>79.732,78</u>	<u>89.537,70</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		8.250.608,69	7.765.849,77
Μετοχικό κεφάλαιο	8	386.573.972,50	386.573.972,50
Αποθεματικά	9	27.530.382,17	34.944,00
Αποτελέσματα εις νέο		<u>51.762.624,12</u>	<u>64.132.909,67</u>
Ίδια κεφάλαια		465.866.978,79	450.741.826,17
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>474.481.797,68</u>	<u>458.869.152,94</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ)

	Αριθμός Σημείωσης	Α' Εξάμηνο 2005 01/01-30/06/2005	Α' Εξάμηνο 2004 01/01-30/06/2004	Β' τρίμηνο 2005 01/04-30/06/2005	Β' τρίμηνο 2004 01/04-30/06/2004
Έσοδα					
Έσοδα από μερίσματα		7.925.379,06	7.240.577,31	7.677.970,66	6.438.640,09
Έσοδα από τόκους	10	1.522.120,88	1.008.312,43	777.821,31	624.074,57
Κέρδη χαρτοφυλακίου	11	36.149.379,80	28.458.387,25	22.626.769,53	2.691.555,35
Λοιπές ζημιές / κέρδη επενδύσεων	12	<u>(1.143.353,72)</u>	<u>353.353,84</u>	<u>(433.957,01)</u>	<u>70.392,74</u>
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		44.453.526,02	37.060.630,83	30.648.604,49	9.824.662,75
Έξοδα					
Αμοιβή θεματοφυλακής		(232.259,23)	(131.964,74)	(136.927,52)	(76.696,62)
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		(571.586,70)	(912.700,51)	(251.107,20)	(448.813,38)
Λοιπές δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου		(758.669,30)	(1.485.958,39)	(455.685,26)	(855.090,00)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(548.186,41)	(562.217,40)	(339.688,01)	(138.896,93)
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων		<u>(25.731,09)</u>	<u>(28.871,53)</u>	<u>(12.827,49)</u>	<u>(14.435,45)</u>
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(2.136.432,73)	(3.121.712,57)	(1.196.235,48)	(1.533.932,38)
Κέρδη περιόδου προ φόρων		<u>42.317.093,29</u>	<u>33.938.918,26</u>	<u>29.452.369,01</u>	<u>8.290.730,37</u>
Φόρος Ν.2459/1997	13	<u>(695.942,50)</u>	<u>(627.710,05)</u>	<u>(348.947,68)</u>	<u>(313.788,50)</u>
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		<u>41.621.150,79</u>	<u>33.311.208,21</u>	<u>29.103.421,33</u>	<u>7.976.941,87</u>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	14	0,27	0,22	0,19	0,05

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ)

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 31/12/2003 σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	483.990.613,57	138.856.148,72	59.989,44	(235.002.252,44)	387.904.499,29
Προσαρμογές μετάβασης στα Δ.Λ.Π.	0,00	(690.514,36)	0,00	9.977.094,66	9.286.580,30
Υπόλοιπα κατά την 01/01/2004 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	483.990.613,57	138.165.634,36	59.989,44	-225.025.157,78	397.191.079,59
-Μείωση Μ.Κ. λόγω συψηφισμού ζημιών	(235.002.252,44)			235.002.252,44	0,00
-Αύξηση Μ.Κ. λόγω κεφαλαιοποίησης αποθεματικών	137.585.611,37	(137.525.621,93)	(59.989,44)		-0,00
-Μείωση λόγω εξόδων αύξησης Μ.Κ.		(640.012,43)		(873.592,97)	(1.513.605,40)
-Αποτίμηση διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου			34.944,00		34.944,00
-Καθαρά κέρδη περιόδου 1.1-30.6.2004				33.311.208,21	33.311.208,21
Υπόλοιπα κατά την 30/06/2004 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	386.573.972,50	-0,00	34.944,00	42.414.709,90	429.023.626,40
-Καθαρά κέρδη περιόδου 1.7-31.12.2004				34.088.566,89	34.088.566,89
-Διανεμηθέντα προμερίσματα				(12.370.367,12)	(12.370.367,12)
Υπόλοιπα κατά την 31/12/2004 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	386.573.972,50	-0,00	34.944,00	64.132.909,67	450.741.826,17
Υπόλοιπα κατά την 01/01/2005 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	386.573.972,50	-0,00	34.944,00	64.132.909,67	450.741.826,17
-Διανεμηθέντα κέρδη χρήσης 2004				(26.437.030,13)	(26.437.030,13)
-Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά			27.554.406,21	(27.554.406,21)	0,00
-Αποτίμηση διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου			(58.968,04)		(58.968,04)
-Καθαρά κέρδη περιόδου 1.1-30.6.2005				41.621.150,79	41.621.150,79
Υπόλοιπα κατά την 30/06/2005 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	386.573.972,50	-0,00	27.530.382,17	51.762.624,12	465.866.978,79

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε Ευρώ)

	01/01-30/06/2005	01/01-30/06/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμιακές εισροές		
Λοιπά έσοδα	0,00	2.323.513,79
Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ.)	1.522.120,88	1.008.312,43
Έσοδα χρεογράφων	7.925.379,06	7.240.577,31
Πώληση χρεογράφων	195.092.116,19	329.727.269,45
Αφαιρούνται:		
Αγορά χρεογράφων	(117.096.860,99)	(243.995.531,56)
Αύξηση απαιτήσεων	(7.727.808,25)	(18.334.360,89)
Σύνολο Ταμιακών Εισροών	79.714.946,89	77.969.780,53
Ταμιακές εκροές		
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.562.515,23	2.522.411,81
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	545.453,21	2.079.728,53
Άλλα έξοδα	1.162.871,39	1.969.994,77
Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	457.827,64	0,00
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	4.924,95	7.420,81
Πληρωμή φόρων	951.383,26	604.071,82
Αφαιρούνται:		
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0,00	(492.984,53)
Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	(293.467,00)	(6.360.417,63)
Σύνολο Ταμιακών Εκροών	4.391.508,68	330.225,58
Ταμιακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	75.323.438,21	77.639.554,95
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Ταμιακές εισροές		
Σύνολο Ταμιακών Εισροών	0,00	0,00
Ταμιακές εκροές		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	180,67	511,77
Σύνολο Ταμιακών Εκροών	180,67	511,77
Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(180,67)	(511,77)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Ταμιακές εισροές		
Σύνολο Ταμιακών Εισροών	0,00	0,00
Ταμιακές εκροές		
Μερίσματα πληρωθέντα	26.050.288,73	0,00
Σύνολο Ταμιακών Εκροών	26.050.288,73	0,00
Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(26.050.288,73)	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΑ ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (α+β+γ)	49.272.968,81	77.639.043,18
ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	104.473.691,99	36.076.355,89
ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	153.746.660,80	113.715.399,07

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ 1ης ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ Δ.Π.Χ.Π.	Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα εγκατάστασης	706.872,77	(706.872,77)	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	669.986,52	78.134,28	748.120,80
Απαιτήσεις	1.506.451,02		1.506.451,02
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	350.541.067,91	10.314.380,91	360.855.448,82
Χρεόγραφα διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	1.089.382,00		1.089.382,00
Διαθέσιμα	<u>36.076.355,89</u>		<u>36.076.355,89</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>390.590.116,11</u>	<u>9.685.642,42</u>	<u>400.275.758,53</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό κεφάλαιο	483.990.613,57		483.990.613,57
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	138.856.148,72	(690.514,36)	138.165.634,36
Αποθεματικά	59.989,44		59.989,44
Αποθεματικό αποτίμησης διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	0,00		0,00
Προσαρμογές 1ης εφαρμογής Δ.Λ.Π.	0,00	9.977.094,66	9.977.094,66
Αποτελέσματα (ζημίες) εις νέο	(235.002.252,44)		(235.002.252,44)
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	198.575,77	399.062,12	597.637,89
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη, εισφορές	792.411,51		792.411,51
Μερίσματα πληρωτέα	167.468,31		167.468,31
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>1.527.161,23</u>		<u>1.527.161,23</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>390.590.116,11</u>	<u>9.685.642,42</u>	<u>400.275.758,53</u>

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα εγκατάστασης	363.432,71	(363.432,71)	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	643.956,84	75.805,00	719.761,84
Απαιτήσεις	19.383.983,25	967,78	19.384.951,03
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	295.493.710,06	8.804.428,12	304.298.138,18
Χρεόγραφα διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	373.342,00	34.944,00	408.286,00
Διαθέσιμα	<u>113.678.275,42</u>		<u>113.678.275,42</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>429.936.700,28</u>	<u>8.552.712,19</u>	<u>438.489.412,47</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό κεφάλαιο	386.573.972,50		386.573.972,50
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.330.526,79	(1.330.526,79)	0,00
Αποθεματικά	0,00		0,00
Αποθεματικό αποτίμησης διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	0,00	34.944,00	34.944,00
Προσαρμογές 1ης εφαρμογής Δ.Λ.Π.	0,00	9.977.094,66	9.977.094,66
Αποτελέσματα (ζημίες) εις νέο	0,00	(873.592,97)	(873.592,97)
Αποτελέσματα περιόδου	32.961.300,95	349.907,26	33.311.208,21
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	207.223,94	394.886,03	602.109,97
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη, εισφορές	810.784,02		810.784,02
Μερίσματα πληρωτέα	167.468,31		167.468,31
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>7.885.423,77</u>		<u>7.885.423,77</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>429.936.700,28</u>	<u>8.552.712,19</u>	<u>438.489.412,47</u>

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	Δ.Π.Χ.Π.
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	8.247.921,96	967,78	8.248.889,74
Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	29.968.340,04	(13.098.837,69)	16.869.502,35
Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων	<u>0,00</u>	11.588.884,90	<u>11.588.884,90</u>
Σύνολο	<u>38.216.262,00</u>		<u>36.707.276,99</u>
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(2.530.613,63)	(10,01)	(2.530.623,64)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(2.097.157,39)	1.534.939,99	(562.217,40)
Αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	(369.982,31)	341.110,78	(28.871,53)
Εκτακτα αποτελέσματα	<u>370.502,33</u>	(17.148,49)	<u>353.353,84</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων	<u>33.589.011,00</u>		<u>33.938.918,26</u>
Φόροι	(627.710,05)		(627.710,05)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά από φόρους	<u>32.961.300,95</u>	<u>349.907,26</u>	<u>33.311.208,21</u>

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Εξοδα εγκατάστασης	20.777,04	(20.777,04)	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	624.184,44	73.475,74	697.660,18
Απαιτήσεις	385.353,90	(84.433,90)	300.920,00
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	344.718.047,82	8.270.546,95	352.988.594,77
Χρεόγραφα διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	408.286,00		408.286,00
Διαθέσιμα	<u>104.473.691,99</u>		<u>104.473.691,99</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>450.630.341,19</u>	<u>8.238.811,75</u>	<u>458.869.152,94</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό κεφάλαιο	386.573.972,50		386.573.972,50
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.330.526,79	(1.330.526,79)	0,00
Αποθεματικά	27.554.406,21	(27.554.406,21)	0,00
Αποθεματικό αποτίμησης διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	0,00	34.944,00	34.944,00
Προσαρμογές 1ης εφαρμογής Δ.Λ.Π.	0,00	9.977.094,66	9.977.094,66
Αποτελέσματα εις νέο	761.641,20	53.394.173,81	54.155.815,01
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	141.998,36	219.478,64	361.477,00
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη, εισφορές	1.034.327,18		1.034.327,18
Μερίσματα πληρωτέα	26.477.870,97	(26.287.030,13)	190.840,84
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>6.755.597,98</u>	<u>(214.916,23)</u>	<u>6.540.681,75</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>450.630.341,19</u>	<u>8.238.811,75</u>	<u>458.869.152,94</u>

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	Δ.Π.Χ.Π.
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	11.723.261,19	0,00	11.723.261,19
Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων	58.353.469,16	(22.668.265,22)	35.685.203,94
Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων	<u>5.554.406,21</u>	20.589.487,26	<u>26.143.893,47</u>
Σύνολο	<u>75.631.136,56</u>		<u>73.552.358,60</u>
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(4.558.951,67)	12.521,14	(4.546.430,53)
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	(2.523.732,03)	1.191.844,21	(1.331.887,82)
Αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	(740.463,79)	681.437,19	(59.026,60)
Εκτακτα αποτελέσματα	<u>601.918,66</u>	469.305,86	<u>1.071.224,52</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων	<u>68.409.907,73</u>		<u>68.686.238,17</u>
Φόροι	<u>(1.286.463,07)</u>		<u>(1.286.463,07)</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ μετά από φόρους	<u>67.123.444,66</u>	<u>276.330,44</u>	<u>67.399.775,10</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΛΟΓΩ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ Δ.Λ.Π.						
(Ποσά σε Ευρώ)						
Αιτιολογία	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Μεταβολές μετάβασης στα Δ.Λ.Π.	Σύνολο καθαρής θέσης
Υπόλοιπα έναρξης προηγούμενης χρήσης (1.1.2004) σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	483.990.613,57	138.856.148,72	59.989,44	(235.002.252,44)	0,00	387.904.499,29
Προσαρμογή εξόδων εγκατάστασης		(690.514,36)			(16.358,41)	(690.514,36)
Προσαρμογή αποσβέσεων εξόδων κτήσης κτηρίου					78.134,28	0,00
Προσαρμογή αποτίμησης χρεογράφων					10.314.380,94	0,00
Προσαρμογή παροχών αποχώρησης προσωπικού					(399.062,15)	0,00
Υπόλοιπα έναρξης προηγούμενης χρήσης (1.1.2004) σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	483.990.613,57	138.165.634,36	59.989,44	(235.002.252,44)	9.977.094,66	387.213.984,93
Αιτιολογία	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Μεταβολές μετάβασης στα Δ.Λ.Π.	Σύνολο καθαρής θέσης
Υπόλοιπα έναρξης τρέχουσας χρήσης (1.1.2005) σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	386.573.972,50	1.330.526,79	27.554.406,21	761.641,20	0,00	416.220.546,70
Προσαρμογή εξόδων εγκατάστασης		(690.514,36)		686.095,73	(16.358,41)	(4.418,63)
Προσαρμογή αποσβέσεων εξόδων κτήσης κτηρίου				(4.658,54)	78.134,28	(4.658,54)
Προσαρμογή κερδών από χρεόγραφα				(22.668.265,24)	22.668.265,24	(22.668.265,24)
Προσαρμογή αποτίμησης χρεογράφων			34.944,00	20.569.969,58	(12.353.884,30)	20.604.913,58
Προσαρμογή παροχών αποχώρησης προσωπικού				179.583,51	(399.062,15)	179.583,51
Προσαρμογή εξόδων αύξησης Μ.Κ. 2004		(640.012,43)		640.012,43		0,00
Αποθεματικά χρήσης 2004			(27.554.406,21)	27.554.406,21		0,00
Διανεμηθέντα κέρδη χρήσης 2004				38.807.397,25		38.807.397,25
Διανεμηθέντα προμερίσματα χρήσης 2004				(12.370.367,12)		(12.370.367,12)
Υπόλοιπα έναρξης τρέχουσας χρήσης (1.1.2005) σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	386.573.972,50	0,00	34.944,00	54.155.815,01	9.977.094,66	440.764.731,51

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ της 30ης Ιουνίου 2005

Ι. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία

- α) Η Εταιρία διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει, «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», καθώς και από τις διατάξεις του κωδ. Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών».
Σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του Καταστατικού, είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
Η Εταιρία έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων και δε διαθέτει υποκαταστήματα. Τα γραφεία της στεγάζονται σε ιδιόκτητο χώρο επιφανείας 401 τ.μ. στον 5^ο όροφο της οδού Βαλαωρίτου 17 - 106 71 Αθήνα.
- β) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, η οποία κατά την 30.6.2005 συμμετείχε στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 48,09%.
- γ) Η Εταιρία δεν έχει θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες και δε συμμετέχει σε κοινοπραξίες.
- δ) Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2002.
- ε) Η Εταιρία απασχολεί 14 άτομα.
- στ) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.
- ζ) Επί των πάγιων στοιχείων δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.
- η) Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και της «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.», αποφάσισαν τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, με εφαρμογή των σχετικών διατάξεων των Ν.2190/1920,2166/1993 και 2515/1997.

Η απορρόφηση της Εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς αναμένεται να ολοκληρωθεί πριν την 31.12.2005.

Έχει ήδη συνταχθεί Ισολογισμός Μετασχηματισμού με 10.4.2005.

II. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

α) Βάση κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για το πρώτο εξάμηνο του 2005, αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2005, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και ειδικότερα σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Εκθέσεις», καλύπτονται από το Δ.Π.Χ.Π. 1 διότι αποτελούν μέρος των πρώτων οικονομικών καταστάσεων βάσει των Δ.Π.Χ.Π. για το έτος που λήγει την 31.12.2005 και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συντάσσονταν έως την 31/12/2004 σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920 και τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές, οι οποίες σε αρκετές περιπτώσεις διέφεραν από τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π.. Η Διοίκηση της Εταιρίας υιοθέτησε λογιστικές αρχές και πολιτικές ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να είναι σύμφωνες με τις προβλεπόμενες διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π. και τα σχετικά άρθρα του τροποποιημένου Κ.Ν. 2190/1920 και Ν.3229/2004.

Βασική αρχή κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί το ιστορικό κόστος το οποίο αναπροσαρμόζεται με τις αποτιμήσεις του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, των στοιχείων ενεργητικού που αποτελούν μέρος του εμπορικού χαρτοφυλακίου και των παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνουν την πραγματική εικόνα της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης κατά την ημερομηνία σύνταξής τους.

β) Ενσώματα Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις αξίες κτήσης τους (πριν την 1 Ιανουαρίου 2004 - ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.). Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι δαπάνες που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων, η οποία έχει ως εξής:

Οικόπεδο	:	Δεν αποσβένεται
Κτήριο	:	20 έτη
Μεταφορικά μέσα	:	6-7 έτη
Έπιπλα	:	5 έτη
Η/Υ & Ηλεκτρονικά συστήματα	:	3-4 έτη

γ) Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου που αγοράστηκαν με σκοπό την επίτευξη κέρδους από βραχυπρόθεσμες μεταβολές των τιμών. Τα χρεόγραφα καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, το οποίο δεν εμπεριέχει το κόστος συναλλαγών και μετέπειτα αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές οι οποίες προσδιορίζονται για μεν τα χρεόγραφα τα εισηγμένα σε χρηματιστήρια σύμφωνα με τις χρηματιστηριακές τιμές κλεισίματος της ημέρας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για δε τις ομολογίες σύμφωνα με τις τιμές της Διατραπεζικής Αγοράς της ίδιας όπως και παραπάνω ημέρας. Όλα τα πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από την πώληση των χρεογράφων, καθώς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση στις εύλογες αξίες, συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

δ) Χρεόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση

Για το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, δεν υπάρχει καθορισμένος χρονικός ορίζοντας διακράτησης και μπορεί να ρευστοποιηθεί ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας. Η κατηγοριοποίηση χρεογράφων στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο δεν είναι δεσμευτική και είναι δυνατή οποιαδήποτε μεταγενέστερη αλλαγή κατηγοριοποίησης. Τα χρεόγραφα του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου καταχωρούνται αρχικά στο κόστος (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων συναλλαγών).

Το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, το οποίο αποτελείται από τις μη εισηγμένες σε χρηματιστήρια μετοχές, αποτιμάται σε εύλογες αξίες.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Κατά την πώληση των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές από το ειδικό αποθεματικό καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

ε) Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Η Εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, με σκοπό την επίτευξη κέρδους ή την αντιστάθμιση κινδύνου.

Τα παράγωγα που χρησιμοποιεί η Εταιρία περιλαμβάνουν Συμβάσεις Ανταλλαγής Νομισμάτων και Συμβάσεις Προθεσμιακών Πράξεων επί Συναλλάγματος. Τα παράγωγα αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους η οποία προσδιορίζεται για μεν τα πρώτα με βάση τη συμφωνημένη ισοτιμία ανταλλαγής για δε τα δεύτερα με βάση τις τιμές συναλλάγματος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Ε.Κ.Τ.) κατά την ημέρα σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Η Εταιρία δεν κάνει χρήση της λογιστικής αντιστάθμισης (hedge accounting) παρότι ορισμένα παράγωγα χρησιμοποιούνται για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

στ) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι επενδύσεις σε Ξ.Ν. (Μετοχές, Ομολογίες, Καταθέσεις κλπ) μετατρέπονται σε ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, τα περιουσιακά στοιχεία σε Ξ.Ν, μετατρέπονται σε ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

ζ) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της Εταιρίας, καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθέσιμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχυπρόθεσμης διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα και απεικονίζονται σε λογιστικές (ιστορικές) αξίες διότι ο βραχυπρόθεσμος χαρακτήρας τους δεν επιβάλλει την προεξόφλησή τους σε παρούσες αξίες. Για τις προθεσμιακές καταθέσεις γίνεται πρόβλεψη των δεδουλευμένων τόκων οι οποίοι εμφανίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου. Τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα αποτιμώνται με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

η) Απαιτήσεις από χρηματιστές

Οι απαιτήσεις από χρηματιστές καταχωρούνται κατά την ημερομηνία έκδοσης των σχετικών πινακιδίων πώλησης χρεογράφων και εισπράττονται εντός τριών εργάσιμων ημερών από την έκδοση των πινακιδίων. Εμφανίζονται σε λογιστικές (ιστορικές) αξίες διότι ο βραχυπρόθεσμος χαρακτήρας τους δεν επιβάλλει την προεξόφλησή τους σε παρούσες αξίες..

θ) Υποχρεώσεις σε χρηματιστές

Οι υποχρεώσεις σε χρηματιστές προκύπτουν κατά την αγορά χρεογράφων και ακολουθούνται οι ίδιες λογιστικές αρχές με αυτές των απαιτήσεων από χρηματιστές.

ι) Ημερομηνία αναγνώρισης και παύσης αναγνώρισης των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

Όλες οι συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο. Η Εταιρία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις, από τη στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν πωληθεί, λήξει, διαγραφεί ή όταν όλες οι ταμειακές ροές, που σχετίζονται με αυτά, μεταβιβαστούν σε ένα τρίτο μέρος.

ια) Δικαιώματα εργαζομένων

Για τις παροχές στους εργαζόμενους (αποζημίωση απόλυσης Ν.2112/20 και παροχές ομαδικού προγράμματος ασφάλισης), η Εταιρία σχημάτισε ανάλογη πρόβλεψη, σύμφωνα με σχετική αναλογιστική μελέτη, όπως προβλέπεται από το Δ.Λ.Π. 19.

ιβ) Μερίσματα πληρωτέα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται ως υποχρέωση κατά το χρόνο έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

ιγ) Έσοδα

Οι κύριες κατηγορίες εσόδων της Εταιρίας είναι:

- **Μερίσματα:** Τα εισπρακτέα μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδα κατά την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματός των.
- **Τόκοι:** Περιλαμβάνουν τους τόκους καταθέσεων και ομολόγων που έχουν εισπραχθεί, καθώς και τους δεδουλευμένους τόκους με βάση το πραγματικό επιτόκιο το οποίο για μεν τις βραχυπρόθεσμες καταθέσεις είναι αυτό που καθορίζουν οι Τράπεζες, για δε τα ομόλογα αυτό που προβλέπεται κατά την έκδοση του κάθε ομολόγου, συνυπολογίζοντάς το premium ή discount που καταβλήθηκε κατά την αγορά τους.
- **Κέρδη/Ζημίες από πωλήσεις χρεογράφων:** Αφορούν το αποτέλεσμα από πωλήσεις χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού και το αποτέλεσμα από τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.
- **Κέρδη/Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων:** Αφορούν την υπεραξία ή υποαξία των χρεογράφων από την αποτίμησή τους σε τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.
- **Λοιπά έσοδα:** Αφορούν κυρίως συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των ξένων νομισμάτων σε ευρώ.

ιδ) Φόρος εισοδήματος

Με τις διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 16 του Ν. 1969/91, όπως ισχύει, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο 3% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεών τους και των διαθέσιμων σε τρέχουσες τιμές όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της.

ιε) Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν α) Τη μητρική Τράπεζα Πειραιώς, β) Εταιρίες που ελέγχει η μητρική Τράπεζα και με τις οποίες η Εταιρία μας τελεί υπό κοινό έλεγχο, γ) Μέλη Δ.Σ. και Διοίκησης της Εταιρίας και δ) Οικονομικά εξαρτώμενα μέλη και συγγενείς πρώτου βαθμού (σύζυγοι, τέκνα, κ.ά) των μελών Δ.Σ. και Διοίκησης. Συναλλαγές παρόμοιας φύσης γνωστοποιούνται συγκεντρωτικά.

III. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Η Εταιρία, λόγω του αντικειμένου της, διαθέτει ένα και μοναδικό επιχειρηματικό τομέα, της διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Οι γεωγραφικοί τομείς, λόγω δραστηριοποίησης της Εταιρίας τόσο στη χρηματιστηριακή αγορά Αθηνών όσο και του εξωτερικού, διακρίνονται στον παρακάτω πίνακα, με κατανομή των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού και εσόδων ανά τομέα.

	30.6.2005		1.1-30.6.2005
	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων	Έσοδα
Ελλάδα	445.732.688,30	8.250.608,69	40.583.689,06
Ευρώπη	25.082.755,74	-	1.117.771,18
Η.Π.Α.	3.666.353,64	-	2.752.065,78
Σύνολα	474.481.797,68	8.250.608,69	44.453.526,02

	31.12.2004		1.1-30.6.2004
	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων	Έσοδα
Ελλάδα	401.351.588,05	7.765.849,77	31.643.116,51
Ευρώπη	38.182.247,42	-	1.172.413,99
Η.Π.Α.	19.335.317,47	-	4.245.100,33
Σύνολα	458.869.152,94	7.765.849,77	37.060.630,83

IV. Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

α) Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απωλειών λόγω μεταβολής των τρεχουσών τιμών των μετοχών.

Η Εταιρία, για να περιορίσει τον κίνδυνο, επιλέγει τις εταιρίες στις οποίες επενδύει σύμφωνα με ποιοτικά και οικονομικά κριτήρια (strategy themes, management, business model, valuations). Διατηρεί σύστημα Risk Management για τη συνεχή αξιολόγησή τους, καθώς και attribution analysis σε καθημερινή βάση. Επιπλέον, επιδιώκεται η συνολική μεταβλητότητα του μετοχικού χαρτοφυλακίου να είναι μικρότερη αυτής των υποκείμενων δεικτών (Γ.Δ. Χ.Α., EUROFIRST 300, SP 500). Σε επίπεδο συνόλου χαρτοφυλακίου, οι παραπάνω πολιτικές σε συνδυασμό με τη σχετικά χαμηλή μετοχική έκθεση περιορίζουν αισθητά τη διαχρονική μεταβλητότητα του ενεργητικού.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας ανά κατηγορία χρεογράφων.

	30.6.2005	31.12.2004
• Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	283.080.630,50	295.252.909,05
• Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.	152.286,00	408.286,00
• Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού	12.157.120,82	43.007.273,22
• Ομολογίες Εσωτερικού	0,01	256.912,50
• Ομολογίες Εξωτερικού	16.102.000,00	14.471.500,00
Σύνολο επενδύσεων σε χρεόγραφα	311.492.037,33	353.396.880,77

β) Κίνδυνος συναλλάγματος

Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διάφορων νομισμάτων και κυρίως του USD, όπου η Εταιρία έχει επενδύσεις σε χρεόγραφα, επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Για αντιστάθμιση του κινδύνου γίνονται συμφωνίες προθεσμιακών πράξεων επι συναλλάγματος (Forwards).

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Εταιρίας ανά νόμισμα σε λογιστικές αξίες.

Κατά την 30 Ιουνίου 2005						
	USD	GBP	CHF	SEK	EUR	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	672.109,76	672.109,76
Διαθέσιμα	456.615,98	515.242,81	0,00	0,00	152.774.802,01	153.746.660,80
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	4.934.960,21	4.934.960,21
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	5.103.209,90	2.405.762,86	1.193.620,00	1.167.962,06	301.621.482,51	311.492.037,33
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>3.636.029,58</u>	<u>3.636.029,58</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.559.825,88	2.921.005,67	1.193.620,00	1.167.962,06	463.639.384,07	474.481.797,68
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	364.210,20	364.210,20
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	6.970.404,12	6.970.404,12
Υποχρεώσεις από φόρους και εισφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	772.889,55	772.889,55
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	427.582,24	427.582,24
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>79.732,78</u>	<u>79.732,78</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	8.614.818,89	8.614.818,89
Ίδια κεφάλαια	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>465.866.978,79</u>	<u>465.866.978,79</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	474.481.797,68	474.481.797,68

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004

	<u>USD</u>	<u>GBP</u>	<u>CHF</u>	<u>SEK</u>	<u>NOK</u>	<u>EUR</u>	<u>Σύνολο</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	697.660,18	697.660,18
Διαθέσιμα	2.972,64	438,10	0,00	0,00	0,00	104.470.281,25	104.473.691,99
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	20.396.603,57	3.215.739,95	1.179.723,47	1.974.765,80	932.315,58	325.697.732,40	353.396.880,77
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>300.920,00</u>	<u>300.920,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.399.576,21	3.216.178,05	1.179.723,47	1.974.765,80	932.315,58	431.166.593,83	<u>458.869.152,94</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
Πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	361.477,00	361.477,00
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.451.144,05	6.451.144,05
Υποχρεώσεις από φόρους & εισφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.034.327,18	1.034.327,18
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	190.840,84	190.840,84
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>89.537,70</u>	<u>89.537,70</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.127.326,77	8.127.326,77
Ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	450.741.826,17	450.741.826,17
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	458.869.152,94	<u>458.869.152,94</u>

γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.
 Ο κίνδυνος αυτός είναι σχεδόν ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, δεδομένου ότι δεν υπάρχει σημαντική εξάρτηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων από τα επιτόκια της αγοράς.

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, όταν αυτές γίνουν απαιτητές, λόγω έλλειψης απαραίτητης ρευστότητας.
 Ο κίνδυνος αυτός είναι ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, λόγω μεγάλης ευχέρειας ρευστοποίησης του χαρτοφυλακίου.

ε) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένων να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους. Οι κύριοι αντισυμβαλλόμενοι με την Εταιρία είναι οι χρηματιστές, με τους οποίους ο πιστωτικός κίνδυνος μηδενίζεται, λόγω αυτόματης τακτοποίησης των υποχρεώσεών τους μέσω του συστήματος εκκαθάρισης.

V. Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (σε Ευρώ)									
	Αξία κτήσης 31.12.2004	Προσθήκες 2005	Προσαρμογή στα Δ.Λ.Π.	Αξία κτήσης 30.6.2005	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.2004	Αποσβέσεις 2005	Προσαρμογή Αποσβέσεων στα Δ.Λ.Π.	Συνολικές Αποσβέσεις μέχρι 30.6.2005	Αναπόσβεστη Αξία 30.6.2005
Γήπεδα - Οικόπεδα	52.704,33		8.256,16	60.960,49	0,00			0,00	60.960,49
Κτήρια- Εγκατ/σεις	799.615,74		93.170,82	892.786,56	243.548,48	22.333,08	27.951,24	293.832,80	598.953,76
Μεταφ/κά μέσα	26.306,28			26.306,28	26.292,45	13,80		26.306,25	0,03
Έπιπλα & Λοιπός εξοπλ/μός	179.470,27	180,67		179.650,94	164.071,25	3.384,21		167.455,46	12.195,48
Λοιπά έξοδα εγκατ/σης	9.452.261,58		(9.452.261,58)	-	9.431.484,54		(9.431.484,54)	-	-
ΣΥΝΟΛΑ	10.510.358,20	180,67	(9.350.834,60)	1.159.704,27	9.865.396,72	25.731,09	(9.403.533,30)	487.594,51	672.109,76

2. Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 30.6.2005 αναλύονται ως εξής:

	30.6.2005	31.12.2004
• Ταμείο	378,85	1.178,28
• Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	1.291.565,91	869.603,90
• Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	151.482.857,25	97.834.687,10
• Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	0,00	3.410,74
• Καταθέσεις προθεσμίας σε Ξ.Ν.	971.858,79	5.764.811,97
	153.746.660,80	104.473.691,99

3. Απαιτήσεις από χρηματιστές

Αφορά απαιτήσεις από πωλήσεις χρεογράφων, οι οποίες διακανονίζονται μέσα σε τρεις εργάσιμες ημέρες.

4. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Ο λογαριασμός αυτός περιλαμβάνει τα χρεόγραφα και αναλύεται ως εξής:

α) Χρεόγραφα Εμπορικού χαρτοφυλακίου

	30.6.2005	31.12.2004
• Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	283.080.630,50	295.252.909,05
• Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού	12.157.120,82	43.007.273,22
• Ομολογίες Εσωτερικού	0,01	256.912,50
• Ομολογίες Εξωτερικού	16.102.000,00	14.471.500,00
	311.339.751,33	352.988.594,77

β) Χρεόγραφα Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμου προς πώληση

• Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.	152.286,00	408.286,00
Σύνολο επενδύσεων σε χρεόγραφα (α+β)	311.492.037,33	353.396.880,77

5. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Η ανάλυση των κονδυλίων του λογαριασμού αυτού κατά την 30.6.2005 είναι η εξής:

	30.6.2005	31.12.2004
• Τόκοι αγοράς Ομολογιών	96.777,78	0,00
• Τόκοι δεδουλευμένοι Ομολογιών	489.988,56	113.880,57
• Τόκοι δεδουλευμένοι καταθέσεων προθεσμίας	28.078,31	36.436,63
• Μερίσματα εισπρακτέα	2.929.623,22	45.378,27
• Λοιποί χρεώστες	91.561,71	98.524,72
• Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	6.699,81
	3.636.029,58	300.920,00

6. Πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού

Το υπόλοιπο της 30.6.2005 αφορά:

	30.6.2005	31.12.2004
• Πρόβλεψη αποζημίωσης Ν.2112/1920	138.731,99	130.969,29
• Πρόβλεψη παροχών ομαδικού προγράμματος ασφάλισης	225.478,21	230.507,71
	364.210,20	361.477,00

Η πρόβλεψη έγινε σύμφωνα με αναλογιστική μελέτη.

7. Υποχρεώσεις σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές από αγορές χρεογράφων, οι οποίες διακανονίζονται μέσα σε τρεις εργάσιμες ημέρες.

8. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 386.573.972,50 και διαιρείται σε 154.629.589 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,50 ευρώ η καθεμία. Ο αριθμός των μετοχών παραμένει αμετάβλητος από 1.1.2004.

Για τη χρήση 2004 η Εταιρία διένειμε μέρισμα 0,25 ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικά 154.629.589 μετ. Χ0,25 ευρώ = 38.657.397,25 ευρώ.

9. Αποθεματικά

Το υπόλοιπο της 30.6.2005 αναλύεται ως εξής:

	30.6.2005	31.12.2004
• Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91	27.554.406,21	0,00
• Αποθεματικό διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	(24.024,04)	34.944,00
	27.530.382,17	34.944,00

Το ειδικό αποθεματικό του Ν. 1969/91 σχηματίστηκε από τα κέρδη χρήσης του 2004.

10. Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

	1.1-30.6.2005	1.1-30.6.2004
• Τόκοι καταθέσεων σε ευρώ	924.881,59	652.729,63
• Τόκοι καταθέσεων σε Ξ.Ν.	55.580,43	75.389,97
• Τόκοι ομολογιών εξωτερικού	541.658,86	280.192,83
	1.522.120,88	1.008.312,43

11. Κέρδη χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	1.1-30.6.2005	1.1-30.6.2004
• Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων εσωτερικού	7.278.068,44	12.591.214,81
• Κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων εξωτερικού	1.720.309,23	4.278.287,55
• Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων εσωτερικού	26.196.213,08	11.697.690,52
• Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων εξωτερικού	954.789,05	(108.805,63)
	36.149.379,80	28.458.387,25

12. Λοιπές ζημιές/κέρδη επενδύσεων

Ο λογαριασμός αυτός αφορά συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου σε Ξ.Ν.

13. Φόρος Ν.2459/1997

Ο φόρος της Εταιρίας που αναλογεί στο Α' εξάμηνο, υπολογίστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.1969/91, όπως αναλύουμε στην παραπάνω παράγραφο ΙΙ.ιδ και προέκυψε ως εξής:

Επενδύσεις και διαθέσιμα Α' Τριμήνου 2005 : 462.691.407,68
Επενδύσεις και διαθέσιμα Β' Τριμήνου 2005 : 465.231.922,63
927.923.330,31

Μέσος όρος επενδύσεων και διαθεσίμων : $927.923.330,31:2=463.961.665,16$

Φόρος Α' εξαμήνου 2005 : $463.961.665,16 \times 0,15 = 695.942,50$ Ευρώ

14. Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή

Προέκυψαν ως εξής:

	30.6.2005	30.6.2004
• Κέρδη μετά από φόρους	41.621.150,79	33.311.208,21
• Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	154.629.589	154.629.589
• Κέρδη ανά μετοχή	0,27	0,22

15. Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι οι πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσει και δημοσιεύει η Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές.

Δεδομένης της ανάγκης παράθεσης των συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης στην ίδια βάση, η αποτίμηση και προσαρμογή της αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρίας έγινε ουσιαστικά την 1 Ιανουαρίου 2004, με συνέπεια τη διαφοροποίηση των οικονομικών καταστάσεων που είχαν προγενέστερα συνταχθεί και δημοσιευθεί, σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας. Οι κύριες προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν την άμεση απόσβεση εξόδων που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά, την αύξηση της αξίας του οικοπέδου και του κτηρίου με έξοδα κτήσης τους, τα οποία εμφανίζονταν στα «έξοδα εγκατάστασης» και είχαν πλήρως αποσβεσθεί, την αποτίμηση των χρεογράφων σε τρέχουσες τιμές και τη λογιστική αναγνώριση των υποχρεώσεων της Εταιρίας προς τους εργαζομένους, σε σχέση με τη μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός.

Με βάση τα παραπάνω, ο λογαριασμός «μεταβολές μετάβασης στα Δ.Λ.Π.» αναλύεται ως εξής:

• Προσαρμογή εξόδων εγκατάστασης	(16.358,41)
• Προσαρμογή ενσώματων παγίων	78.134,28
• Προσαρμογή χρεογράφων	10.314.380,94
• Προσαρμογή παροχών αποχώρησης προσωπικού	(399.062,15)
	9.977.094,66

Η πρώτη εφαρμογή των Δ.Λ.Π., εκτός της παραπάνω βελτίωσης που επέφερε στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας, επηρέασε και άλλους λογαριασμούς της Καθαρής Θέσης, ανάλυση των οποίων παραθέτουμε στη συνέχεια, με αποτέλεσμα τα Ίδια Κεφάλαια να βελτιωθούν τελικά κατά ευρώ 8.084.249,34:

• Μεταβολές μετάβασης στα Δ.Λ.Π.	9.977.094,66
• Διαφορά υπέρ το άρτιο	(1.330.526,79)
• Αποθεματικά	34.944,00
• Αποτελέσματα εις νέο	(597.262,53)
	8.084.249,34

Οι συμφωνίες προσαρμογής των στοιχείων του Ισολογισμού κατά τις ημερομηνίες μετάβασης 31.12.2003 και 31.12.2004, έχουν παρατεθεί στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 31 Μαρτίου 2005.

16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των εσόδων και εξόδων της Εταιρίας από 1.1-30.6.2005 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της 30.6.2005 που προέκυψαν από συναλλαγές με συνδεδεμένες εταιρίες (εταιρίες του ομίλου της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ) ανέρχονται συνολικά ανά κατηγορία ως εξής:

• Έσοδα	:	974.085,36
• Έξοδα	:	383.651,69
• Απαιτήσεις	:	154.996.566,91
• Υποχρεώσεις	:	6.970.404,12

Οι μικτές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 1.1-30.6.2005 ανήλθαν στο ποσό των 68.928,55 Ευρώ.

17. Σημείωση επιμέτρησης για τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

α) Εποχικότητα

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή κυκλικούς παράγοντες.

β) Δαπάνες

Οι δαπάνες που δεν πραγματοποιούνται αναλογικά κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους προβλέπονται ή αναβάλλονται στις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνο εάν θα ήταν επίσης σωστό να προβλεφθούν ή να αναβληθούν τέτοιες δαπάνες στο τέλος του οικονομικού έτους.

18. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Έχουν δημοσιευθεί ορισμένα νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ και είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

α) ΔΠΧΠ 6. Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων.

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

β) ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση.

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

γ) ΔΕΕΧΠ 5. Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπτυξης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

δ) ΔΛΠ 39. Αναγνώριση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Εργαλείων - Τροποποίηση για τη Δυνατότητα Επιλογής της Εύλογης Αξίας.

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η Εταιρία δεν έχει αποφασίσει να εφαρμόσει το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 νωρίτερα. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 39 δεν αναμένεται να αλλάξει το λογιστικό χειρισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της Εταιρίας.

Αθήνα, 21 Ιουλίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Π. ΖΑΪΡΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΛΕΤΣΙΟΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.”

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.”, για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην επισκόπηση και έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπηση μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελληνικό Πρότυπο Επισκόπησης. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Η επισκόπηση περιορίζεται κυρίως σε αναζήτηση πληροφοριών από το προσωπικό της Εταιρείας και σε αναλυτικές διαδικασίες που εφαρμόζονται σε οικονομικά δεδομένα και έτσι παρέχει λιγότερη διασφάλιση από έναν έλεγχο. Δεν διενεργήσαμε έλεγχο και κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Βασίζόμενοι στην επισκόπησή μας δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία, τα οποία μας αναγκάζουν να πιστεύουμε ότι οι συνημμένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν συνταχθεί, από όλες τις ουσιαστικές απόψεις, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 “Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις”.

Αθήνα, 25 Ιουλίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΙΧΑΛΑΤΟΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701