



ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΕΕΧ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εξάμηνης Περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 30 Ιουνίου 2005

**σύμφωνα με τα
Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα,
που έχουν υιοθετηθεί από την
Ευρωπαϊκή Ένωση**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. την 25/07/2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και την ανάρτησή τους στο διαδύκτιο, στη διεύθυνση www.exelixiaeex.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπιέξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Παρασκευάς Θ. Τσουκαλάς
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ.

2005



ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 Ιανουαρίου 2005 έως 30 Ιουνίου 2005

(δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις κατά τα ΔΛΠ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Πλήρες Όνομα :	ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
Έδρα :	Κανάρη 24, 106 74 Αθήνα
Ημερομηνία Σύστασης :	22/8/1981
Διάρκεια Εταιρείας :	50 έτη
Κύρια Δραστηριότητα :	Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών :	24749/06/Β/91/48
Αρμόδια Νομαρχία :	Υπουργείο Ανάπτυξης
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου :	094326442
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Παρασκευάς Τσουκαλάς - Πρόεδρος Σωτήριος Μαργαρίτης - Αντιπρόεδρος & Γενικός Διευθυντής Σταύρος Παπαδάτος - Εκτελεστικό Μέλος Νικόλαος Κατσάνος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Αργυρώ Χατζηβασιλείου - Μη Εκτελεστικό Μέλος Χρήστος Πλιάκος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Στέργιος Κουλίνας - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ημερομηνία Λήξης της Τρέχουσας Χρήσεως :	31 Δεκεμβρίου 2005
Διάρκεια Χρήσεως :	12 μήνες
Τύπος των Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	Ενδιάμεσες Α' Εξαμήνου 2005
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	25-Ιουλ-05
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές :	Ιωάννης Καραλής Σ.Ο.Λ. Στέργιος Παππάς Σ.Ο.Λ.
Πιστοποιητικό Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών :	26-Ιουλ-05
Διεύθυνση Διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις, η Έκθεση του Δ.Σ. και το Πιστοποιητικό των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών :	www.exelixiaeex.gr



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	Σημείωση	<u>30-Ιουν-2005</u>	<u>31-Δεκ-2004</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4	<u>2.379,24</u>	<u>1.523,49</u>
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων		<u>2.379,24</u>	<u>1.523,49</u>
Άλλες απαιτήσεις	5	1.542.996,75	2.021.224,74
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	6	48.902.675,07	62.825.265,87
Διαθέσιμα	7	<u>33.046.434,80</u>	<u>14.409.430,83</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>83.492.106,62</u>	<u>79.255.921,44</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>83.494.485,86</u>	<u>79.257.444,93</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10	<u>10.283,28</u>	<u>10.283,28</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>10.283,28</u>	<u>10.283,28</u>
Οφειλές προς προμηθευτές	11	131.016,38	452.758,80
Οφειλές από φόρους και εισφορές	12	136.288,09	156.887,88
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	13	<u>969.978,29</u>	<u>45.640,72</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>1.237.282,76</u>	<u>655.287,40</u>
Μετοχικό κεφάλαιο	8	124.173.000,00	124.173.000,00
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	8	69.332,36	69.332,36
Συσσωρευμένες ζημιές	8	<u>-41.995.412,54</u>	<u>-45.650.458,11</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης		<u>82.246.919,82</u>	<u>78.591.874,25</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>83.494.485,86</u>	<u>79.257.444,93</u>



**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε
Ευρώ)

		<u>01 Ιαν -30</u> <u>Ιουν 2005</u>	<u>01 Απρ - 30</u> <u>Ιουν 2005</u>	<u>01 Ιαν -30</u> <u>Ιουν 2004</u>	<u>01 Απρ - 30</u> <u>Ιουν 2004</u>
	Σημείωση				
Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	14	5.247.594,11	2.445.662,37	7.932.552,35	730.352,59
Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	15	<u>-1.233.306,72</u>	<u>-613.723,15</u>	<u>-1.693.401,50</u>	<u>-712.376,63</u>
Μικτό κέρδος		<u>4.014.287,39</u>	<u>1.831.939,22</u>	<u>6.239.150,85</u>	<u>17.975,96</u>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	15	<u>-207.452,41</u>	<u>-100.916,30</u>	<u>-142.439,74</u>	<u>-70.973,52</u>
Κέρδος προ φόρων		<u>3.806.834,98</u>	<u>1.731.022,92</u>	<u>6.096.711,11</u>	<u>-52.997,56</u>
Φόρος εισοδήματος	12	<u>-151.789,41</u>	<u>-86.783,19</u>	<u>-179.951,15</u>	<u>-110.258,79</u>
Κέρδος μετά από φόρους		<u>3.655.045,57</u>	<u>1.644.239,73</u>	<u>5.916.759,96</u>	<u>-163.256,35</u>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή		0,0430	0,0193	0,0696	-0,0019



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Ιουνίου 2005
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	<u>30-Ιουν-05</u>	<u>30-Ιουν-04</u>
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	78.591.874,25	72.543.269,59
Προσαρμογές Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης(ΔΠΧΠ)	<u>0.00</u>	<u>-377.482,34</u>
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου μετά από προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης(ΔΠΧΠ)	78.591.874,25	72.165.787,25
Κέρδη περιόδου, μετά από φόρους	<u>3.655.045,57</u>	<u>5.916.759,96</u>
Ίδια κεφάλαια, στο τέλος της περιόδου	<u>82.246.919,82</u>	<u>78.082.547,21</u>



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Ιουνίου 2005

(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	<u>30-Ιουν-2005</u>	<u>30-Ιουν-2004</u>
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	84.789.313,47	113.539.127,15
Άλλες εισπράξεις	446.858,94	0,00
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	-64.595.755,91	-110.683.466,77
Πληρωμές σε εργαζόμενους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	-73.840,39	-66.473,64
Πληρωμές φόρων (ή εισπράξεις επιστροφών φόρων)	-218.576,72	-171.771,14
Άλλες πληρωμές	-1.709.471,93	-4.266.110,21
Σύνολο εισροών (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων	<u>18.638.527,46</u>	<u>-1.648.694,61</u>
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-1.523,49	0,00
Σύνολο εισροών (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων	<u>-1.523,49</u>	<u>0,00</u>
Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων		
Σύνολο εισροών (εκροών) χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Διαθέσιμα, στην αρχή της χρήσεως (περιόδου)	<u>14.409.430,83</u>	<u>12.184.602,24</u>
Διαθέσιμα, στο τέλος της χρήσεως (περιόδου)	<u>33.046.434,80</u>	<u>10.535.907,63</u>



**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (ΔΠΧΠ)**

**(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε
Ευρώ)**

**01 Ιαν.-30
Ιουν.2004**

**01 Απρ-30
Ιουν.2004**

Αποτελέσματα όπως προγενέστερα είχαν απεικονισθεί

6.997.240,15

2.262.620,66

Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Απάλειψη αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων
ενεργητικού

199.940,84

99.970,44

-1.280.421,03

-2.525.847,45

-1.080.480,19

-2.425.877,01

**Αποτελέσματα κατά τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)**

5.916.759,96

-163.256,35



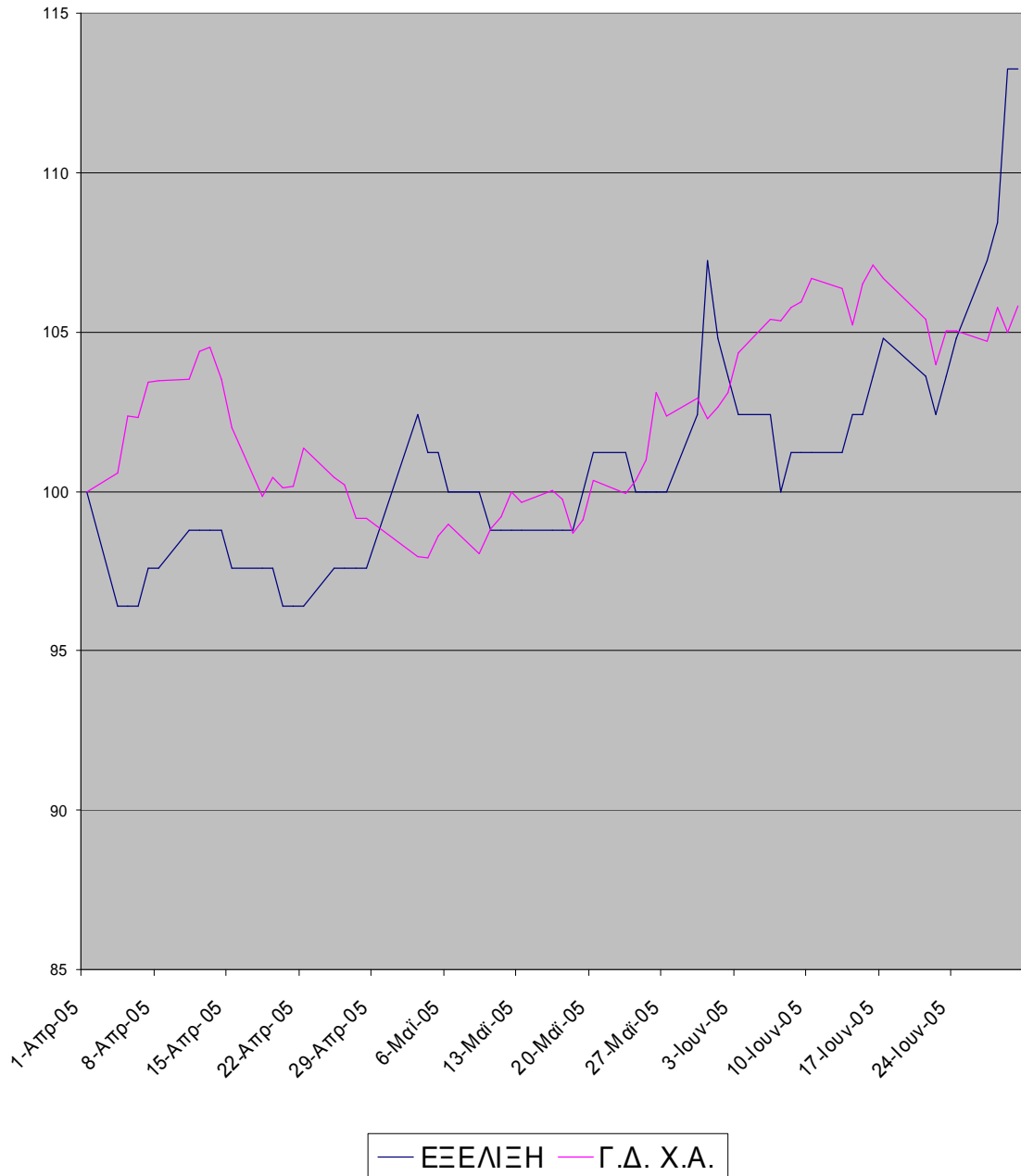
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	25-Ιουλ-05	<u>30-Ιουν-2005</u>	<u>30-Ιουν-2004</u>
Σύνολο εκδοθεισών μετοχών	<u>85.050.000</u>	<u>85.050.000</u>	<u>85.050.000</u>
Χρηματιστηριακή τιμή ανά μετοχή	<u>0,90</u>	<u>0,94</u>	<u>0,75</u>
Ελάχιστη τιμή ανά μετοχή	<u>0,85</u>	<u>0,73</u>	<u>0,66</u>
Μέγιστη τιμή ανά μετοχή	<u>0,90</u>	<u>0,89</u>	<u>0,85</u>
Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή		0,04	0,07
Συνολική κεφαλαιοποίηση (Ευρώ)	<u>76.545,00</u>	<u>79.947,00</u>	<u>63.787,50</u>
Απόδοση επένδυσης (κέρδη μετά από φόρους/ κεφαλαιοποίηση)		<u>4571,84%</u>	<u>2577,68%</u>



Σύγκριση Μετοχής ΕΞΕΛΙΞΗΣ με Γενικό Δείκτη Χ.Α.
(1/4/2005 έως 30/6/2005, με βάση το 100 στις 1/4/2005)





ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
Αρ.Μ.Α.Ε 24749/06/Β/91/48
Αρ.Αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 58544/Β734/7.8.91

Προσάρτημα στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Α΄ Εξαμήνου 2005
(της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Ιουνίου 2005)

1.Γενικές πληροφορίες

Η **Εξέλιξη Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου** (στο εξής η “Εταιρία”) έχει την έδρα της στο Κολωνάκι της Αθήνας και επί της οδού Κανάρη 24. Η Εταιρία συστάθηκε τον Σεπτέμβριο του 1991, και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών την τον Μάιο του 1992. Διέπεται από τις διατάξεις του Ν.1969/1991 « περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου » και από το Ν.2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης .

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30 Ιουνίου 2005 εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας την 25^η Ιουλίου 2005 και θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας www.exelixaeeex.gr και θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004 .

- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

2. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της εταιρίας είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσεως των εργαλείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας ,συμπεριλαμβανομένου και του *Χαρτοφυλακίου (Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις)*, όπου η διοίκηση το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς» . Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής , και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην *εύλογη αξία* μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39 .

- Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Παγίων Στοιχείων Ενεργητικού.

3. Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα.

Οι συναλλαγές που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Κατάστασης, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία (Χαρτοφυλάκιο και Καταθέσεις Όψεως σε Ξ.Ν.), που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, 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.



4 Πάγια Περιουσιακά στοιχεία

4.1 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

α) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους (πριν την 1 Ιανουαρίου 2004 – ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ) Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις .

- Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

β) Όσον αφορά τα Ασύματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία του Ενεργητικού, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας , σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. κρίθηκε αναγκαία η άμεση απόσβεση τους (δηλ.το αναπόσβεστο υπόλοιπο τους), στην αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση.

4.2. Ανάλυση των Ενσώματων Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων

Αναλυτικότερα τα Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία την 30^η Ιουνίου 2005 παρουσιάζονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005									
	Αξία Κτήσεως			Σύνολο Αξία Κτήσεως	Συσσωρευμένες αποσβέσεις			Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
	Υπόλοιπο	Αγορές	Μειώσεις		Υπόλοιπο	Αποσβέσεις	Μειώσεις		
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ	31/12/2004	Α' εξάμ. 2005	Α' εξάμ. 2005	30/06/2005	31 /12/2004	Α' εξάμ. 2005	Α' εξάμ. 2005	30/06/2005	30/06/2005
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	85.807,89	2.336,40	0	88.144,29	84.284,40	1.480,65	0	85.765,05	2.379,24
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	85.807,89	2.336,40	0	88.144,29	84.284,40	1.480,65	0	85.765,05	2.379,24

- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας.

5 Άλλες απαιτήσεις

5.1 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα , διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

5.2.Ανάλυση του λογαριασμού « Άλλες Απαιτήσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Άλλες απαιτήσεις» την 30^η Ιουνίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων SHARELINK	50.000,00
Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων (περιθωρίου ασφάλισης) PROTON	750.257,09
PROTON EUREXX	494.803,70
HSBC SEC. LND	76.696,30
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	170.059,34
Λοιπές απαιτήσεις	1.180,32
Σύνολο	1.542.996,75

6. Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

6.1. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Ο λογαριασμός « Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το *Χαρτοφυλάκιο* της Εταιρίας, όπου η διοίκηση το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην *εύλογη αξία* μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Ως *εύλογη αξία* για τους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίτλους, λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως *εύλογη αξία* για τα μερίδια των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που κατέχει η Εταιρία λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές της αντίστοιχης Εταιρίας Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως *εύλογη αξία* για τα ομόλογα και τους εισηγμένους στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού τίτλους, λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές στο ηλεκτρονικό μέσο πληροφόρησης BLOOMBERG στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως *εύλογη αξία* για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως *εύλογη αξία* για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα σε Χρηματιστήρια Παραγώγων Εξωτερικού λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες στο ηλεκτρονικό μέσο πληροφόρησης BLOOMBERG στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

6.2 Ανάλυση του λογαριασμού « Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 30^η Ιουνίου 2005, όπως εμφανίζεται στον δημοσιευμένο Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, περιλαμβάνει τα εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 30^η Ιουνίου 2005

(Ν.1969/91, Άρθρο 12, Παράγραφος 2)
(ΑΠΟΦ.4/278/12.8.2003 Δ.Σ.
Ε.Κ.)

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
Ι. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1. ΜΕΤΟΧΕΣ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	100.000	2,46	2,92	246.235,00	292.000,00	45.765,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	33.000	101,05	108,25	3.334.650,00	3.572.250,00	237.600,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	60.000	26,83	28,08	1.609.780,15	1.684.800,00	75.019,85
ALPHA BANK (ΚΟ)	45.000	23,87	22,04	1.074.194,97	991.800,00	-82.394,97
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	15.000	7,47	7,70	112.013,00	115.500,00	3.487,00
ΔΙΚ.ΓΕΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΟ)	15.000	0,76	0,52	11.400,00	7.800,00	-3.600,00
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	25.000	25,54	25,50	638.620,00	637.500,00	-1.120,00
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				7.026.893,12	7.301.650,00	274.756,88
ΕΘΝΙΚΗ (ΕΛ.ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ) (ΚΟ)	30.000	3,39	3,64	101.614,07	109.200,00	7.585,93
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ				101.614,07	109.200,00	7.585,93
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	95.000	6,25	6,08	593.721,75	577.600,00	-16.121,75
ΦΟΥΡΛΗΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	80.000	6,39	6,90	511.270,25	552.000,00	40.729,75



ΑΤΤΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	125.000	2,86	2,73	357.861,68	341.250,00	-16.611,68
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ				1.462.853,68	1.470.850,00	7.996,32
ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. (ΚΟ)	200.000	3,95	4,20	789.272,17	840.000,00	50.727,83
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				789.272,17	840.000,00	50.727,83
ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	749.310	2,44	2,45	1.828.316,40	1.835.809,50	7.493,10
ARROW Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	3.014.500	2,56	2,55	7.717.120,00	7.686.975,00	-30.145,00
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	468.250	2,03	2,07	952.493,70	969.277,50	16.783,80
ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	126.090	1,04	0,95	131.133,60	119.785,50	-11.348,10
ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	95.880	1,42	1,43	135.789,80	137.108,40	1.318,60
ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΕΕΧ (ΚΟ)	22.460	1,93	1,90	43.409,00	42.674,00	-735,00
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				10.808.262,50	10.791.629,90	-16.632,60
FORTHNET ΑΕ (ΚΟ)	801.960	4,64	4,70	3.721.094,40	3.769.212,00	48.117,60
ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	70.000	15,05	16,04	1.053.277,27	1.122.800,00	69.522,73
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				4.774.371,67	4.892.012,00	117.640,33
COCA COLA H.B.C. Α.Ε. (ΚΑ)	12.570	22,29	22,44	280.235,80	282.070,80	1.835,00
ΠΟΤΟΠΟΙΑ				280.235,80	282.070,80	1.835,00
ΡΙΝΤΕΝΚΟ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	140.460	0,98	0,91	137.650,80	127.818,60	-9.832,20
ΕΛΜΕC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	180.000	1,66	1,70	298.590,23	306.000,00	7.409,77
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				436.241,03	433.818,60	-2.422,43
ΟΛΠ Α.Ε. (ΚΟ)	5.500	10,92	12,30	60.060,00	67.650,00	7.590,00
ΟΛΘ Α.Ε. ΚΟ)	10.040	8,33	8,34	83.605,80	83.733,60	127,80
ΒΟΗΘ. ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				143.665,80	151.383,60	7.717,80
ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	49.700	5,24	7,38	260.483,22	366.786,00	106.302,78
ΙΝΤΡΑΜΕΤ ΜΕΤΑΛ. & ΗΛΕΚΤΡ. ΚΑΤΑΣΚ. Α.Ε. (ΚΟ)	64.190	0,88	0,70	56.487,20	44.933,00	-11.554,20
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ				316.970,42	411.719,00	94.748,58
INFORMER Α.Ε. (ΚΟ)	589.690	2,88	3,20	1.698.307,20	1.887.008,00	188.700,80
ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (ΚΟ)	146.100	3,48	3,14	507.956,80	458.754,00	-49.202,80
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				2.206.264,00	2.345.762,00	139.498,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	125.000	7,82	8,84	977.310,09	1.105.000,00	127.689,91
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				977.310,09	1.105.000,00	127.689,91
ΕΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ (ΚΟ)	15.000	4,17	4,16	62.561,01	62.400,00	-161,01
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	30.000	4,98	4,98	149.400,00	149.400,00	0,00
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)	54.000	5,97	5,68	322.537,00	306.720,00	-15.817,00
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				534.498,01	518.520,00	-15.978,01
ΔΕΗ Α.Ε. (ΚΟ)	51.000	20,93	20,64	1.067.177,47	1.052.640,00	-14.537,47
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ				1.067.177,47	1.052.640,00	-14.537,47
Ε.Υ.Δ.Α.Π. (ΚΟ)	267.810	5,88	5,96	1.574.432,40	1.596.147,60	21.715,20
Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. (ΚΟ)	12.180	4,64	4,60	56.461,00	56.028,00	-433,00
ΥΔΡΕΥΣΗ				1.630.893,40	1.652.175,60	21.282,20
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε. (ΚΟ)	50.000	5,47	5,52	273.256,80	276.000,00	2.743,20
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ & ΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ				273.256,80	276.000,00	2.743,20
ΜΑΙΛΗΣ Μ.Ι.Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	110.000	3,79	3,52	416.629,60	387.200,00	-29.429,60
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ				416.629,60	387.200,00	-29.429,60
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	300.090	3,00	2,71	900.270,00	813.243,90	-87.026,10
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ				900.270,00	813.243,90	-87.026,10
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	30.000	5,74	6,16	172.200,00	184.800,00	12.600,00
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Η.Φ.Η.Λ. ΜΑΡΜΑΡΑ ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)	160.000	2,28	1,75	364.469,00	280.000,00	-84.469,00
ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	70.000	3,00	2,92	210.000,00	204.400,00	-5.600,00
ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ.ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (ΚΟ)	10.410	25,51	25,52	265.536,40	265.663,20	126,80
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΑΝΩΝ.ΓΕΝ. ΑΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ) (ΚΟ)	30.020	9,37	8,42	281.432,71	252.768,40	-28.664,31
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ - ΤΣΙΜΕΝΤΑ				1.293.638,11	1.187.631,60	106.006,51



FOLLI FOLLI ABEE (ΚΟ)	15.000	22,00	24,22	329.957,27	363.300,00	33.342,73
KLEEMANN HELLAS ABEE (ΚΟ)	66.700	4,96	4,92	330.832,00	328.164,00	-2.668,00
ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ				660.789,27	691.464,00	30.674,73
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	489.250	1,47	1,56	721.241,70	763.230,00	41.988,30
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ				721.241,70	763.230,00	41.988,30

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξιας
FEEDUS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	499.730	1,47	1,60	734.379,30	799.568,00	65.188,70
ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ-ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				734.379,30	799.568,00	65.188,70
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΚΟ)	2.720	2,12	2,25	5.766,40	6.120,00	353,60
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ				5.766,40	6.120,00	353,60
ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΜΕΤΟΧΩΝ				37.562.494,41	38.282.889,00	720.394,59

ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξιας
LEON ENGINEERING Α.Ε.	52.500	0,00	0,00	1,00	0,00	-1,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ				1,00	0,00	-1,00

ΣΥΝΟΛΟ Ι.1

37.562.495,41 38.282.889,00 720.393,59

2. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-ΕΓΕΔ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξιας
EMPHASIS ΟΜΟΛΟΓΟ 6,007%	640,00	445,00	445,00	284.800,00	284.800,00	0,00
ATTICA FUNDS	500.000,00	1,0015	1,0036	500.750,00	501.777,50	1.027,50
EFG HELLAS	200.000,00	0,9674	0,9292	193.480,82	185.846,58	-7.634,24
ΟΕΔ 3,7% (22/02/05-20/07/15)	200.000,00	1,0389	1,0381	207.777,07	207.615,07	-162,00
ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΕΤΑΙΡ. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ 6%	366,00	2,0727	2,1030	758,59	769,69	11,10
ANTENA TV 7,250% (18/02/05-15/02/15)	50.000,00	0,9605	0,9966	48.026,18	49.829,17	1.802,99
ΣΥΝΟΛΟ Ι.2				1.235.592,66	1.230.638,01	-4.954,65

3. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξιας
PROTON HIGH INCOME	24.000,00	5,9511	6,0608	142.826,40	145.459,20	2.632,80
PROTON MEGA SELECT UBS	164.581,07	6,7729	7,2362	1.114.691,12	1.190.941,52	76.250,40

ΣΥΝΟΛΟ Ι.3				1.257.517,52	1.336.400,72	78.883,20
-------------------	--	--	--	---------------------	---------------------	------------------

4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
ΤΑΜΕΙΟ				1.458,58	1.458,58	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				439.986,87	439.986,87	0,00
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ				32.600.000,00	32.604.989,35	4.989,35
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ				1.295.267,29	1.295.267,29	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.4				34.336.712,74	34.341.702,09	4.989,35

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)				74.392.318,33	75.191.629,82	799.311,49
---	--	--	--	----------------------	----------------------	-------------------

II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
--	---------	-----------------------	---------------------	---------------------------	------------------------------	---------------

1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ

ALLIANZ AG NPV (DE)	1000	94,58	94,97	94.580,00	94.970,00	390,00
LAFARGE (FR)	1200	75,70	75,35	90.840,00	90.420,00	-420,00
DEUTSCHE BANK AG (DE)	7000	65,64	64,71	459.500,42	452.970,00	-6.530,42
DEUTSCHE TELECOM (DE)	29.000	15,36	15,30	445.556,00	443.700,00	-1.856,00
SANOFI-AVENTIS (FR)	1.000	68,00	67,9	67.997,60	67.900,00	-97,60
BASF AG (DE)	2.500	55,74	55,00	139.347,00	137.500,00	-1.847,00
GPC BIOTECH AG (DE)	15.000	8,95	9,14	134.196,05	137.100,00	2.903,95
AIR FRANCE (FR)	8.500	13,28	12,56	112.889,78	106.760,00	-6.129,78
PUMA (DE)	550	206,34	204,68	113.485,61	112.574,00	-911,61
TNT N.V. (HOL)	11.000	21,59	20,95	237.527,10	230.450,00	-7.077,10
TIETOENATOR OYJ (FIN)	5.000	25,10	25,20	125.495,00	126.000,00	505,00
DEUTSCHE LUFTHANSA REG (DE)	10.000	10,34	10,16	103.350,00	101.600,00	-1.750,00
INDITEX (SPA)	7.000	22,45	21,28	157.150,00	148.960,00	-8.190,00
UBISOFT ENTERTAIN (FR)	1.500	41,04	41,29	61.563,20	61.935,00	371,80
BANCO POPOLARE (IT)	11.500	14,17	14,08	162.909,70	161.920,00	-989,70

Σύνολα σε EUR				2.506.387,46	2.474.759,00	-31.628,46
----------------------	--	--	--	---------------------	---------------------	-------------------

CORUS GROUP (LSE)	100.000	0,64	0,62	63.727,70	62.296,05	-1.431,65
-------------------	---------	------	------	-----------	-----------	-----------

Σύνολα σε GBP				63.727,70	62.296,05	-1.431,65
----------------------	--	--	--	------------------	------------------	------------------

MICROSOFT CORP (NASDAQ)	4.000	20,72	20,54	82.880,33	82.170,03	-710,30
INTEL CORP COM (NASDAQ)	6.000	22,08	21,52	132.508,10	129.110,16	-3.397,94
SAMSUNG (LI)	1.300	195,18	197,86	253.734,75	257.215,51	3.480,76
ISHARES ING MSCI J (NYS)	100.000	8,08	8,39	807.625,27	838.570,96	30.945,69
MERRILL LYNCH (NYS)	9.000	43,21	45,49	388.916,88	409.435,99	20.519,11
REEBOK (NYS)	9.000	33,76	34,59	303.855,22	311.338,07	7.482,85
SANDISK COPR (NYS)	6.000	20,24	19,62	121.444,86	117.747,27	-3.697,59
3M COMPANY (NYS)	1.500	61,33	59,79	91.991,83	89.687,40	-2.304,43
HYDROGENICS CORP (NASDAQ)	27.500	3,07	2,96	84.508,28	81.417,47	-3.090,81
GRANT PRODECO INC (NYS)	6.000	21,89	21,87	131.337,97	131.243,80	-94,17
TIM HELLAS TELECOM (NASDAQ)	120.000	16,24	15,69	1.949.398,33	1.882.566,99	-66.831,34

Σύνολα σε USD				4.348.201,82	4.330.503,65	-17.698,17
----------------------	--	--	--	---------------------	---------------------	-------------------

INTERFUNT INVESTMENT (CYP)	2.224.995	0,1471	0,1482	327.367,63	329.772,58	2.404,95
----------------------------	-----------	--------	--------	------------	------------	----------

Σύνολα σε CYP				327.367,63	329.772,58	2.404,95
----------------------	--	--	--	-------------------	-------------------	-----------------

NESTLE SA (VTX)	400	212,14	211,63	84.857,28	84.650,62	-206,66
-----------------	-----	--------	--------	-----------	-----------	---------

Σύνολα σε CHF				84.857,28	84.650,62	-206,66
----------------------	--	--	--	------------------	------------------	----------------

ΣΥΝΟΛΟ II.1				7.330.541,89	7.281.981,90	-48.559,99
--------------------	--	--	--	---------------------	---------------------	-------------------

2. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-ΕΓΕΔ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξιας
ALFA MTN INVEST LTD 7,750%	300.000,00	0,8269	0,8234	248.061,18	247.026,27	-1.034,91
REPUBL.OF TURKEY 9,500% (18/06/03-18/01/11)	100.000,00	1,2674	1,2746	126.736,03	127.464,47	728,44
ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,250% (28/06/05-26/09/49)	100.000,00	0,9901	0,9982	99.010,00	99.823,97	813,97
ΣΥΝΟΛΟ II.2				473.807,21	474.314,71	507,50

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				7.804.349,10	7.756.296,61	-48.052,49
--	--	--	--	---------------------	---------------------	-------------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I) + (II)				82.196.667,43	82.947.926,43	751.259,00
---------------------------------	--	--	--	----------------------	----------------------	-------------------

III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξιας
--	---------	-----------------------	---------------------	---------------------------	------------------------------	---------------

1. FUTURES (ΣΜΕ)

FT20_IF 15/07/05	-355	1.737,76	1.712,40	-3.084.525,00	-3.039.510,00	45.015,00
FT40_IF 15/07/05	19	2.484,39	2.487,09	236.017,10	236.273,55	-256,45
ΣΥΝΟΛΟ III.1.				-2.848.507,90	-2.803.236,45	44.758,55

2. OPTIONS

OFT40 15/07/05 (C2600.00)	-50	50,00	7,54	-12.500,00	-1.885,00	10.615,00
ΣΥΝΟΛΟ III.2.				-12.500,00	-1.885,00	10.615,00

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (III)				-2.861.007,90	-2.805.121,45	55.373,55
---	--	--	--	----------------------	----------------------	------------------

IV. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 30/06/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 30/06/2005 (€)	Διαφορά Αξιας
--	---------	-----------------------	---------------------	---------------------------	------------------------------	---------------

1. FUTURES (ΣΜΕ)

FDAX-ERX 16/09/05	-52,00	4.594,13	4.622,50	-5.972.375,00	-6.009.250,00	-36.875,00
FGBL-ERX 08/09/05	-3,00	122,61	123,50	-367.830,00	-370.500,00	-2.670,00
FGBM-ERX 08/09/05	-3,00	115,09	115,64	-345.270,00	-346.920,00	-1.650,00
ΣΥΝΟΛΟ IV.1.				-6.685.475,00	-6.726.670,00	-41.195,00

2. OPTIONS

DTE-ERX 15/07/05 (P 14.50)	170	0,10	0,01	1.740,00	170,00	-1.570,00
ΣΥΝΟΛΟ IV.2.				1.740,00	170,00	-1.570,00

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (IV)	-6.683.735,00	-6.726.500,00	-42.765,00
---	---------------	---------------	------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III)+(IV)	-9.544.742,90	-9.531.621,45	12.608,55
--------------------------	---------------	---------------	-----------

Σημειώσεις:

(α) Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30ης Ιουνίου 2005.

(β) Για τις μη εισηγμένες μετοχές στο χρηματιστήριο η τρέχουσα αξία προσδιορίσθηκε ως η εσωτερική λογιστική αξία αυτών, όπως προκύπτει

από τον νόμιμα τελευταίο συνταγμένο ισολογισμό τους 31.12.2003 σύμφωνα με το άρθρο 28 του ΠΔ186/1992.

(γ) Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων, ομολογιών και των καταθέσεων προθεσμίας περιλαμβάνονται

δεδολευμένοι τόκοι έως 30/06/2005.

(δ) Η αγοραία αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίσθηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος 30.06.2005, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

(ε) Η μετατροπή σε Ευρώ της αγοραίας αξίας των κινητών αξιών σε ξένο νόμισμα, έγινε σύμφωνα με το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 30ης Ιουνίου 2005.

(στ) Η αγοραία αξία των ομολόγων έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος 30.06.2005, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.

(ζ) Η εσωτερική αξία της μετοχής την 30η Ιουνίου 2005 ήταν 0,97 ευρώ.

Αθήνα, 7 Ιουλίου 2005

Για την ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
και Γενικός Διευθυντής

Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου

ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ Θ. ΤΣΟΥΚΑΛΑΣ

ΣΩΤΗΡΙΟΣ Ι.
ΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ

ΜΕΛΕΤΙΟΣ Π. ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ

7. Διαθέσιμα

7.1. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας καθώς και καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν..

7.2. Ανάλυση του Λογαριασμού « Διαθέσιμα »

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός των « Διαθέσιμα », την 30η Ιουνίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Πίνακας υπολοίπων σε Ευρώ

Καταθέσεις όψεως και Ταμείο σε ευρώ	237.674,87
Καταθ. προθεσμίας βραχείας διάρκειας	32.604.989,35
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (USD)	203.346,86
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (GBP)	205,12
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (CHF)	218,60
Σύνολο Διαθεσίμων	33.046.434,80

Πίνακας υπολοίπων σε Ξ.Ν.

Καταθέσεις σε Ξ.Ν (USD)	245.887,02 USD
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (CHF)	338.81 CHF
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (GBP)	138.29 GBP



Οι καταθέσεις προθεσμίας αποτιμούνται στην *εύλογη αξία* που είναι η αρχική επένδυση συν τους δεδουλευμένους τόκους, απαλλαγμένους από φορολογία, κατά την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Κατάστασης.

Οι καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα (Δολάρια Η.Π.Α.) προέρχονται από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης της Ενδιάμεσης Οικονομικής Κατάστασης, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία (Καταθέσεις Όψεως σε Ξ.Ν.), που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία (fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ.) που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

8. Μετοχικό Κεφάλαιο και Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στα **124.173.000** ευρώ και διαιρείται σε **85.050.000** κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας **1,46 ευρώ** η κάθε μία. Οι μετοχές της « Εξέλιξη Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Μάιο 1992.

Οι μετοχές της Εταιρίας έχουν ευρεία διασπορά με βάση το Μητρώο Μετόχων της Εταιρίας, κατά την ημερομηνία έγκρισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, τα όργανα Διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας τα οποία κατέχουν ποσοστά στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας είναι οι εξής:

Α/Α	ΕΠΩΝΥΜΟ-ΟΝΟΜΑ- ΟΝΟΜΑ ΠΑΤΡΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΕΠΙ ΤΗΣ %
1	ΤΣΟΥΚΑΛΑΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΤΟΥ ΘΕΟΔΩΡΟΥ	0,067
2	ΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ	0,005

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην χρήση 1992(Απόφαση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης μετόχων της 14/12/1991) με την έκδοση μετοχών (157.500 τεμάχια * 0,44 ευρώ) έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

9. Μερίσματα

Μέρισμα δεν δόθηκε για την χρήση 2004, διότι υπάρχουν ζημίες χρήσεως που ήχθησαν εις νέο, με σκοπό την κάλυψη τους από μελλοντικά κέρδη.

10. Δικαιώματα εργαζομένων, αριθμός εργαζομένων και κόστος Εργοδότησής τους.

10.1 Δικαιώματα προσωπικού

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, απεικονίζονται στη μέχρι τώρα λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού **10.283,28 ευρώ**), με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή τους λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού.

10.2 Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους.

Αναλυτικότερα, ο αριθμός των εργαζομένων στην Εταιρία την 30η Ιουνίου 2005 και 2004, καθώς και το κόστος εργοδότησής τους κατά το εξάμηνο 2005 και 2004 ήταν :

Άτομα	30 Ιουνίου 2005	30 Ιουνίου 2004
Μισθωτοί	3	4

	Εξάμηνο 2005	Εξάμηνο 2004
Μισθοί	65.572,63	54.491,42
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	13.349,29	11.982,22
Συνολικό κόστος	78.921,92	66.473,64

11 Προμηθευτές

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

• PROTON Ε.Π.ΕΥ.	121.556,15 ευρώ
• KPMG Κυριάκου Ορκωτοί	5.176,50 ευρώ
• Λοιποί προμηθευτές	<u>4.283,73.ευρώ</u>
Σύνολο	131.016,38ευρώ

12. Οφειλές από φόρους και εισφορές και φόρος Ν.1969/1991 .

12.1 Φορολογικό Καθεστώς

Σύμφωνα με την παρ.3 του άρθ.16 του Ν.1969/1991, όπως ισχύει ,η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει ετησίως Φόρο 0,3% επί του μέσου όρου των επενδύσεων σε τρέχουσες τιμές πλέον των διαθέσιμων όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων χαρτοφυλακίου του άρθρου 16 του Ν.1969/1991, όπως ισχύει. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων, με την επιφύλαξη της προβλεπόμενης από την παρ.2 του άρθ.16 του Ν.1969/1991 παρακράτησης φόρου εισοδήματος κατά την είσπραξη τόκων από την εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

12.2 Φόρος Ν.1969/1991

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το προαναφερόμενο φορολογικό καθεστώς. Δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος που σχετίζεται με τα κέρδη της τρέχουσας περιόδου και που τυχόν θα καταλογισθούν από τις φορολογικές αρχές σε μελλοντικές χρήσεις, διότι δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης. (Ο υπολογισμός του φόρου γίνεται σε τρέχουσες τιμές).

Ο φόρος του Ν.1969/1991 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 122.407,22 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01 Ιανουαρίου 2005-30 Ιουνίου 2005) Περαιτέρω έχουν καταχωρηθεί στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Περιόδου τα εξής ποσά :

- 27.337,12 ευρώ φόρος κινητών αξιών εξωτερικού
- 499,06 ευρώ φόρος παραγώγων

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση 2005, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

Κατά τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999-2004 προέκυψαν 1.546,01 ευρώ διαφορές φορολογικού ελέγχου.

12.3.Οφειλές από φόρους και εισφορές

Στον Λογαριασμό « Οφειλές Από φόρους και εισφορές » περιλαμβάνονται τα εξής :

Οφειλές από Φόρους	134.536,28
Οφειλές προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	1.751,81
Σύνολο Οφειλές από φόρους και εισφορές	136.288,09



13. Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις

13.1 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Οι τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν μερίσματα πληρωτέα και πιστωτές διάφορους απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα , διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

Για τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από Δικαιώματα Προαίρεσης (options) , που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών, λαμβάνεται η εύλογη αξία αυτών όπως προκύπτει από τις δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

13.2.Ανάλυση του λογαριασμού « Τρέχουσες Υποχρεώσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Τρέχουσες Υποχρεώσεις» την 30^η Ιουνίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Μερίσματα πληρωτέα	36.958,77
PROTON SEC.ΑΧΕΠΕΥ	918.636,25
SHARELINK SEC.& FINANCIAL SERVICES LTD	4.474,79
Υποχρεώσεις από δικαιώματα προαίρεσης	1.885,00
Άλλες Τρέχουσες Υποχρεώσεις	8.023,48
Σύνολο άλλων Τρεχουσών Υποχρεώσεων	969.978,29

14. Ακαθάριστα Έσοδα

14.1 Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν : α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων .

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου» την 30^η Ιουνίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Μερίσματα από μετοχές	1.057.057,16
Τόκοι Καταθέσεων	230.956,54
Τόκοι Ομολόγων	14.935,56
Σύνολο Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1.302.949,26

14.2 Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές ,ομόλογα, Αμοιβαία Κεφάλαια , αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας..

Επίσης στον λογαριασμό « κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 30^η Ιουνίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	4.025.464,64
Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Εξωτερικό	1.140.000,53
Κέρδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων	89.105,21
Ζημιές Ομολόγων	-282.941,93
Ζημιές Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-1.161.305,95
Συναλλαγματικές Διαφορές	134.322,35
Σύνολο Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	3.944.644,85

14.3 Τμηματική ανάλυση των επενδυτικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας

Επιχειρηματικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας, ο οποίος υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από άλλους επιχειρηματικούς τομείς.

Γεωγραφικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον, ο οποίος υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Κατά γεωγραφική κατάτμηση η ανάλυση των εσόδων που προέρχονται από τις επενδυτικές δραστηριότητες της εταιρείας έχει ως εξής :

Έσοδα Επενδυτικών Δραστηριοτήτων	Ελλάδα	Χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης	Υπόλοιπες Χώρες της Ευρώπης	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
Μερίσματα από μετοχές	915.129,10	117.943,20	-	23.984,86	1.057.057,16
Τόκοι Καταθέσεων	230.956,54	-	-	-	230.956,54
Τόκοι Ομολόγων	14.935,56	-	-	-	14.935,56
Κέρδη από Μετοχές	4.025.464,64	418.154,94	28.966,69	692.878,90	5.165.465,17
Κέρδη Αμοιβαίων	89.105,21	-	-	-	89.105,21
Ζημιές Ομολόγων	-282.941,93	-	-	-	-282.941,93
Ζημιές Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-926.718,20	-234.587,75	-	-	-1.161.305,95
Συναλλαγματικές διαφορές	-	25.891,16	-2.345,23	110.776,42	134.322,35
Σύνολα	4.065.930,92	327.401,55	26.621,46	827.640,18	5.247.594,11

15 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Λοιπά Έξοδα

15.1 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν το σύνολο των εξόδων που αφορούν την επενδυτική δραστηριότητα της εταιρείας σε όλες τις αγορές που αυτή δραστηριοποιείται. Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

• Αμοιβή διαχείρισης της εταιρείας PROTON Ε.Π.Ε.Υ.	719.636,34 ευρώ
• Προμήθειες και έξοδα αγορών –πωλήσεων χρεογράφων	415.647,44 ευρώ
• Προμήθειες και έξοδα παράγωγων χρημ/κων προϊόντων	78.293,50 ευρώ
• Έξοδα θεματοφυλακής	<u>19.729,44 ευρώ</u>
Σύνολο	1.233.306,72 ευρώ



15.2 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

• Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	78.921,92 ευρώ
• Λοιπές αμοιβές τρίτων	39.526,93 ευρώ
• Γενικά έξοδα	87.522,91 ευρώ
• Αποσβέσεις	<u>1.480,65 ευρώ</u>
Σύνολο	207.452,41 ευρώ

16. Προσαρμογή Αποτελεσμάτων προηγούμενης Χρήσεως

Παρατίθεται πίνακας συμφωνίας – προσαρμογής των αποτελεσμάτων όπως είχαν απεικονιστεί στο α' εξάμηνο του 2004. Σημειώνεται ότι από την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π στο πίνακα αποτελεσμάτων εμφανίζονται, εκτός από τα αποτελέσματα του α' εξαμήνου 2004 και τα αποτελέσματα β' εξαμήνου 2004 αναπροσαρμοσμένα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (ΔΠΧΠ)

(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

	<u>01 Ιαν.-30 Ιουν. 2004</u>	<u>01 Απρ-30 Ιουν. 2004</u>
Αποτελέσματα όπως προγενέστερα είχαν απεικονισθεί	6.997.240,15	2.262.620,66
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)		
Απάλειψη αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης	199.940,84	99.970,44
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	<u>-1.280.421,03</u>	<u>-2.525.847,45</u>
	-1.080.480,19	-2.425.877,01
Αποτελέσματα κατά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)	<u>5.916.759,96</u>	<u>-163.256,35</u>

17. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα

Με την από 31η Μαρτίου 2005 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας αποφασίστηκε η συγχώνευση της ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τις εταιρείες ARROW Α.Ε.Ε.Χ., ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε., με τη μέθοδο της απορρόφησης των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ., ARROW Α.Ε.Ε.Χ. και ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. από την ανώνυμη τραπεζική εταιρεία PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 και 69 του κ.ν. 2190/1920, του 2166/1993, του 2992/2002 και του άρθρου 16 του Ν.2515/1997, με ενιαία ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31 Μαρτίου 2005.



ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΞΕΛΙΞΗ Ανώνυμη Εταιρεία
Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου»

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΞΕΛΙΞΗ Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», της εξαμήνης περιόδου που έληξε την 30 Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει την διοίκηση της Εταιρείας.

Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελληνικό Πρότυπο Επισκόπησης, που είναι εναρμονισμένο με το αντίστοιχο Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Τα εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Βασιζόμενοι στη διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα 26 Ιουλίου 2005
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΙΩΑΝΝΗΣ Τ. ΚΑΡΑΛΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 10801
Σ.Ο.Λ.Α.Ε.Ο.Ε.

Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω Προσάρτημα που αποτελείται από 14 σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 26 /07/2005

ΑΘΗΝΑ 26/07/2005

Ιωάννης Καραλής
Ορκωτός Ελεγκτής