

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

Προσάρτημα στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Α Τριμήνου 2005
(της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Μαρτίου 2005)

(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)

1.Γενικές πληροφορίες

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

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα , είναι οι πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται πάνω σε αυτή την βάση και είναι εκπεφρασμένες σε χιλιάδες Ευρώ.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31 Μαρτίου 2004 εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας την 11^η Απριλίου 2005 και θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας www.exelixiaeex.gr και θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004 .

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

2. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)

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

∅ Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Παγίων Στοιχείων Ενεργητικού.

3. Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα.

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

4 Πάγια Περιουσιακά στοιχεία

4.1 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

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

§ Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

4.2. Ανάλυση των Ενσώματων Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων

Αναλυτικότερα τα Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία την 31^η Μαρτίου 2005 παρουσιάζονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005									
	Αξία Κτήσεως			Σύνολο Αξία Κτήσεως	Συσσωρευμένες αποσβέσεις			Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεσ Υπόλοιπο
	Υπόλοιπο	Αγορές	Μειώσεις		Υπόλοιπο	Αποσβέσεις	Μειώσεις		
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ	31/12/2004	Α΄τριμ.2005	Α΄τριμ.2005	31/03/2005	31 /12/2004	Α΄τριμ.2005	Α΄τριμ.2005	31/03/2005	31/03/2005
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	86	2	0	88	84	1	0	85	3
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	86	2	0	88	84	1	0	85	3

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

5 Άλλες απαιτήσεις

5.1 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

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

5.2.Ανάλυση του λογαριασμού « Άλλες Απαιτήσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Άλλες απαιτήσεις» την 31^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων SHARELINK	50
Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων (περιθωρίου ασφάλισης) PROTON	3.095
PROTON SEC. A.X.E.Π.Ε.Υ.	997
Λοιπές απαιτήσεις	1
Σύνολο	4143

6. Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

6.1. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

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

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

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

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

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

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

6.2 Ανάλυση του λογαριασμού « Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 31^η Μαρτίου 2005, όπως εμφανίζεται στον δημοσιευμένο Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, περιλαμβάνει τα εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31η Μαρτίου 2005

(Ν.1969/91, Άρθρο 12, Παράγραφος 2)

(ΑΠΟΦ.4/278/12.8.2003 Δ.Σ. Ε.Κ.)

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
Ι.ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1.ΜΕΤΟΧΕΣ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	37.280	96,40	101,05	3.593.792,00	3.767.144,00	173.352,00
ΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	170.000	25,60	26,10	4.351.979,71	4.437.000,00	85.020,29
ALPHA BANK (ΚΟ)	70.000	25,67	26,06	1.797.198,21	1.824.200,00	27.001,79
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				9.742.969,92	10.028.344,00	285.374,08
ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	100.000	3,77	3,30	377.139,53	330.000,00	-47.139,53
ΦΟΥΡΛΗΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	20.000	6,33	6,30	126.591,60	126.000,00	-591,60
ΑΤΤΙΚΑ GROUP	125.000	3,03	2,91	378.593,07	363.750,00	-14.843,07
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ				882.324,20	819.750,00	-62.574,20

ΕΛΛΙΣ Α.Ε. ΕΛΑΙΟΥΡΓ.ΕΠΙΧ. (ΚΟ)	5.940	18,88	18,90	112.147,20	112.266,00	118,80
ΤΡΟΦΙΜΑ				112.147,20	112.266,00	118,80
ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. (ΚΟ)	170.000	3,98	3,86	676.252,60	656.200,00	-20.052,60
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				676.252,60	656.200,00	-20.052,60
ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	749.310	2,42	2,44	1.813.330,20	1.828.316,40	14.986,20
ARROW Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	3.014.500	2,57	2,56	7.747.265,00	7.717.120,00	-30.145,00
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	42.290	2,59	2,28	109.513,40	96.421,20	-13.092,20
ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	126.090	1,04	1,04	131.133,60	131.133,60	0,00
ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	87.430	1,39	1,42	121.527,70	124.150,60	2.622,90
NEW MILLENIUM INVESTMENTS ΑΕΕΧ (ΚΟ)	134.000	1,59	1,61	213.060,00	215.740,00	2.680,00
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				10.135.829,90	10.112.881,80	-22.948,10
FORTHNET ΑΕ (ΚΟ)	801.960	5,10	4,64	4.089.996,00	3.721.094,40	368.901,60
COSMOTE (ΚΟ)	100.000	14,10	13,62	1.409.997,83	1.362.000,00	-47.997,83
ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	50.000	13,34	13,62	666.758,23	681.000,00	14.241,77
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				6.166.752,06	5.764.094,40	402.657,66
COCO COLA Η.Β.Σ. Α.Ε. (ΚΑ)	5.000	19,74	19,40	98.675,00	97.000,00	-1.675,00
ΠΟΤΟΠΟΙΑ				98.675,00	97.000,00	-1.675,00
PINTENKO Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ)	140.460	1,09	0,98	153.709,00	137.650,80	-16.058,20
ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε. (ΚΟ)	261.500	1,62	1,66	423.139,26	434.090,00	10.950,74
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				576.848,26	571.740,80	-5.107,46
ΟΛΠ Α.Ε. (ΚΟ)	67.100	10,46	10,92	701.866,00	732.732,00	30.866,00
ΒΟΗΘ. ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				701.866,00	732.732,00	30.866,00
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ.ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	10.000	12,71	12,40	127.068,80	124.000,00	-3.068,80
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				127.068,80	124.000,00	-3.068,80
ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	175.000	5,38	5,24	942.060,50	917.000,00	-25.060,50
SPRIDER Α.Ε.Β.Ε. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ - ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	20.000	1,95	1,86	39.076,51	37.200,00	-1.876,51
ΙΝΤΡΑΜΕΤ ΜΕΤΑΛ. & ΗΛΕΚΤΡ. ΚΑΤΑΣΚ.Α.Ε.	64.190	1,04	0,88	66.757,60	56.487,20	-10.270,40
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ				1.047.894,61	1.010.687,20	-37.207,41
INFORMER Α.Ε. (ΚΟ)	589.690	2,94	2,88	1.733.714,40	1.698.307,20	-35.407,20
ΖΗΝΩΝ Α.Ε. ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	99.320	3,55	3,52	352.300,40	349.606,40	-2.694,00
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				2.086.014,80	2.047.913,60	-38.101,20
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	260.000	8,35	7,72	2.172.207,60	2.007.200,00	165.007,60
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				2.172.207,60	2.007.200,00	165.007,60
ΟΠΑΠ Α.Ε. (ΚΟ)	22.840	22,83	22,48	521.351,10	513.443,20	-7.907,90
ΔΙΑΦΟΡΕΣ				521.351,10	513.443,20	-7.907,90
ΑΒΑΞ Α.Ε. ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΚΟ)	100.000	4,25	3,50	424.644,67	350.000,00	-74.644,67
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				424.644,67	350.000,00	-74.644,67
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ (ΚΟ)	50.000	4,20	3,32	210.000,00	166.000,00	-44.000,00
ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ & ΨΥΧΑΓΩΓΙΑ				210.000,00	166.000,00	-44.000,00
ΔΕΗ Α.Ε. (ΚΟ)	33.010	21,69	22,24	716.002,25	734.142,40	18.140,15
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ				716.002,25	734.142,40	18.140,15

Ε.Υ.Δ.Α.Π. (ΚΟ)	266.600	4,96	5,88	1.322.336,00	1.567.608,00	245.272,00
ΥΔΡΕΥΣΗ				1.322.336,00	1.567.608,00	245.272,00
FRIGOGRASS A.E. (ΚΟ)	48.010	3,55	4,14	170.603,37	198.761,40	28.158,03
ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ				170.603,37	198.761,40	28.158,03
ΜΑΙΛΗΣ Μ.Ι.Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	50.000	3,86	3,98	193.154,09	199.000,00	5.845,91
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ				193.154,09	199.000,00	5.845,91
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	300.090	1,92	3,00	576.172,80	900.270,00	324.097,20
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ				576.172,80	900.270,00	324.097,20
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)	72.180	5,78	5,74	417.200,40	414.313,20	-2.887,20
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Η.Φ.Η.Λ. ΜΑΡΜΑΡΑ ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	146.350	2,36	2,32	345.822,11	339.532,00	-6.290,11
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΑΝΩΝ.ΓΕΝ. ΑΤΑΙΡ. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ) (ΚΟ)	23.000	9,11	9,64	209.456,39	221.720,00	12.263,61
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ - ΤΣΙΜΕΝΤΑ				972.478,90	975.565,20	3.086,30
FOLLI FOLLI ABEE (ΚΟ)	58.600	23,42	21,90	1.372.224,20	1.283.340,00	-88.884,20
KLEEMANN HELLAS ABEE	70.000	5,20	4,96	364.072,20	347.200,00	-16.872,20
ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ				1.736.296,40	1.630.540,00	105.756,40
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε. (ΚΟ)	326.250	1,14	1,46	371.527,37	476.325,00	104.797,63
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ				371.527,37	476.325,00	104.797,63
FEEDUS Α.Ε.Β.Ε.	495.000	1,36	1,47	673.200,00	727.650,00	54.450,00
ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ-ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				673.200,00	727.650,00	54.450,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΜΕΤΟΧΩΝ				42.414.617,90	42.524.115,00	109.497,10

ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
LEON ENGINEERING A.E.	52.500	0,00	0,00	1,00	0,00	-1,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ				1,00	0,00	-1,00

ΣΥΝΟΛΟ Ι.1 42.414.618,90 42.524.115,00 109.496,10

2. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-ΕΓΕΔ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
--	---------	-----------------------	---------------------	---------------------------	------------------------------	---------------

EMPHASIS ΟΜΟΛΟΓΟ 6,007%	640,00	890,00	445,00	569.600,00	284.800,00	284.800,00
ATTICA FUNDS	500.000,00	1,00	1,0021	500.000,00	501.027,50	1.027,50
EFG HELLAS	200.000,00	0,9900	0,9674	198.000,00	193.480,82	-4.519,18
ΟΕΔ 4,6% (17/01/03-20/05/13)	200.000,00	1,0934	1,1058	218.671,23	221.159,73	2.488,50
PINTENKO ΕΤΑΙΡ. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ 6%	366,00	2,0640	2,0727	755,42	758,59	3,17

ΣΥΝΟΛΟ Ι.2				1.487.026,65	1.201.226,64	285.800,01
-------------------	--	--	--	---------------------	---------------------	-------------------

3. ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
PROTON HIGH INCOME	24.000,00	6,0144	6,0144	144.345,60	142.826,40	-1.519,20
PROTON MEGA SELECT UBS	164.581,07	6,7051	6,7051	1.103.532,52	1.114.691,12	11.158,60

ΣΥΝΟΛΟ Ι.3				1.247.878,12	1.257.517,52	9.639,40
-------------------	--	--	--	---------------------	---------------------	-----------------

4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

	ΤΕΜΑΧΙΑ	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
ΤΑΜΕΙΟ				80,11	80,11	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				631.699,62	631.699,62	0,00
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ				18.645.000,00	18.646.553,86	1.553,86
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ				3.145.410,65	3.145.410,65	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.4				22.422.190,38	22.423.744,24	1.553,86

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)				67.571.714,05	67.406.603,40	165.110,65
---	--	--	--	----------------------	----------------------	-------------------

II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ						
DEUTSCHE BANK AG (DE)	6000	66,77	66,55	400.634,90	399.300,00	-1.334,90
DEUTSCHE TELECOM (DE)-(XETRA)	46.000	16,52	15,40	759.997,53	708.400,00	-51.597,53
GPC BIOTECH AG (DE)-(XETRA)	14.000	10,29	8,92	144.010,00	124.880,00	-19.130,00
SALZGITTER (DE)	9.500	16,55	16,46	157.254,32	156.370,00	-884,32
SAP AG (DE)-(XETRA)	3.500	125,92	124,31	440.710,00	435.085,00	-5.625,00

TELEFONICA SA (ES)	25.000	13,68	13,44	342.100,00	336.000,00	-6.100,00
METSO OYJ ORD FIMI (FI)	15.000	14,26	13,82	213.865,00	207.300,00	-6.565,00
STORA ENZO (FI)	19.000	11,18	10,83	212.449,71	205.770,00	-6.679,71
AIR FRANCE (FR)	24.000	14,15	13,87	339.690,00	332.880,00	-6.810,00
BNP PARIBAS (FR)-(EURONEXT)	9.000	54,89	54,65	494.050,00	491.850,00	-2.200,00
CREDIT AGRICOLE (FR)	20.000	22,49	20,97	449.742,78	419.400,00	-30.342,78
FRANCE TELECOM (FR)	23.000	23,62	23,10	543.298,06	531.300,00	-11.998,06
LIUS VUITTON (FR)	3.500	55,97	57,70	195.900,00	201.950,00	6.050,00
PUBLICIS GROUPE (FR)	15.000	24,10	23,68	361.498,67	355.200,00	-6.298,67
SANEF (FR)	2.300	40,18	39,40	92.418,00	90.620,00	-1.798,00
SCHNEIDER ELECTRI (FR)	3.000	60,67	60,45	182.000,00	181.350,00	-650,00
SOCIETE GENERALE (FR)	6.000	77,16	80,15	462.955,00	480.900,00	17.945,00
DSM NV (NL)	3.000	53,05	54,35	159.140,40	163.050,00	3.909,60
ING GROEP CERTS (NL)	19.000	22,89	23,30	434.935,00	442.700,00	7.765,00
ST MICROELECTRONICS (NL)-(EURONEXT)	24.300	14,35	12,84	348.705,00	312.012,00	-36.693,00
TPG N.V. (NL)	13.000	21,53	21,95	279.880,00	285.350,00	5.470,00
UNILEVER N V (NL)	5.000	50,90	52,50	254.479,17	262.500,00	8.020,83

Σύνολα σε EUR 7.269.713,54 7.124.167,00 145.546,54

BAA (GBP)	20.000	8,51	8,47	170.153,59	169.498,91	-654,68
ROYAL BANK OF SCOTLAND (GBP)	19.500	25,44	24,46	496.062,19	476.949,89	-19.112,30

Σύνολα σε GBP 666.215,78 646.448,80 -19.766,98

ISHARES ING MSCI J	81.650	8,27	8,08	675.504,08	660.052,46	-15.451,62
MERRILL LYNCH (US)	11.000	46,10	43,66	507.127,20	480.253,01	-26.874,19
MOTOROLA ING (US)	22.000	12,02	11,55	264.427,01	254.041,96	-10.385,05
REEBOK (USA)	7.000	33,83	34,17	236.782,93	239.200,86	2.417,93
PFIZER INC (USA)-(NYSE)	21.000	19,55	20,26	410.459,74	425.539,96	15.080,22
SCHLUMBERGER LT (USA)	8.000	56,33	54,37	450.627,45	434.927,49	-15.699,96
TIM HELLAS TELECOM (USA)-(NASDAQ)	120.000	13,77	16,24	1.651.861,10	1.949.398,34	297.537,24

Σύνολα σε USD 4.196.789,51 4.443.414,08 246.624,57

INTERFUNT INVESTMENT (CYP)	2.194.995	0,14	0,15	302.757,93	322.903,81	20.145,88
----------------------------	-----------	------	------	------------	------------	-----------

Σύνολα σε CYP 302.757,93 322.903,81 20.145,88

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II) 12.435.476,76 12.536.933,69 101.456,93

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I) + (II) 80.007.190,81 79.943.537,09 -63.653,72

III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ

Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
---------	-----------------------	---------------------	---------------------------	------------------------------	---------------

1.FUTURES (ΣΜΕ)

FT20_IF 15/04/05	-1.230	1.665,12	1.570,85	-10.240.481,25	-9.660.727,50	579.753,75
FT40_IF 15/04/05	-15	2.437,42	2.359,62	-182.806,25	-176.971,50	5.834,75
ΣΥΝΟΛΟ III.1.				-10.423.287,50	-9.837.699,00	585.588,50

2.OPTIONS

OFT40 15/04/05 (C2500.00)	-10	27,75	3,77	-1.387,50	-188,50	1.199,00
OFT40 15/04/05 (P2500.00)	-50	41,00	144,03	-10.250,00	-36.007,50	-25.757,50
OFTASE 15/04/05 (C1650.00)	-100	20,43	4,52	-10.212,50	-2.260,00	7.952,50
OFTASE 15/04/05 (P1650.00)	-150	20,98	83,61	-15.737,50	-62.707,50	-46.970,00
OFTASE 15/04/05 (P1700.00)	-10	18,00	130,02	-900,00	-6.501,00	-5.601,00
ΣΥΝΟΛΟ III.2.				-38.487,50	-107.664,50	-69.177,00

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (III)				-10.461.775,00	-9.945.363,50	516.411,50
---	--	--	--	-----------------------	----------------------	-------------------

IV. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ

	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή 31/03/2005 (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία 31/03/2005 (€)	Διαφορά Αξίας
--	---------	-----------------------	---------------------	---------------------------	------------------------------	---------------

1.FUTURES (ΣΜΕ)

FDAX-ERX 17/06/05	-38,00	4.338,54	4.362,50	-4.121.612,50	-4.144.375,00	-22.762,50
FGBL-ERX 08/06/05	-2,00	118,07	118,61	-236.130,00	-237.220,00	-1.090,00
FGBM-ERX 08/06/05	-4,00	112,29	112,59	-449.160,00	-450.360,00	-1.200,00
ΣΥΝΟΛΟ IV.1.				-4.806.902,50	-4.831.955,00	-25.052,50

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (IV)				-4.806.902,50	-4.831.955,00	-25.052,50
--	--	--	--	----------------------	----------------------	-------------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III)+(IV)				-15.268.677,50	-14.777.318,50	491.359,00
---------------------------------	--	--	--	-----------------------	-----------------------	-------------------

Η διαφορά από την αποτίμηση (κέρδη) των « Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» και των «Παράγωγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Κατάστασης ανέρχεται στο ποσό των 109 **χιλιάδων ευρώ** που αφορούν μετοχές εσωτερικού, 101 **χιλιάδων ευρώ** που αφορούν μετοχές εξωτερικού, 10 **χιλιάδων ευρώ** που αφορούν Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού, ενώ η διαφορά από την αποτίμηση (ζημιές) των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» και των «Παράγωγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Κατάστασης ανέρχεται στο ποσό των 286 **χιλιάδων ευρώ** που αφορούν Ομόλογα εσωτερικού, και 69 **χιλιάδων ευρώ** που αφορούν Δικαιώματα Προαίρεσης (options) εσωτερικού.

7. Διαθέσιμα

7.1. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

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

7.2. Ανάλυση του Λογαριασμού « Διαθέσιμα»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός των « Διαθέσιμα» ,την 31^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Πίνακας υπολοίπων σε Ευρώ

Καταθέσεις όψεως και Ταμείο σε ευρώ	88
Καταθ. προθεσμίας βραχείας διάρκειας	18.646
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (USD)	17
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (GBP)	527
Σύνολο Διαθεσίμων	19.278

Πίνακας υπολοίπων σε Ξ.Ν.

Καταθέσεις σε Ξ.Ν (USD)	22 USD
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (GBP)	362 GBP

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

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

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

8. Μετοχικό Κεφάλαιο και Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

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

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

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

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

9. Μέρισματα

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

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

10.1 Δικαιώματα προσωπικού

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, απεικονίζονται στη μέχρι τώρα λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού 10 **χιλιάδων ευρώ**), με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή τους λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού.

10.2 Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους.

Αναλυτικότερα, ο αριθμός των εργαζομένων στην Εταιρία την 31 Μαρτίου 2005 και 2004, καθώς και το κόστος εργοδότησής τους κατά το Τρίμηνο 2005 και 2004 ήταν :

Άτομα	31 Μαρτίου 2005	31 Μαρτίου 2004
Μισθωτοί	4	4

	Τρίμηνο 2005	Τρίμηνο 2004
Μισθοί	31	22
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	6	5
Συνολικό κόστος	37	27

11 Προμηθευτές

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

- PROTON Ε.Π.ΕΥ. 121 χιλ.ευρώ
- ΕΦΕΚΤ Ε.Π.Ε. 5 χιλ.ευρώ
- Λοιποί προμηθευτές 10 χιλ.ευρώ
- Σύνολο 136 χιλ.ευρώ

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

12.1 Φορολογικό Καθεστώς

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

12.2 Φόρος Ν.1969/1991

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το προαναφερόμενο φορολογικό καθεστώς. Δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της

ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος που σχετίζεται με τα κέρδη της τρέχουσας περιόδου και που τυχόν θα καταλογισθούν από τις φορολογικές αρχές σε μελλοντικές χρήσεις , διότι δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης. (Ο υπολογισμός του φόρου γίνεται σε τρέχουσες τιμές) .

Ο φόρος του Ν.1969/1991 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 60 χιλιάδων ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01 Ιανουαρίου 2005-31 Μαρτίου 2005) Περαιτέρω έχουν καταχωρηθεί στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Περιόδου τα εξής ποσά :

- 3 χιλιάδες ευρώ φόρος κινητών αξιών εξωτερικού
- 2 χιλιάδες ευρώ διαφορές φορολογικού ελέγχου χρήσεων 1999-2003

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2003,

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση 2004 μέχρι και σήμερα (συνολικά 1 ανέλεγκτη φορολογική χρήση) συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές . Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

12.3.Οφειλές από φόρους και εισφορές

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

Οφειλές από Φόρους	67
Οφειλές προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	3
Σύνολο Οφειλές από φόρους και εισφορές	70

13. Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις

13.1 Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

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

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

13.2.Ανάλυση του λογαριασμού « Τρέχουσες Υποχρεώσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Τρέχουσες Υποχρεώσεις» την 31^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Μερίσματα πληρωτέα	37
Πιστωτές διάφορους	2
Υποχρεώσεις από δικαιώματα προαίρεσης	108
Σύνολο Άλλων Απαιτήσεων	147

14. Ακαθάριστα Έσοδα

14.1 Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

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

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου» την 31^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Μερίσματα από μετοχές	462
Τόκοι Καταθέσεων	87
Τόκοι Ομολόγων	4
Σύνολο Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	553

14.2 Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων

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

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός « Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	2.021
Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Εξωτερικό	905
Κέρδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων	11
Ζημίες Ομολόγων	(277)
Ζημίες Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	(434)
Συναλλαγματικές Διαφορές	23
Σύνολο Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	2.249

14.3 Τμηματική ανάλυση των επενδυτικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας

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

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

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

Έσοδα Επενδυτικών Δραστηριοτήτων	Ελλάδα	Χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης	Υπόλοιπες Χώρες της Ευρώπης	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
Μερίσματα από μετοχές	437	17	-	8	462
Τόκοι Καταθέσεων	87	-	-	-	87
Τόκοι Ομολόγων	4	-	-	-	4
Κέρδη από Μετοχές	2.021	273	20	612	2.926
Κέρδη Αμοιβαίων	11	-	-	-	11
Ζημίες Ομολόγων	(277)	-	-	-	(277)
Ζημίες Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	(377)	(57)	-	-	(434)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	6	-	17	23
Σύνολα	1.906	239	20	637	2.802

15 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Λοιπά Έξοδα

15.1 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

• Αμοιβή διαχείρισης της εταιρείας PROTON Ε.Π.Ε.Υ.	359 χιλ.ευρώ
• Προμήθειες και έξοδα αγορών –πωλήσεων χρεογράφων	206 χιλ.ευρώ
• Προμήθειες και έξοδα παράγωγων χρημ/κων προϊόντων	48 χιλ.ευρώ
• Έξοδα θεματοφυλακής	7 χιλ.ευρώ
Σύνολο	620 χιλ.ευρώ

15.2 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

• Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	37 χιλ. ευρώ
• Λοιπές αμοιβές τρίτων	30 χιλ.ευρώ
• Γενικά έξοδα	38 χιλ.ευρώ
• Αποσβέσεις	1 χιλ.ευρώ
Σύνολο	106 χιλ.ευρώ

16. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα

Με την από 31η Μαρτίου 2005 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας αποφασίστηκε η συγχώνευση της ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τις εταιρείες ARROW Α.Ε.Ε.Χ., ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε., με τη μέθοδο της απορρόφησης των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ., ARROW Α.Ε.Ε.Χ. και ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. από την ανώνυμη τραπεζική εταιρεία PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε..