



A.
B. ΓΕΝΙΚΑ

Μήνυμα της Διοίκησης

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 01.01 έως 31.03.2005. Η κατάσταση αποτελεσμάτων βρίσκεται στη σελίδα 8 και παρουσιάζει το καθαρό αποτέλεσμα για την περίοδο.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών της ροών.

Συνέπεια των παραπάνω η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) και να τις εφαρμόζει πάγια.
- επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια.
- διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Για λογαριασμό της Διοίκησης

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου



Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

Η εταιρεία ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής « η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την περίοδο από 01.01 έως 31.03.2005.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στην Αθήνα (Πατριάρχου Ιωακείμ 1 – Κολωνάκι). Η εταιρεία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/186/7.3.2000, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 45928/06/Β/00/39 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1969/1991.

Η εταιρεία δεν ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων και δεν έχει η ίδια θυγατρικές εταιρείες.

Η εταιρεία κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο τέσσερα (4) άτομα. Ο αντίστοιχος αριθμός για την προηγούμενη χρήση (2004) ήταν πέντε (5) άτομα.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Η κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, κατά την έννοια του Ν. 1969/1991 όπως ισχύει. Συγκεκριμένα ο σκοπός της εταιρείας περιλαμβάνει την τοποθέτηση των διαθέσιμων της εταιρείας αποκλειστικά:

- α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.
- ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.
 - ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8^α του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων



εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάπτει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως α' της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.

- στ) σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- ζ) σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- η) σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

Κατά την τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων, η Εταιρεία τηρεί τους όρους και περιορισμούς, που τυχόν θέτει η νομοθεσία για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. για πρώτη στην παρούσα λογιστική περίοδο.

Όλες οι αναμορφώσεις που αφορούσαν σε παλαιότερες χρήσεις έχουν μεταφερθεί στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις Νέον» μέσω του πίνακα μεταβολών της Καθαρής Θέσης.

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Στην παρούσα περίοδο, η διοίκηση της εταιρείας, λόγω της εφαρμογής των Δ.Λ.Π. και των Δ.Π.Χ.Π. έχει εφαρμόσει διαφορετικές λογιστικές αρχές σε ότι αφορά τα εξής:

- (α) Έξοδα εγκατάστασης
- (β) Κατηγοριοποίηση και αποτίμηση επενδύσεων

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις (π.χ. ωφέλιμη διάρκεια ζωής περιουσιακών στοιχείων) καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Για το χειρισμό των μεταβολών στις λογιστικές αρχές έχει επιλεγθεί η βασική μέθοδος του Δ.Λ.Π. 8.



Συγκριτική Πληροφόρηση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα περίοδο περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- Για τον Ισολογισμό η 31.12.2004
- Για τα αποτελέσματα η 31.03.2004
- Για τις ταμειακές ροές η 31.03.2004
- Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31.03.2004

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Π.

Η εταιρεία συντάσσει για πρώτη φορά τις γενικού σκοπού Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2005, κάνοντας και αναδρομική εφαρμογή αυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

Πόσα σε €	<u>31-Δεκ-03</u>	<u>31-Μαρ-04</u>	<u>31-Δεκ-04</u>
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί			
Μετοχικό κεφάλαιο	8.688.000,00	8.688.000,00	8.688.000,00
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά	50.234,47	22.573,73	50.234,47
Αποτελέσματα χρήσεως εις νέον	0,00	0,00	-129.298,23
Αποτελέσματα περιόδου εις νέον	-	794.789,18	-
Σύνολο καθαρής θέσης	8.738.234,47	9.505.362,91	8.608.936,24
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων			
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-137.837,35	-137.837,35	-137.837,35
Ακυρωθείσες σχηματιζόμενων προβλέψεων	0,00	0,00	0,00
Αναγνώριση υπεραξίας χαρτοφυλακίου	133.508,10	133.508,10	64.628,90
Μείον: Αποτέλεσμα περιόδου βάση Ελληνικών Προτύπων		-794.789,18	
Πλέον: Ειδικό αποθεματικό ν 1969/91 (από διαμενηθέντα κέρδη 2003)		27.660,74	0,00
Πλέον: Μέρισμα χρήσεως 2003 (από διαμενηθέντα κέρδη 2003)	480.000,00	480.000,00	0,00
Πλέον: Αποτελέσματα περιόδου βάση Δ.Λ.Π.		-34.447,53	-51.083,42
	475.670,75	-325.905,22	-124.291,87
Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα			
Μετοχικό κεφάλαιο	8.688.000,00	8.688.000,00	8.688.000,00
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά	50.234,47	22.573,73	50.234,47
Μη διανεμηθέντα κέρδη	475.670,75	468.883,96	-124.291,87
Σύνολο καθαρής θέσης	9.213.905,22	9.179.457,69	8.613.942,60



Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 01.01 έως 31.03.2005 & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ

Πόσα σε €

	31/12/2004			31/03/2004			31/12/2003		
	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS
Ασώματο Πάγιο Ενεργητικό	60.668,90	-59.622,54	1.046,36	119.842,50	-119.117,52	724,98	138.687,47	-137.837,35	850,12
Ενσώματο Πάγιο Ενεργητικό	4.783,74	0,00	4.783,74	8.987,44	0,00	8.987,44	9.868,91	0,00	9.868,91
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.968,40	0,00	2.968,40	2.713,96	0,00	2.713,96	2.713,96	0,00	2.713,96
Συνολικό Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	68.421,04	0,00	8.798,50	131.543,90	-119.117,52	12.426,38	151.270,34	-137.837,35	13.432,99
Απαιτήσεις	322,44	2.328,00	2.650,44	49.656,76	0,00	49.656,76	335.815,90	0,00	335.815,90
Επενδύσεις	7.977.702,90	-4.372,90	7.973.330,00	8.629.583,70	-222.396,70	8.407.187,00	8.216.940,80	133.508,10	8.330.948,90
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	66.673,80	66.673,80	0,00	19.500,00	19.500,00	0,00	19.500,00	19.500,00
Ταμείο και ισοδύναμα μετρητών	652.096,07	0,00	652.096,07	752.101,89	0,00	752.101,89	660.355,39	0,00	660.355,39
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	8.630.121,41	64.628,90	8.694.750,31	9.431.342,35	-202.896,70	9.228.445,65	9.213.112,09	133.508,10	9.346.620,19
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	1.664,99	0,00	1.664,99	1.038,15	4.533,00	5.571,15	5.558,02	0,00	5.558,02
Σύνολο Ενεργητικού	8.700.207,44	5.006,36	8.705.213,80	9.563.924,40	-317.481,22	9.246.443,18	9.369.940,45	-4.329,25	9.365.611,20
Μερίσματα Πληρωτέα	164,00	0,00	164,00	0,00	0,00	0,00	480.000,00	-480.000,00	0,00
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	13.503,69	0,00	13.503,69	27.299,64	0,00	27.299,64	12.304,31	0,00	12.304,31
Τρέχουσες Υποχρεώσεις Φόρων	15.525,90	0,00	15.525,90	8.439,86	0,00	8.439,86	17.994,95	0,00	17.994,95
Τρέχουσες Υποχρεώσεις Ασφαλιστικών Ταμείων	2.410,62	0,00	2.410,62	1.339,14	0,00	1.339,14	2.673,67	0,00	2.673,67
Πιστωτές διάφοροι και έξοδα οφειλόμενα	49.288,76	0,00	49.288,76	5.319,01	0,00	5.319,01	10.642,06	0,00	10.642,06
Σύνολο Υποχρεώσεων	80.892,97	0,00	80.892,97	42.397,65	0,00	42.397,65	523.614,99	-480.000,00	43.614,99
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	10.378,23	0,00	10.378,23	16.163,84	0,00	16.163,84	108.090,99	0,00	108.090,99
Καταβεβλημένο Κεφάλαιο	8.688.000,00	0,00	8.688.000,00	8.688.000,00	0,00	8.688.000,00	8.688.000,00	0,00	8.688.000,00
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή σε ευρώ	22.573,73	0,00	22.573,73	22.573,73	0,00	22.573,73	22.573,73	0,00	22.573,73
Αποθεματικό Ν. 1969/1991	27.660,74	0,00	27.660,74	0,00	0,00	0,00	27.660,74	0,00	27.660,74
Κέρδη εις νέο	-129.298,23	5.006,36	-124.291,87	794.789,18	-317.481,22	477.307,96	0,00	475.670,75	475.670,75
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.608.936,24	5.006,36	8.613.942,60	9.505.362,91	-317.481,22	9.187.881,69	8.738.234,47	475.670,75	9.213.905,22
Σύνολο Παθητικού	8.700.207,44	5.006,36	8.705.213,80	9.563.924,40	-317.481,22	9.246.443,18	9.369.940,45	-4.329,25	9.365.611,20

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ

Πόσα σε €

	31/03/2004			31/12/2004		
	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου						
1. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	11.515,88	0,00	11.515,88	197.412,92	0,00	197.412,92
2. Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	935.191,87	-103.564,73	831.627,14	758.615,85	-114.527,90	644.087,95
Σύνολο	946.707,75	-103.564,73	843.143,02	956.028,77	-114.527,90	841.500,87
Δαπάνες διαχείρισης	-204.102,95	0,00	-204.102,95	-547.533,86	0,00	-547.533,86
Μικτό Κέρδος	742.604,80	-103.564,73	639.040,07	408.494,91	-114.527,90	293.967,01
Έξοδα Διοίκησης	-74.773,07	18.719,83	-56.053,24	-299.176,10	78.214,81	-220.961,29
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	-7.728,34	0,00	-7.728,34	-7.728,14	0,00	-7.728,14
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση επενδύσεων	-374.593,94	-228.307,07	-602.901,01	-208.553,26	114.510,90	-94.042,36
Έκτακτα αποτελέσματα	83,03	0,00	83,03	3.483,88	0,00	3.483,88
Κέρδη προ Φόρων	285.592,48	-313.151,97	-27.559,49	-103.478,71	78.197,81	-25.280,90
Φόρος ενεργητικού	-6.888,04	0,00	-6.888,04	-25.802,52	0,00	-25.802,52
Καθαρό Κέρδος (Ζημιά)	278.704,44	-313.151,97	-34.447,53	-129.281,23	78.197,81	-51.083,42



B. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

(α) Έσοδα

Οι Πρόσοδοι από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως προς τα μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, ενώ ως προς τους τόκους σε μια χρονική βάση ώστε να απεικονίζεται η κανονική απόδοση των επενδύσεων.

(β) Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει τη τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

- Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη
- Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές: σε 3,3 έτη

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας καταχωρούνται κατά την αρχική τους αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση στην αξία κτήσης τους μειούμενα με τις ετήσιες αποσβέσεις τους αλλά και με προβλέψεις για περιπτώσεις πιθανής απαξίωσης. Η απόσβεση των ασώματων περιουσιακών στοιχείων γίνεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία έχει οριστεί σε 3,3 έτη.

Η εταιρεία δεν κατέχει πάγια (ενσώματα ή ασώματα) περιουσιακά στοιχεία για επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς πλην αυτών που αναφέρονται παραπάνω.

(γ) Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν στην ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.



(δ) Χρηματοπιστωτικά μέσα και Επενδύσεις

Τα Χρηματοπιστωτικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στον Ισολογισμό της εταιρείας όταν αυτή αναλαμβάνει τα συμβατικά οφέλη ή δεσμεύσεις του κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Οι απαιτήσεις εμφανίζονται με τα ονομαστικά ποσά τους μειούμενα για τυχόν περιπτώσεις επισφαλειών.

Οι επενδύσεις της εταιρείας σε κινητές αξίες αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά η εταιρεία κατά πάγια τακτική τα μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία αφορούν κατά το χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται.

Οι επενδύσεις της εταιρείας κατηγοριοποιούνται είτε σαν «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» είτε σαν «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» ανάλογα με το σκοπό τους.

Σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία, τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά αποτιμούνται στην τρέχουσα αξία τους. Τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες που δεν συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά εμφανίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Ειδικές κατηγορίες κινητών αξιών που συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά αλλά τελούν υπό καθεστώς αναστολής ή άλλων περιορισμών περιλαμβάνονται στα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» και αποτιμώνται με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος που είναι διαθέσιμη. Το «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» αποτιμάται πάγια στην τρέχουσα αξία του.

Οι μεταβολές στην τρέχουσα αξία των επενδύσεων της εταιρείας ανεξάρτητα από την κατηγορία στην οποία ανήκουν περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου για την οποία συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις.

(ε) Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

(στ) Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία προκειμένου να αντισταθμίσει κινδύνους ρευστότητας ή κινδύνους που σχετίζονται με μεταβολές στην αξία των επενδύσεων της, όπως ορίζονται από το Δ.Λ.Π.39.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία κατέχει η εταιρεία αναγνωρίζονται σαν επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και καταχωρούνται κατά την απόκτησή τους στην αξία κτήσης τους η οποία αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των χρηματικών διαθέσιμων για τη θέση που λήφθηκε και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία στην τρέχουσα αξία τους. Η διαφορά στην τρέχουσα αξία των παραγώγων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου.



(ζ) Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχον φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος υπολογίζεται σε κάθε τρίμηνο και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Ο συντελεστής φορολογίας είναι τρία τοις χιλίοις (3 ‰) και εφαρμόζεται πάνω στο μέσο όρο των επενδύσεων, πλέον των διαθεσίμων, της εταιρείας αποτιμημένων σε τρέχουσες αξίες.

(η) Παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυχρόνιες παροχές για το προσωπικό χρεώνονται όταν η σχετική υποχρέωση καθίσταται πληρωτέα.

Για μακροχρόνιες παροχές προς το προσωπικό η εταιρεία υποχρεούται μόνο στην αποζημίωση που ορίζεται από την εργατική νομοθεσία λόγω παύσης της εργασιακής σχέσης ή λόγω συνταξιοδότησης. Για αυτές τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις η εταιρεία διενεργεί αναλογιστικές μελέτες σε κάθε χρήση και αναγνωρίζει σαν υποχρέωση το ποσό αυτό που αφορά στην παρούσα αξία της μελλοντικής υποχρέωσης αποζημίωσης για τους προαναφερθέντες λόγους. Κάθε μεταβολή στην αξία της υποχρέωσης αυτής αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της κάθε περιόδου.

(θ) Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα Διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρείας καθώς και τις καταθέσεις Όψεως.

Τα ισοδύναμα διαθεσίμων αφορούν σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, άμεσα ρευστοποιήσιμες σε γνωστά ποσά μετρητών οι οποίες βρίσκονται τόσο κοντά στην ωρίμανση τους ώστε να διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

(ι) Κέρδη κατά μετοχή

Η εταιρεία υπολογίζει τα βασικά κέρδη κατά μετοχή διαιρώντας τα αποτελέσματα μετά από φόρους και διαφορές φορολογικού ελέγχου με το μεσοσταθμικό αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Δεν υπάρχουν μειωμένα κέρδη κατά μετοχή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Δ.Λ.Π. 33, καθώς δεν υπάρχουν τίτλοι μετατρέψιμοι σε μετοχές αλλά και προνομιούχες μετοχές.



Γ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά σε €

	Σημ.	31.3.2005	31.3.2004
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	31.367,07	11.515,88
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	1	791.364,40	831.627,14
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	138.789,66	204.102,95
Μικτό αποτέλεσμα		683.941,81	639.040,07
Λοιπά έσοδα	1	26,72	96,45
Έξοδα διοίκησης	3	50.297,60	56.053,24
Λοιπά έξοδα	3	0,13	13,42
Λειτουργικό αποτέλεσμα		633.670,80	583.069,86
Κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων		635.315,36	584.760,87
Χρηματ/νομικά έξοδα	4	16,20	7.728,34
Κέρδη-Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	5	-363.089,04	-602.901,01
Αποτέλεσμα προ φόρων		270.565,56	-27.559,49
Φόρος εισοδήματος	6	6.524,03	6.888,04
Αποτελέσμα μετά από φόρους		264.041,53	-34.447,53
Βασικά κέρδη (Ζημιές) κατά μετοχή		0,05	-0,01

Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 01.01 έως 31.03.2005 & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ποσά σε €

	Σημ.	31.3.2005	31.12.2004
Ασώματες ακινητοποιήσεις	7	942,05	1.046,36
Ενσώματες ακινητοποιήσεις Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	7	3.243,49	4.783,74
Επενδύσεις (Μη κυκλοφοριακά στοιχεία) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	8	66.673,80	66.673,80
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	2.968,40	2.968,40
Απαιτήσεις (κυκλοφοριακά στοιχεία) Λοιπές απαιτήσεις	9	202.377,63	2.650,44
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφοριακά στοιχεία)	10	7.644.734,34	7.973.330,00
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	11	987.292,36	652.096,07
Μεταβατικοί λογ. Ενεργητικού <u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u>	12	4.929,57	1.664,99
		<u>8.913.161,64</u>	<u>8.705.213,80</u>
Μετοχικό Κεφάλαιο	13	8.688.000,00	8.688.000,00
Λοιπά αποθεματικά	13	50.234,47	50.234,47
Αποτελέσματα εις Νέον	13	137.945,66	-124.291,87
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		8.876.180,13	8.613.942,60
Υποχρεώσεις (Βραχυπρόθεσμες) Λοιπές υποχρεώσεις	14	26.327,97	80.892,97
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού <u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u>	15	10.653,54	10.378,23
		<u>8.913.161,64</u>	<u>8.705.213,80</u>

Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 01.01 έως 31.03.2005 & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	31/3/2005	31/3/2004
Ποσά σε €	16		
<u>Ταμειακές εισροές</u>			
Έκτακτα και Ανόργανα έσοδα		26,72	96,45
Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]		9.242,87	5.180,99
Έσοδα χρεογράφων		22.124,20	6.334,89
Πώληση χρεογράφων		18.106.192,50	19.814.968,61
Μείωση Απαιτήσεων		-	282.353,78
<u>Μείον:</u>			
Αγορά χρεογράφων		(17.349.321,48)	(19.662.480,58)
Αύξηση απαιτήσεων		(199.727,19)	-
Σύνολο Ταμειακών Εισροών		588.537,62	446.454,14
<u>Ταμειακές εκροές</u>	16		
Δαπάνες Διαχειρισώς Χαρτοφυλακίου		138.789,66	204.102,95
Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως		48.653,04	54.362,23
Άλλα έξοδα		0,13	13,42
Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		3.264,58	-
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		-	91.927,15
Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		47.011,08	-
<u>Μείον:</u>			
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		-	(4.519,87)
Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		(275,31)	-
Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		-	(16.761,75)
Φόροι εισοδήματος		6.524,03	6.888,04
Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		-	-
Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου		1.804,00	-
Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη		7.553,92	9.555,09
Σύνολο Ταμειακών Εκροών		253.325,13	345.567,26
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		335.212,49	100.886,88
<u>Πλέον / Μείον:</u>			
Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων		-	(684,40)
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		-	(684,40)
<u>Πλέον / Μείον:</u>			
Τόκοι πληρωθέντες		(16,20)	(7.728,34)
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(16,20)	(7.728,34)
ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		335.196,29	92.474,14
ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		652.096,07	660.355,39
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		987.292,36	752.829,53



ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε €

	Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.2004		8.688.000,00	50.234,47	0,00	8.738.234,47
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων	17	0,00	0,00	475.670,75	475.670,75
Αναμορφωμένα υπόλοιπα την 01.01.2004		8.688.000,00	50.234,47	475.670,75	9.213.905,22
Αποτέλεσμα περιόδου 01.01 - 31.03.2004				-34.447,53	-34.447,53
Υπόλοιπα την 31.03.2004		8.688.000,00	50.234,47	441.223,22	9.179.457,69
Υπόλοιπα την 01.01.2005		8.688.000,00	50.234,47	-124.291,87	8.613.942,60
Αποτέλεσμα περιόδου 01.01 - 31.03.2005				264.041,53	264.041,53
Διαφορές Φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	18			-1.804,00	-1.804,00
Υπόλοιπα την 31.03.2005		8.688.000,00	50.234,47	137.945,66	8.876.180,13



Δ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

- (α) Έσοδα από τόκους ομολόγων και Repos
- (β) Μερίσματα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>31/3/2005</u>	<u>31/3/2004</u>
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	18.600,00	5.384,44
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	803,56	0,00
Έσοδα από τόκους	11.963,51	6.131,44
ΣΥΝΟΛΟ	31.367,07	11.515,88

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών και πωλήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>31/3/2005</u>	<u>31/3/2004</u>
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	827.536,11	752.126,54
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού	(33.977,96)	93.024,33
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες παραγώγων	(2.193,75)	(13.523,73)
ΣΥΝΟΛΟ	791.364,40	831.627,14

Σημειώνεται ότι τα Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων για τη συγκριτική περίοδο 01.01-31.03.2004 σύμφωνα με τα προηγούμενα τηρούμενα λογιστικά πρότυπα είχαν ανέλθει σε € 935.191,87

Τα **Κέρδη - (ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού** αναλύονται ανά αγορά ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>31/3/2005</u>	<u>31/3/2004</u>
Αγορά Ολανδίας	(5.478,97)	35.729,41
Αγορά Γαλίας	(4.690,00)	16.800,00
Αγορά Γερμανίας	6.586,48	38.342,00
Αγορά Σουηδίας	(18.299,99)	0,00
Αγορά Η.Π.Α.	(3.620,48)	0,00
Αγορά Ελβετίας	0,00	2.152,92
Αγορά Ισπανίας	(7.125,00)	0,00
Αγορά Λουξεμβούργου	(1.350,00)	0,00
	(33.977,96)	93.024,33



Η εταιρεία επίσης κατά την περίοδο 01.01-31.03.2005 είχε λοιπά έσοδα ποσού € 26,72 (31.03.2004: € 96,45) τα οποία αφορούν σε συναλλαγματικές διαφορές.

2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 138.789,66 (31.03.2004: € 204.192,95). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 31.03.2005 ανερχόταν σε 7,7 εκ. € (2004: 8 εκ. €).

Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης ανάλογα με τη φύση των δαπανών έχει ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>31.03.2005</u>	<u>31.03.2004</u>
Αμοιβές επενδυτικής επιτροπής	4.028,46	6.192,99
Προμήθειες παραγώγων	870,00	5.437,68
Μηχανογραφικήν υποστήριξη	1.115,10	698,00
Αμοιβές διαχείρισης	20.578,10	28.453,74
Αμοιβές Θεματοφυλακής	3.448,50	2.559,08
Συνδρομές ηλ. Προγραμμάτων	1.467,92	1.497,31
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	107.281,58	159.264,15
ΣΥΝΟΛΟ	138.789,66	204.102,95

3. Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρείας ανάλογα με τη φύση των δαπανών αναλύονται ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>31.03.2005</u>	<u>31.03.2004</u>
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	18.257,61	18.993,43
Αμοιβές τρίτων	13.304,01	19.035,69
Τηλεπικοινωνίες	822,28	986,06
Ενοίκια	4.728,36	4.574,66
Λοιπές παροχές	511,00	465,00
Συνδρομές Επαγγ. Οργανώσεων & Θεσμικών Οργάνων	4.402,62	4.030,60
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	822,42	489,52
Έξοδα δημοσιεύσεων	2.783,79	2.142,62
Αποσβέσεις	1.644,56	1.565,87
Λοιπά έξοδα	3.020,95	3.769,79
ΣΥΝΟΛΟ	50.297,60	56.053,24

Κατά την περίοδο 01.01. – 31.03.2005 η εταιρεία πραγματοποίησε λοιπά έξοδα ποσού € 0,13 (31.03.2004: 13,42) τα οποία αφορούν σε συναλλαγματικές διαφορές.



4. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας αφορούν σε έξοδα εμβασμάτων και έξοδα έκδοσης μπλοκ επιταγών.

5. Κέρδη (Ζημιές) από αποτίμηση επενδύσεων

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου καθώς και των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων αναλύονται ανά τίτλο στους πίνακες που ακολουθούν. Για τη συγκριτική περίοδο 01.01.- 31.03.2004 το αποτέλεσμα της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου καθώς και των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ανήλθε σε € (602.901,01), ενώ το αντίστοιχο αποτέλεσμα στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων την 31.03.2004 σύμφωνα με τα προηγούμενα τηρούμενα λογιστικά πρότυπα είχε ανέλθει σε € (374.593,94)



<u>Ποσά σε €</u>	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τρέχουσα Τιμή 31.3.2005	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Τρέχουσα Αξία 31.3.2005	Διαφορά Αξίας
Ι. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
ΤΡΑΠΕΖΕΣ						
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	10.000	7,18	5,62	71.847,70	56.200,00	-15.647,70
ALPHA BANK (ΚΟ)	5.000	28,50	26,06	142.500,00	130.300,00	-12.200,00
ASPIS BANK (ΚΟ)	84.000	3,28	2,71	275.915,09	227.640,00	-48.275,09
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	26.500	26,84	26,10	711.333,17	691.650,00	-19.683,17
EUROBANK ERGASIAS	11.000	24,92	23,74	274.099,00	261.140,00	-12.959,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	12.000	14,69	14,00	176.302,02	168.000,00	-8.302,02
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	80.000	3,17	2,89	253.273,15	231.200,00	-22.073,15
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ						
ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ (ΚΟ)	20.000	5,23	3,34	104.560,00	66.800,00	-37.760,00
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡ.ΣΥΜΒ.						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	10.000	8,50	8,48	84.994,52	84.800,00	-194,52
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ						
COSMOTE (ΚΟ)	9.000	13,88	13,62	124.878,19	122.580,00	-2.298,19
ΟΤΕ (ΚΟ)	35.000	14,24	13,62	498.424,30	476.700,00	-21.724,30
FORTHNET Α.Ε.	21.500	5,10	4,64	109.650,00	99.760,00	-9.890,00
ΥΔΡΕΥΣΗ						
ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)	22.000	5,40	5,88	118.725,91	129.360,00	10.634,09
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ						
ΔΕΛΤΑ SINGULAR (ΚΟ)	70.000	2,51	2,56	175.751,71	179.200,00	3.448,29
ΕΚΔΟΣΕΙΣ - ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ						
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ (ΚΟ)	18.340	7,45	6,90	136.672,71	126.546,00	-10.126,71
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ						
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	4.000	11,97	12,38	47.899,49	49.520,00	1.620,51
ΜΑΪΛΗΣ (ΚΟ)	16.970	3,99	3,98	67.684,65	67.540,60	-144,05
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ						
ΙΝΤΡΑΜΕΤ Α.Ε.	95.610	1,03	0,88	98.688,40	84.136,80	-14.551,60
ΡΟΚΑΣ (ΚΟ)	6.000	8,15	7,96	48.920,00	47.760,00	-1.160,00
ΡΟΚΑΣ (ΠΟ)	36.460	7,59	7,48	276.741,20	272.720,80	-4.020,40
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ						
ΔΕΗ Α.Ε.	5.000	21,93	22,24	109.658,88	111.200,00	1.541,12
ΙΝΤΡΑΚΟΜ (ΚΟ)	31.070	4,40	3,86	136.798,16	119.930,20	-16.867,96
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ-ΤΣΙΜΕΝΤΑ						
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	4.000	6,10	5,74	24.381,67	22.960,00	-1.421,67
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	64.000	1,10	0,96	70.337,10	61.440,00	-8.897,10
ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ (ΚΟ)	25.000	4,28	4,06	107.000,00	101.500,00	-5.500,00
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (ΚΟ)	14.000	9,15	7,62	128.103,73	106.680,00	-21.423,73
ΣΑΡΑΝΤΗΣ (ΚΟ)	7.760	5,16	5,84	40.041,60	45.318,40	5.276,80
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
Κ.Α.Ε. (ΚΟ)	3.000	12,89	12,40	38.667,69	37.200,00	-1.467,69
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ						
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	500	23,60	23,74	11.799,99	11.870,00	70,01
ΤΡΟΦΙΜΑ						
CHIRITA INTERNATIONAL	42.000	2,45	2,40	102.696,96	100.800,00	-1.896,96
ΠΟΤΟΠΟΙΑ						
COCA COLA H.B.C. (ΚΑ)	4.000	19,22	19,40	76.887,76	77.600,00	712,24
ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ						
EVEREST Α.Ε. (ΚΟ)	68.580	2,27	2,04	155.357,90	139.903,20	-15.454,70
ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΔΡΑΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ						
ΟΛΠ Α.Ε. (ΚΟ)	9.500	11,25	10,92	106.872,00	103.740,00	-3.132,00
ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ						
ΠΛΑΣΤ. ΘΡΑΚΗΣ (ΚΑ)	15.000	1,22	1,09	18.250,00	16.350,00	-1.900,00
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
ΓΕΚ. Α.Ε. (ΚΟ)	45.000	4,14	3,30	186.260,00	148.500,00	-37.760,00
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ						
ΑΒΑΞ (ΚΟ)	35.000	4,01	3,50	140.180,00	122.500,00	-17.680,00
ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	80.000	0,64	0,43	50.823,48	34.400,00	-16.423,48
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	151.000	1,24	1,08	186.673,00	163.080,00	-23.593,00
ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΠΟ)	75.910	1,56	1,47	118.419,60	111.587,70	-6.831,90
ΔΙΕΚΑΤ (ΚΟ)	104.000	1,63	1,44	169.690,30	149.760,00	-19.930,30
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ						
FOLLI FOLLIE (ΚΟ)	5.500	22,11	21,90	121.588,73	120.450,00	-1.138,73
ΣΥΝΟΛΟ Ι. 1						
				5.899.349,76	5.480.323,70	-419.026,06
2. ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ						
ΠΕΤΡΟ Α.Ε.	30.000	0,63	0,63	18.900,00	18.900,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι. 2						
				18.900,00	18.900,00	0,00
3. ΜΕΤΟΧΕΣ ΥΠΟ ΑΝΑΣΤΟΛΗ						
ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε.	88.470	0,54	0,54	47.773,80	47.773,80	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι. 3						
				47.773,80	47.773,80	0,00
4. ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
F.G. EUROPE METATR. ΟΜΟΛ. ΔΑΝΕΙΟ	180	102,01	100,95	18.362,40	18.171,00	-191,40
ELBISCO METATR. ΟΜΟΛ. ΔΑΝΕΙΟ	700	102,37	102,75	71.656,20	71.925,00	268,80
ΣΥΝΟΛΟ Ι. 4						
				90.018,60	90.096,00	77,40
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)						
				6.056.042,16	5.637.093,50	-418.948,66

Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 01.01 έως 31.03.2005 & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών



<u>Ποσά σε €</u>	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τρέχουσα Τιμή 31.3.2005	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Τρέχουσα Αξία 31.3.2005	Διαφορά Αξίας
II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ						
ARCELOR (EUR) ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	2.500	18,15	17,63	45.375,00	44.075,00	-1.300,00
ICON MEDIALAB WARRANTS (EUR) (ΣΟΥΗΔΙΑ)	131.400	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TIM HELLAS (EUR) (ΑΜΕΡΙΚΗ)	35.901	14,23	16,24	510.701,08	583.032,24	72.331,16
VODAFONE GROUP (EUR) ΑΓΓΛΙΑ	80.000	2,01	2,05	160.621,86	164.000,00	3.378,14
ΣΥΝΟΛΟ II.1				716.697,94	791.107,24	74.409,30
2. ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
AXA S.A.	1.000	57,73	57,15	57.727,08	57.147,40	-579,68
DEUTSCHE BANK AG LONDON	7.000	99,54	97,88	696.800,00	685.160,00	-11.640,00
EFG HELLAS FUNDING	2.520	99,00	97,00	249.480,00	244.440,00	-5.040,00
ERSTE FINANCE	3.000	99,25	98,82	297.750,00	296.460,00	-1.290,00
ΣΥΝΟΛΟ II.2				1.301.757,08	1.283.207,40	-18.549,68
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				2.018.455,02	2.074.314,64	55.859,62
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I) + (II)				8.074.497,18	7.711.408,14	-363.089,04

6. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά στον τρέχον φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 3^ο/00 επί του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων την 31.03.2005 σε τρέχουσες αξίες.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	
Τρέχουσα αξία επενδύσεων	7.711.408,14
Τρέχουσα αξία διαθεσίμων	987.292,36
Σύνολο τρ. Αξίας επενδύσεων και διαθεσίμων (A)	8.698.700,50
Συντελεστής φορολογίας	0,3%
Συντελεστής φορολογίας (3/12) (B)	0,08%
Φόρος Εισοδήματος (A * B)	6.524,03



7. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η εταιρεία έχει στην κυριότητά της μόνο έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό που βρίσκεται στα γραφεία της. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν σε λογισμικά προγράμματα της εταιρείας EFFECT για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου και της εταιρείας SINGULAR για την τήρηση του λογιστηρίου.

Η συμφωνία της κίνησης των λογαριασμών των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσό σε €</i>	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2004	66.508,83	17.271,53
Προσθήκες	1.224,40	584,10
Υπόλοιπα 31.12.2004	67.733,23	17.855,63
Προσθήκες 01.01.31.03.2005	0,00	
Υπόλοιπα 31.03.2005	67.733,23	17.855,63
B. Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2004	56.639,92	16.421,41
Αποσβέσεις 2004	6.309,57	387,86
Υπόλοιπα 31.12.2004	62.949,49	16.809,27
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 31.03.2005	1.540,25	104,31
Υπόλοιπα 31.03.2005	64.489,74	16.913,58
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004</u>	<u>4.783,74</u>	<u>1.046,36</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.03.2005</u>	<u>3.243,49</u>	<u>942,05</u>

8. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εταιρεία κατά την περίοδο 01.01.-31-03-2005 όπως και κατά την προηγούμενη χρήση 2004 έχει κατηγοριοποιήσει σαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τις επενδύσεις που έχει στην μη εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά «ΠΕΤΡΟ Α.Ε.», εταιρεία συστημάτων πληροφορικής, ποσού € 19.800 και στην εισηγμένη εταιρεία «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ Α.Ε.» η οποία τελεί υπό αναστολή διαπραγμάτευσης.

Η αξία επένδυσης στην εταιρεία ΠΕΤΡΟ Α.Ε. έχει αναμορφωθεί ώστε να απεικονίζει την αναλογία της εταιρείας στην καθαρή της θέση με ημερομηνία 31.12.2003 οπότε και ήταν ο τελευταίος συνταγμένος ισολογισμός της. Από την αναμόρφωση προέκυψε ζημιά ποσού € 227.615,04 η οποία έχει επηρεάσει την καθαρή θέση της εταιρείας μέσω των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων.

Η αξία της επένδυσης στην «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ Α.Ε.» έχει αποτιμηθεί με την τρέχουσα αξία που είχε στο Χ.Α. την 21.12.2004, οπότε και ήταν η τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης της μετοχής. Η εταιρεία θα διατηρήσει την επένδυση αυτή στην παραπάνω αξία για το διάστημα στο οποίο η μετοχή θα βρίσκεται υπό αναστολή διαπραγμάτευσης. Αν συντρέξουν προϋποθέσεις απαξίωσης της επένδυσης αυτής, τότε το ποσό της επένδυσης θα διαγραφεί στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία η απαξίωση θα έχει προκύψει.

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» της εταιρείας αφορούν σε δοθείσα εγγύηση ενοικίου για τα γραφεία στα οποία στεγάζεται.



9. Λοιπές απαιτήσεις

Οι «Λοιπές απαιτήσεις» της εταιρείας αφορούν σε απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρείες για ακαθάριστες πράξεις τριημέρου. Η αύξηση του ποσού των απαιτήσεων κατά την περίοδο 01.01.-31.03.2005 σε σχέση με τη χρήση 2004 οφείλεται στο ότι η εταιρεία είχε ρευστοποιήσει τοποθετήσεις που είχε σε μετοχές.

10. Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από μετοχικούς τίτλους ελληνικού και ξένων χρηματαγορών, καθώς και από εταιρικά ομόλογα ελληνικών και ξένων εταιρειών.

Η αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 31.03.2005. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου. ((βλέπε και σημείωση 5 – σελ. 13-15).

11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	<u>31.03.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Μετρητά στο ταμείο	520,67	307,68
Καταθέσεις Όψεως	1.191,69	11.788,39
Καταθέσεις σε Repos	955.000,00	640.000,00
Καταθέσεις περιθωρίου ασφαλείας	30.580,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	987.292,36	652.096,07

Οι καταθέσεις περιθωρίου ασφαλείας κατατέθηκαν σε λογαριασμό όψεως της εταιρείας την 01.04.2005 και για το λόγο αυτό περιλήφθηκαν στα διαθέσιμα.

12. Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί αφορούν σε οριοθέτηση εσόδων τόκων από ομόλογα και Repos € 4.184,40 καθώς και σε έξοδα συνδρομών € 745,17.



13. Ίδια Κεφάλαια

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 8.688.000 το οποίο διαιρείται σε 4.800.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,81.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	<u>31.03.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Αποθεματικό από μετατροπή Μ.Κ. σε €	22.573,73	22.573,73
Αποθεματικό Ν.1969/1991	27.660,74	27.660,74
ΣΥΝΟΛΟ	50.234,47	50.234,47

Το αποθεματικό του Ν.1969/1991 αφορά σε αδιανέμητα κέρδη προηγούμενων χρήσεων (2003).

Η συμφωνία του αποτελέσματος εις νέον της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>31.03.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	-124.291,87	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου	264.041,53	-51.083,42
Διαφορές φορολ ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-1.804,00	0,00
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων για μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.	0,00	-73.208,45
ΣΥΝΟΛΟ	137.945,66	-124.291,87

Οι αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων για μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π. έχουν προκύψει ως εξής:

Μεταφορά εξόδων εγκατάστασης στα αποτελέσματα Πλέον / (Μείον)	-137.837,35
Διαφορά από αποτίμηση επενδύσεων σε τρέχουσες αξίες	64.628,90
Σύνολο	-73.208,45



14. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	<u>31.03.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	13.743,69	13.503,69
Υποχρεώσεις αμοιβών	3.356,17	1.104,48
Φόρος εισοδήματος	6.524,03	12.193,09
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	1.447,95	3.332,81
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	1.092,13	2.410,62
Υποχρεώσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ	0,00	48.184,28
Διάφορες υποχρεώσεις	164,00	164,00
ΣΥΝΟΛΟ	26.327,97	80.892,97

15. Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού αφορούν σε οριοθέτηση δουλευμένων εξόδων περιόδου.

16. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την άμεση μέθοδο.

17. Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων

Οι αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων αφορούν στις αναμορφώσεις που διενεργήθηκαν στα υπόλοιπα των λογαριασμών της Καθαρής Θέσης με ημερομηνία 01.01.2004, ημερομηνία έναρξης της συγκριτικής πληροφόρησης της πρώτης περιόδου εφαρμογής, για όλες τις προγενέστερες χρήσεις και αναλύονται ως εξής:

Μεταφορά Εξόδων εγκατάστασης στα αποτελέσματα προηγ χρήσεων	-137.837,35
πλεόν: Αποτίμηση χαρτοφυλακίου την 01.01.2004 με τρέχουσα αξία	133.508,10
πλεόν: Μεταφορά μερισμάτων πληρωτέων στα Αποτελέσματα εις νέον	480.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	475.670,75

18. Διαφορές φορολογικών ελέγχων

Οι διαφορές φορολογικού ελέγχου ποσού € 1.804 αφορούν στον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις μέχρι και το 2003.

Για τη χρήση 2004, η οποία παραμένει φορολογικά ανέλεγκτη καθώς και για την περίοδο 01.01 έως 31.03.2005 η εταιρεία δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει, διενεργώντας σχετική πρόβλεψη, τις πιθανές διαφορές που μπορεί να προκύψουν. Ωστόσο, καθώς το ποσό των διαφορών των προηγούμενων



χρήσεων, ήταν σημαντικά χαμηλό για τα μεγέθη της εταιρείας, η διοίκηση θεωρεί ότι οι αντίστοιχες διαφορές θα είναι μη ουσιώδεις.

19. Λοιπές πληροφορίες

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει συναλλαγές τέτοιας φύσης

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς τα μεγέθη της εταιρείας.

Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. για την ενδιάμεση περίοδο και σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.