

**ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.**

**Ενδιάμεσες Οικονομικές  
Καταστάσεις  
της τρίμηνης Περιόδου  
από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2005  
σύμφωνα με τα  
Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα,  
που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. την 25<sup>η</sup> Απριλίου 2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί μέσω τύπου όπως επίσης έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, στη διεύθυνση [www.eudynamics.gr](http://www.eudynamics.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

*ΝΙΚΟΛΑΟΣ Μ. ΑΜΠΙΑΖΗΣ*  
*ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ*  
***ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.***

**2 0 0 5**

## **ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Προς τους Μετόχους της ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.,

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., της τρίμηνης περιόδου που έληξε την 31η Μαρτίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας.

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

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

**ΑΘΗΝΑ, 26 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005**  
**Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

**ΚΛΕΟΝΙΚΗ Π. ΛΙΚΑΡΔΟΠΟΥΛΟΥ**  
**Α.Μ. – Σ.Ο.Ε.: 16281**

**ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**  
**Αρ.Μ.Α.Ε. 45870/06/Β/00/37**  
**Αρ.Αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 11/188/04.04.2000**

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

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

**1. Γενικές πληροφορίες**

Η ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. έχει αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών και διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 1969/1991 «Περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει σήμερα, καθώς και του Κ.Ν. 2190/1920.

Ως Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, η ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 132/2/19.05.1998).

Η Εταιρεία συστάθηκε το έτος 2000 με το υπ' αριθμόν 41582/05.04.2000 συμβολαιογραφικό έγγραφο της συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Πουланτζά – Αργέβη όπως αυτό τροποποιήθηκε με το με αριθμό 41627/19.04.2000 συμβολαιογραφικό έγγραφο της ίδιας συμβολαιογράφου. Έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη συνεδρίαση της 04.04.2000 (θέμα 11<sup>ο</sup>/188<sup>15</sup> συνεδρίασης) και στις 19.04.2000 έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν έγκρισης του καταστατικού της (αρχικό και τροποποιητικό) με την με αριθμό Κ2-4725/19.04.2000 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης (ΦΕΚ 2824/20.04.2000). Είναι δε εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό ΜΑΕ 45870/06/Β/00/37.

Η επωνυμία της Εταιρείας με βάση το καταστατικό της ορίστηκε σε «ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με το διακριτικό τίτλο «ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.». Σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 07.03.2001 για τις διεθνείς συναλλαγές της Εταιρείας, η επωνυμία της μπορεί να εκφράζεται σε οποιαδήποτε ξένη γλώσσα, σε πιστή μετάφραση και συγκεκριμένα στην αγγλική γλώσσα θα εκφράζεται ως «EURODYNAMIC CLOSED END FUND S.A.» και ο διακριτικός τίτλος ως «EURODYNAMIC FUND».

Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Αθηναίων. Τα γραφεία της Εταιρίας στεγάζονται στο 4ο όροφο στην οδό Κανάρη αρ. 24 (τηλ. 210.3389395-7, fax 210.3640647) σε ενοικιαζόμενο χώρο.

Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό, έχει οριστεί σε πενήντα χρόνια και αρχίζει από τη 19.04.2000, ημερομηνία καταχώρισης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της απόφασης της άδειας σύστασης και έγκρισης του καταστατικού της Εταιρείας από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

Ο σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού είναι:

1. Η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, όπως αυτές ορίζονται στο άρθρο 1 του Ν.1969/91. Ως κινητές αξίες ειδικότερα νοούνται οι μετοχές, οι ομολογίες, τα ομόλογα, οι τίτλοι μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου, τα πιστοποιητικά καταθέσεων του άρθρου 9 του Ν.148/67, τα έντοκα γραμμάτια του Δημοσίου και άλλα χρηματιστηριακά πράγματα.
2. Η Εταιρία, στο πλαίσιο της εκπλήρωσης του ανωτέρω σκοπού, δύναται να συνεργάζεται με οποιαδήποτε φυσικά ή νομικά πρόσωπα που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται στον τομέα της κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σε εταιρίες με τέτοιους σκοπούς, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας που κάθε φορά ισχύουν.

Καμία τροποποίηση του σκοπού της Εταιρίας δεν έχει πραγματοποιηθεί από την ίδρυσή της.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Μαρτίου 2005 εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας την 25.04.2005 και θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας [www.eudynamics.gr](http://www.eudynamics.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.Π.Χ.Π.39.

- Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Παγίων Στοιχείων Ενεργητικού.

### **3. Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα.**

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες 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 εκφρασμένα 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 2005 – ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.) Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις .

Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, ανά κατηγορία παγίων έχει ως εξής:

Κτίρια και Τεχνικά Έργα: 9 έτη

Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός: 6,5 έτη

Η/Υ: 4 έτη

- Η Εταιρία δε διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

#### **4.2. Ανάλυση των Ενσώματων Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων**

Αναλυτικότερα τα Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 παρουσιάζονται ως εξής :

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ  
ΤΗΣ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005**

	Αξία Κτήσεως			Σύνολο Αξία Κτήσεως	Συσσωρευμένες αποσβέσεις			Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
	Υπόλοιπο	Αγορές	Μειώσεις		Υπόλοιπο	Αποσβέσεις	Μειώσεις		
	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
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Κτίρια – Τεχνικά Έργα	14.673,51	-	-	14.673,51	7.450,57	403,53	-	7.854,10	6.819,41
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	59.436,56	-	-	59.436,56	50.229,03	1.380,38	-	51.609,41	7.827,15
<b>Σ Υ Ν Ο Λ Ο</b>	<b>74.110,07</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.110,07</b>	<b>57.679,60</b>	<b>1.783,91</b>	<b>0</b>	<b>59.463,51</b>	<b>14.646,56</b>

- 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<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων (περιθωρίου ασφάλισης) PROTON SEC. A.X.E.Π.E.Y.	315.230,55
PROTON SEC. A.X.E.Π.E.Y.	63.513,93
Λοιπές απαιτήσεις	14.966,71
<b>Σύνολο</b>	<b>393.711,19</b>

## 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.Π.Χ.Π.39 .

Ως *εύλογη αξία* για τους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίτλους, λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης, με μόνη εξαίρεση τις ομολογίες της εταιρίας Έμφασις που κατόπιν των προσφάτων εξελίξεων το Δ.Σ. της εταιρίας μας αποφάσισε να αποτιμηθούν στο 50% της αξίας κτήσης τους.

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<sup>η</sup> Μαρτίου 2005, όπως εμφανίζεται στον δημοσιευμένο Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, περιλαμβάνει τα εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2005  
( Ν. 1969/91, Άρθρο 12, Παράγραφος 2 )

Είδος Χρεογράφου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης	Τρέχουσα Τιμή (€) 31/03/2005	Αξία Κτήσης (€)	Τρέχουσα Αξία (€) 31/03/2005	Διαφορά Αξίας (€)
<b>I. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.</b>						
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)	95.000	25,0035	26,10	975.122,45	913.500,00	38.377,55
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	16.000	9,9499	8,56	159.199,40	136.960,00	-22.239,40
ALPHA BANK ΑΕ (ΚΟ)	10.000	26,1765	26,06	261.764,93	260.600,00	-1.164,93
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	7.471	96,4000	101,05	720.204,40	754.944,55	34.740,15
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ (ΚΟ)	9.800	23,5128	20,38	230.425,60	199.724,00	-30.701,60
<b>Τρέπεζες</b>				<b>2.246.716,88</b>	<b>2.266.728,55</b>	<b>19.012,87</b>
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	23.000	2,6524	2,28	61.004,70	52.440,00	-8.564,70
ΕΛΛΗΝ. ΕΤ. ΕΠ. ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ (ΚΑ)	8.130	2,7435	2,51	22.304,80	20.406,30	-1.898,50
ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	1.458.030	0,7800	0,88	1.137.263,40	1.283.066,40	145.803,00
ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	60.810	1,0400	1,04	63.242,40	63.242,40	0,00
ARROW Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	702.420	2,5700	2,56	1.805.219,40	1.798.195,20	-7.024,20
GLOBAL Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	14.200	2,9900	3,42	42.458,00	48.564,00	6.106,00
ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)	69.670	1,3900	1,42	96.841,30	98.931,40	2.090,10
<b>Επενδύσεων</b>				<b>3.228.334,00</b>	<b>3.364.846,70</b>	<b>136.511,70</b>
ΓΕΚ ΑΕ (ΚΟ)	22.000	3,7954	3,30	83.498,00	72.600,00	-10.898,00
<b>Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας</b>				<b>83.498,00</b>	<b>72.600,00</b>	<b>-10.898,00</b>
ΟΤΕ Α.Ε. (ΚΟ)	15.000	13,4345	13,62	201.516,98	204.300,00	2.783,02
COSMOTE Α.Ε. (ΚΟ)	20.000	14,1408	13,62	282.815,00	272.400,00	-10.415,00
<b>Τηλεπικοινωνίες</b>				<b>484.331,98</b>	<b>476.700,00</b>	<b>-7.631,98</b>
Ο.Λ.Θ. Α.Ε. (ΚΟ)	18.800	8,3392	8,36	156.777,20	157.168,00	390,80
Ο.Λ.Π. Α.Ε. (ΚΟ)	10.000	10,4800	10,82	104.800,00	109.200,00	4.400,00
<b>Βοηθητικές προς τις μεταφορές δραστηριότητες</b>				<b>261.377,20</b>	<b>266.368,00</b>	<b>4.990,80</b>
INFORMER Α.Ε. (ΚΟ)	60.840	2,9347	2,88	178.549,90	175.219,20	-3.330,70
<b>Πληροφορική</b>				<b>178.549,90</b>	<b>175.219,20</b>	<b>-3.330,70</b>
ΚΡΗΚΡΙΑ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	10.000	5,0072	4,86	50.072,20	48.600,00	-1.472,20
<b>Τρέφιμα</b>				<b>50.072,20</b>	<b>48.600,00</b>	<b>-1.472,20</b>
ΕΥΔΑΠ Α.Ε. (ΚΟ)	27.480	4,9600	5,88	136.300,80	161.582,40	25.281,60
<b>Υδρευση</b>				<b>136.300,80</b>	<b>161.582,40</b>	<b>25.281,60</b>
ΜΙΝΟΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΕ (ΚΟ)	23.000	1,9200	3,00	44.160,00	69.000,00	24.840,00
<b>Επιβατηγός Ναυτιλία</b>				<b>44.160,00</b>	<b>69.000,00</b>	<b>24.840,00</b>
ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΚΟ)	25.000	5,7922	5,24	144.805,69	131.000,00	-13.805,69
<b>Μεταλλικά Προϊόντα</b>				<b>144.805,69</b>	<b>131.000,00</b>	<b>-13.805,69</b>
INTRACOM Α.Ε. (ΚΟ)	40.000	3,9800	3,86	159.200,00	154.400,00	-4.800,00
<b>Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός</b>				<b>159.200,00</b>	<b>154.400,00</b>	<b>-4.800,00</b>
ΟΠΑΠ Α.Ε. (ΚΟ)	6.500	22,7764	22,48	148.046,67	146.120,00	-1.926,67
<b>Τυχερά Παιχνίδια</b>				<b>148.046,67</b>	<b>146.120,00</b>	<b>-1.926,67</b>
ΠΛΑΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΕ (ΚΟ)	9.000	9,8748	9,14	87.073,06	82.260,00	-4.813,06
<b>Είδη-Λύσεις Πληροφορικής</b>				<b>87.073,06</b>	<b>82.260,00</b>	<b>-4.813,06</b>
ΑΤΤΙΣ Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΑ)	40.300	3,0947	2,91	124.717,62	117.273,00	-7.444,62
FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	5.000	6,0600	6,30	30.300,00	31.200,00	1.200,00
<b>Εταιρείες Συμμετοχών &amp; Παροχής Συμβούλων</b>				<b>155.017,62</b>	<b>148.473,00</b>	<b>-6.244,62</b>
ΔΕΗ Α.Ε. (ΚΟ)	8.000	21,5042	22,24	172.033,58	177.920,00	5.886,42
<b>Ηλεκτρική Ενέργεια</b>				<b>172.033,58</b>	<b>177.920,00</b>	<b>5.886,42</b>
J.&P. - ΑΒΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	30.000	4,4359	3,50	133.075,80	105.000,00	-28.075,80
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (ΚΟ)	30.000	3,2563	2,89	97.690,00	86.700,00	-10.990,00
<b>Κατασκευές</b>				<b>230.765,80</b>	<b>191.700,00</b>	<b>-39.065,80</b>
ΚΑΕ ΑΕ (ΚΟ)	6.000	13,8617	12,40	83.170,00	74.400,00	-8.770,00
<b>Λιανικό Εμπόριο</b>				<b>83.170,00</b>	<b>74.400,00</b>	<b>-8.770,00</b>
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΑ)	50.000	1,1948	1,09	59.738,22	54.500,00	-5.238,22
<b>Κλωστοϋφαντουργία</b>				<b>59.738,22</b>	<b>54.500,00</b>	<b>-5.238,22</b>
S&B BIOM. ΟΡΥΚΤΑ (ΚΟ)	15.000	5,7800	5,74	86.700,00	86.100,00	-600,00
<b>Μη Μεταλλικά Ορυκτά &amp; Τσιμέντα</b>				<b>86.700,00</b>	<b>86.100,00</b>	<b>-600,00</b>
Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	13.040	3,9461	3,98	51.457,60	51.899,20	441,60
<b>Βασικά Μέταλλα</b>				<b>51.457,60</b>	<b>51.899,20</b>	<b>441,60</b>
KLEEMAN HELLAS ΑΒΕΕ (ΚΟ)	12.000	5,0644	4,96	60.772,74	59.520,00	-1.252,74
<b>Μηχανήματα &amp; Είδη Εξοπλισμού</b>				<b>60.772,74</b>	<b>59.520,00</b>	<b>-1.252,74</b>
FOLLI-FOLLIE ΑΒΕΕ (ΚΟ)	7.500	22,1581	21,90	166.185,94	164.250,00	-1.935,94
<b>Κατασκευή Κοσμημάτων</b>				<b>166.185,94</b>	<b>164.250,00</b>	<b>-1.935,94</b>
ΕΙΜΕC SPORT ΑΒΕΤΕ	36.500	1,6200	1,66	59.130,00	60.590,00	1.460,00
RIDENCO ΑΕ (ΚΑ)	41.000	1,0984	0,99	45.035,00	40.180,00	-4.855,00
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	20.000	5,6760	5,84	113.520,00	116.800,00	3.280,00
<b>Χονδρικό Εμπόριο</b>				<b>217.685,00</b>	<b>217.570,00</b>	<b>-115,00</b>
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	4.000	22,8745	23,74	91.497,87	94.960,00	3.462,13
<b>Υπηρεσίες Κινητής Τηλεφωνίας</b>				<b>91.497,87</b>	<b>94.960,00</b>	<b>3.462,13</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	36.000	8,1588	7,72	293.716,30	277.920,00	-15.796,30
<b>Διυλιστήρια</b>				<b>293.716,30</b>	<b>277.920,00</b>	<b>-15.796,30</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.</b>				<b>8.921.205,85</b>	<b>9.013.936,05</b>	<b>92.730,20</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>				<b>8.921.205,85</b>	<b>9.013.936,05</b>	<b>92.730,20</b>

Είδος Χρηογράφου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης	Τρέχουσα Τιμή (€) 31/03/2005	Αξία Κτήσης (€)	Τρέχουσα Αξία (€) 31/03/2005	Διαφορά Αξίας (€)
<b>2Α. ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>						
ΟΕΔ 18/05/11 5,35%	100.000	1,1098	1,1080	110.980,00	110.800,00	-180,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>110.980,00</b>	<b>110.800,00</b>	<b>-180,00</b>
<b>2Β. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ</b>						
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	615	890,0000	445,00	547.350,00	273.675,00	-273.675,00
RIDENCO ΑΕ	28	2,0639	2,064	57,79	57,79	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>547.407,79</b>	<b>273.732,79</b>	<b>-273.675,00</b>
<b>3. ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
PROTON MEGA TRENDS-ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΔΙΕΘΝΕΣ	92.488,213	6,7051	6,7729	620.142,72	626.413,42	6.270,70
PROTON ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ SELECT UBS	24.000	6,4623	6,5517	155.095,20	157.240,80	2.145,60
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>775.237,92</b>	<b>783.654,22</b>	<b>8.416,30</b>
<b>4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
Ταμείο				504,17	504,17	0,00
Καταθέσεις όψεως & Περιθ. Ασφάλισης Παραγώγων				1.036.023,48	1.036.023,48	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>1.036.527,65</b>	<b>1.036.527,65</b>	<b>0,00</b>
<b>5. ΛΟΙΠΑ</b>						
Προθεσμιακές Καταθέσεις				4.400.000,00	4.400.000,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>4.400.000,00</b>	<b>4.400.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>				<b>15.791.359,21</b>	<b>15.618.650,71</b>	<b>-172.708,50</b>
<b>II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ</b>						
<b>ΗΠΑ</b>						
<b>NASDAQ</b>						
STET HELLAS	30.000	13,7655	16,2450	412.985,26	487.349,58	74.364,32
I SHARES INC	12.000	8,1077	8,0839	97.292,28	97.007,10	-285,18
<b>NYSE</b>						
PFIZER	4.000	19,5361	20,2638	78.144,34	81.055,23	2.910,89
LEHMAN BROTHERS	1.000	70,8038	72,6319	70.803,76	72.631,90	1.828,14
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>659.205,64</b>	<b>738.043,81</b>	<b>78.838,17</b>
<b>ΑΓΓΛΙΑ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΟΝΔΙΝΟΥ</b>						
ROYAL BANK OF SCOTLAND	4.100	24,8575	24,4590	101.915,94	100.281,77	-1.634,17
BT GROUP	27.000	3,0512	2,9847	82.381,89	80.588,24	-1.793,65
BRITISH SKY ORD	10.000	8,4447	8,4314	84.448,95	84.313,73	-133,22
WOOD GROUP	30.000	2,2718	2,2004	68.153,38	66.013,07	-2.140,31
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>336.898,16</b>	<b>331.196,81</b>	<b>-5.701,35</b>
<b>ΓΑΛΛΙΑ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΙΣΙΟΥ</b>						
BNP PARIBAS	2.000	53,7825	54,65	107.525,00	109.300,00	1.775,00
SOCIETE GENERAL	2.000	78,6350	80,15	158.270,00	160.300,00	1.030,00
STMICROELECTRONICS	7.995	14,0779	12,84	112.552,75	102.655,80	-9.896,95
FRANCE TELECOM	4.000	23,6999	23,10	94.799,45	92.400,00	-2.399,45
CREDIT AGRICOLE	3.500	22,5134	20,97	78.796,90	73.395,00	-5.401,90
AIR FRANCE - KLM	8.000	14,7178	13,87	117.742,00	110.960,00	-6.782,00
LIUS VUITTON	1.500	56,0200	57,70	84.030,00	86.550,00	2.520,00
PUBLICIS GROUPE S.A.	4.000	23,7363	23,68	94.945,20	94.720,00	-225,20
SCHNEIDER ELECTRIC	1.500	60,9000	60,45	91.350,00	90.675,00	-675,00
CAP GEMINI	3.000	27,5433	26,90	82.630,00	80.700,00	-1.930,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>1.023.641,30</b>	<b>1.001.655,80</b>	<b>-21.985,50</b>
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ</b>						
SAP AG	800	124,6500	124,31	74.790,00	74.586,00	-204,00
DEUTSCHE BANK	1.350	65,1800	66,55	87.993,00	89.842,50	1.849,50
THYSSEN KRUPP	5.000	16,8570	15,89	84.285,00	79.450,00	-4.835,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>247.068,00</b>	<b>243.878,50</b>	<b>-3.189,50</b>
<b>ΟΛΛΑΝΔΙΑ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΜΣΤΕΡΝΤΑΜ</b>						
UNILEVER NV	2.000	51,0960	52,50	102.192,00	105.000,00	2.808,00
TPG - AMS	2.000	21,3125	21,95	42.625,00	43.900,00	1.275,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>144.817,00</b>	<b>148.900,00</b>	<b>4.083,00</b>
<b>ΙΤΑΛΙΑ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΙΛΑΝΟΥ</b>						
BCO POP VR E NO	9.000	14,5640	14,40	131.076,00	129.627,00	-1.449,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>131.076,00</b>	<b>129.627,00</b>	<b>-1.449,00</b>
<b>ΒΕΛΓΙΟ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΒΡΥΞΕΛΛΩΝ</b>						
MOBISTAR	1.000	67,8850	67,75	67.985,00	67.750,00	-235,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>67.985,00</b>	<b>67.750,00</b>	<b>-235,00</b>
<b>ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΙΣΑΒΩΝΑΣ</b>						
PT TELECOM SGPS N	10.000	9,3482	9,04	93.492,00	90.400,00	-3.092,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>93.492,00</b>	<b>90.400,00</b>	<b>-3.092,00</b>
<b>ΙΣΠΑΝΙΑ</b>						
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΜΑΔΡΙΤΗΣ</b>						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	5.500	13,0895	12,56	71.882,00	69.080,00	-2.802,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>71.882,00</b>	<b>69.080,00</b>	<b>-2.802,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>				<b>2.776.065,10</b>	<b>2.820.531,92</b>	<b>44.466,82</b>
<b>2. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ</b>						
THYSSEN KRUPP	100.000	0,9981	0,978589	99.810,00	97.858,90	-1.951,10
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>99.810,00</b>	<b>97.858,90</b>	<b>-1.951,10</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>				<b>2.875.875,10</b>	<b>2.918.390,82</b>	<b>42.515,72</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>				<b>18.667.234,31</b>	<b>18.537.041,53</b>	<b>-130.192,78</b>

III. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
Είδος	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης	Τρέχουσα Τιμή (€) 31/03/2005	Αξία Κτήσης (€)	Τρέχουσα Αξία (€) 31/03/2005	Διαφορά Αξίας (€)
<b>1. Futures (ΣΜΕ)</b>						
FTASE 20 APR05	-249		1.570,85	-1.955.708,24	-1.955.708,24	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ III.1.</b>				<b>-1.955.708,24</b>	<b>-1.955.708,24</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Options (ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ)</b>						
APR05 (C1650)	-35	21,14	4,52	-3.700,00	-791,00	2.909,00
APR05 (P1650)	-55	21,68	83,61	-5.962,50	-22.992,75	-17.030,25
<b>ΣΥΝΟΛΟ III.2.</b>				<b>-9.662,50</b>	<b>-23.783,75</b>	<b>-14.121,25</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ(III)</b>				<b>-1.965.370,74</b>	<b>-1.979.491,99</b>	<b>-14.121,25</b>
<b>IV. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>ΓΕΡΜΑΝΙΑ</b>						
<b>1. Futures (ΣΜΕ)</b>						
FDAX - ERX (06/2005)	-9		4.362,50	981.562,50	981.562,50	0,00
FGBM - ERX (06/2005)	-3		112,59	337.770,00	337.770,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ IV.1.</b>				<b>1.319.332,50</b>	<b>1.319.332,50</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ(IV)</b>						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΑ (III+IV)</b>				<b>-646.038,24</b>	<b>-660.159,49</b>	<b>-14.121,25</b>
<b>Σημειώσεις</b>						
1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές προσδιορίστηκε με τις τιμές κλεισίματος της 31-03-2005.						
2. Τα Ο.Ε.Δ. αποτιμήθηκαν με τις τιμές κλεισίματος της ΗΔΑΤ στις 31-03-2005.						
3. Οι επενδύσεις σε ξένα νομίσματα αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ. της 31-03-2005.						
4. Η τρέχουσα αξία των Παραγώγων υπολογίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος της υποκείμενης αξίας της 31-03-2005.						
5. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των τίτλων σταθερού εισοδήματος λογίστηκαν μέχρι και 31-03-2005 και ανέρχονται σε 5.031,5 ευρώ.						
6. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31-03-2005 σε τρέχουσες τιμές ήταν 2,45 ευρώ.						

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 **92.730,20 ευρώ** που αφορούν μετοχές εσωτερικού, **44.466,82 ευρώ** που αφορούν μετοχές εξωτερικού, **8.416,30 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 **273.855,00 ευρώ** που αφορούν Ομόλογα εσωτερικού, **1.951,10 ευρώ** που αφορούν Ομόλογα εξωτερικού, και **14.121,25 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 «Διαθέσιμα», την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

### Πίνακας υπολοίπων σε Ευρώ

Καταθέσεις όψεως και Ταμείο σε ευρώ	550.265,96
Καταθ. προθεσμίας βραχείας διάρκειας	4.400.000,00
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (USD)	170.918,90
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (GBP)	111,34
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (CHF)	0,90
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>5.121.297,10</b>

### Πίνακας υπολοίπων σε Ξ.Ν.

Καταθέσεις σε Ξ.Ν (USD)	221.579,26 USD
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (GBP)	76,66 GBP
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (CHF)	1,39 CHF

Οι καταθέσεις προθεσμίας αποτιμούνται στην *εύλογη αξία* που είναι η αρχική επένδυση.

Οι καταθέσεις σε Ξένο Νόμισμα (Δολάρια Η.Π.Α., Λίρες Αγγλίας, Φράγκα Ελβετίας) 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. Καθαρή θέση (Ίδια Κεφάλαια).

### 8.1. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στα **17.021.250,00** ευρώ και διαιρείται σε **7.565.000** κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας **2,25 ευρώ** η κάθε μία. Οι μετοχές της «ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Οκτώβριο του 2001.

### 8.2. Αποθεματικά Κεφάλαια

Ο λογαριασμός Αποθεματικά Κεφάλαια συμπεριλαμβάνει τους εξής λογαριασμούς:

Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ	20.354,15
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων Ν.2992/2002	1.023.328,61
<b>Σύνολο αποθεματικών</b>	<b>1.043.682,76</b>

### 8.3. Συσσωρευμένα κέρδη

Ο λογαριασμός Συσσωρευμένα κέρδη περιλαμβάνει διανεμητέα κέρδη μεταφερόμενα σε επόμενες χρήσεις ποσού ευρώ 260.947,23 και κέρδη της περιόδου που έληξε την 31η Μαρτίου 2005, μεταφερόμενα σε επόμενες περιόδους ποσού ευρώ 202.199,74.

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:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%) ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
Νικόλαος Αμπαζής	Πρόεδρος Δ.Σ.	3,1074 %
Νικόλαος Γιαννόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	0,4890 %
Σοφία Κορνά	Μέλος Δ.Σ.	0,0007 %

### 9. Δικαιώματα εργαζομένων, αριθμός εργαζομένων και κόστος Εργοδότησής τους.

#### 9.1. Δικαιώματα προσωπικού.

Η Εταιρία θεώρησε σκόπιμο να αναπροσαρμόσει την μελλοντική καταβολή παροχών, βάσει χρόνου προϋπηρεσίας των εργαζομένων. Κατά την αναπροσαρμογή αυτή προέκυψε ποσό 3.210,79 Ευρώ και απεικονίζεται στις Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις.

#### 9.2. 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	2	4

	Τρίμηνο 2005	Τρίμηνο 2004
Μισθοί	16.785,21	14.659,50
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	3.942,82	3.267,22
Συνολικό κόστος	<b>20.728,03</b>	<b>17.926,72</b>

## 10. Προμηθευτές

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

• PROTON ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.	28.411,92
• B.K.R. ΠΡΟΤΥΠΙΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.	11.564,00
• Λοιποί προμηθευτές	<u>3.136,83</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>43.112,75</b>

## 11. Οφειλές από φόρους και εισφορές και φόρος Ν.1969/1991.

### 11.1. 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.

### 11.2. 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 και ο φόρος swar καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 14.003,20 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01 Ιανουαρίου 2005-31 Μαρτίου 2005).

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 2000 μέχρι και σήμερα (συνολικά 6 ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις) 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.

### 11.3. Οφειλές από φόρους και εισφορές.

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

Οφειλές από Φόρους	18.995,61
Οφειλές προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	3.248,44
<b>Σύνολο Οφειλές από φόρους και εισφορές</b>	<b>22.244,05</b>

### 12. Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις.

#### 12.1. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Οι τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν υποχρεώσεις σε 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.

#### 12.2. Ανάλυση του λογαριασμού «Τρέχουσες Υποχρεώσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Τρέχουσες Υποχρεώσεις» την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Υποχρεώσεις μελλοντικών παροχών στο προσωπικό	3.201,79
Επιταγές πληρωτέες	8.166,98
Υποχρεώσεις από δικαιώματα προαίρεσης	23.783,75
Λοιπές Υποχρεώσεις	1.579,68
<b>Σύνολο Τρέχουσες Υποχρεώσεις</b>	<b>36.732,20</b>

### 13. Ακαθάριστα Έσοδα

#### 13.1. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν: α) μερίσματα από μετοχές 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 για μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο, ενώ για τις μη εισηγμένες μετοχές λαμβάνεται υπόψη η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου» την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	81.262,10
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	3.864,77
Τόκοι Καταθέσεων	29.129,60
Τόκοι Ομολόγων	4.258,67
<b>Σύνολο Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου</b>	<b>118.515,14</b>

### 13.2. Αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων.

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

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	437.613,65
Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Εξωτερικό	217.142,45
Κέρδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων	10.103,50
Ζημιές Ομολόγων	-271.840,15
Ζημιές Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-40.135,75
Συναλλαγματικές Διαφορές	-31.681,26
<b>Σύνολο Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων</b>	<b>321.202,44</b>

### 13.3. 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 εταιρίας έχει ως εξής :

Έσοδα Επενδυτικών Δραστηριοτήτων	Ελλάδα	Χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης	Χώρες Ευρώπης εκτός Ευρωζώνης	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
Μερίσματα από μετοχές	81.262,10	-	2.434,53	1.430,24	85.126,87
Τόκοι Καταθέσεων	29.129,60	-	-	-	29.129,60
Τόκοι Ομολόγων	4.102,85	155,82	-	-	4.258,67
Κέρδη από Μετοχές	437.613,65	22.503,25	43.662,84	150.976,36	654.756,10
Κέρδη Αμοιβαίων	10.103,50	-	-	-	10.103,50
Ζημιές Ομολόγων	-269.889,05	-1.951,10	-	-	-271.840,15
Ζημιές Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-24.768,25	-15.367,50	-	-	-40.135,75
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-11.444,21	-20.237,05	-31.681,26
<b>Σύνολα</b>	<b>267.554,40</b>	<b>5.340,47</b>	<b>34.653,16</b>	<b>132.169,55</b>	<b>439.717,58</b>

#### 14. Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Λοιπά Έξοδα.

##### 14.1. Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.

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

• Αμοιβή διαχείρισης και Θεματοφυλακής	78.112,66
• Προμήθειες και έξοδα αγορών –πωλήσεων χρεογράφων	9.118,50
• Φόροι - μεταβιβαστικά έξοδα Χ.Α.	<u>42.860,15</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>130.091,31</b>

##### 14.2. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

• Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	20.728,03
• Λοιπές αμοιβές τρίτων	31.346,16
• Παροχές τρίτων	8.603,15
• Φόροι - Τέλη	17.100,80
• Διάφορα έξοδα	13.861,28
• Αποσβέσεις παγίων	<u>1.783,91</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>93.423,33</b>

## **15. Πρόσθετα Στοιχεία και Σημαντικές Πληροφορίες.**

Με την από 30η Μαρτίου 2005 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας αποφασίσθηκε η έναρξη των διαδικασιών συγχωνεύσεως της Εταιρίας με την ανώνυμη τραπεζική εταιρία PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε. από κοινού και εκ παραλλήλου με τις εταιρίες ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. και ARROW Α.Ε.Ε.Χ. δια της απορρόφησης των ανωνύμων εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., ARROW Α.Ε.Ε.Χ. και ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. από την ανώνυμη τραπεζική εταιρία PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.1, 69 επ. κ.ν. 2190/1920, του ν. 2166/1993, του ν. 2992/2002 και του άρθρου 16 του ν. 2515/1997, με ενιαία ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31η Μαρτίου 2005.