



ARROW AEEEX

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 ARROW A.E.E.X. την 14/4/2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.arrowaeex.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.

Ιουλία Κ. Θανασούρα
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ARROW A.E.E.X.

2005

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ARROW Α.Ε.Ε.Χ.

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της ARROW Α.Ε.Ε.Χ., της τρίμηνης περιόδου που έληξε την 31 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 Εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά 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.

Βασίζομενοι 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.

Αθήνα, 15 Απριλίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΠΑΠΠΑΣ
Α.Μ.-ΣΟΕΛ: 14381
Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

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΄ Τριμήνου 2005
(της περιόδου από 01 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Μαρτίου 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 εξυγίανσης 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^{ης} 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 ΕΤΑΙΡΙΑ 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 31^{ης} Μαρτίου 2005 εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας την 14/4/2005 και θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας www.arrowaeex.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 .

- Ø 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, 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 Παγίων 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	Αναπόσβεστο 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
Κτίρια – Τεχνικά Έργα	34.330,15	-	-	34.330,15	17.428,92	944,08	-	18.373	15.957,15
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	58.707,90	2.275,60	-	60.983,00	56.066,60	3.766,60	-	59.833,20	1.149,80
ΣΥΝΟΛΟ	93.038,05	2.275,60	0	95.313,15	73.495,52	4.710,68	0	78.206,2	17.106,95

- 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	50.000,00
Λογαριασμός δεσμευμένων καταθέσεων (περιθωρίου ασφάλισης) PROTON SEC. A.X.E.Π.Ε.Υ.	490.646,90
PROTON SEC. A.X.E.Π.Ε.Υ.	1.701.095,78
Λοιπές απαιτήσεις	75.226,31
Σύνολο	2.316.968,99

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.

Ως *εύλογη αξία* για τους μη εισηγμένους σε χρηματιστήριο τίτλους λαμβάνεται η καθαρή θέση των εταιρειών αυτών σύμφωνα με τους τελευταίους δημοσιευμένους Ισολογισμούς αυτών, οι οποίοι είναι ελεγμένοι από ορκωτούς λογιστές – ελεγκτές.

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:

 ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (δ.ρ. Μ.Α.Ε. 4539/06-Β/01/16 ΔΠΟ-Φ.Ε.Κ. 3/181/18.01.2000) ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005 (Β.1963/91, Αρθρο 12, Παράγραφος 2, Α.π.Ε.Κ.4278/12.3.2003)						
Είδος της Κατηγορίας	Τιμή	Μίσθ Τμή Κρίσιμος (%)	Τμή Τίτλους Ημέρας Τμήρου (%)	Συνολική Αξία Κρίσιμος (%)	Συνολική Αξία Τίτλους Ημέρας Τμήρου (%)	Διαφορά Αξίας
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΟΥ						
1 ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μεταξύ Εισηγμένων στο ΧΑΔ						
ALPHA BANK	65.000	25,89	26,05	1.609.132,06	1.693.900,00	4.767,14
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	20.000	5,94	5,62	118.800,00	112.400,00	-6.400,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	30.000	24,91	26,10	3.238.389,19	3.393.000,00	154.610,81
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	53.800	23,79	20,38	1.380.564,80	1.096.861,00	-183.713,20
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	36.000	96,43	101,05	3.470.400,00	3.637.600,00	167.400,00
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				9.797.206,85	9.933.951,60	136.644,75
ALTIUS	89.110	1,39	1,42	123.722,90	126.536,20	2.813,30
NEW MILLENNIUM	00.000	1,59	1,61	158.000,00	161.000,00	2.000,00
ΑΩΛΙΚΗ	39.310	2,63	2,29	109.273,60	89.636,80	-19.636,80
ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	20.390	1,04	1,04	125.184,00	125.184,00	0,00
ΣΙΑΣ	21.610	1,13	1,13	23.055,20	25.489,00	1.644,47
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	44.540	2,80	2,51	404.712,00	362.795,40	-41.916,60
ΕΞΕΛΞΗ	8.488.910	0,73	0,88	6.621.349,80	7.470.240,80	848.891,00
ΕΥΦΩΝΙΑΜΜΗ	727.490	2,42	2,44	1.760.863,20	1.775.002,40	14.140,20
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				9.321.530,83	10.135.865,40	814.334,57
ΑΤΚΑ Α.Ε	25.000	2,80	2,91	362.543,91	362.750,00	1.206,09
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				362.543,91	363.750,00	1.206,09
COBNOTE	86.000	14,08	13,62	1.192.940,00	1.157.700,00	-35.240,00
FORTHNET	278.490	4,98	4,64	1.386.637,71	1.292.193,00	-93.444,11
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΛΗΡΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	40.030	13,32	13,62	633.216,06	545.208,60	-11.992,66
ΤΙΜΕΡΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ				3.811.793,76	2.995.102,20	-186.691,56
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	250.000	8,25	7,72	2.055.177,84	1.930.000,00	-135.177,84
ΔΙΑΥΣΙΣΤΗΡΙΑ				2.965.077,84	1.930.000,00	-1.035.077,84
ΔΕΗ	36.000	21,75	23,24	761.479,66	778.400,00	16.920,14
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ				761.479,66	778.400,00	16.920,14
ΕΥΔΑΠ	205.000	4,95	5,00	1.314.400,00	1.590.200,00	240.000,00
ΥΔΡΕΥΣΗ				1.314.400,00	1.598.200,00	243.980,00
ΜΗΧΗΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	325.000	1,82	3,00	624.000,00	975.000,00	351.000,00
ΕΠΙΒΛΗΤΙΟΣ ΠΛΥΤΗΡΙΑ				624.000,00	975.000,00	351.000,00
INFORMER	626.700	2,95	2,88	1.651.345,70	1.516.686,00	-134.449,70
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				1.651.345,70	1.516.686,00	-134.449,70
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ	50.000	4,20	3,32	210.000,00	166.000,00	-44.000,00
ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ-ΨΥΧΑΓΟΓΙΑ				210.000,00	166.000,00	-44.000,00
ΜΙΜΑΛΩΗ	30.000	3,88	3,98	116.384,62	119.400,00	3.015,38
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ				116.384,62	119.400,00	3.015,38
INTRAMET	65.000	1,04	0,00	67.600,00	67.200,00	-400,00
ΜΕΤΚΑ	136.000	5,31	5,24	716.551,27	707.400,00	-9.151,27
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ				784.151,27	764.600,00	-19.551,27
INTRACOM	137.600	3,98	3,86	647.260,00	630.750,00	-16.500,00
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				647.260,00	630.750,00	-16.500,00
Γ.Π.Λ.Π.ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕ	40.000	2,37	2,32	332.000,00	324.000,00	-7.200,00
ΣΣΒ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	66.840	5,73	5,74	380.743,31	377.921,60	-2.821,71
Α.Γ.Ε.Τ.ΗΡΑΚΛΗΣ	20.000	9,06	9,64	181.214,29	192.600,00	11.385,71
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ & ΤΣΙΜΕΝΤΑ				393.957,60	395.521,60	1.564,00
ELMEC SPORT	267.000	1,62	1,66	432.540,00	443.220,00	10.680,00
RIDENOO	10.000	1,13	0,80	121.000,00	107.000,00	-12.200,00
ΒΟΡΠΑΤΖΟΥΛΟΥ SYSTEMS	26.500	2,63	2,48	313.750,00	311.240,00	-2.510,00
ΧΩΜΑΡΙΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				367.290,00	362.260,00	-5.030,00
SFRIDER	20.000	1,87	1,88	39.400,00	37.200,00	-2.200,00
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΒΕΔΩΝ	40.000	14,30	12,43	672.059,60	496.000,00	-176.059,60
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				611.459,60	533.200,00	-78.259,60
ΓΕΡΜΑΝΟΣ	36.270	22,73	23,74	826.509,20	861.049,80	34.540,60
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ				826.509,20	861.049,80	34.540,60
COCA-COLA	5.000	30,02	19,43	100.100,00	97.000,00	-3.100,00
ΒΙΟΤΟΠΟΙΙΑ				100.100,00	97.000,00	-3.100,00

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.330	1.10	1.35	500.452,90	540.984,40	48,87	50
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	50,000	1,15	1,10	225.870,00	655.200,00	17,60	50
ΣΧΗΜΑΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣΠΕΚΤΙΒΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ				128.000,00	1.011.550,40	78,47	1,00
ΕΡΓΑ	1.000,00	1,75	1,70	477.715,30	550.000,00	47,71	50
ΜΑΚΡΟΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ				377.715,30	330.000,00	47,71	50
Α.3.3.1	500,00	1,1	1,0	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
Μ.3.3.1.1	150,00	1,0	1,0	2.400,00	67.000,00	1,00	1,0
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				64.893,00	24.320,00	2,32	0,00
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	350,00	2,10	2,10	759.024,1	753.800,00	7,47	50
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ				759.024,1	753.800,00	7,47	50
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	350,00	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ				64.893,00	24.000,00	2,32	0,00
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	425,00	1,0	1,0	220.540,00	670.000,00	49,32	50
ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΑΜΟΙΒΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ				320.043,00	670.000,00	49,32	50
Επίδομα				36.379.085,37	37.016.500,00	1.237,42	1,13
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	100,00	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	300,00	1,10	1,10	220.540,00	670.000,00	49,32	50
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ				205.230,00	337.500,00	46,64	0,00
Επίδομα 1				37.285.327,77	38.474.064,10	1.198,73	33
2							
ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	1,00	2,01	2,01	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	1,00	0,10	0,10	1.000,00	2.400,00	3,40	1,0
Επίδομα 2				370.910,00	230.110,00	-204,00	0,00
3							
ΑΜΟΙΒΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	6.580,77	6,70	6,70	78.570,50	1.730,10	1,98	50
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	2,00	0,10	0,10	1.000,00	1.200,00	2,70	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	3,00	0,10	0,10	1.000,00	1.200,00	2,70	1,0
Επίδομα 3				1.102.073,32	1.111.738,32	11,78	0,00
4							
ΜΑΡΚΕΤΙΝΓΚ							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ				1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ				2.400,00	2.400,00	3,40	1,0
Επίδομα 4				2.340.667,6	2.340.667,61	0,00	0,00
5							
ΑΟΠΑ							
Επίδομα 5				37.700.070,00	30.670.000,00	0,00	0,00
Επίδομα 5				30.200.000,00	30.200.000,00	0,00	0,00
Επίδομα 5				62.497.070,00	60.870.000,00	915,42	33
6							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ							
1							
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	30,000	1,70	1,70	775.895,28	775.980,00	4,17	50
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	500,00	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	1,00	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	10,000	1,10	1,10	20.000,00	5.470,00	0,40	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	20,000	1,10	1,10	351.881,00	640.308,00	267,87	28
ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΜΟΙΒΑ				2.365.624,97	2.639.700,00	274,16	0,00
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	1,00	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	9,000	2,1	2,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	19,000	1,7	1,7	289.000,00	60.900,00	0,10	0,00
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	1,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	28,000	1,1	1,1	3.425,36	33.388,00	2,30	0,00
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	78,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	19,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	1,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	30,000	1,1	1,1	470.000,00	400.000,00	0,00	0,00
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	3,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	128,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΕΡΜΑΝΙΑΣ (Hellasgas)				1.270.000,00	1.211.200,00	36,69	0,00
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	1.100,00	1,0	1,0	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	100,000	1,1	1,1	359.842,09	370.000,00	22,16	50
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	24,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	10,000	2,1	2,1	220.000,00	220.000,00	0,00	0,00
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	26,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	10,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	10,000	2,1	2,1	220.000,00	220.000,00	0,00	0,00
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	26,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	10,000	1,1	1,1	1.141,00	1.141,00	21,41	1,0
ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	16,000	2,1	2,1	220.000,00	220.000,00	0,00	0,00
ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΓΑΛΗΣ ΒΡΕΤΑΝΙΑΣ (Avalon)				379.000,00	326.684,00	-11,19	1,0
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ	50,000	1,1	1,1	379.000,00	326.684,00	-11,19	1,0
ΜΕΤΟΧΕΣ ΙΤΑΛΙΑΣ (M&G)				379.000,00	351.900,00	12,05	0,00

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^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Πίνακας υπολοίπων σε Ευρώ

Καταθέσεις όψεως και Ταμείο σε ευρώ	2.072.948,61
Καταθ. προθεσμίας βραχείας διάρκειας	30.690.000,00
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (USD)	475.358,72
Καταθέσεις σε Ξ.Ν. (GBP)	360,28
Σύνολο Διαθεσίμων	33.238.667,61

Πίνακας υπολοίπων σε Ξ.Ν.

Καταθέσεις σε Ξ.Ν (USD)	616.255,05 USD
Καταθέσεις σε Ξ.Ν (GBP)	248,05 GBP

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

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 Αποθεματικά Κεφάλαια

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
Σύνολο αποθεματικών	7.152.619,02

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
Ιουλία Κ. Θανασούρα	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνουσα Σύμβουλος	2,5676%
Αντώνιος Γ. Κατσαούνης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	0,0460%
Σίβυλλα Ε. Αζίζ	Μέλος Δ.Σ.	0,0421%
Βασίλης Κ. Παππάς	Ορκωτός Λογιστής-Ελεγκτής	0,0012%
Άγγελος Γ. Κιάτης	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 προϋσχύουσες 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 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	3

	Τρίμηνο 2005	Τρίμηνο 2004
Μισθοί	22.013,79	31.500,17
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	6.177,09	5.139,94
Συνολικό κόστος	28.190,88	36.640,65

10. Προμηθευτές

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

• PROTON ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.	99.351,29
• ΤΣΟΥΤΣΑΝΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	10.000,00
• Λοιποί προμηθευτές	803,35
Σύνολο	110.154,64

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 62.184,24 χιλιάδων ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01 Ιανουαρίου 2005-31 Μαρτίου 2005).

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 2002 μέχρι και σήμερα (συνολικά 3 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	68.266,23
Οφειλές προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	2.285,80
Σύνολο Οφειλές από φόρους και εισφορές	70.552,03

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.

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^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Μερίσματα πληρωτέα	4.460,00
Πιστωτές διάφοροι	696.392,01
Υποχρεώσεις από δικαιώματα προαίρεσης	65.617,00
Λοιπές Υποχρεώσεις	6.910,25
Σύνολο Άλλων Απαιτήσεων	773.379,26

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^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Μερίσματα από μετοχές	170.035,70
Τόκοι Καταθέσεων	167.776,02
Τόκοι Ομολόγων	10.329,32
Σύνολο Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	348.141,04

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» την 31^η Μαρτίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	2.613.496,06
Κέρδη από Μετοχές εισηγμένες στο Εξωτερικό	739.324,76
Κέρδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων	11.785,00
Ζημίες από Μετοχές μη εισηγμένες σε χρηματιστήριο	-48.684,80
Ζημίες Ομολόγων	-240.260,44
Ζημίες Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-254.978,25
Συναλλαγματικές Διαφορές	-72.340,81
Σύνολο Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	2.748.341,52

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	Υπόλοιπες Χώρες της Ευρώπης	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
Μερίσματα από μετοχές	157.390,22	-	5.937,88	6.707,60	170.035,70
Τόκοι Καταθέσεων	167.866,02	-	-	-	167.866,02
Τόκοι Ομολόγων	6.101,85	4.137,47	-	-	10.239,32
Κέρδη από Μετοχές	2.564.811,26	31.992,71	92.637,16	614.694,89	3.304.136,02
Κέρδη Αμοιβαίων	11.785,00	-	-	-	11.785,00
Ζημίες Ομολόγων	-264.723,13	24.462,69	-	-	-240.260,44
Ζημίες Παράγωγων Χρημ/κών Προϊόντων	-196.433,25	-58.545,00	-	-	-254.978,25
Συναλλαγματικές διαφορές					-72.340,81
Σύνολα	2.446.797,97	2.047,87	98.575,04	621.402,49	3.096.482,56

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	276.897,67
• Προμήθειες και έξοδα αγορών –πωλήσεων χρεογράφων	106.086,11
• Φόροι - μεταβιβαστικά έξοδα ΧΑ	99.881,57
Σύνολο	482.865,35

14.2 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυσή τους έχει ως εξής :

• Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	28.590,88
• Λοιπές αμοιβές τρίτων	38.819,34
• Γενικά έξοδα	79.683,68
• Αποσβέσεις	4.710,68
Σύνολο	151.804,58

15. Μεταγενέστερα της Οικονομικής Κατάστασης Γεγονότα

Με την από 30^η 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 μετασηματισμού την 31η Μαρτίου 2005.

Deleted: .

Deleted: .

Deleted: και PROTON
Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε.

Deleted: με τη μέθοδο