



**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΤΡΙΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005**

ΠΡΟΟΔΟΣ – ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟ ΤΡΙΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ
31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	ΣΕΛΙΔΑ
Ισολογισμός	2
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	3
Κατάσταση μεταβολών στα ίδια κεφάλαια	4
Κατάσταση ταμειακών ροών	5
Σημειώσεις στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις	6

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε €)

	Σημ.	31/03/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και Διαθέσιμα	5	8,451,770.55	6,518,645.82
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	6	-	121,092,955.53
Αξιογράφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	94,710,898.63	-
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά μέσα	8	200,422.00	-
Αξιογράφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	9	27,598,053.01	-
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	10	2,116,521.52	37,938,76
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		133,077,665.71	127,649,540.11
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	11	94,463,200.00	94,463,200.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11	11,826,852.53	11,826,852.53
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγούμενων χρήσεων		24,675,503.76	5,803,200.00
Αποθεματικά	12	1,603,075.57	14,605,619.50
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		132,568,631.86	126,698,872.03
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Προμηθευτές		272,918.12	262,400.56
Φορολογικές Υποχρεώσεις	14	97,024.62	182,617.54
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρεία	15	16,569.28	16,569.28
Άλλες υποχρεώσεις	13	122,521.83	489,080.70
Σύνολο υποχρεώσεων		509,033.85	950,668.08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		133,077,665.71	127,649,540.11

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά σε €)	Σημ.	ΤΡΙΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
		31/03/2005	31/03/2004
Έσοδα από Μερίσματα	16	562,903.88	227,535.75
Τόκοι και συναφή Έσοδα	17	39,709.70	13,167.98
Κέρδη / (Ζημιές) από επενδύσεις	18	-	812,779.23
Κέρδη / (Ζημιές) χαρτοφυλακίου στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	19	1,939,049.17	-
Κέρδη (ζημιές) από πράξεις διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	20	513,731.83	-
Λειτουργικά Έσοδα		3,055,394.58	1,053,482.96
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	21	-456,454.64	-376,044.16
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	22	-137,168.40	-109,388.20
Λειτουργικά Έξοδα		-593,623.04	-485,432.36
Κέρδος (ζημία) προ φόρων		2,461,771.54	568,050.60
Φόρος Ενεργητικού	15	-97,024.62	-88,213.36
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους		2,364,746.92	479,837.24
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ)	25	0.073	0.015

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ						
(Ποσά σε €)						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό Διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	2,228,261.27		3,224,000.00	111,742,313.80
Αποτέλεσμα χρήσης					568,050.60	568,050.60
Φόρος που αναλογεί					-88,213.36	-88,213.36
Υπόλοιπα 31/03/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	2,228,261.27		3,703,837.24	112,222,151.04
Αποτέλεσμα χρήσης					7,311,925.93	7,311,925.93
Φόρος που αναλογεί					-271,498.13	-271,498.13
Μερίσματα πληρωθέντα					-3,224,000.00	-3,224,000.00
Μεταφορά στα αποθεματικά			1,717,065.04		-1,717,065.04	
Συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση			10,660,293.19			10,660,293.19
Υπόλοιπα 31/12/2004	94,463,200.00	11,826,852.53	14,605,619.50		5,803,200.00	126,698,872.03
Υιοθέτηση του ΔΛΠ 32 & ΔΛΠ 39			-14,453,999.25	768,269.04	16,507,556.84	2,821,826.63
Υπόλοιπα 01/01/2005	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	768,269.04	22,310,756.84	129,520,698.66
Αποτέλεσμα χρήσης					2,461,771.54	2,461,771.54
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-αποτίμηση				630,485.29		630,485.29
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση-μεταφορά στα αποτελέσματα				52,700.99		52,700.99
Φόρος που αναλογεί					-97,024.62	-97,024.62
Υπόλοιπα 31/03/2005	94,463,200.00	11,826,852.53	151,620.25	1,451,455.32	24,675,503.76	132,568,631.86

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά σε €)	Σημ.	ΤΡΙΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ	
		31/03/2005	31/03/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		2,461,771.54	568,050.60
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		5,474.02	
Προβλέψεις (αποτιμήσεις)		-1,582,975.54	
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων		-2,078,582.76	-37,565.96
Μείωση / (αύξηση) χρεογράφων		3,671,570.34	1,569,826.27
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		-354,989.11	-1,390,612.89
Μείον:			
Καταβλημένοι φόροι		-182,617.54	-166,380.13
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		1,939,650.95	543,317.89
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσωμάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		-5,474.02	
Τόκοι εισπραχθέντες			
Μερίσματα εισπραχθέντα			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-5,474.02	
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα		-1,052.20	-14.70
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-1,052.20	-14.70
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)		1,933,124.73	543,303.19
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		6,518,645.82	2,490,970.75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5	8,451,770.55	3,034,273.94

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Πρόοδος Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε. («η Εταιρεία») δραστηριοποιείται στη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματιστηριακών 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 οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27/5/2005.

2. ΚΥΡΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

2.1 Αρχές παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας Πρόοδος – Ελληνικές Επενδύσεις της 31^{ης} Μαρτίου 2005 έχουν προετοιμαστεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 ‘Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση’ 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.

Ως ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας στα Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε η 01 Ιανουαρίου 2004, οπότε και συντάχθηκε ο ισολογισμός έναρξης σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π 1. Η Εταιρεία υιοθέτησε την εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 να εφαρμόσει το ΔΛΠ 32 ‘Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση’ και ΔΛΠ 39 ‘Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώρηση και Αποτίμηση’ από την 1^η Ιανουαρίου 2005 και επίσης την απαλλαγή από την απαίτηση επαναδιατύπωσης συγκριτικών πληροφοριών για το ΔΛΠ 39. Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν στα χρηματοοικονομικά μέσα για το 2004 και το 2005 γνωστοποιούνται ξεχωριστά παρακάτω.

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. Ο ισολογισμός απεικονίζεται σε Ευρώ.

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 αναγνωρίστηκαν 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 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, καθώς και η εφαρμογή του ΔΛΠ 32 και 39 αναφέρονται στη σημείωση 28.

2.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το συναλλακτικό νόμισμα της Εταιρείας είναι το Ευρώ (€).

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο συναλλακτικό 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 χρήσεως.

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 εισπράξιμα 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 η αξία τους, οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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 πωλήσει 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.

Η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την 31.12.2004 πραγματοποιήθηκε, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.1969/1991, Κ.Ν.2190/1920, Ν.2992/2002 και του Ε.Γ.Λ.Σ.:

1. Ως τρέχουσα τιμή των χρεογράφων λήφθηκε :

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η μέση χρηματιστηριακή τιμή τους κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2004.
- Για τις μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η λογιστική τους αξία όπως προέκυψε από τον τελευταίο νόμιμα δημοσιευμένο και ελεγμένο Ισολογισμό τους.
- Για τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, η μέση καθαρή τιμή τους κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2004.
- Για το ομόλογο εξωτερικού, το κόστος κτήσης του, καθώς για αυτό δεν υπάρχει επίσημη τιμή αποτίμησης. Οι δεδουλευμένοι τόκοι του περιλαμβάνονται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού.
- Για τις συμμετοχές σε venture capital, η εσωτερική τους αξία όπως προέκυψε από τις τελευταίες νόμιμα δημοσιευμένες και ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις τους.

2. Η μέση τιμή κτήσης των χρεογράφων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο των διαδοχικών υπολοίπων.

3. Η βάση μετατροπής από Ξ.Ν σε ευρώ για τις επενδύσεις σε Ξ.Ν είναι η ισοτιμία αναφοράς του δελτίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 31/12/2004

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 πληροί 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 (I.K.A.). 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 πωληθεί 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 αντανακλούν 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.

2.17 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:

ΔΠΧΠ 6. Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

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

ΔΕΕΧΠ 3. Δικαιώματα εκπομπής αερίων

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

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 δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

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 χρηματοαγοράς.

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 πλειοψηφία 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 χρηματοαγορά 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 εταιρειών. Ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου, 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 Συνελευσή 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	31/03/2005	31/12/2004
Ταμείο	753.27	-
Καταθέσεις όψεως	551,017.28	418,645.82
Καταθέσεις προθεσμίας	7,900,000.00	6,100,000.00
Ταμείο και διαθέσιμα	8,451,770.55	6,518,645.82

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

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

Η μέση διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας κατά την περίοδο 1/1-31/3/2005 είναι 3-4 ημέρες, ενώ το μέσο επιτόκιο της περιόδου είναι 2,01%.

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. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

(Ποσά σε €)		
	2005	2004
Υπόλοιπο την 01/01/2004		111,195,134.89
Αγορές		14,122,059.35
Πωλήσεις		-15,869,053.12
Υπόλοιπο την 31/03/2004		109,448,141.12
Αγορές		46,961,147.58
Πωλήσεις		-45,976,626.36
Προσαρμογή στην τρέχουσα αξία		10,660,293.19
Υπόλοιπο την 31/12/2004		121,092,955.53
Υιοθέτηση του ΔΛΠ 32/39 (ανακατάταξη)		-121,092,955.53
Υπόλοιπο την 01/01/2005		-

Το κονδύλι αυτό του Ισολογισμού δε χρησιμοποιείται από την 1 Ιανουαρίου 2005, ημερομηνία υιοθέτησης του ΔΛΠ 32/39.

Κατά την 31/12/2004 η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου (υπολογισμός εισηγμένων μετοχών με μέσες τιμές Δεκεμβρίου 2004) ανερχόταν στο ποσό των 121,092,955.53 ευρώ έναντι της αξίας κτήσης 110,432,662.34 ευρώ και ως εκ τούτου η διαφορά (υπεραξία) που προέκυψε, προσδιορίστηκε σε 10.660.293,19 ευρώ. Το ποσό της υπεραξίας μεταφέρθηκε σε πίστωση των αποθεματικών των Ιδίων Κεφαλαίων, σε εφαρμογή των διατάξεων του Ν.2992/2002.

7. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας κατά την 31/3/2005 αποτελείται μόνο από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνολικού ποσού 94,710,898.62 ευρώ.

(Ποσά σε €)	2005	2004
Υπόλοιπο την 31/12/2004	92,981,476.18	
Υιοθέτηση του ΔΛΠ 32/39	2,402,704.20	
Υπόλοιπο την 01/01/2005	95,384,180.38	
Αγορές-Πωλήσεις	-2,507,633.28	
Προσαρμογή στην εύλογη αξία	1,834,351.53	
Υπόλοιπο την 31/03/2005	94,710,898.63	

Το κονδύλι αυτό του Ισολογισμού χρησιμοποιείται από την 1 Ιανουαρίου 2005, ημερομηνία υιοθέτησης του ΔΛΠ 32/39.

8. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ

(Ποσά σε €)	31/3/2005		
	ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία Κέρδη Εύλογη Αξία Ζημιά
<i>Options</i>	718,750.00	200,422.00	
Παράγωγα για Χρηματοπιστωτικά Μέσα για εμπορικούς σκοπούς	718,750.00	200,422.00	

Τα εισηγμένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα της Εταιρείας κατά την 31/3/2005 αναλύονται ως εξής:

- 46 συμβόλαια call options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 1,125 Ιουνίου 2005.
- 46 συμβόλαια put options (Σ.Δ.Π.) FTSE-20 2,000 Ιουνίου 2005.

Το κονδύλι αυτό του Ισολογισμού χρησιμοποιείται από την 1 Ιανουαρίου 2005, ημερομηνία υιοθέτησης του ΔΛΠ 32/39.

9. ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

(Ποσά σε €)	31/03/2005	31/12/2004
ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ	Εύλογη Αξία	Εύλογη Αξία
Εταιρικά-Εισηγμένα-Κρατών εντός Ε.Ε.	1,984,750.00	
Εταιρικά-Εισηγμένα Ομόλογα	1,984,750.00	
Ομόλογα	1,984,750.00	
Εισηγμένες-Εσωτερικού	21,851,468.39	
Εισηγμένες Μετοχές	21,851,468.39	
Μη Εισηγμένες-Εσωτερικού	1,588,152.06	

Μη Εισηγμένες-Κρατών εντός Ε.Ε.	119,318.08
Μη εισηγμένες Μετοχές	1,707,470.14
ΑΚ-Εσωτερικού	289,706.62
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων	289,706.62
Λοιπά	1,764,657.86
Αξιόγραφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	27,598,053.01

Τα εισηγμένα ομόλογα που κατέχει η Εταιρεία κατά την 31/3/2005 αναλύονται ως εξής:

- **Eurobond TANEΟ** διάρκειας 3/6/2003-2013 κυμαινόμενου επιτοκίου προσαρμοζόμενο ανά τρίμηνο (τρέχον επιτόκιο 2.18%), 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 διαπραγματικό 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 31/3/2005 αναλύονται ως εξής:

Hellas Flying Dolphins: Η αποτίμηση έγινε με βάση την τιμή συναλλαγής της τελευταίας δημοσιευμένης πράξης πώλησης μετοχών της Hellas Flying Dolphins, η οποία πραγματοποιήθηκε τον Ιανουάριο του 2005. Το ποσό της υποαξίας που πρόεκυψε από την αποτίμηση μεταφέρθηκε στο λογαριασμό 'Σωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγούμενων χρήσεων' ως αποτέλεσμα απομείωσης.

Υαλοφυγική Βιομηχανία ΓΙΟΥΛΑ: Δεν υπάρχει δυνατότητα αποτίμησης της επένδυσης λόγω έλλειψης ασφαλών προβλέψεων για την πορεία της εταιρείας.

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 αντιστοιχών μεγεθών της στη χρήση του 2002. Η εταιρεία έχει ήδη υποβάλλει αίτηση για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η αποτίμηση της συμμετοχής στην εταιρεία μέχρι το 2004 πραγματοποιείται στη λογιστική της αξία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. 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 της κατά την 31/12/2004 έγινε με βάση τον Ισολογισμό εκκαθάρισης, ο οποίος θεωρείται οριστικός.

Valtop Holdings: Δεν υπάρχει δυνατότητα αποτίμησης της επένδυσης λόγω έλλειψης πρόσφατων οικονομικών στοιχείων και ασφαλών προβλέψεων για την πορεία της εταιρείας.

Τα λοιπά χρεώγραφα περιλαμβάνουν τις συμμετοχές της Εταιρείας σε venture capitals, οι οποίες αναλύονται ως εξής:

- **Global Capital Investors:** € 421,332.61
- **Global Capital Investors II:** € 1,343,325.25

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 Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. 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 στο λογαριασμό 'Σωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγούμενων χρήσεων'.

	2005	2004
Υπόλοιπο την 31/12/2004	28,111,479.35	-
Υιοθέτηση του ΔΛΠ 32/39	219,665.43	
Υπόλοιπο την 01/01/2005	28,331,144.78	
Αγορές-Πωλήσεις	-1,363,577.06	
Προσαρμογή στην εύλογη αξία	630,485.29	
Υπόλοιπο την 31/03/2005	27,598,053.01	

Το κονδύλι αυτό του Ισολογισμού χρησιμοποιείται από την 1 Ιανουαρίου 2005, ημερομηνία υιοθέτησης του ΔΛΠ 32/39.

10. ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/12/2004
Προπληρωθέντα έξοδα	-	-
Δεδουλευμένοι τόκοι και προμήθειες	847,78	3,068.00
Λοιπά εισπρακτέα έσοδα	-	14,792.50
Λογαριασμός εκκαθάρισης παραγώγων	7,823.84	5,744.48
Λογαριασμός εκκαθάρισης πωλήσεων μετοχών	1,551,674.34	14,333.78
Επιταγές εισπρακτέες	314,817.96	-
Απαιτήσεις από μετατροπή ξ.ν. σε ευρώ	241,357.60	-
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	2,116,521.52	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.

11. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	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

12. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/12/2004
Ειδικό αποθεματικό Ν. 1969/91	-	14,453,999.25
Αποθεματικό μετατροπής κεφαλαίου σε ευρώ	151,620.25	151,620.25
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων	1,451,455.32	-
Αποθεματικά	1,603,075.57	14,605,619.50

Το αποθεματικό του Ν.1969/1991 είχε σχηματισθεί από το συμψηφισμό των υπεραξιών και υποαξιών που προέκυψαν από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και από τη διανομή κερδών κατά τις προηγούμενες χρήσεις σε εφαρμογή των Κ.Ν.1969/1991 και Ν.2992/2002 και ο σκοπός του ήταν η αντιμετώπιση ζημιών από κινητές αξίες.

Στο λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων 'Κέρδη εις νέο' συμπεριλαμβάνεται ποσό 14,453,999.25 ευρώ, το οποίο αφορά τα μη διανεμηθέντα κέρδη αγοραπωλησιών χρεωγράφων και τη θετική διαφορά αποτίμησης χρεωγράφων 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.

13. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη (εκτός φόρου ενεργητικού)	2,210.76	12,864.08
Μερίσματα πληρωτέα	58,898.79	59,950.99
Οφειλές προς το Δημόσιο και επιχειρήσεις του Δημοσίου	2,503.08	5,148.13
Λοιπές υποχρεώσεις	58,909.20	411,117.50
Προμηθευτές και Άλλες υποχρεώσεις	122,521.83	489,080.70

Από το σύνολο των λοιπών υποχρεώσεων της 31/12/2004 ποσό 348,384.49 ευρώ αφορά ανεξόφλητα πινακίδια αγοράς μετοχών και ποσό 62,733.01 ευρώ αφορά προϋπολογισμένα έξοδα της χρήσης 2004.

14. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/12/2004
Φόρος Ενεργητικού	97,024.62	182,617.54
Φορολογικές Υποχρεώσεις	97,024.62	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 επενδύσεών τους, πλέον διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων και αποδίδεται ανά εξάμηνο.

Το σύνολο του φόρου ενεργητικού βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης και απεικονίζεται ξεχωριστά από τις δαπάνες διαχείρισης και τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας. Κατά την 31/3/2005 ο φόρος ενεργητικού προϋπολογίστηκε στο ποσό των 97,024.62 ευρώ και βάρυνε τα αποτελέσματα ενώ κατά την 31/3/2004 είχε προϋπολογιστεί σε 88,213.36 ευρώ και βάρυνε αντίστοιχα τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου 2004.

15. 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 31/3/2005 και το χρόνο προϋπηρεσίας κάθε υπαλλήλου μέχρι την ημερομηνία αυτή.

16. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
Από χρεόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	555,417.00	-
Από χρεόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση	7,486.88	-
Εσοδα από μερίσματα χαρτοφυλακίου επενδύσεων	-	227,535.75
Εσοδα από Μερίσματα	562,903.88	227,535.75

Ο διαχωρισμός εσόδων από μερίσματα σε αυτά από χρεόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε αυτά από χρεόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση, έγινε για την εφαρμογή των ΔΛΠ 32/39.

17. ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
Από αξιόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19,893.56	
Από αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση	6,381.25	
Από Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	13,434.89	
Τόκοι χαρτοφυλακίου επενδύσεων		13,167.98
Τόκοι και Συναφή Έσοδα	39,709.70	13,167.98

Οι τόκοι από αξιόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αφορούν τόκους από stock repos (stock lending).

Οι θέσεις σε stock repos που κατείχε η Εταιρεία κατά την 31/3/2005, αναλύονται ως εξής:

- 1,000 συμβόλαια stock lending COSMOTE (100,000 μετοχές COSMOTE) λήξης 6/2006
- 200 συμβόλαια stock lending ΔΕΗ (20,000 μετοχές ΔΕΗ) λήξης 6/2006
- 1,102 συμβόλαια stock lending COCA-COLA (110,200 μετοχές COCA-COLA) λήξης 6/2006
- 73 συμβόλαια stock lending ΟΤΕ (7,300 μετοχές COSMOTE) λήξης 6/2006
- 1,000 συμβόλαια stock lending ΟΠΑΠ (100,000 μετοχές ΟΠΑΠ) λήξης 6/2006

18. ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		
Κέρδη Μείον Ζημιές		
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Προϊόντα		34,702.50
Πό πώληση		
Γετοχών		778,076.73
Καθαρό Κέρδος /Ζημία από Επενδύσεις		812,779.23

Το κονδύλι αυτό του Ισολογισμού δε χρησιμοποιείται από την 1 Ιανουαρίου 2005, ημερομηνία υιοθέτησης του ΔΛΠ 32/39.

19. ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
ΜΠΟΡΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ		
Κέρδη Μείον Ζημιές		
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά Προϊόντα	1,325.22	
Πό πώληση		
Γετοχών	103,372.42	
Ποτίμηση		
Γετοχών	1,834,351.53	
Καθαρό Κέρδος /Ζημία από Πράξεις Εμπορικού Χαρτοφυλακίου	1,939,049.17	

20. ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

(Ποσά σε €)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ- Κέρδη Μείον		
ζημιές		
Πό πώληση		

Ιετοχών	513,731.83
πομείωση	-
Καθαρό Κέρδος /Ζημία από Πράξεις Χαρτοφυλακίου Διαθέσιμα προς πώληση	513,731.83
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	513,831.83

21. ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
Αμοιβές συμβούλου Επενδύσεων	274,610.41	239,593.83
Αμοιβές Θεματοφυλακής	9,428.70	12,020.99
Προμήθειες αγοράς και πώλησης χρεογράφων	90,618.85	68,478.57
Προμήθειες παραγώγων	1,044.31	5,630.03
Φόρος τόκων	1,240.37	708.95
Φόρος πώλησης μετοχών	31,998.80	49,041.89
Λοιποί φόροι	47,513.20	570.00
Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	456,454.64	376,044.16

22. ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
Μισθοδοσία	38,009.62	44,585.24
Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	4,782.33	5,265.69
Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	655.96	
Κόστος Προσωπικού	43,447.91	49,850.93
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	36,520.42	28,112.53
Παροχές τρίτων	38,451.89	30,283.33
Αποσβέσεις	5,474.02	
Λοιπά	13,274.16	1,141.25
Λειτουργικά Έξοδα	137,168.40	109,388.04

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

23. ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΙ ΜΕΙΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

(Ποσά σε €)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/03/2005	31/03/2004
Κέρδη/Ζημιές μετά από φορολογία		
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών που εκδοθήκαν κατά τη περίοδο	32,240,000	32,240,000
Βασικά και μειωμένα κέρδη κατά μετοχή	0.073	0.015

Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 31^η Μαρτίου 2005 ανέρχεται σε 4.11 ευρώ ανά μετοχή ενώ η αντίστοιχη εσωτερική αξία της 31^{ης} Μαρτίου 2004 ανερχόταν σε 3.65 ευρώ ανά μετοχή.

24. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαΐου 2005 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος ποσού 0.18 ευρώ ανά μετοχή.

25. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ-ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Η Εταιρεία έχει ελεχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997 και, ως εκ τούτου, οι ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχονται σε επτά. Δε σχηματίστηκε σχετική πρόβλεψη καθώς η εταιρεία υποχρεούται μόνο σε φόρο ενεργητικού και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικά ποσά φορολογικών διαφορών ενώ ο χρόνος πραγματοποίησης φορολογικού ελέγχου είναι άγνωστος.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 27 Μαΐου 2005 αποφάσισε την απόκτηση ιδίων μετοχών της Εταιρείας (για στήριξη της χρηματιστηριακής της τιμής) μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού της κεφαλαίου.
- Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διατησία διαφορές της Εταιρείας ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων.

26. 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, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E είναι τα ακόλουθα:

Ενεργητικό (Καταθέσεις όψεως και REPOS): 4,451,017.28 ευρώ

Παθητικό: (Προμηθευτές): 17,133.80 ευρώ

Από τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, τα ποσά που αφορούν σε συναλλαγές με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E είναι τα ακόλουθα:

Έσοδα (τόκοι καταθέσεων & REPOS): 9,633.67 ευρώ.

Έξοδα (ενοίκια κτιρίων, αμοιβές-προμήθειες θεματοφυλακής, μετοχολογίου κλπ.): 29,675.16 ευρώ.

2. Οι συνολικές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005 ανήλθαν σε 77,640.00 ευρώ.

27^α. ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

	1/1/2004				31/3/2004			
	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΔΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Λογιστική Προσαρμογή	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΔΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Λογιστική Προσαρμογή	Βάσει ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Ταμείο και Διαθέσιμα	2,490,970.75			2,490,970.75	3,034,273.94			3,034,273.94
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	111,195,134.89			111,226,551.39	109,656,725.12			109,656,725.12
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	249,674.39			218,257.89	255,823.85			255,823.85
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	113,935,780.03			113,935,780.03	112,946,822.91			112,946,822.91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
Μετοχικό Κεφάλαιο	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
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγούμενων χρήσεων		3,224,000.00(α)		3,224,000.00	479,837.24	3,224,000.00(α)		3,703,837.24
Αποθεματικά	2,228,261.27			2,228,261.27	2,228,261.27			2,228,261.27
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	108,518,313.80			111,742,313.80	108,998,151.04			112,222,151.04
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Προμηθευτές	221,363.77			221,363.77	244,923.72			244,923.72
Φορολογικές Υποχρεώσεις	163,823.01			163,823.01	88,213.36			88,213.36
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρεία	15,996.43			15,996.43	15,996.43			15,996.43
Άλλες υποχρεώσεις	5,016,283.02	-3,224,000.00(α)		1,792,283.02	3,599,538.36	-3,224,000.00(α)		375,538.36
Σύνολο υποχρεώσεων	5,417,466.23			2,193,466.23	3,948,671.87			724,671.87
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	113,935,780.03			113,935,780.03	112,946,822.91			112,946,822.91

Σημ.(α): Αντιστροφή της διανομής 2003 - καθώς τα μερίσματα δεν είχαν ακόμα εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση.

27^β. ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

(Ποσά σε €)	31/12/2004			1/1/2005		
	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΛΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Λογιστική Προσαρμογή	Βάσει ΔΠΧΠ	Υιοθέτηση ΔΛΠ 32/39	Βάσει ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ταμείο και Διαθέσιμα	6,518,645.82			6,518,645.82		6,518,645.82
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	121,092,955.53			121,092,955.53	-121,092,955.53(γ)	
Αξιογράφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων					95,384,180.38(δ)	95,384,180.38
Αξιογράφα διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων					28,331,144.78(ε)	28,331,144.78
Παράγωγα Χρηματοπιστωτικά μέσα					199,457.00(στ)	199,457.00
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	37,938.76			37,938.76		37,938.76
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	127,649,540.11			127,649,540.11		130,471,366.74
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Μετοχικό Κεφάλαιο	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
Σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγούμενων χρήσεων		5,803,200.00(β)		5,803,200.00	16,507,556.84(δ,ζ)	22,310,756.84
Αποθεματικά	14,605,619.50			14,605,619.50	-13,685,730.21(δ,ε,ζ)	919,889.29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	120,895,672.03			126,698,872.03		129,520,698.66
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Προμηθευτές	262,400.56			262,400.56		262,400.56
Φορολογικές Υποχρεώσεις	182,617.54			182,617.54		182,617.54
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την εταιρεία	16,569.28			16,569.28		16,569.28
Άλλες υποχρεώσεις	6,292,280.70	-5,803,200.00(β)		489,080.70		489,080.70
Σύνολο υποχρεώσεων	6,753,868.08			950,668.08		950,668.08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	127,649,540.11			127,649,540.11		130,471,366.74

Σημ.(β): Αντιστροφή της διανομής 2003 - καθώς τα μερίσματα δεν είχαν ακόμα εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση.

Σημ.(γ): Διαχωρισμός χαρτοφυλακίου σε εμπορικό χαρτοφυλάκιο και χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων.

Σημ.(δ): Αναγνώριση & αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου με αντιλογισμό αποτίμησης σύμφωνα με Ε.Λ.Π..

Σημ.(ε): Αναγνώριση & αποτίμηση χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων με αντιλογισμό αποτίμησης σύμφωνα με Ε.Λ.Π. & δημιουργία αποθεματικού αναπροσαρμογής διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων

Σημ.(στ): Αποτίμηση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων στις 31/12/2004 & αναγνώριση της τρέχουσας αξίας των παραγώγων.

Σημ.(ζ): Μεταφορά αποθεματικού Ν.1969/1991 που είχε σχηματισθεί στις προηγούμενες χρήσεις από κέρδη/ζημιές χρεογράφων σε 'Σωρευμένα κέρδη/ζημιές προηγούμενων χρήσεων'.

27'. ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ

	31/3/2004				31/12/2004			
	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΛΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Λογιστική Προσαρμογή	Βάσει ΔΠΧΠ	Βάσει Λογιστικών Αρχών προ ΔΛΠ	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Λογιστική Προσαρμογή	Βάσει ΔΠΧΠ
Έσοδα από Μερίσματα	227,535.75			227,535.75	3,783,497.03			3,783,497.03
Τόκοι και συναφή Έσοδα	13,167.98			13,167.98	134,927.73			134,927.73
Κέρδη / (Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	812,779.23			812,779.23	5,988,212.62			5,988,212.62
Λειτουργικά Έσοδα	1,053,482.96			1,053,482.96	9,906,637.38			9,906,637.38
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	376,044.16			376,044.16	1,475,997.01			1,475,997.01
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα	109,388.20			109,388.20	550,663.84			550,663.84
Λειτουργικά Έξοδα	485,432.36			485,432.36	2,026,660.85			2,026,660.85
Κέρδος (ζημία) προ φόρων	568,050.60			568,050.60	7,879,976.53			7,879,976.53
Φόρος Ενεργητικού	88,213.36			88,213.36	359,711.49			359,711.49
Κέρδος (Ζημία) μετά από φόρους	479,837.24			479,837.24	7,520,265.04			7,520,265.04