



**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
ΕΓΚΡ. Ε.Κ. 3/181/18.1.2000 ΑΡ. Μ.Α.Ε. 45360/06/Β/00/16**

**ARROW AEEEX**

**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις  
της Εννιάμηνης Περιόδου  
από 1 Ιανουαρίου μέχρι  
30 Σεπτεμβρίου 2005**

**σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
(Δ. Π. Χ. Π.)**

**Οκτώβριος 2005**

**ARROW ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**  
**Αρ.Μ.Α.Ε 45360/06/Β/00/16**  
**Αρ.Αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/181/18.01.2000**

**Προσάρτημα στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Α΄ Εννιαμήνου 2005**  
**(της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2005)**

( Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

### **1.Γενικές πληροφορίες**

Η ARROW 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 εξυγιάνσης της Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει σήμερα, καθώς και του Κ.Ν. 2190/1920. Ως εκ τούτου η Εταιρία υπόκειται και στις διατάξεις του Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 132/2/19.05.1998).

Η Εταιρία συστάθηκε το έτος 2000, έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην συνεδρίαση της 18.01.2000 (θέμα 3ο/181<sup>ης</sup> συνεδρίασης) και την 22.02.2000 έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν έγκρισης του καταστατικού της (αρχικό και τροποποιητικό) με την υπ' αριθμό Κ2-1627/22.02.2000 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης (ΦΕΚ 1465/23.02.2000). Είναι δε εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό ΜΑΕ 45360/06/Β/00/16.

Η επωνυμία της Εταιρίας, με βάση το καταστατικό της ορίστηκε σε «ARROW ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με το διακριτικό τίτλο «ARROW Α.Ε.Ε.Χ.». Για τις διεθνείς συναλλαγές της Εταιρίας, η επωνυμία της μπορεί να εκφράζεται και σε ξένη γλώσσα, σε πιστή μετάφραση ή με λατινικά στοιχεία.

Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Αθηναίων. Τα γραφεία της Εταιρίας στεγάζονται στο 4ο όροφο στην οδό Κανάρη 24 (τηλ.210-3390790, 210-3390561 fax:210-3603328) σε ενοικιαζόμενο χώρο.

Η διάρκεια της Εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό έχει οριστεί σε πενήντα χρόνια και αρχίζει από την 22.02.2000 ημερομηνία καταχώρησης στο μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της απόφασης της άδειας σύστασης και έγκρισης του καταστατικού της Εταιρίας 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 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2005 εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας την 25/10/2005 και θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας [www.argowaeex.gr](http://www.argowaeex.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: 11 έτη

Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός : 5 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, κρίθηκε αναγκαία, στις 31.12.2004, η άμεση απόσβεση του αναπόσβεστου υπολοίπου τους, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., επιβαρύνοντας ισόποσα την Καθαρή Θέση.

##### 4.2. Ανάλυση των Ενσώματων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Αναλυτικότερα τα Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005 ήταν :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2005									
	Αξία Κτήσεως			Σύνολο Αξία Κτήσεως	Συσσωρευμένες αποσβέσεις			Σύνολο Αποσβέσεων	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
	Υπόλοιπο	Αγορές	Μειώσεις		Υπόλοιπο	Αποσβέσεις	Μειώσεις		
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ	31/12/2004	Α' εννι.2005	Α' εννι.2005	30/09/2005	31 /12/2004	Α' εννι.2005	Α' εννι.2005	30/09/2005	30/09/2005
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Κτίρια – Τεχνικά Έργα	34.330,15	-	-	34.330,15	17.428,92	2.832,24	-	20.261,16	14.068,99
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	58.707,90	2.401,10	-	61.109,00	56.066,60	5.041,29	-	61.107,89	1,11
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>93.038,05</b>	<b>2.401,10</b>	<b>0</b>	<b>95.439,15</b>	<b>73.495,52</b>	<b>7.873,53</b>	<b>0</b>	<b>81.369,05</b>	<b>14.070,10</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 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων SHARELINK	50.000,00
Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων (περιθωρίου ασφάλισης ) PROTON SEC. A.X.E.Π.E.Y.	442.136,90
PROTON SEC. A.X.E.Π.E.Y.	1.670.857,83
PROTON INV.BANK	176.127,30
CITIGROUP	343.710,76
Λοιπές απαιτήσεις	84.952,33
<b>Σύνολο</b>	<b>2.767.785,12</b>

## 6. Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

### 6.1. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Η εταιρεία για την ταξινόμηση και την αποτίμηση των επενδύσεων σε χρεόγραφα εφάρμοσε τα Δ.Π.Χ.Π. 32 & 39. Λαμβάνοντας υπόψη το αντικείμενο εργασιών, το σύνολο του χαρτοφυλακίου της χαρακτηρίστηκε ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς», και αποτιμήθηκε ως εξής:

(α) Για τα χρεόγραφα και τα παράγωγα που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά του εσωτερικού ή του εξωτερικού, ως εύλογη αξία χρησιμοποιήθηκε η τιμή κλεισίματος στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας οικονομικής κατάστασης.

(β) Για τα μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά χρεόγραφα ως εύλογη αξία χρησιμοποιήθηκε η καθαρή θέση όπως διαμορφώθηκε σύμφωνα με το άρθρο 1 (α) της απόφασης 13/350/31.8.2005 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

### 6.2 Ανάλυση του λογαριασμού « Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005,όπως εμφανίζεται στον δημοσιευμένο Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, περιλαμβάνει τα εξής:

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2005 (Ν.3371/05)

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μίσθ Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Διαφορά Αξίας	
<b>I</b>	<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>1</b>	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>						
	<b>Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ</b>						
	ALPHA BANK	90.000	22,30	23,54	2.006.948,29	2.118.600,00	111.651,71
	EFG EUROBANK ERGASIAS	45.000	24,94	25,82	1.122.303,66	1.161.900,00	39.596,34
	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	67.500	8,30	9,10	560.169,91	614.250,00	54.080,09
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	30.000	29,69	33,30	890.720,95	999.000,00	108.279,05
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	31.840	23,56	24,44	750.169,76	778.169,60	27.999,84
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	38.000	81,19	92,25	3.085.125,00	3.505.500,00	420.375,00
	<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>				<b>8.415.437,57</b>	<b>9.177.419,60</b>	<b>761.982,03</b>
	ALTIUS	121.800	1,46	1,60	177.254,30	194.880,00	17.625,70
	GLOBAL	5.670	3,22	3,70	18.257,40	20.979,00	2.721,60
	ΑΙΟΛΙΚΗ	478.590	2,08	2,30	995.224,20	1.100.757,00	105.532,80
	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	120.330	0,95	0,91	114.313,50	109.500,30	-4.813,20
	ΔΙΑΣ	37.500	1,17	1,29	43.963,25	48.375,00	4.411,75
	ΔΙΟΛΚΟΣ	32.880	1,90	1,98	62.512,00	65.102,40	2.590,40
	ΕΞΕΛΙΞΗ	8.488.910	0,94	0,97	7.979.575,40	8.234.242,70	254.667,30
	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ	727.460	2,45	2,50	1.782.277,00	1.818.650,00	36.373,00
	ΠΡΟΟΔΟΣ	11.000	2,85	3,14	31.380,00	34.540,00	3.160,00
	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>				<b>11.204.757,05</b>	<b>11.627.026,40</b>	<b>422.269,35</b>
	ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Ε.Α.Π	2.720	2,25	2,21	6.120,00	6.011,20	-108,80
	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</b>				<b>6.120,00</b>	<b>6.011,20</b>	<b>-108,80</b>
	ΑΤΤΙΣΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	80.000	2,73	2,99	218.400,00	239.200,00	20.800,00
	FOURLIS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	90.000	7,04	6,86	633.667,40	617.400,00	-16.267,40
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	55.000	6,15	7,76	338.437,09	426.800,00	88.362,91
	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ</b>				<b>1.190.504,49</b>	<b>1.283.400,00</b>	<b>92.895,51</b>
	COSMOTE	40.000	15,81	16,54	632.499,21	661.600,00	29.100,79
	FORTHNET	230.000	4,97	8,00	1.143.899,49	1.840.000,00	696.100,51
	ΟΤΕ	150.000	16,61	16,64	2.491.734,06	2.496.000,00	4.265,94
	<b>ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>				<b>4.268.132,76</b>	<b>4.997.600,00</b>	<b>729.467,24</b>
	ΔΕΗ	45.000	19,64	18,32	883.670,39	824.400,00	-59.270,39
	<b>ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ</b>				<b>883.670,39</b>	<b>824.400,00</b>	<b>-59.270,39</b>
	ΕΥΔΑΠ	230.000	5,96	7,50	1.370.800,00	1.725.000,00	354.200,00
	<b>ΥΔΡΕΥΣΗ</b>				<b>1.370.800,00</b>	<b>1.725.000,00</b>	<b>354.200,00</b>
	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	300.000	2,71	2,75	813.000,00	825.000,00	12.000,00
	<b>ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ</b>				<b>813.000,00</b>	<b>825.000,00</b>	<b>12.000,00</b>
	INFORMER	534.080	3,20	3,16	1.709.056,00	1.687.692,80	-21.363,20
	INTRALOT	45.000	13,19	12,98	593.664,80	584.100,00	-9.564,80
	<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ</b>				<b>2.302.720,80</b>	<b>2.271.792,80</b>	<b>-30.928,00</b>
	ΟΠΑΠ	5.000	25,57	25,84	127.843,69	129.200,00	1.356,31
	<b>ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ</b>				<b>127.843,69</b>	<b>129.200,00</b>	<b>1.356,31</b>
	Μ.Ι.ΜΑΙΛΛΗΣ	75.000	3,52	3,74	263.840,01	280.500,00	16.659,99
	<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ</b>				<b>263.840,01</b>	<b>280.500,00</b>	<b>16.659,99</b>
	INTRAMET	40.000	0,70	0,89	28.000,00	35.600,00	7.600,00
	<b>ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ</b>				<b>28.000,00</b>	<b>35.600,00</b>	<b>7.600,00</b>
	F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	150.000	1,75	1,59	262.150,00	238.500,00	-23.650,00
	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	20.000	8,32	9,06	166.469,20	181.200,00	14.730,80
	<b>ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ &amp; ΤΣΙΜΕΝΤΑ</b>				<b>428.619,20</b>	<b>419.700,00</b>	<b>-8.919,20</b>
	ELMEC SPORT	31.580	1,70	1,90	53.686,00	60.002,00	6.316,00
	RIDENCO	110.000	0,91	0,95	100.100,00	104.500,00	4.400,00
	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS	125.500	2,17	1,89	272.335,00	237.195,00	-35.140,00
	<b>ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ</b>				<b>426.121,00</b>	<b>401.697,00</b>	<b>-24.424,00</b>
	ΓΕΡΜΑΝΟΣ	27.500	13,79	13,46	379.130,40	370.150,00	-8.980,40
	<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ</b>				<b>379.130,40</b>	<b>370.150,00</b>	<b>-8.980,40</b>
	FEEDUS	510.160	1,60	1,80	818.625,10	918.288,00	99.662,90
	<b>ΖΩΟΤΡΟΦΕΣ</b>				<b>818.625,10</b>	<b>918.288,00</b>	<b>99.662,90</b>
	ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	140.550	4,06	4,34	571.149,20	609.987,00	38.837,80
	ΟΛΘ	100.000	8,34	9,90	834.000,00	990.000,00	156.000,00
	<b>ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				<b>1.405.149,20</b>	<b>1.599.987,00</b>	<b>194.837,80</b>
	J. & P. - ΑΒΑΞ	90.000	3,92	3,72	353.032,60	334.800,00	-18.232,60
	ΤΕΡΝΑ	50.000	5,71	6,00	285.358,05	300.000,00	14.641,95
	<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ</b>				<b>638.390,65</b>	<b>634.800,00</b>	<b>-3.590,65</b>
	FOLLI - FOLLIE	10.000	24,78	24,92	247.800,00	249.200,00	1.400,00
	<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ</b>				<b>247.800,00</b>	<b>249.200,00</b>	<b>1.400,00</b>

	ΝΗΡΕΥΣ	428.420	1,57	1,78	671.705,54	762.587,60	90.882,06
	<b>ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ</b>				<b>671.705,54</b>	<b>762.587,60</b>	<b>90.882,06</b>
	<b>Σύνολο</b>				<b>35.890.367,85</b>	<b>38.539.359,60</b>	<b>2.648.991,75</b>
	ΠΡΟΩΔΟΣ (ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ)	10.000	0,56	0,30	5.600,00	3.000,00	-2.600,00
	<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΑΑ</b>				<b>5.600,00</b>	<b>3.000,00</b>	<b>-2.600,00</b>
	Κ.ΒΛΑΧΟΠΟΥΛΟΣ	2.880	87,92	87,92	253.209,60	253.209,60	0,00
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΡΟΒΑΝΚ	100.000	3,51	3,49	351.000,00	349.000,00	-2.000,00
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ</b>				<b>604.209,60</b>	<b>602.209,60</b>	<b>-2.000,00</b>
	<b>Σύνολο Ι.1.</b>				<b>36.500.177,45</b>	<b>39.144.569,20</b>	<b>2.644.391,75</b>
<b>2</b>	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΟΜΟΛΟΓΑ</b>						
	ΟΕΔ 3,7% 20/7/2015	400.000	1,0199	1,0287	407.979,50	411.480,00	3.500,50
	Ομολογίες RIDENCO 6% 5/3/2007	639	2,0640	2,0640	1.318,90	1.318,90	0,00
	<b>Σύνολο Ι.2.</b>				<b>409.298,40</b>	<b>412.798,90</b>	<b>3.500,50</b>
<b>3</b>	<b>ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
	PROTON Α/Κ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΔΙΕΘΝΕΣ MEGA TRENDS	164.581,07	7,2362	7,6178	1.190.941,52	1.253.745,66	62.804,14
	PROTON Α/Κ ΜΙΚΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	24.000	6,7066	6,9332	160.958,40	166.396,80	5.438,40
	PROTON Α/Κ ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ HIGH INCOME	24.000	6,0608	6,1067	145.459,20	146.560,80	1.101,60
	<b>Σύνολο Ι.3.</b>				<b>1.497.359,12</b>	<b>1.566.703,26</b>	<b>69.344,14</b>
<b>4</b>	<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
	Ταμείο				363,77	363,77	0,00
	Καταθέσεις όψεως & Περιθώριο ασφάλισης παραγώνων				1.001.216,56	1.001.216,56	0,00
	<b>Σύνολο Ι.4.</b>				<b>1.001.580,33</b>	<b>1.001.580,33</b>	<b>0,00</b>
<b>5</b>	<b>ΛΟΙΠΑ</b>						
	Προβασματικές Καταθέσεις				36.954.000,00	36.954.000,00	0,00
	<b>Σύνολο Ι.5.</b>				<b>36.954.000,00</b>	<b>36.954.000,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I)</b>				<b>76.362.415,30</b>	<b>79.079.651,69</b>	<b>2.717.236,39</b>
<b>II</b>	<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
<b>1</b>	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ</b>						
	APPLIED MATERIALS	10.000	14,08	14,08	140.824,89	140.840,39	15,50
	INTEL CORP	10.000	21,13	20,47	211.320,24	204.700,22	-6.620,02
	TIM HELLAS TELECOM	120.000	15,69	16,07	1.882.566,99	1.928.251,12	45.684,13
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΗΠΑ (NASDAQ)</b>				<b>2.234.712,12</b>	<b>2.273.791,73</b>	<b>39.079,61</b>
	CITIGROUP INC	14.800	38,13	37,80	564.324,27	559.455,24	-4.869,03
	COCA-COLA ENTERPRISES	14.000	17,98	16,19	251.789,91	226.706,53	-25.083,38
	DU PONT EI DE NEMOURS AND CO	8.000	33,51	32,53	268.074,62	260.222,55	-7.852,07
	GENERAL ELECTRIC	8.000	28,02	27,96	224.199,86	223.683,77	-516,09
	I SHARES INC MSCI JAPAN INDEXX	40.000	8,39	10,12	335.428,37	404.916,13	69.487,76
	INTERNATIONAL PAPER	3.000	25,24	24,75	75.708,29	74.240,16	-1.468,13
	REEBOK INTL	5.000	34,59	46,98	172.965,60	234.886,23	61.920,63
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΗΠΑ (NYSE)</b>				<b>1.892.490,92</b>	<b>1.984.110,61</b>	<b>91.619,69</b>
	DEUTSCHE TELEKOM	25.000	15,29	15,14	382.370,00	378.500,00	-3.870,00
	FREENET DE.O.N	7.000	22,09	21,32	154.615,00	149.240,00	-5.375,00
	SIEMENS	3.000	64,24	64,10	192.709,00	192.300,00	-409,00
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΕΡΜΑΝΙΑΣ (Φρανκφούρτη)</b>				<b>729.694,00</b>	<b>720.040,00</b>	<b>-9.654,00</b>
	BANK MUSCAT SAOG GLOBAL	5.000	19,69	15,30	98.441,52	109.408,74	10.967,22
	BANK OF IRELAND	15.000	13,14	13,10	197.150,00	196.500,00	-650,00
	ROYAL BANK OF SCOTLAND	25.000	24,54	64,71	613.572,05	589.852,63	-23.719,42
	WPP GROUP	40.000	8,42	15,30	336.889,49	338.441,23	1.551,74
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΝΙΑΣ (Λονδίνο)</b>				<b>1.246.053,06</b>	<b>1.234.202,60</b>	<b>-11.850,46</b>
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	30.000	13,17	14,59	395.050,00	437.700,00	42.650,00
	GAMESA CORP TECNO	20.000	13,00	12,78	260.000,00	255.600,00	-4.400,00
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΙΣΠΑΝΙΑΣ (Μαδρίτη)</b>				<b>655.050,00</b>	<b>693.300,00</b>	<b>38.250,00</b>
	INTERFUND INVESTMENTS	4.063.146	0,15	0,18	626.205,85	744.295,76	118.089,91
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΥΠΡΟΥ (Λευκωσία)</b>				<b>626.205,85</b>	<b>744.295,76</b>	<b>118.089,91</b>
	LAFARGE	5.500	77,75	73,20	427.625,00	402.600,00	-25.025,00
	LOREAL	4.500	65,56	64,45	295.025,00	290.025,00	-5.000,00
	SCHNEIDER ELECTRIC	5.000	65,18	65,70	325.900,00	328.500,00	2.600,00
	VIVENDI UNIVERSAL	10.000	25,96	27,16	259.600,00	271.600,00	12.000,00
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΑΛΛΙΑΣ (Παρίσι)</b>				<b>1.308.150,00</b>	<b>1.292.725,00</b>	<b>-15.425,00</b>
	BANCA INTESA	95.000	3,99	2,15	378.847,49	368.315,00	-10.532,49
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΙΤΑΛΙΑΣ (Μιλάνο)</b>				<b>378.847,49</b>	<b>368.315,00</b>	<b>-10.532,49</b>
	PORTUGAL TELECOM	40.000	7,76	7,60	310.250,00	304.000,00	-6.250,00
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑΣ (Λισσαβόνα)</b>				<b>310.250,00</b>	<b>304.000,00</b>	<b>-6.250,00</b>
	<b>Σύνολο ΙΙ.1</b>				<b>9.381.453,44</b>	<b>9.614.780,70</b>	<b>233.327,26</b>

2	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΣ - ΟΜΟΛΟΓΑ</b>						
	ALFA MTN INVEST LTD 7,75% 2/7/2008	300.000	0,8231	0,8521	246.919,45	255.627,80	8.708,35
	ΑΤΤΙΚΑ TIERII FRN 3,33% 24/3/2015	500.000	1,0090	1,0045	504.500,00	502.250,00	-2.250,00
	FIX FIRST INVEST 7,5% 1/2/2008	180.000	1,0245	1,0500	184.401,00	188.991,00	4.590,00
	FIX USD MEXICAN 4,25% 16/6/2015	100.000	0,9989	1,0069	99.885,00	100.692,00	807,00
	FRANCE TELECOM 7,25% 28/1/2013	200.000	1,2531	1,2430	250.620,00	248.600,00	-2.020,00
	ICB VARIABLE 6,2% 29/9/2015	200.000	0,8291	0,8300	165.812,82	165.990,20	177,38
	RUSSIAN FINANCE 7,5% 7/10/2010	150.000	0,8304	0,8304	124.564,03	124.564,03	0,00
	<b>Σύνολο II.2</b>				<b>1.576.702,30</b>	<b>1.586.715,03</b>	<b>10.012,73</b>
	<b>Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II)</b>				<b>10.958.155,74</b>	<b>11.201.495,73</b>	<b>243.339,99</b>
	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I) + (II)</b>				<b>87.320.571,04</b>	<b>90.281.147,42</b>	<b>2.960.576,38</b>
III	<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
1	<b>Σ.Μ.Ε</b>						
	OKT//05 (FTSE 20)	-525		1.852,34		-4.862.392,50	
	NOE//05 (FTSE 20)	20		1.849,30		184.930,00	
	OKT//05 (FTSE 40)	-21		2.934,18		-308.088,90	
	EURUS ΔΕΚ//05	10		1,21		628.010,30	
	<b>Σύνολο III.1.</b>					<b>-4.357.541,10</b>	
IV	<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>						
1	<b>Σ.Μ.Ε</b>						
	FDAX ΔΕΚ//05	-45		5.066,50		-5.699.812,50	
	FGBL ΔΕΚ//05	-4		122,53		-490.120,00	
	FGBM ΔΕΚ//05	-4		114,00		-456.000,00	
	LAFA OKT//05	-15		73,24		-109.860,00	
	<b>Σύνολο IV.1.</b>					<b>-6.755.792,50</b>	
<b>Σημειώσεις</b>							
1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές προσδιορίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος της τελευταίας εργάσιμης ημέρας (30/9/2005).							
2. Η αποτίμηση των χρεογράφων που είναι μη εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά έγινε σύμφωνα με το άρθρο 1 (α) της απόφασης 13/350/31.08.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.							
3. Η Ονομαστική Αξία Αναφοράς των παραγώγων υπολογίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος της υποκείμενης αξίας της τελευταίας εργάσιμης ημέρα (30/09/2005).							
4. Για την μετατροπή σε ευρώ των επενδύσεων σε νομίσματα εκτός ευρωζώνης χρησιμοποιήθηκαν οι ισοτιμίες αναφοράς τις οποίες δημοσίευσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα την 30/9/2005.							
5. Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30/9/2005 ανήλθε σε 2,77 €.							
Αθήνα, 6/10/2005							
Για την ARROW AEEΧ							
Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ & ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ			
ΙΟΥΛΙΑ ΘΑΝΑΣΟΥΡΑ				ΑΓΓΕΛΟΣ ΚΙΩΤΗΣ			
Α.Δ.Τ. Χ 661910				Α.Δ.Τ. Χ 180834			
Αθήνα, 6/10/2005							
Για τον Θεματοφύλακα PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.							
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΠΑΠΑΣΠΗΛΙΟΥ				ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΚΑΝΙΑΣ			

Η διαφορά από την αποτίμηση (κέρδη) των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Κατάστασης ανέρχεται στο ποσό των **2.646 χιλιάδων ευρώ** που αφορούν μετοχές εσωτερικού, **233 χιλιάδων ευρώ** που αφορούν μετοχές εξωτερικού, **14 χιλιάδων ευρώ** που αφορούν Ομόλογα Εσωτερικού-Εξωτερικού, **69 χιλιάδων ευρώ** που αφορούν Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού, ενώ η διαφορά από την αποτίμηση (ζημιές) των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς της Οικονομικής Κατάστασης ανέρχεται στο ποσό των **2 χιλιάδων ευρώ** που αφορούν μετοχές Εσωτερικού μη εισηγμένες. Τα ανωτέρω ποσά καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της περιόδου.

## 7. Διαθέσιμα

### 7.1. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

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

### 7.2. Ανάλυση του Λογαριασμού « Διαθέσιμα»

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Διαθέσιμα», την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

#### Πίνακας υπολοίπων σε Ευρώ

Καταθ.όψεως-Περ.ασφαλ.Παραγωγών και Ταμείο	982.198,69
Καταθ. προθεσμίας βραχείας διάρκειας	36.954.000,00
Καταθέσεις,σε Ξ.Ν. (USD)	4.835,08
Καταθέσεις,σε Ξ.Ν. (GBP)	8.448,29
Καταθέσεις,σε Ξ.Ν. (CYP)	6.098,27
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>37.955.580,33</b>

#### Πίνακας υπολοίπων σε Ξ.Ν.

Καταθέσεις σε Ξ.Ν (USD)	5.822,40 USD
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (GBP)	5.761,31 GBP
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (CYP)	3.495,53 CYP

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

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

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

## 8. Μετοχικό Κεφάλαιο - Αποθεματικά Κεφάλαια – Αδιανέμητα Κέρδη

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στα **72.698.000** ευρώ και διαιρείται σε **32.600.000** κοινές ονομαστικές μετοχές , ονομαστικής αξίας **2,23 ευρώ** η κάθε μία. Οι μετοχές της «ARROW Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Ιανουάριο 2002.

Ο λογαριασμός Αποθεματικά Κεφάλαια συμπεριλαμβάνει τους εξής λογαριασμούς:

Ειδικό αποθεματικό άρθρου 10Ν. 1969/91	4.402.865,86
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων Ν.2992/2002	2.627.738,22
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή μετοχών σε Ευρώ	122.014,94
<b>Σύνολο αποθεματικών</b>	<b>7.152.619,02</b>

Ο Λογαριασμός Συσσωρευμένα Κέρδη Αδιανέμητα περιλαμβάνει τους εξής λογαριασμούς:

Υπόλοιπο Κερδών εις Νέο	1.225.562,16
Κέρδη Περιόδου (1/1/2005-30/9/2005)	9.213.848,78
<b>Σύνολο Κερδών</b>	<b>10.439.410,94</b>

Οι μετοχές της Εταιρίας έχουν ευρεία διασπορά με βάση το Μητρώο Μετόχων της Εταιρίας, κατά την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005, 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 (%)
Ιουλία Κ. Θαναασούρα	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνουσα Σύμβουλος	2,5676%
Αντώνιος Γ. Κατσαούνης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	0,0460%
Σίβυλλα Ε. Αζίζ	Μέλος Δ.Σ.	0,0359%
Βασίλης Κ. Παππάς	Ορκωτός Λογιστής-Ελεγκτής	0,0012%
Άγγελος Γ. Κιώτης	Προϊστάμενος Λογιστηρίου	0,0002%

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

### 9.1 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 **6.765,47 χιλιάδων ευρώ**), με τις προϋποχρεωμένες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή τους λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού.

### 9.2 Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους.

Αναλυτικότερα, ο αριθμός των εργαζομένων στην Εταιρία την 30 Σεπτεμβρίου 2005 και 2004, καθώς και το κόστος εργοδότησής τους κατά το Εννιάμηνο 2005 και 2004 ήταν :

Άτομα	30 Σεπτεμβρίου 2005	30 Σεπτεμβρίου 2004
Μισθωτοί	4	4
	<b>Εννιάμηνο 2005</b>	<b>Εννιάμηνο 2004</b>
Μισθοί	61.112,07	66.479,07
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	17.041,94	14.909,14
Συνολικό κόστος	<b>78.154,01</b>	<b>81.388,21</b>

## 10. Προμηθευτές

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

• PROTON ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.	106.175,75
• K.P.M.G A.E.	10.745,70
• Λοιποί προμηθευτές	<u>1.906,61</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>118.828,06</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 swap καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 194.631,11 χιλιάδων ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01 Ιανουαρίου 2005-30 Σεπτεμβρίου 2005).

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2005 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	71.567,56
Οφειλές προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	2.308,87
<b>Σύνολο Οφειλές από φόρους και εισφορές</b>	<b>73.876,43</b>

## 12. Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις

### 12.1 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.

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Τρέχουσες Υποχρεώσεις» την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

PROTON SECURITIES A.X.E.Π.Ε.Υ.	2.271.197,96
PROTON INV.BANK	124.564,03
CITIGROUP	98.613,19
SHARELINK SECURITIES	46.255,77
Μερίσματα πληρωτέα	24.461,00
Λοιπές Υποχρεώσεις	8.410,77
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>2.573.502,72</b>

## 13. Ακαθάριστα Έσοδα

Τα έσοδα από προσόδους 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.

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 «Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές ( χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1.546.418,69
Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	10.064.797,96
Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Εξωτερικό	1.418.852,52
Κέρδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων	163.579,94
Ζημίες από Μετοχές μη εισηγμένες σε χρηματιστήριο	-4.028,80
Ζημίες Ομολόγων	-207.229,13
Ζημίες Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-1.765.972,60
Συναλλαγματικές Διαφορές	73.052,01
<b>Σύνολο Ακαθάριστων Εσόδων</b>	<b>11.289.470,59</b>

#### 14. 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	Υπόλοιπες Χώρες της Ευρώπης	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
Μερίσματα από μετοχές	778.569,62	84.014,95	26.625,98	26.961,70	916.172,25
Τόκοι Καταθέσεων	580.684,20	-	-	-	580.684,20
Τόκοι Ομολόγων	17.860,16	31.702,08	-	-	49.562,24
Κέρδη από Μετοχές	10.060.769,16	385.846,47	226.431,29	806.574,76	11.479.621,68
Κέρδη Αμοιβαίων	163.579,94	-	-	-	163.579,94
Ζημίες Ομολόγων	-260.101,38	52.872,25	-	-	-207.229,13
Ζημίες Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-1.192.107,60	-573.865,00	-	-	-1.765.972,60
Συναλλαγματικές διαφορές					73.052,01
<b>Σύνολα</b>	<b>10.149.254,10</b>	<b>-19.429,25</b>	<b>253.057,27</b>	<b>833.536,46</b>	<b>11.289.470,59</b>

#### 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 εταιρίας σε όλες τις αγορές που αυτή δραστηριοποιείται. Η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

• Αμοιβή διαχείρισης και Θεματοφυλακής	828.593,39
• Προμήθειες και έξοδα αγορών –πωλήσεων χρεογράφων	307.553,50
• Φόροι - μεταβιβαστικά έξοδα ΧΑ	341.180,23
<b>Σύνολο</b>	<b>1.477.327,12</b>

## 15.2 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

• Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	81.575,42
• Λοιπές αμοιβές τρίτων	88.727,08
• Γενικά έξοδα	225.487,55
• Αποσβέσεις	<u>7.873,53</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>403.663,58</b>

## 16. Σημαντικά Γεγονότα

Με την από 30<sup>η</sup> Μαρτίου 2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας αποφασίστηκε η έναρξη των διαδικασιών συγχωνεύσεως της Εταιρίας με την ανώνυμη τραπεζική εταιρεία PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε. από κοινού και εκ παραλλήλου με τις εταιρείες ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. και ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., δια της απορρόφησης των ανωνύμων εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ARROW Α.Ε.Ε.Χ., ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ., και ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. από την ανώνυμη τραπεζική εταιρεία 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.