



**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005**

ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	ΣΕΛΙΔΑ
Έκθεση Ελεγκτών	3
Ισολογισμός	4
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	5
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	7
Κατάσταση ταμειακών ροών	8
Σημειώσεις στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις	9

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
«ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.»

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε την 30 Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η ευθύνη μας περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης για αυτές τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, με βάση την επισκόπηση που διενεργήσαμε.

Η επισκόπηση μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης 2400, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτεί να σχεδιάσουμε και να εκτελέσουμε την επισκόπηση για την απόκτηση σχετικής διασφάλισης ως προς το αν οι ενδιάμεσες 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.

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

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Αντώνης Παπαγεωργίου
ΑΜ ΣΟΕΛ 11691

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε €)

	Σημ.	30/6/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και Διαθέσιμα	5	24,320,143.94	6,518,645.82
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές πράξεις	10	5,702,911.36	-
Αξιογράφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6	63,656,424.40	89,382,278.38
Αξιογράφα δεσμευμένα υπέρ ΕΤΕΣΕΠ	9	6,052,732.00	6,001,902.00
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά μέσα	7	199,135.00	199,457.00
Αξιογράφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	8	36,944,837.72	28,331,144.78
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	11	1,064,809.54	37,938.76
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		137,940,993.96	130,471,366.74
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12	94,463,200.00	94,463,200.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	11,826,852.53	11,826,852.53
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγούμενων χρήσεων		27,258,640.97	22,310,756.84
Αποθεματικά	13	3,159,915.36	919,889.29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		136,708,608.86	129,520,698.66
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Προμηθευτές		293,256.06	262,400.56
Υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις	10	432,000.00	348,384.49
Φορολογικές Υποχρεώσεις	15	196,750.73	182,617.54
Άλλες υποχρεώσεις	14	291,636.98	140,696.21
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρεία	16	18,741.33	16,569.28
Σύνολο Υποχρεώσεων		1,232,385.10	950,668.08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		137,940,993.96	130,471,366.74

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά σε €)	Σημ.	ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
		30/6/2005	30/6/2004
Έσοδα από Μερίσματα		3,788,175.05	3,029,248.45
Τόκοι και συναφή Έσοδα		172,875.15	33,016.18
Κέρδη / (Ζημιές) χαρτοφυλακίου	17	8,273,054.48	9,012,206.42
Λοιπά έσοδα		45,875.60	-
Λειτουργικά Έσοδα		12,279,980.28	12,074,471.05
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	18	-893,938.92	-744,549.97
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	19	-438,206.50	-335,212.02
Λειτουργικά Έξοδα		-1,332,145.42	-1,079,761.99
Κέρδος (Ζημία) προ φόρων		10,947,834.86	10,994,709.06
Φόρος Ενεργητικού	15	-196,750.73	-177,093.95
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους		10,751,084.13	10,817,615.11
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ)	20	0.33	0.34

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά σε €)	ΤΡΙΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
	30/6/2005	30/6/2004
Έσοδα από Μερίσματα	3,225,271.17	2,801,712.70
Τόκοι και συναφή Έσοδα	133,165.45	19,848.20
Κέρδη / (Ζημιές) χαρτοφυλακίου στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5,820,273.48	1,225,830.27
Λοιπά έσοδα	45,875.60	-
Λειτουργικά Έσοδα	9,224,585.70	4,047,391.17
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-437,484.28	-368,505.81
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	-301,038.10	-225,823.82
Λειτουργικά Έξοδα	-738,522.38	-594,329.63
Κέρδος (ζημία) προ φόρων	8,486,063.32	3,453,061.54
Φόρος Ενεργητικού	-99,726.11	-88,880.59
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους	8,386,337.21	3,364,180.95
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ)	0.26	0.10

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
(Ποσά σε €)						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό Διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 31/12/2003	94,463,200.00	11,826,852.53	2,228,261.27	-	-	108,518,313.80
Υιοθέτηση ΔΠΧΠ			-2,076,641.02	964,780.40	4,634,540.62	3,522,680.00
Υπόλοιπα 1/1/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	964,780.40	4,634,540.62	112,040,993.80
Αποτέλεσμα περιόδου					10,994,709.06	10,994,709.06
Φόρος που αναλογεί					-177,093.95	-177,093.95
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-μεταφορά στα αποτελέσματα				-393,049.96		-393,049.96
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση				-2,271,883.81		-2,271,883.81
Μερίσματα πληρωθέντα					-3,224,000.00	-3,224,000.00
Υπόλοιπα 30/6/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	-1,700,153.37	12,228,155.73	116,969,675.14
Αποτέλεσμα περιόδου					10,265,218.65	10,265,218.65
Φόρος που αναλογεί					-182,617.54	-182,617.54
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση-μεταφορά στα αποτελέσματα				2,468,422.41		2,468,422.41
Υπόλοιπα 31/12/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	768,269.04	22,310,756.84	129,520,698.66
Αποτέλεσμα περιόδου					10,947,834.86	10,947,834.86
Φόρος που αναλογεί					-196,750.73	-196,750.73
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση				1,967,926.37		1,967,926.37
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-μεταφορά στα αποτελέσματα				272,099.70		272,099.70
Μερίσματα πληρωθέντα					-5,803,200.00	-5,803,200.00
Υπόλοιπα 30/6/2005	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	3,008,295.11	27,258,640.97	136,708,608.86

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2005

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά σε €)	Σημ.	ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
		30/06/2005	30/06/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		10,947,834.86	10,994,709.06
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		7,280.44	4,024.45
Προβλέψεις (αποτιμήσεις)		-5,563,770.39	-7,254,552.43
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων		-6,729,782.14	-3,583,599.51
Μείωση / (αύξηση) παραγώνων		3,039.00	-23,075.92
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των		31,510,349.11	2,521,179.77
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων		-6,645,766.56	-1,862,245.02
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		139,947.66	-48,467.22
Μείον:			
Καταβλημένοι φόροι		-182,617.54	-163,823.01
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		23,486,514.44	584,150.17
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσωμάτων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		-7,280.44	-4,024.45
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-7,280.44	-4,024.45
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα		-5,677,735.88	-13,169.58
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-5,677,735.88	-13,169.58
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)		17,801,498.12	566,956.14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5	6,518,645.82	2,490,970.75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5	24,320,143.94	3,057,926.89

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Πρόοδος Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε. («η Εταιρεία») δραστηριοποιείται στη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματοιστηριακών πραγμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε από των πρώην Τράπεζα Εργασίας Α.Ε. και την πρώην Πληροφορική Εργασίας Α.Ε. Οι μετοχές της εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 03/09/1990.

Η Εταιρεία απασχολεί 4 άτομα και από την ίδρυσή της δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Η καταστατική της διεύθυνση είναι ο Δήμος Αθηναίων και η ταχυδρομική της διεύθυνση είναι: Πραξιτέλους 40-44, Αθήνα (Τ.Κ.10561).

Οι αναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26/8/2005.

2. ΚΥΡΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

2.1 Αρχές παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας Πρόοδος – Ελληνικές Επενδύσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2005 έχουν προετοιμαστεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 'Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση' και με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό 1606/2002 κατά την 30 Ιουνίου 2005, και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 'Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π)', καθώς αποτελούν τμήμα της περιόδου των οικονομικών καταστάσεων που συντάσσονται για πρώτη φορά με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005. Τα Δ.Π.Χ.Π τα οποία θα ισχύουν την 31 Δεκεμβρίου 2005, συμπεριλαμβανομένων αυτών που θα μπορούν να εφαρμοστούν προαιρετικά, δεν είναι γνωστά με βεβαιότητα κατά τον χρόνο σύνταξης αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων. Ως ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας στα Δ.Π.Χ.Π. ορίσθηκε η 01 Ιανουαρίου 2004, οπότε και συντάχθηκε ο ισολογισμός έναρξης σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π 1. Οι επιπτώσεις που προέκυψαν στη περιουσιακή διάρθρωση και στην οικονομική θέση της Εταιρείας κατά τη μετάβαση από τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές αρχές που εφαρμόζε στην Ελλάδα προς τα Δ.Π.Χ.Π, αναφέρονται στη σημείωση 24.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση το χαρτοφυλάκιο των διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που κατέχονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές, απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες είναι δυνατό να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την προετοιμασία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων δε διαφέρουν από εκείνες που ακολούθησε η Εταιρεία κατά τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών

καταστάσεων της 31^{ης} Μαρτίου 2005 και οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.progressfund.gr, εκτός από την υιοθέτηση του IAS 32/39, η οποία έχει γίνει από την 1/1/2004 και όχι από την 1/1/2005 όπως είχε αναφερθεί.

2.2 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες διενέργειας των εκάστοτε συναλλαγών. Τα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν ένα συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως ένα στοιχείο που έχει ταξινομηθεί στο χαρτοφυλάκιο 'εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων', οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ενώ αντίθετα για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως μία μετοχή το οποίο έχει ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια μέχρι την πώληση του μη νομισματικού χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

2.3 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν χρηματικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησης.

2.4 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις καταχωρούνται και αποτιμώνται στην αρχικώς τιμολογηθείσα αξία τους μείον πρόβλεψη για τυχόν μη εισπραξιμα ποσά. Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων σχηματίζεται όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης και η είσπραξη του πλήρους ποσού δεν είναι πλέον πιθανή.

2.5 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμες προς πώληση και στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Η απόφαση για την ταξινόμηση των επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους.

Αρχικά όλες οι επενδύσεις καταχωρούνται με βάση την ημερομηνία συναλλαγής και αποτιμώνται στην αξία κτήσης, που είναι η εύλογη αξία της αντιπαροχής που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση, εφόσον πρόκειται για επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση ή επενδύσεις κρατούμενες έως τη λήξη. Τα έξοδα επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων δεν κεφαλαιοποιούνται αλλά καταχωρούνται κατευθείαν στα αποτελέσματα χρήσης.

Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων: Αυτή η κατηγορία έχει δύο υποκατηγορίες: Επενδύσεις κρατούμενες για εμπορία και Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική καταχώρηση. Επενδύσεις κρατούμενες για εμπορία αποκτώνται με σκοπό το βραχυπρόθεσμο κέρδος και περιλαμβάνουν μετοχές. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση: Επενδύσεις οι οποίες μπορεί είτε να κρατούνται μέχρι τη λήξη ή να πωληθούν προκειμένου να ικανοποιηθούν ανάγκες ρευστότητας ή να επιτευχθούν κέρδη από μεταβολή των επιτοκίων ή της τιμής ξένων νομισμάτων, ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμες προς πώληση, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της καθαρής θέσης έως ότου εκποιηθούν ή εισπραχθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξία τους, οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Απομείωση

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Υπολογισμός Εύλογης Αξίας

Επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους αποτιμώνται στην εκτιμώμενη εύλογη αξία τους, όπως αυτή προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας αναγνωρισμένα μοντέλα και δείκτες αποτίμησης, προσαρμοσμένα κατάλληλα προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι ιδιαιτερότητες των εκδοτών των ανωτέρω τίτλων και αφού συγκριθεί με τρέχουσες αγοραίες αξίες παρόμοιων εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια.

Όλες οι κανονικές συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Ο όρος «κανονικές» συναλλαγές αγοράς και πώλησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων απαιτεί η παράδοση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου να ολοκληρωθεί εντός του χρονικού πλαισίου που έχουν θεσπίσει τα νομοθετικά όργανα ή έχει καθιερωθεί από την πρακτική λειτουργία των αγορών.

2.6 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιωμάτων προαίρεσης, και άλλα παράγωγα.

Παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς: Όλα τα παράγωγα που δεν καταχωρούνται ως αντισταθμιζόμενα μέσα θεωρούνται ότι αποκτήθηκαν για εμπορικούς σκοπούς. Αρχικά τα παράγωγα καταχωρούνται στον ισολογισμό στην εύλογη αξία τους (η οποία συμπίπτει με το κόστος της συναλλαγής), την ημέρα σύναψης του συμβολαίου των παραγώγων. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία λαμβάνεται από τιμές χρηματιστηριακών αγορών ή υπολογίζεται βάσει τεχνικών αποτίμησης, όπως αναλύσεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσεως. Τα παράγωγα απεικονίζονται ως στοιχεία ενεργητικού όταν η εκτιμημένη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εκτιμημένη εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Ένα παράγωγο είναι δυνατό να ενσωματωθεί σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα. Το σύνθετο χρηματοοικονομικό μέσο που δημιουργείται, αποτελείται από ένα παράγωγο και ένα κύριο συμβόλαιο και είναι γνωστό ως ενσωματωμένο παράγωγο. Ένα ενσωματωμένο παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο διαχωρίζεται από το κύριο συμβόλαιο και καταχωρείται ως ένα μεμονωμένο παράγωγο, υπό την προϋπόθεση ότι α) τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοί του δεν είναι άρρηκτα συνδεδεμένοι με εκείνους του κύριου συμβολαίου, β) το ενσωματωμένο παράγωγο πληρεί τον ορισμό ενός παραγώγου και γ) το κύριο συμβόλαιο δεν αποτιμάται στην εύλογη αξία του με τα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν κατά την αποτίμησή του να καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Η εταιρεία δεν προέβη σε πράξεις αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

2.7 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία είναι ιδιοχρησιμοποιούμενα είτε για τις λειτουργικές εργασίες της Εταιρείας είτε για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Αποτιμώνται στην αξία κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και σωρευμένες απομειώσεις.

Αποσβέσεις : Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με βάση την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία επανεξετάζεται σε ετήσια βάση. Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής :

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3-5 έτη
Μεταφορικά μέσα	5-7 έτη

Οι επενδύσεις σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αξίας μικρότερης των € 20.000 αποσβένονται 100% στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Απομείωση: Η Εταιρεία εξετάζει κάθε χρόνο τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία για τυχόν ενδείξεις απομείωσης. Αν υπάρχει ένδειξη απομείωσης η λογιστική αξία του ενσώματος στοιχείου μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων, εκτός εάν το πάγιο το οποίο υφίσταται την απομείωση είχε στο παρελθόν μεταβληθεί η λογιστική του αξία από αναπροσαρμογή αυτού στην εύλογη αξία. Στην περίπτωση αυτή θα επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης κατά το μέρος του ποσού που υπερβαίνει το ποσό των προηγούμενων αναπροσαρμογών.

2.8 Συμψηφισμός Απαιτήσεων – Υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις Οικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπεται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό των καταχωρημένων ποσών, και υπάρχει πρόθεση είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης.

2.9 Λοιπές Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο είναι η εύλογη αξία του ποσού που θα διακανονιστεί στο μέλλον για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, παράγωγα, φορολογικές υποχρεώσεις και παροχή υπηρεσιών, έστω και αν δεν έχουν τιμολογηθεί στην Εταιρεία.

2.10 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει τεκμαιρομένη ή νόμιμη παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων παρελθουσών χρήσεων, το ποσό της υποχρέωσης είναι δυνατό να προσδιοριστεί αντικειμενικά και είναι πιθανή η εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη προκειμένου να διακανονιστεί η υποχρέωση.

2.11 Αναγνώριση εσόδου

Η καταχώρηση του εσόδου πραγματοποιείται μόνο όταν το ποσό του εσόδου μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα και πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη, που συνδέονται με τη συναλλαγή, θα εισρεύσουν στην Εταιρεία.

Τόκοι: Για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, τα έσοδα και τα έξοδα από τόκους καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μία μέθοδος σύμφωνα με την οποία υπολογίζεται το αναπόσβεστο κόστος του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή της υποχρέωσης και κατανέμονται τα έσοδα ή τα έξοδα από τόκους καθ' όλη την περίοδο αναφοράς. Πραγματικό επιτόκιο είναι εκείνο το οποίο προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές πληρωμές ή εισπράξεις καθ' όλη την προσδοκώμενη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου.

Μόλις ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα από ομοειδή χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία υποτιμηθούν ως αποτέλεσμα απομείωσης της αξίας τους, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται εφαρμόζοντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών για το σκοπό της μέτρησης της ζημιάς απομείωσης.

Μερίσματα: Τα μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξής τους.

2.12 Παροχές προς το Προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (Ι.Κ.Α.). Ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι στην ουσία ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στο οποίο η υποχρέωση της Εταιρείας καθορίζεται από το ύψος της αποζημίωσης που θα λάβει ο υπάλληλος κατά το χρόνο συνταξιοδότησής του, βάσει της ηλικίας του, της προϋπηρεσίας του στην εταιρεία και της αμοιβής του. Λόγω του μικρού αριθμού προσωπικού και του χαμηλού συνολικού κόστους μισθοδοσίας σε σχέση με το μέγεθος της, η Εταιρεία δεν πρόεβη σε αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό του ποσού υποχρέωσης παροχών προς το προσωπικό μετά την έξοδο του από την Εταιρεία.

Ο υπολογισμός της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού μετά την έξοδο του από την Εταιρεία έγινε με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ν.2112/1920.

2.13 Παύση απεικόνισης του χρηματοοικονομικού μέσου στις Οικονομικές Καταστάσεις

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο δεν απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, από τη στιγμή που η Εταιρεία παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από το χρηματοοικονομικό μέσο. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων του χρηματοοικονομικού μέσου παύει να υφίσταται όταν πουληθεί ή όταν όλες οι ταμειακές εισροές, που σχετίζονται με αυτό, μεταβιβαστούν σε ένα ανεξάρτητο τρίτο μέρος.

2.14 Κέρδη ανά μετοχή, εσωτερική αξία μετοχής (Net Asset Value)

Ο δείκτης των βασικών κερδών ανά μετοχή (EPS) υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη ή ζημιές της χρήσης που είναι αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Ο δείκτης των μειωμένων κερδών ανά μετοχή υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την ίδια ακριβώς μεθοδολογία υπολογισμού του βασικού δείκτη κερδών ανά μετοχή, αλλά οι προσδιοριστικοί όροι του δείκτη, καθαρά κέρδη ή ζημιές και αριθμός κοινών μετοχών, προσαρμόζονται ανάλογα ώστε να αντανakλούν την ενδεχόμενη μείωση των κερδών ανά μετοχή, η οποία θα μπορούσε να προέλθει είτε από τη μετατροπή μετατρέψιμων ομολογιών ή από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών έναντι των κοινών μετοχών.

Η εσωτερική αξία της μετοχής υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό ενεργητικό της ημερομηνίας ισολογισμού, αποτιμημένο σε τρέχουσες αξίες με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

2.15 Μερίσματα πληρωτέα

Τα Μερίσματα εμφανίζονται ως υποχρέωση κατά την ημερομηνία έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση.

2.16 Πληροφορίες ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Εποχικότητα: Οι δραστηριότητες της Εταιρείας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή κυκλικούς παράγοντες εκτός από τα έσοδα από μερίσματα, τα οποία συνήθως λογιστικοποιούνται κατά το πρώτο εξάμηνο κάθε έτους.

2.17 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.18 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 στις οικονομικές καταστάσεις του 2006 βάσει των μεταβατικών του διατάξεων, που σημαίνει ότι θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 με βάση τα γεγονότα και τις συνθήκες που ίσχυαν την 1 Ιανουαρίου 2005. Η εφαρμογή του ΔΕΕΧΠ 4 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό οποιαδήποτε από τις ισχύουσες συμβάσεις της εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 5. Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.

Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δε θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 6. Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

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

ΔΛΠ 39. Αναγνώριση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Εργαλείων - Τροποποιήσεις για τη Δυνατότητα Επιλογής της Εύλογης Αξίας, Συμβόλαια Χρηματοοικονομικών Εγγυήσεων, Λογιστική Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών για Προβλεπόμενες Μελλοντικές Ενδοεταιρικές Συναλλαγές.

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η Εταιρεία δεν είχε 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 Εταιρείας.

ΔΠΧΠ 7. Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων. Το ΔΠΧΠ 7 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2007. Η εταιρεία δεν έχει αποφασίσει να εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 νωρίτερα. Θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 στις οικονομικές καταστάσεις του 2007 και η παρουσίαση των χρηματοοικονομικών στοιχείων στις οικονομικές καταστάσεις του 2007 θα γίνει όπως προβλέπεται από το πρότυπο.

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού ρίσκου

Στρατηγική επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά προϊόντα

Στρατηγική της Εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου, χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε τίτλους σταθερού εισοδήματος καθώς και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο αγοράς, τον επιτοκιακό κίνδυνο, τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον νομισματικό κίνδυνο λόγω των επενδύσεων της σε μέσα χρηματαγοράς.

Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα αλλά για την επίτευξη κέρδους σε βραχυχρόνιο χρονικό διάστημα. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αγοράς με τη διαφοροποίηση των επενδύσεών της. Η Εταιρεία δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας περιλαμβάνονται στο Ν. 1969/1991 περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Η χρήση των παραγώγων χρησιμοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης).

Οι θέσεις της Εταιρείας σε όλες τις επενδύσεις παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση και εξετάζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο σε μηνιαία βάση.

Επιτοκιακός Κίνδυνος

Η πλειονότητα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση/υποχρέωση. Ως αποτέλεσμα η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά το κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για τη πληρωμή της Εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, γeros. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που πάντως αποτελούν μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, μετριάζεται περαιτέρω από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1969/1991. Η Εταιρεία πραγματοποιεί επίσης τοποθετήσεις σε καταθέσεις και γeros σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.

Όλες οι συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο χρηματοοικονομικά προϊόντα εκκαθαρίζονται και πληρώνονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιριών. Ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα) όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση επαναγοράς μετοχών της. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία η Εταιρεία μπορεί να προβεί σε επαναγορά μέχρι το 10% του μετοχικού της κεφαλαίου εφόσον αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο και μπορούν να ρευστοποιηθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα. Μόνο μικρό μέρος του ενεργητικού είναι επενδυμένο σε χρηματοοικονομικά προϊόντα μη διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο και αφορούν επενδύσεις κυρίως επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital).

Νομισματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία διαθέτει στην κατοχή της στοιχεία ενεργητικού τα οποία έχουν εκδοθεί σε νομίσματα εκτός του ευρώ. Τα στοιχεία όμως αυτά, δεν αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της. Ως εκ τούτου η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μικρό κίνδυνο όσο αφορά τη διακύμανση της αξίας τους από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Κατά περίπτωση, εφόσον κριθεί απαραίτητο, η Εταιρεία προχωρεί σε αντιστάθμιση του νομισματικού κινδύνου, με χρήση παραγώγων.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και αποκλειστικά σε έναν μόνο τομέα, ήτοι η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματιστηριακών πραγμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

5. ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

(Ποσά σε €)			
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004	
Ταμείο	1,439.44	-	
Καταθέσεις όψεως	818,704.50	418,645.82	
Καταθέσεις προθεσμίας/REPOS	23,500,000.00	6,100,000.00	
Ταμείο και διαθέσιμα	24,320,143.94	6,518,645.82	

Το ανωτέρω κονδύλι εμφανίζεται και για τους σκοπούς της Κατάστασης Ταμιακών Ροών ως Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα.

Τα επιτόκια των καταθέσεων όψεως είναι κυμαινόμενα ενώ το επιτόκιο κάθε προθεσμιακής κατάθεσης/REPOS είναι σταθερό και είναι προϊόν διαπραγμάτευσης.

Η μέση διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας κατά την περίοδο 1/1-30/6/2005 είναι 4.35 ημέρες, ενώ το μέσο επιτόκιο της περιόδου είναι 2.025%.

Η μέση διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας κατά την περίοδο 1/1-31/12/2004 είναι 3 ημέρες, ενώ το μέσο επιτόκιο της περιόδου είναι 1.97%.

6. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης	95,384,180.38	86,832,022.12
Αγορές-Πωλήσεις	-31,510,349.11	-4,922,128.06
Προσαρμογή στην εύλογη αξία	5,835,325.13	13,474,286.32
Υπόλοιπο	69,709,156.40	95,384,180.38
Αξιογράφα δεσμευμένα υπέρ ΕΤΕΣΕΠ (σημ. 9)	(6,052,732.00)	(6,001,902.00)
Υπόλοιπο ελεύθερων δεσμεύσεων	63,656,424.40	89,382,278.38

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας κατά την 30/6/2005 αποτελείται μόνο από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνολικού ποσού 69,709,156.40 ευρώ.

7. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

(Ποσά σε €)	30/06/2005		
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία Κέρδη	Εύλογη Αξία Ζημία
<i>Options</i>	300,000.00	199,135.00	
Παράγωγα για Χρηματοπιστωτικά Μέσα για εμπορικούς σκοπούς	300,000.00	199,135.00	
(Ποσά σε €)	31/12/2004		
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία Κέρδη	Εύλογη Αξία Ζημία
<i>Options</i>	300,000.00	199,457.00	
Παράγωγα για Χρηματοπιστωτικά Μέσα για εμπορικούς σκοπούς	300,000.00	199,457.00	

Τα εισηγμένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα της Εταιρείας κατά την 30/06/2005 αναλύονται ως εξής:

- 20 συμβόλαια call options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 500 Σεπτεμβρίου 2005.
- 20 συμβόλαια put options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 2,500 Σεπτεμβρίου 2005.
- 14 συμβόλαια stock repos (lending) ΓΕΡΜΑΝΟΣ Ιουνίου 2006.
- 500 συμβόλαια stock repos (lending) ΔΕΗ Ιουνίου 2006.
- 1,102 συμβόλαια stock repos (lending) COCA-COLA Ιουνίου 2006.
- 73 συμβόλαια stock repos (lending) ΟΤΕ Ιουνίου 2006.
- 1,000 συμβόλαια stock repos (lending) ΟΠΑΠ Ιουνίου 2006.

Η συνολική εύλογη αξία των stock repos κατά την 30/06/2005 ανέρχεται σε 6,883.68 ευρώ.

8. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

(Ποσά σε €)

ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ	30/06/2005 Εύλογη Αξία	31/12/2004 Εύλογη Αξία
Εταιρικά-Εισηγμένα-Κρατών εντός Ε.Ε.	1,877,878.00	499,750.00
Εταιρικά-Εισηγμένα Ομόλογα	1,877,878.00	499,750.00
Ομόλογα	1,877,878.00	499,750.00
Εισηγμένες-Εσωτερικού	31,307,814.79	23,693,237.25
Εισηγμένες Μετοχές	31,307,814.79	23,693,237.25
Μη Εισηγμένες-Εσωτερικού	1,588,152.06	1,971,983.30
Μη Εισηγμένες-Κρατών εντός Ε.Ε.	70,886.56	119,318.08
Μη εισηγμένες Μετοχές	1,659,038.62	2,091,301.38
ΑΚ-Εσωτερικού	305,064.56	282,198.29
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων	305,064.56	282,198.29
Συμμετοχές σε venture capital–Εξωτερικού	1,795,041.75	1,764,657.86
Συμμετοχές σε venture capital	1,795,041.75	1,764,657.86
Αξιογραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	36,944,837.72	28,331,144.78

Τα εισηγμένα ομόλογα που κατέχει η Εταιρεία κατά την 30/6/2005 αναλύονται ως εξής:

- **Eurobond TANEΟ** διάρκειας 3/6/2003-2013 κυμαινόμενου επιτοκίου προσαρμοζόμενο ανά τρίμηνο (τρέχον επιτόκιο 2.107%), με εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου.
- **EFG TIER I** με ημερομηνία έκδοσης 18/3/2005 και διηνεκή διάρκεια, με δικαίωμα πρόωρης εξαγοράς από τον εκδότη μετά τον πέμπτο χρόνο, επιτόκιο 6.75% κατά τα δύο πρώτα έτη και στη συνέχεια ίσα με το δεκαετές διατραπεζικό επιτόκιο του Ευρώ πλέον 12.5 μονάδων βάσης (0.125%) με ανώτατη τιμή το 8%.

Η Εταιρεία θεωρεί ότι δεν υπάρχει κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής εκ μέρους των εκδοτών των ανωτέρω ομολόγων.

Οι μη εισηγμένες σε Χρηματιστήριο μετοχές που κατέχει η Εταιρεία κατά την 30/6/2005 αναλύονται ως εξής:

Hellas Flying Dolphins: Η αποτίμηση έγινε με βάση την τιμή συναλλαγής της τελευταίας δημοσιευμένης πράξης πώλησης μετοχών της Hellas Flying Dolphins. Το ποσό της υποαξίας που πρόεκυψε από την αποτίμηση αναγνωρίστηκε ως απομείωση.

Υαλοουργική Βιομηχανία ΓΙΟΥΛΑ: Δεν υπάρχει δυνατότητα αποτίμησης της επένδυσης λόγω έλλειψης ασφαλών προβλέψεων για την πορεία της εταιρείας και η επένδυση καταχωρείται στην αξία κτήσης. Κατά τη χρήση του 2003 η εταιρεία σε ενοποιημένη βάση παρουσίασε αύξηση κατά 25% στον κύκλο εργασιών, 54% στα κέρδη προ φόρων και 4,16% στην καθαρή της θέση (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας) έναντι των αντιστοίχων μεγεθών της στη χρήση του 2002. Η εταιρεία έχει ήδη υποβάλλει αίτηση για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Από τον έλεγχο των διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών για την εταιρεία, δεν προέκυψε λόγος για διενέργεια πρόβλεψης για πιθανή απομείωση.

B.H.V.: Η εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης και η αποτίμησή κατά την 31/12/2004 της έγινε με βάση τον Ισολογισμό εκκαθάρισης, ο οποίος θεωρείται οριστικός.

Valtop Holdings: Η έδρα της εταιρείας είναι στην Κύπρο. Η αποτίμησή της κατά την 31/12/2004 έγινε με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας που αποτελεί το βασικό στοιχείο του ενεργητικού της λόγω έλλειψης άλλων στοιχείων. Από τον έλεγχο των διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών για την εταιρεία και τον έλεγχο των προοπτικών της, δεν προέκυψε λόγος για διενέργεια πρόβλεψης για πιθανή απομείωση.

Συμμετοχές σε venture capitals:

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε venture capitals αναλύονται ως εξής:

- **Global Capital Investors:** € 451,716.50
 - **Global Capital Investors II:** € 1,343,325.25
- Σύνολο:** € 1,795,041.75

Η αποτίμηση των επενδύσεων της Εταιρείας στα venture capitals βασίστηκε στις οικονομικές τους καταστάσεις της 31/12/2004, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Σύμφωνα με τις ίδιες οικονομικές καταστάσεις έγινε έλεγχος απομείωσης κατά την αποτίμησή τους της 31/12/2004 και το ποσό της απομείωσης που πρόεκυψε μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης του 2004.

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης	28,331,144.78	24,363,112.77
Αγορές-Πωλήσεις	6,645,766.56	4,159,655.51
Προσαρμογή στην εύλογη αξία	1,967,926.38	-191,623.50
Υπόλοιπο	36,944,837.72	28,331,144.78

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αφορούν επενδύσεις με μακρύτερο χρονικό ορίζοντα επένδυσης από τις επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Οι επενδύσεις αυτές, πραγματοποιούνται με σκοπό τη διακράτησή τους για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των έξι μηνών. Πωλήσεις στις επενδύσεις αυτές πραγματοποιούνται σε περίπτωση αποεπένδυσης, για λόγους ρευστότητας, και σημαντικής αλλαγής στην αποτίμησή τους λόγω της πορείας των μετοχικών αγορών ή/και των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο αρχικός διαχωρισμός των επενδύσεων σε διαθέσιμες προς πώληση κατά την 1/1/2004, πραγματοποιήθηκε αφού λήφθηκε υπόψη ο χρονικός ορίζοντας της κάθε επένδυσης με βάση την επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας, όπως αυτός επαληθεύτηκε από την εξέταση της συναλλακτικής δραστηριότητας (αγοραπωλησίες) της Εταιρείας στην επένδυση αυτή, κατά τη διάρκεια του 2004.

9. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΑ ΥΠΕΡ ΕΤΕΣΕΠ (STOCK LENDING)

Το κονδύλι αυτό αφορά στις μετοχές που έχουν δεσμευτεί για την αντίστοιχη θέση της Εταιρείας σε stock repos (stock lending).

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
ΓΕΡΜΑΝΟΣ	38,752.00	-
ΔΕΗ	1,032,000.00	412,000.00
COCA-COLA	2,472,888.00	1,981,396.00
ΟΤΕ	117,092.00	96,506.00
COSMOTE	-	1,476,000.00
ΟΠΑΠ	2,392,000.00	2,036,000.00
Σύνολο	6,052,732.00	6,001,902.00

10. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ) ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ

Το κονδύλι αυτό αφορά είτε στα ανεξόφλητα πινακίδια αγοράς ή πώλησης μετοχών μέσω χρηματιστηριακών εταιρειών και τα οποία τακτοποιούνται ταμιακά την τρίτη εργάσιμη ημέρα από την ημέρα πραγματοποίησης της χρηματιστηριακής πράξης είτε στις συμμετοχές στις δημόσιες εγγραφές που δεν έχουν εκκαθαριστεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

11. ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

(Ποσά σε €)	30/06/2005	31/12/2004
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Μερίσματα	732,749.62	14,792.50
Δεδουλευμένοι τόκοι και προμήθειες	37,372.55	3,068.00
Λογαριασμός εκκαθάρισης παραγώγων	6,747.81	5,744.48
Επιταγές εισπρακτέες	337,520.67	-
Λοιπές απαιτήσεις	-49,581.11	14,333.78
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1,064,809.54	37,938.76

Οι επιταγές εισπρακτέες φέρουν ημερομηνία είσπραξης 28/3/2006 και 28/6/2007.

Τα υπόλοιπα 'λοιπά περιουσιακά στοιχεία' είναι βραχυπρόθεσμης διάρκειας (μέχρι 3 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού). Η εύλογη αξία τους ισοδυναμεί με τη λογιστική αξία τους.

12. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Αριθμός κοινών μετοχών	32,240,000	32,240,000
Καταβλημένο	94,463,200.00	94,463,200.00
Μετοχικό κεφάλαιο	94,463,200.00	94,463,200.00
Καταβλημένη	11,826,852.53	11,826,852.53
Διαφορά υπέρ το άρτιο	11,826,852.53	11,826,852.53

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων κοινών μετοχών ανέρχεται σε 32,240,000 με ονομαστική αξία ευρώ 2.93 ανά μετοχή.

13. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Αποθεματικό μετατροπής κεφαλαίου σε ευρώ	151,620.25	151,620.25
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων	3,008,295.11	768,269.04
Αποθεματικά	3,159,915.36	919,889.29

Στο λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Κέρδη εις νέο' συμπεριλαμβάνεται ποσό 14,453,999.25 ευρώ, το οποίο αφορά τα μη διανεμηθέντα κέρδη αγοραπωλησιών χρεογράφων και τη θετική διαφορά αποτίμησης χρεογράφων σύμφωνα με τους Κ.Ν.1969/1991 και Ν.2992/2002, η οποία είχε καταχωρηθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια σε προηγούμενες χρήσεις. Ο λογιστικός χειρισμός των εν λόγω διαφορών αποτίμησης θα οριστικοποιηθεί μετά την αναμενόμενη δημοσίευση σχετικού νομοθετικού διατάγματος, το οποίο τροποποιεί τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν.1969/1991.

14. ΑΛΛΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη (εκτός φόρου ενεργητικού)	12,302.86	12,864.08
Μερίσματα πληρωτέα	185,415.11	59,950.99
Οφειλές προς το Δημόσιο και επιχειρήσεις του Δημοσίου	2,758.37	5,148.13
Άλλες υποχρεώσεις	91,160.64	62733.01
Άλλες υποχρεώσεις	291,636.98	140,696.21

15. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	31/12/2004
Φόρος Ενεργητικού	196,750.73	182,617.54
Φορολογικές Υποχρεώσεις	196,750.73	182,617.54

Σύμφωνα με τον Κ.Ν.1969/1991 οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται του φόρου εισοδήματος και υποχρεούνται σε καταβολή φόρου (0,03%) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων τους, πλέον διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων και αποδίδεται ανά εξάμηνο. Λόγω του ιδιαίτερου φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία δεν υπάρχουν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ υποχρεώσεις.

Το σύνολο του φόρου ενεργητικού βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης και απεικονίζεται ξεχωριστά από τις δαπάνες διαχείρισης και τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας.

16. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Ο υπολογισμός της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού μετά την έξοδο του από την Εταιρεία έγινε με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 και του Ν.2112/1920. Σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις, η πρόβλεψη καταβολής αποζημίωσης υπολογίστηκε στο 40% της πλήρους αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης και βασίστηκε στους ονομαστικούς μισθούς της 30/6/2005 και το χρόνο προϋπηρεσίας κάθε υπαλλήλου μέχρι την ημερομηνία αυτή.

17. ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
ΜΠΟΡΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ		
Έρδη Μείον Ζημιές		
Γαράωγα Χρηματοπιστωτικά Προϊόντα	2,153.00	23,075.92
πό πώληση		
Γετοχών	2,592,821.55	1,813,853.52
ποτίμηση		
Γετοχών	5,837,250.13	6,822,721.91
Καθαρό Κέρδος /Ζημία από Πράξεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	8,432,224.68	8,659,651.35
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ		
Έρδη Μείον Ζημιές		
πό πώληση		
Γετοχών	-159,170.20	352,555.07
πομείωση		
Γετοχών	-	-
Καθαρό Κέρδος /Ζημία από Πράξεις Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων προς πώληση	-159,170.20	352,555.07
Καθαρό Κέρδος /Ζημία Χαρτοφυλακίου	8,273,054.48	9,012,206.42

18. ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
Αμοιβές συμβούλου Επενδύσεων	541,809.70	483,007.68
Αμοιβές Θεματοφυλακής	25,531.86	25,158.08
Προμήθειες αγοράς και πώλησης χρεογράφων	180,519.04	130,120.97
Προμήθειες παραγώγων	4,127.06	9,274.94
Φόρος τόκων	8,550.51	1,308.99
Φόρος πώλησης μετοχών	85,712.79	94,143.93
Λοιποί φόροι	47,687.96	1,535.38
Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	893,938.92	744,549.97

19. ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
Μισθοδοσία	135,234.58	107,918.43
Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	12,420.48	12,304.72
Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	718.50	2,240.65
Κόστος Προσωπικού	148,373.56	122,463.80
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	139,760.37	107,328.84
Παροχές τρίτων	48,081.75	35,135.28
Αποσβέσεις	7,280.44	4,024.45
	94,710.38	
Λοιπά		66,259.65
Λειτουργικά Έξοδα	438,206.50	335,212.02

Ο αριθμός των υπαλλήλων τόσο κατά το πρώτο εξάμηνο του 2004 όσο και κατά το πρώτο εξάμηνο του 2005 είναι τέσσερις.

20. ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΙ ΜΕΙΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30/06/2005	30/06/2004
Κέρδη μετά από φορολογία	10,751,084.13	10,817,615.11
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που εκδοθήκαν κατά τη περίοδο	32,240,000	32,240,000
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	0.33	0.34

Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30^η Ιουνίου 2005 ανέρχεται σε 4.24 ευρώ ανά μετοχή ενώ η αντίστοιχη εσωτερική αξία της 30^{ης} Ιουνίου 2004 ανερχόταν σε 3.63 ευρώ ανά μετοχή.

21. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαΐου 2005 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη του 2004 ποσού 0.18 ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικού ποσού 5,803,200.00 ευρώ. Το αντίστοιχο μέρισμα από τα κέρδη του 2003 που διανεμήθηκε κατά το 2004 ανερχόταν σε 0.10 ευρώ ανά μετοχή, ήτοι συνολικό ποσό 3,224,000.00 ευρώ.

22. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ-ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ – ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- Η Εταιρεία έχει ελεχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997 και, ως εκ τούτου, οι ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχονται σε επτά. Από τον Ιούνιο του 2005 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος για τις διαχειριστικές χρήσεις 1998 έως και 2003, ο οποίος δεν έχει ολοκληρωθεί. Δε σχηματίστηκε σχετική πρόβλεψη καθώς η εταιρεία υποχρεούται μόνο σε φόρο ενεργητικού και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικά ποσά φορολογικών διαφορών.
- Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Δεν υπάρχουν σημαντικές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.
- Στις 10/6/2005 οι Διοικήσεις της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias (Eurobank) και της Εταιρείας με κοινή τους ανακοίνωση γνωστοποίησαν την πρόθεσή τους να προχωρήσουν σε συγχώνευση με απορρόφηση της Προόδου από την Eurobank, η οποία θα διενεργηθεί σε δύο φάσεις. Αρχικά θα πραγματοποιηθεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και, στη συνέχεια, θα ακολουθήσει η απορρόφηση της από την Eurobank. Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο απαιτούμενων εγκρίσεων των Διοικητικών Συμβουλίων, καθώς και των Γενικών Συνελεύσεων των εταιρειών, που θα κληθούν να αποφασίσουν μετά από την εκτίμηση των ανεξάρτητων ελεγκτικών οίκων για το δίκαιο και εύλογο της σχέσης ανταλλαγής, καθώς και της έκδοσης όλων των αναγκαίων αδειών των αρμοδίων αρχών.
Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 4 Ιουλίου 2005 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά συνολικό ποσό 122,350,800 ευρώ και ταυτοχρόνως τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 2.93 ευρώ σε 2.69 ευρώ, με αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της.

23. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

1. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E (με τη μέθοδο της καθαρής θέσης). Η έδρα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E είναι: Όθωνος 8 στην Αθήνα.

Στις 16/3/2005 η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E αύξησε το ποσοστό της στην Εταιρεία σε 48.399% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

Από τα στοιχεία του Ισολογισμού της 30/6/2005, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E είναι τα ακόλουθα:

(Ποσά σε €)	30/6/2005	31/12/2004
Ενεργητικό (Καταθέσεις όψεως και REPOS)	18,318,704.50	2,518,645.82
Παθητικό: (Προμηθευτές)	6,520.68	11,915.27

Από τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της 30/6/2005, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε είναι τα ακόλουθα:

(Ποσά σε €)	30/6/2005	30/6/2004
Έσοδα (τόκοι καταθέσεων & REPOS)	65,372.74	15,035.27
Έξοδα (ενοίκια κτιρίων, αμοιβές-προμήθειες θεματοφυλακής, μετοχολογίου κλπ.)	105,573.04	85,049.43

Η εταιρεία έχει επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias, οι οποίες έχουν αποκτηθεί μέσω οργανωμένων αγορών και στις τρέχουσες χρηματιστηριακές τους αξίες όπως αυτές ίσχυαν κατά την ημέρα συναλλαγής.

2. Οι συνολικές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2005 ανήλθαν σε 132,348.15 ευρώ ενώ οι αντίστοιχες αμοιβές κατά το πρώτο εξάμηνο του 2004 είχαν ανέλθει σε 110,872.94 ευρώ.

24^α. ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

(Ποσά σε €)	1/1/2004			30/6/2004			31/12/2004		
	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Ταμείο και Διαθέσιμα	2,490,970.75	-	2,490,970.75	3,057,926.89	-	3,057,926.89	6,518,645.82	-	6,518,645.82
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	111,226,551.39	-111,226,551.39	-	111,187,789.86	-111,187,789.86	-	121,107,748.03	-121,107,748.03	-
Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	-	86,832,022.12	86,832,022.12	-	91,133,564.26	91,133,564.26	-	95,384,180.38	95,384,180.38
Επενδύσεις διαθέσιμων προς πώληση επενδ.	-	24,363,112.77	24,363,112.77	-	23,992,827.39	23,992,827.39	-	28,331,144.78	28,331,144.78
Παράγωγα	-	298,680.00	298,680.00	-	321,755.92	321,755.92	-	199,457.00	199,457.00
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	218,257.89	31,416.50	249,674.39	3,181,684.18	651,589.72	3,833,273.90	23,146.26	14,792.50	37,938.76
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	113,935,780.03	298,680.00	114,234,460.03	117,427,400.93	4,911,947.43	122,339,348.36	127,649,540.11	2,821,826.63	130,471,366.74
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
Μετοχικό Κεφάλαιο	94,463,200.00	-	94,463,200.00	94,463,200.00	-	94,463,200.00	94,463,200.00	-	94,463,200.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11,826,852.53	-	11,826,852.53	11,826,852.53	-	11,826,852.53	11,826,852.53	-	11,826,852.53
Σωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγ. χρήσεων	-	4,634,540.62	4,634,540.62	3,539,413.91	8,688,741.82	12,228,155.73	-	22,310,756.84	22,310,756.84
Αποθεματικό επενδύσεων διαθ.προς πώληση	-	964,780.40	964,780.40	-	-1,700,153.37	-1,700,153.37	-	768,269.04	768,269.04
Λοιπά Αποθεματικά	2,228,261.27	-2,076,641.02	151,620.25	2,228,261.27	-2,076,641.02	151,620.25	14,605,619.50	-14,453,999.25	151,620.25
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	108,518,313.80	3,522,680.00	112,040,993.80	112,057,727.71	4,911,947.43	116,969,675.14	120,895,672.03	8,625,026.63	129,520,698.66
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Προμηθευτές	266,902.67	-45,538.90	221,363.77	-	243,944.68	243,944.68	324,863.56	-62,463.00	262,400.56
Υποχρεώσεις από χρηματοπιστωτικές πράξεις	-	1,681,278.61	1,681,278.61	-	1,668,261.60	1,668,261.60	-	348,384.49	348,384.49
Φορολογικές Υποχρεώσεις	172,858.76	-9,035.75	163,823.01	190,955.97	-13,862.02	177,093.95	195,481.62	-12,864.08	182,617.54
Υποχρ.παροχών μετά την έξοδο από εταιρεία	15,996.43	-	15,996.43	16,569.28	-	16,569.28	16,569.28	-	16,569.28
Άλλες υποχρεώσεις	4,961,708.37	-4,850,703.96	111,004.41	5,162,147.97	-1,898,344.26	3,263,803.71	6,216,953.62	-6,076,257.41	140,696.21
Σύνολο υποχρεώσεων	5,417,466.23	-3,224,000.00	2,193,466.23	5,369,673.22	-	5,369,673.22	6,753,868.08	-5,803,200.00	950,668.08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	113,935,780.03	298,680.00	114,234,460.03	117,427,400.93	4,911,947.43	122,339,348.36	127,649,540.11	2,821,826.63	130,471,366.74

24^β. ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

(Ποσά σε €)	30/6/2004			31/12/2004		
	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΠΧΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Βάσει ΔΠΧΠ
Έσοδα από Μερίσματα	3,029,248.45	-	3,029,248.45	3,783,497.03	-	3,783,497.03
Τόκοι και συναφή Έσοδα	33,016.18	-	33,016.18	134,927.73	-	134,927.73
Κέρδη / (Ζημιές) από επενδύσεις	1,734,005.22	-1,734,005.22	-	5,988,212.62	-5,988,212.62	-
Κέρδη / (Ζημιές) χαρτοφυλακίου	-	9,012,206.42	9,012,206.42	-	19,368,163.80	19,368,163.80
Λειτουργικά Έσοδα	4,796,269.85	7,278,201.20	12,074,471.05	9,906,637.38	13,379,951.18	23,286,588.56
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-744,549.97	-	-744,549.97	-1,475,997.01	-	-1,475,997.01
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	-335,212.02	-	-335,212.02	-550,663.84	-	-550,663.84
Λειτουργικά Έξοδα	-1,079,761.99	-	-1,079,761.99	-2,026,660.85	-	-2,026,660.85
Κέρδος (Ζημία) προ φόρων	3,716,507.86	7,278,201.20	10,994,709.06	7,879,976.53	13,379,951.18	21,259,927.71
Φόρος Ενεργητικού	-177,093.95	-	-177,093.95	-359,711.49	-	-359,711.49
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους	3,539,413.91	7,278,201.20	10,817,615.11	7,520,265.04	13,379,951.18	20,900,216.22

24^γ. ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε €)	1/1/2004	30/6/2004	31/12/2004
Σύνολο Ι.Κ. πριν την εφαρμογή των ΔΠΧΠ	108,518,313.80	112,057,727.71	120,895,672.03
Αντιστροφή διανομής μερίσματος	3,224,000.00	-	5,803,200.00
Δημιουργία AFS Αποθεματικού	-	-2,232,530.40	-250,898.42
Προσαρμογή αποτ/σης σε τρέχ.τιμές	-	-	2,873,268.05
Αποτίμηση παραγώγων	298,680.00	321,755.92	199,457.00
Αποτίμηση χαρτ/κίου στην εύλ.αξία μέσω αποτ/των	-	6,822,721.91	-
Σύνολο Ι.Κ. μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ	112,040,993.80	116,969,675.14	129,520,698.66

25. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Απομείωση της αξίας των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση

Η εταιρεία εξετάζει αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι επενδύσεις που ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση, για να ελέγξει εάν έχουν υποστεί απομείωση. Τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Ο ορισμός της σημαντικής ή παρατεταμένης μείωσης της εύλογης αξίας απαιτεί την κρίση της Διοίκησης.