

ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων βάσει της από 7.6.2006 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και την εισαγωγή των νέων μετοχών στην κατηγορία «Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά 4.180.000,02 ευρώ με την καταβολή μετρητών και την έκδοση 3.398.374 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,23 ευρώ και τιμής έκδοσης 1,23 ευρώ η καθεμία με αναλογία 5,00971539014 νέες μετοχές για κάθε 10 παλιές μετοχές. Διευκρινίζεται ότι, για την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν υπάρχει εγγύηση κάλυψης, επομένως εάν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13α παρ.1, του Κ.Ν.2190/1920, εφόσον το ποσό αυτό ανέρχεται τουλάχιστον στα 2.519.313,21 €, ποσό που υπολείπεται από τα απαιτούμενα, κατά τα άρθρα 40, παρ.2 και 28 παρ. 2 του ν. 3371/2005, ίδια κεφάλαια της Εταιρείας ποσού, σύμφωνα με τον από 31.12.05 ισολογισμό της, 7.480.686,79 €, προκειμένου να ανέλθουν αυτά στο, κατά νόμο, απαιτούμενο όριο των 10.000.000 €. Σε περίπτωση που το ποσό της κάλυψης είναι μικρότερο των € 2.519.313,21, η αύξηση δεν θα ισχύσει και η Εταιρεία θα επιστρέψει στους τυχόν συμμετέχοντες στην αύξηση τα ποσά που θα έχουν καταβάλει στο πλαίσιο αυτό.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, μόνο όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η Εσωτερική Αξία της μετοχής, με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου την 01.09.2006, σύμφωνα με στοιχεία της Εταιρείας, τα οποία δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτο ελεγκτή λογιστή, διαμορφώνεται σε 1,103 €, ήτοι εμφανίζει discount 26,46 % σε σχέση με την ονομαστική της αξία η οποία ανέρχεται σε 1,50 € και premium 25,34 % σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο ΧΑ η οποία ανέρχεται σε 0,88 €.

Ημερομηνία Ενημερωτικού Δελτίου Οκτώβριος 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	5
1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	6
1.1.1 Επιχειρηματική Δραστηριότητα	6
1.1.2 Μετοχική Σύθεση.....	9
1.1.3 Διοίκηση - Διεύθυνση της Εταιρείας	11
1.2 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	14
1.3 Συνοπτικά Στοιχεία Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.....	17
1.3.1 Γενικά Στοιχεία – Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	17
1.3.2 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	19
2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	20
2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.....	20
2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία	21
2.2.1 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου.....	21
2.2.2 Διανομή Μερισματος.....	21
2.2.3 Κίνδυνος εξάρτησης από τον μέτοχο κ. Ηλία Μπογδάνο.....	21
2.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία	22
2.3.1 Κίνδυνος Αγοράς.....	22
2.3.2 Οικονομική Σταθερότητα σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο.....	23
2.3.3 Χρηματιστηριακές Συνθήκες σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο.....	23
2.3.4 Μη συστηματικός κίνδυνος	23
2.3.5 Υποχρεώσεις – περιορισμοί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.....	23
2.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Τιμή της Μετοχής	24
2.4.1 Συγκυριακοί Εξωγενείς Παράγοντες.....	24
2.4.2 Εσωτερική Αξία και Τιμή Μετοχής.....	24
2.4.3 Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια.....	25
2.5 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη Χρήση Παράγωγων Χρηματοοικονομικών Μέσων	26
2.5.1 Επίδραση Μόχλευσης (Leverage/Gearing).....	26
2.5.2 Μεταβλητός Βαθμός Κινδύνου Προαίρεσης (Options)	26
2.5.3 Συνθήκες Αγοράς	27
2.5.4 Συναλλαγματικός Κίνδυνος	27
2.5.5 Ηλεκτρονικά Συστήματα Διεξαγωγής Συναλλαγών	27
2.6. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	27
3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	29
3.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα	29
3.1.1 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες.....	32
3.1.2 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές	33
3.1.3 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού	39
3.1.4 Έγγραφα μέσω Παραπομπής.....	40
3.1.5 Φορολογικός Έλεγχος.....	41
3.2 Πληροφορίες για τον Εκδότη	41
3.2.1 Γενικές Πληροφορίες.....	41
3.3 Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας	43
3.3.1 Επενδυτικός Στόχος και Πολιτική.....	43
3.3.2 Επενδυτικοί Περιορισμοί	46
3.3.3 Επενδυτικά Όρια.....	50
3.3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα	52
3.3.5 Επενδυτική Επιτροπή	54

3.3.6 Θεματοφύλακας.....	55
3.3.7 Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου	56
3.3.8 Υποχρεώσεις Ενημέρωσης	60
3.4 Σημαντικές Συμβάσεις.....	61
3.4.1 Σύμβαση Υπηρεσιών Θεματοφυλακής	61
3.4.2 Σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.....	62
3.4.3 Λοιπές Συμβάσεις	65
3.4.3.1 Σύμβαση Μίσθωσης Ακινήτων	65
3.4.3.2. Σύμβαση Ανάθεσης καθηκόντων Γενικού Διευθυντή.....	65
3.4.3.3. Σύμβαση Έργου.....	66
3.4.3.4. Σύμβαση παροχής υπηρεσιών.....	67
3.5. Συνδεδεμένες Εταιρίες	67
3.5.1. Θυγατρικές Εταιρίες.....	67
3.5.2.Εταιρίες που συμμετέχουν στην Εκδότρια.....	67
3.5.3. Εταιρίες στις οποίες συμμετέχουν οι κύριοι μέτοχοι και τα μέλη του ΔΣ.....	69
3.6. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες.....	71
3.7. Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ για τις χρήσεις 2003 και 2004	74
3.7.1. Απολογιστικά στοιχεία χρήσης 2003	74
3.7.2. Απολογιστικά στοιχεία χρήσης 2004	79
3.8 Συμμόρφωση με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π.....	84
3.8.1. Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές.....	84
3.9 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ χρήσεων 2004 – 2005 βάσει Δ.Λ.Π και Δ.Π.Χ.Π.....	87
3.9.1 Απολογιστικά στοιχεία 2005 με συγκριτικά στοιχεία 2004 βάσει των Δ.Λ.Π.....	87
3.10 Απολογιστικές Δραστηριότητες Εταιρείας Α΄ Εξαμήνου 2006.....	100
3.10.1 Απολογιστικά στοιχεία 30.6.2006 με συγκριτικά στοιχεία 31.12.2005.....	101
3.11 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	113
3.12. Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας	114
3.13 Μερισματική Πολιτική	115
3.14 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.....	116
3.14.1 Διοικητικό Συμβούλιο	117
3.14.2 Γενική Διεύθυνση.....	122
3.14.3 Ελεγκτική Επιτροπή.....	123
3.14.4 Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου	124
3.14.5 Επενδυτική Επιτροπή	125
3.14.6 Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη	127
3.14.7 Εταιρική Διακυβέρνηση	128
3.14.8 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών	132
3.14.9 Αμοιβές και Οφέλη Στελεχών και προσωπικού	135
3.14.10 Συμμετοχές των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιρειών.....	137
3.15 Οργανόγραμμα	140
3.16 Μετοχικό Κεφάλαιο	141
3.16.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο.....	141
3.16.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου.....	141
3.17 Μέτοχοι	145
3.18 Καταστατικό	148
3.19 Ιδιαίτερες Συνθήκες του Κλάδου των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.....	153
3.19.1 Νομικό Πλαίσιο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	153
3.19.2 Θεσμικό Πλαίσιο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ν. 3371/2005.....	154
3.19.2.1 Επιτρεπόμενες Επενδύσεις	154
3.19.2.2 Επενδυτικά Όρια	158

3.19.2.3 Χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων	160
3.19.3 Φορολογικό Καθεστώς για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	162
4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	163
4.1 Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	163
4.2 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	165
4.3 Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης	166
4.3.1 Αποκοπή Δικαιώματος.....	166
4.3.2 Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης	166
4.4 Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα.....	169
4.5 Πληροφορίες Για τις Μετοχές της Εταιρείας.....	170
4.5.1 Δικαιώματα Μετόχων	171
4.5.2 Φορολογία Μερισμάτων.....	176
4.6 Δηλώσεις Κυρίων Μετοχών	177
4.7 Προορισμός νέων κεφαλαίων	177
4.8 Μείωση Διασποράς (Dilution).....	178
4.9 Δαπάνες Έκδοσης	180

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων και την έκδοση νέων μετοχών της Εταιρείας «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (στο εξής η «ΑΚΤΙΒ» ή «η Εταιρεία» ή «ο Εκδότης»), που θα πραγματοποιηθεί με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων της και την εισαγωγή των νέων μετοχών στην κατηγορία «Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χ.Α., έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει μια συνοπτική περιγραφή της δραστηριότητας της Εταιρείας, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία καθώς και τα συνοπτικά στοιχεία της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως σύνολο.

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης, μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου, πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το περιληπτικό σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 3401/2005, μόνον εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

1.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1.1 Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Το αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Η ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ απευθύνεται σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές στη χρηματιστηριακή αγορά, οι οποίοι επιδιώκουν κεφαλαιακή απόδοση των επενδεδυμένων κεφαλαίων, με την ανάληψη ελεγχόμενου κινδύνου.

Η Επενδυτική Πολιτική της Εταιρείας έχει ως στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου υπό τον περιορισμό της ανάληψης ελεγχόμενου κινδύνου και την επίτευξη σημαντικών κεφαλαιακών κερδών μεσομακροπρόθεσμα, επενδύοντας πρωτίστως σε εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών(εφεξής «ΧΑ») που εμφανίζουν σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης (growth companies). Το Χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας μπορεί να περιλαμβάνει i) μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ ή κατόπιν χορήγησης ειδικής άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μετοχές εταιρειών που πρόκειται να εισαχθούν σε αγορά του ΧΑ ή μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο ΧΑ κατόπιν χορήγησης ειδικής άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ii) Χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος όπως ομολογίες εισηγμένες στο ΧΑ και έντοκα γραμμάτια του ελληνικού δημοσίου, iii) τραπεζικές καταθέσεις διαφόρων μορφών, iv) μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, v) αλλοδαπά χρεόγραφα (π.χ. ομολογίες και μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια. Σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία, επενδύει στο ελληνικό χρηματιστήριο κα κυρίως σε α) μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης, β) μετοχές δυναμικών εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης με καλές προοπτικές και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και δυνατότητες διεθνούς παρουσίας και επέκτασης, γ) ενός περιορισμένου ποσοστού του χαρτοφυλακίου της, μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης που ενδέχεται να αποφέρουν εξαιρετικά υψηλά κεφαλαιακά κέρδη αθώς επίσης και δ) σε μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες δυνατές αποδόσεις. Με βάση τα στοιχεία της συνεδρίασης της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρείας στις 15.05.06, αναφέρεται ενδεικτικά ότι σύμφωνα με τη σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της, το Μαΐο του 2006, παρουσιάζει επενδύσεις ποσοστού 53-54% μόνο σε χρεόγραφα και όχι σε

αμοιβαία κεφάλαια και τίτλους σταθερού εισοδήματος, ενώ τα ίδια κεφάλαια της ανέρχονται σε ποσοστό 46-47%, με την πρόβλεψη, το ποσό αυτό να κατατεθεί σε προθεσμιακές καταθέσεις, έως ότου κατατεθεί σε κινητές αξίες. Σχετικά με τις βασικότερες τοποθετήσεις της Εταιρείας ανά κλάδους επιχειρηματικής δραστηριότητας αναφέρεται ότι το μεγαλύτερο ποσοστό τοποθετείται σε Τράπεζες και ακολουθούν εταιρείες συμμετοχών, τηλεπικοινωνίες και ο κλάδος ηλεκτρικής ενέργειας.

Για την κατανομή των επενδύσεων, λαμβάνονται υπόψη, οι χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες που διαμορφώνονται τόσο στην ελληνική όσο και στις διεθνείς αγορές.

Σημειώνεται ότι ο στόχος της Εταιρείας είναι η απόλυτη απόδοση και όχι η συγκριτική απόδοση με χρηματιστηριακούς δείκτες

Σε κάθε περίπτωση οι τοποθετήσεις της Εταιρείας στις διάφορες κατηγορίες επενδύσεων ακολουθούν τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας για τη λειτουργία των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.).

Από το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας συνολικού ύψους 7.105.368,79 Ευρώ κατά την 31.12.2005, ποσό ύψους 3.840.818,25 Ευρώ τοποθετήθηκε σε καταθέσεις όψεως και προθεσμίας εσωτερικού, ποσό ύψους 68.363,46 Ευρώ σε ταμείο, ενώ ποσό ύψους 2.469.294,32 Ευρώ αφορούσε επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους εισηγμένων εταιριών στο Χ.Α, και ποσό ύψους 726.892,76 Ευρώ σε μετοχές μη εισηγμένων εταιριών.

Οι πέντε μεγαλύτερες επενδύσεις στο σύνολο των κεφαλαίων της Εταιρείας την 31.12.2005 ήταν σε μετοχές, εισηγμένων στο Χ.Α, των εταιρειών:

- ΒΙΟΧΑΛΚΟ 11,28% (επί του συνόλου)
- ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ 9,35% (επί του συνόλου)

- ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ Ε. 3,73% (επί του συνόλου)
- ASPIS BANK 2,56% (επί του συνόλου)
- FHL MERMEREN (ΕΛΠ) 1,60% (επί του συνόλου)

Η συνολική αξία των πέντε μεγαλύτερων επενδύσεων της Εταιρείας στο εσωτερικό, αντιπροσωπεύει το 28,52% από το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν έχει επενδύσει σε κινητές αξίες στην αλλοδαπή, εφόσον, όμως, επιλεχθεί στο μέλλον διενέργεια τέτοιων επενδύσεων, θα επιδιωχθεί συνεργασία με αναγνωρισμένη Τράπεζα (ες) ή Χρηματιστηριακή (ες) εταιρία (ες) στην Ευρώπη ή την Αμερική, η (οι) οποία (ες) θα αναλάβει (ουν) τους ρόλους των συμβούλων επενδύσεων και θεματοφυλάκων. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της σε τρέχουσες τιμές κλεισίματος κατά τις 31.12.2005, 31.12.2004 και 31.12.2003, βάσει των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τις αντίστοιχες χρήσεις, είχε ως εξής:

	31.12.2005	Συμμετοχή%	31.12.2004	Συμμετοχή%	31.12.2003	Συμμετοχή %
	(σε χιλ. ευρώ)		(σε χιλ. ευρώ)		(σε χιλ. ευρώ)	
Μετοχές	3.196,19	100,00	7.174,80	99,995	7.368,89	99,96
Μερίδια Α/Κ	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	0,37	0,005	3,01	0,04
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΤΙΤΛΟΥΣ	3.196,19	100,00	7.175,17	100,00	7.371,89	100,00

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.2005 ανά κατηγορία επενδύσεων, είχε ως ακολούθως :

Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α. 34,75 %

Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ: 10.23 %

Διαθέσιμα 55.02 %

Σύνολο 100,0%

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με τον πίνακα επενδύσεων στις 30.06.06, είχε ως ακολούθως:

Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ: 38,32 %	ποσό 2.826.680,43 ευρώ
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ: 11,29 %	ποσό 832.641,57 ευρώ
<u>Διαθέσιμα: 50,39 %</u>	<u>ποσό 3.716.775,70 ευρώ</u>
<u>Σύνολο: 100 %</u>	<u>ποσό 7.376.097,70 ευρώ</u>

1.1.2 Μετοχική Σύνθεση

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χ.Α. και η μετοχική της σύνθεση σύμφωνα με τον πίνακα μετόχων και των αντιπροσώπων τους που είχαν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 7^{ης} Ιουνίου 2006, την ημέρα της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, παρουσιάζεται παρακάτω :

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΔΙΚ/ΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP,	471.766	6,95	471.766	6,95
AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.	482.886	7,12	482.886	7,12
ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ ΤΕΛΟΥΣΑ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ	1.361.140	20,07	1.361.140	20,07
ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ	810.000	11,94	810.000	11,94
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	3.657.775	53,92	3.657.775	53,92
ΣΥΝΟΛΟ	6.783.567	100	6.783.567	100

Σημειώνεται ότι στον ανωτέρω πίνακα περιλαμβάνονται οι μέτοχοι με ποσοστό άνω του 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992. Επισημαίνεται ότι η συμμετοχή του κ. Μπογδάνου ανερχόταν σε 19,06 % του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, μαζί με τη συμμετοχή της εταιρείας «AIR

BEAUTY SYMMETOXΩN & EΠIXEIPHMATIKΩN SYMBOYΛΩN A.E.» της οποίας είναι πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α. όπως ισχύει, ο μέτοχος κύριος Ηλίας Μπογδάνος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, που κατείχε ποσοστό 11,94% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία λήψης της απόφασης για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι στις 07.06.06 δήλωσε, την πρόθεσή του να μην ασκήσει πλήρως, κατά το ανωτέρω ποσοστό συμμετοχής του, το δικαίωμα της προτίμησης στην κάλυψη του κεφαλαίου της ανωτέρω αύξησης, και ως εκ τούτου να μην διατηρήσει το ποσοστό αυτό έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών, καθώς και για χρονικό διάστημα έξι μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Επισημαίνεται ότι στις 27 και 29.06.06, ο κ. Ηλίας Μπογδάνος μεταβίβασε 97.000 μετοχές προς 0,99 € έκαστη και 84.795 μετοχές αντίστοιχα προς 1 € έκαστη, της AKTIB AEEX κυριότητός του. Στις 05 και 10.07.06 μεταβίβασε 189.905 μετοχές της AKTIB AEEX προς 0,91 € έκαστη και 60.000 μετοχές προς 0,90 € έκαστη αντίστοιχα και τέλος στις 12/07/06 και 13/07/06 μεταβίβασε 50.000 μετοχές της Εταιρείας προς 0,98 € εκάστη και 188.300 μετοχές προς 1,00 € εκάστη αντίστοιχα. Ως εκ τούτου σήμερα κατέχει συνολικά 140.000 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 2,06% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Περαιτέρω, η εταιρεία «AIR BEAUTY SYMMETOXΩN & EΠIXEIPHMATIKΩN SYMBOYΛΩN A.E.» με αγορές μετοχών της AKTIB AEEX που πραγματοποίησε από τις 08.06.06 έως σήμερα, κατέχει πλέον 602.630 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 8,88 % του συνόλου των μετοχών της. Επισημαίνεται ότι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας «AIR BEAUTY SYMMETOXΩN & EΠIXEIPHMATIKΩN SYMBOYΛΩN A.E.» είναι ο κ. Ηλίας Μπογδάνος.

Επισημαίνεται επίσης ότι στις 17.07.06 διενεργήθηκε, κατόπιν της υπ'αρ. 390/21.06.06 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εκποίηση 1.225.000 κοινών ανώνυμων μετοχών από τις 1.341.140 μετοχές της Εταιρείας AKTIB AEEX που κατείχε συνολικά η AKTIB AEΠEY τελούσα υπό εκκαθάριση και επί των οποίων

είχε συσταθεί ενέχυρο υπέρ της επισπεύδουσας ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Τις ανωτέρω 1.225.000 μετοχές αγόρασε η εταιρεία LAXEY GREEK INVESTMENTS LP, μέτοχος της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ να ανέλθει από 6, 95 % σε 25, 01%, ενώ αντίθετα το ποσοστό συμμετοχής της ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση επί του συνόλου των μετοχών της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ να κατέλθει από 20.07 % σε 2,01%

Κατόπιν των ανωτέρω μεταβολών, οι μέτοχοι με ποσοστό άνω του 5 % των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με το ΠΔ 51/1992 είναι οι εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΔΙΚ/ΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP,	1.696.766	25,01	1.696.766	25,01
AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.	602.630	8,88	602.630	8,88
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	4.252.269	62,69	4.252.269	62,69
ΣΥΝΟΛΟ	6.783.567	100	6.783.567	100

Επισημαίνεται ότι η συμμετοχή του κ. Μπογδάνου ανέρχεται σε 10.94 % του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, μαζί με τη συμμετοχή της εταιρείας «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» της οποίας είναι πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

1.1.3 Διοίκηση –Διεύθυνση της Εταιρείας

Η Διοίκηση και η Διεύθυνση της Εταιρείας ασκείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, και τη Γενική Διεύθυνση

Σύμφωνα με το άρθρο 9 και 11 του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό της Συμβούλιο αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση και έχουν πενταετή θητεία.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, όπως αποφασίστηκε κατά τη Γενική Συνέλευση της 19.07.05 είναι η ακόλουθη:

Όνομα / Επώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Ηλίας Μπογδάνος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Βέργος	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
Αικατερίνη Μυριανθοπούλου	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Σίδερης	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Στόγιας	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Μετά την από 25.05.06 αίτηση παραίτησης της Αικατερίνης Μυριανθοπούλου από ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ, εκλέχθηκε ως οριστικός αντικαταστάτης αυτής με απόφαση της Ά Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 26.05.06 ο κύριος Θεόδωρος Χρύσης. Ως εκ τούτου η σύνθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας είναι σήμερα η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο		Θέση στο ΔΣ	Επάγγελμα	Διεύθυνση
Ηλίας Μπογδάνος	Προεδρος./ Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	Επιχειρηματίας	Ιερά Οδός 269, Αιγάλεω
Ιωάννης Βέργος	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος	Συνταξιούχος Τραπεζικός Υπάλληλος	Φρυγίας 14, Περιστέρι
Θεόδωρος Χρύσης	Μέλος	Ανεξάρτητο/Μη Εκτελεστικό Μέλος	Χρηματιστηριακός εκπρόσωπος	Λευκωσίας 25, Αθήνα
Κωνσταντίνος Σίδερης	Μέλος	Ανεξάρτητο/Μη Εκτελεστικό Μέλος	Βοηθός Λογιστής	Ήρας 50, Ίλιον
Χρήστος Στόγιας	Μέλος	Μη Εκτελεστικό	Βοηθός Λογιστής	Μαρτύρων Αρμενίας

		Μέλος		3, N. Σμύρνη
--	--	-------	--	-----------------

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 30.6.2010 με την εκλογή νέου Δ.Σ.

Κατά την 7.6.2006, ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που αποφάσισε την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας κατείχαν συνολικά 835.165 μετοχές, ήτοι ποσοστό 12,31 % του μετοχικού της κεφαλαίου, ενώ τα λοιπά διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη δεν κατείχαν μετοχές της Εταιρείας.

Σε συμμόρφωση με το άρθρο 8 του ν. 1969/1991 και στη συνέχεια σε συμμόρφωση με το άρθρο 33 του ν. 3371/2005, οι κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας φυλάσσονταν από τις 21.2.2005 έως τις 26.10.2005 στην ανώνυμη τραπεζική εταιρεία Citibank International Plc.

Από την 27.10.2005 ορίστηκε νέος θεματοφύλακας της Εταιρείας η ανώνυμη τραπεζική εταιρεία «MARFIN BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», σύμφωνα με τους όρους των από 19.10.2005 και 27.10.2005 συμβάσεων μεταξύ της Εταιρείας και της ως άνω τράπεζας. Η τελευταία έχει την υποχρέωση της συλλογής των τοκομεριδίων, της πληρωμής/είσπραξης σε/από τα Μέλη του Χ.Α, που εκτελούν εντολές αγοραπωλησιών για λογαριασμό της Εταιρείας και εν γένει της φύλαξης και παρακολούθησης του χαρτοφυλακίου κινητών αξιών της Εταιρείας. Περισσότερες πληροφορίες σε σχέση με την εν λόγω σύμβαση παρουσιάζονται στην Ενότητα 3.5.1 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τα εποπτικά και ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας και τα αντίστοιχα τμήματα ευθύνης τους είναι τα εξής:

- Υπεύθυνος της Διεύθυνσης Εργασιών και Επενδύσεων έχει οριστεί ο κ. Ηλίας Μπογδάνος..
- Υπεύθυνος της Διεύθυνσης Οικονομικών και Διοικητικών υπηρεσιών είχε οριστεί ο κ. Ιωάννης Βέργος. Κατόπιν της από 12.05.06 αίτησης παραίτησής του από τη θέση

του Γενικού Διευθυντή και τη Διεύθυνση Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών, Υπεύθυνος ορίστηκε ο κ. Ηλίας Μπογδάνος.

- Υπεύθυνος Εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας έχει οριστεί ο κ. Αντώνης Ανδρόνογλου.
- Υπεύθυνος Λογιστηρίου έχει οριστεί ο κ. Γιώργος Πυρλής.
- Υπεύθυνη Εταιρικών Ανακοινώσεων έχει οριστεί η κα. Μαριάννα Τράτση

Οι επενδυτικές αποφάσεις της Διεύθυνσης Εργασιών & Επενδύσεων της Εταιρείας για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας λαμβάνονται βάσει ενός γενικότερου επενδυτικού πλαισίου επιλογών οδηγιών και κατευθύνσεων που διαμορφώνεται από την Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρείας. Μέλη της επενδυτικής επιτροπής είχαν αρχικά οριστεί οι κ.κ. Ηλίας Μπογδάνος, Αικατερίνη Μυριανθοπούλου και Ιωάννης Βέργος, οι οποίοι είναι και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, πλην της κας Μυριανθοπούλου. Με την από 25.05.06 παραίτηση της Αικατερίνης Μυριανθοπούλου από Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρείας και με την από 25.05.06 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής, μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής σε αντικατάσταση της ανωτέρω ορίστηκε ο κ. Θεόδωρος Χρύσης.

Περισσότερες πληροφορίες σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρείας παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 3.13. «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη» του Παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1.2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις 2003 και 2004 προέρχονται από τις αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας των ανωτέρω χρήσεων, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τις ανάγκες του ενημερωτικού δελτίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ του ν. 2190/1920, εγκρίθηκαν με την από 06.07.06 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο

Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E., κατόπιν εντολής ελέγχου.

Οι συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2005 προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την εν λόγω χρήση, συμπεριλαμβάνοντας και συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E., Οδός Βασ. Κωνσταντίνου, αρ. 44, 11635, Αθήνα τηλ. 210-7253315 (εφεξής «Grant Thornton»). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.), όπως απαιτεί η σχετική νομοθεσία περί εισηγμένων εταιριών, και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.). Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 27.01.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

Στην εν λόγω χρήση 2005, λόγω της εφαρμογής των Δ.Λ.Π. και των Δ.Π.Χ.Π έχουν εφαρμοστεί διαφορετικές λογιστικές αρχές σε ό,τι αφορά :

- (α) τα έξοδα εγκατάστασης και
- (β) την κατηγοριοποίηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις, καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2005 περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία αφορά :

- Τον Ισολογισμό της 31^η/12/2004
- Τα αποτελέσματα χρήσης για την περίοδο 1/1/2004 – 31/12/2004
- Τις ταμειακές ροές για τη χρήση 2004 (1/1/2004 – 31/12/2004)
- Τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης της χρήσης 2004 (1/1/2004 – 31/12/2004)

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

Η Εταιρεία συντάσσει για πρώτη φορά τις γενικού σκοπού Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2005.

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 01.01.2006-30.06.2006 προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της εν λόγω περιόδου, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π) και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2005 και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 5.7.2006 και έχουν ελεγχθεί από από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E., Οδός Βασ. Κωνσταντίνου, αρ. 44, 11635, Αθήνα τηλ. 210-7253315 (εφεξής «Grant Thornton»).

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΙΝΑΙ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ	30.06.2006
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΕΣΟΔΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	1,922.23	1,042.76	1,065.54	868.88	417.96
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	946.18	-1,286.87	636.37	398.65	146.00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	601.77	-1,716.57	150.38	-95.62	-112.28
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-1.54	-67.57	0.00	0.00	1.58
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	783.76	-1,580.30	70.50	-66.53	-98.31
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	783.76	-1,582.44	68.36	-68.53	-98.31
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	600.22	-1,784.14	-1,232.37	-985.48	-164.36
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ					
ΧΡΗΣΗ & ΑΜΟΙΒΗΣ ΔΣ & ΔΙΑΦΟΡΕΣ					
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ					
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	561.92	-1,817.36	-1,265.59	-1,007.03	-175.75
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.83	-0.27	-0.19	-0.15	-0.03
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	6,783,567.00	6,783,567.00	6,783,567.00	6,783,567.00	6,783,567.00
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	-1,101.30	-979.17	-1,102.94	2,184.51	-190.79
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ			0.00	0.00	0.00
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	-96.15	-25.48	-94.50	-10.31	-1.61
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	-	-	-	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ	30.06.2006
ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	80.34	16.62	0.09	0.74	0.62
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	172.51	136.46	132.26	114.88	103.22367
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	195.79	62.86	126.75	348.97	74.53838
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	7,371.90	7,056.82	7,174.98	3,196.19	3659.322
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,932.42	1,734.98	1,734.98	3,909.18	3,716.78
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10,500.11	8,854.67	9,036.71	7,454.34	7,450.64
ΜΕΤΑΒΑΤΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.33	59.69	0.00		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10,774.30	9,067.43	9,169.06	7,569.96	7,554.48
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10,624.71	8,807.35	8,908.98	7,480.69	7,410.69
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	8.48	15.37	15.37	18.85	41.64
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	132.10	234.67	244.71	70.42	102.15115
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.01	10.04	0.00		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10,774.30	9,067.43	9,169.06	7,569.96	7,554.48

Αμοιβές των μελών του Δ.Σ. δεν υπάρχουν καθότι η Εταιρεία παρουσιάζει ζημίες τα τελευταία έτη, ενώ της Επενδυτικής Επιτροπής για την ιδιότητα τους αυτή περιλαμβάνονται κατά 20 % στα Έξοδα Διοίκησης και κατά 80 % στα έξοδα διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.

Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών είναι ο ίδιος με τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης για τις χρήσεις 2003 και 2004 και 2005.

Αναλυτική παράθεση της εξέλιξης των χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρείας για την περίοδο 01.1.2005 - 31.12.2005 βάσει των ΔΛΠ και Δ.Π.Χ.Π παρατίθεται στην ενότητα 3.9 «Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ χρήσεων 2004-2005 βάσει Δ.Λ.Π και Δ.Π.Χ.Π». του Παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Αναλυτική παράθεση της εξέλιξης των χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρείας για την περίοδο 01.01.-30.06.2006 παρατίθεται στην ενότητα 3.10.«Απολογιστικές Δραστηριότητες Εταιρείας Α΄ Εξαμήνου 2006» του Παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι κίνδυνοι που μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς και ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της παρατίθενται στην ενότητα 2 «Παράγοντες Κινδύνου».

1.3 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1.3.1 Γενικά Στοιχεία – Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 7.6.2006 της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών συνολικού ύψους μέχρι 4.180.000,02 ευρώ. Αποφασίσθηκε επίσης ότι σε περίπτωση μερικής κάλυψης του ποσού της αύξησης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του ν. 2190/1920, η αύξηση θα ισχύσει, έως του ποσού που θα καλυφθεί, εφόσον το ποσό αυτό ανέρχεται τουλάχιστον στα 2.519.313,21 € που υπολείπονται από τα απαιτούμενα, κατά τα άρθρα 40, παρ.2 και 28 παρ. 2 του ν. 3371/2005, ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, σύμφωνα με τον από 31.12.05 ισολογισμό της. Σε περίπτωση που το ποσό της κάλυψης είναι μικρότερο από € 2.519.313,21, η αύξηση

δε θα ισχύσει και η Εταιρεία θα επιστρέψει στους τυχόν συμμετέχοντες στην αύξηση, τα ποσά που θα έχουν καταβάλει στο πλαίσιο αυτό.

Δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση έχουν όλοι οι παλαιοί μέτοχοι με αναλογία 5,00971539014 νέες μετοχές προς 10 παλιές μετοχές.

Η τιμή διάθεσης έχει οριστεί σε 1,23 ευρώ για κάθε μια μετοχή και μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Συνολικά και σε περίπτωση κάλυψης 100% της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, θα εκδοθούν 3.398.374 νέες ονομαστικές μετοχές. Ταυτόχρονα, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά 4.180.000,02 ευρώ, ανερχόμενο πλέον σε 12.523.787,43 ευρώ και διαιρούμενο σε 10.181.941 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,23 ευρώ η κάθε μια.

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	6.783.567
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	3.398.374

Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία 5 νέες μετοχές για κάθε 10 παλιές μετοχές

Σύνολο μετοχών μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	10.181.941
Ονομαστική Αξία Μετοχής	1,23 €
Τιμή διάθεσης ανά μετοχή	1,23 €
Συνολικά έσοδα έκδοσης (μέγιστο)	4.180.000,02 €
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	1 μετοχή

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με το άρθρο 76 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε συνδυασμό με την απόφαση 30/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1.3.2 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η από 7 Ιουνίου 2006 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, κατόπιν αναλυτικής εισήγησης του Διοικητικού της Συμβουλίου, αποφάσισε να προχωρήσει στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας προς εναρμόνιση με τις επιταγές του ν. 3371/2005, δεδομένου ότι τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, ήταν, σύμφωνα με τον από 31.12.05 ισολογισμό της, μικρότερα από τα οριζόμενα στο άρθρο 28 § 2 του ανωτέρω νόμου κατά Ευρώ 2.519.313,21.

Τα κεφάλαια της αύξησης θα τοποθετηθούν σε κινητές αξίες και μέσα της χρηματαγοράς, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 30 του ν. 3371/2005 και στο άρθρο 3 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Ως προς την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας, δεδομένου ότι αυτή είναι ειδικού σκοπού και υπόκειται σε καθεστώδες εποπτείας, ισχύουν τα προβλεπόμενα στον Εσωτερικό της Κανονισμό, καθώς και το ότι θα εξακολουθήσει να επενδύει στο ελληνικό χρηματιστήριο και κυρίως σε α) μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης, β) μετοχές δυναμικών εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης με καλές προοπτικές και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και δυνατότητες διεθνούς παρουσίας και επέκτασης, γ) ενός περιορισμένου ποσοστού του χαρτοφυλακίου της, μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης που ενδέχεται να αποφέρουν εξαιρετικά υψηλά κεφαλαιακά κέρδη αθώς επίσης και δ) σε μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες δυνατές αποδόσεις. Ειδικότερα, με βάση τα στοιχεία της συνεδρίασης της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρείας στις 15.05.06, αναφέρεται ενδεικτικά ότι σύμφωνα με τη σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της, το Μαΐο του 2006, παρουσιάζει επενδύσεις ποσοστού 53-54% μόνο σε χρεόγραφα και όχι σε αμοιβαία κεφάλαια και τίτλους σταθερού εισοδήματος, ενώ τα ίδια κεφάλαια της ανέρχονται σε ποσοστό 46-47%, με την πρόβλεψη, το ποσό αυτό να κατατεθεί σε προθεσμιακές καταθέσεις, έως ότου κατατεθεί σε κινητές αξίες. Σχετικά με τις βασικότερες τοποθετήσεις της Εταιρείας ανά κλάδους επιχειρηματικής δραστηριότητας αναφέρεται ότι το μεγαλύτερο ποσοστό τοποθετείται σε Τράπεζες και ακολουθούν εταιρίες συμμετοχών, τηλεπικοινωνίες και ο κλάδος ηλεκτρικής ενέργειας.

Επισημαίνουμε ότι η τοποθέτηση των διαθεσίμων της Εταιρίας αποφασίζεται από το Διοικητικό της Συμβούλιο και τη διαχείριση έχει αναλάβει η Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρείας. Κύριος στόχος της Εταιρείας είναι η αξιοποίηση επενδυτικών ευκαιριών και η επιλεκτική τοποθέτηση των διαθεσίμων της Εταιρείας, για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού οικονομικού αποτελέσματος.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρατίθενται στην ενότητα 4 «Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου».

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε αυτές τις μετοχές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική θέση της ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίησή τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

2.1. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Υπάρχει ενδεχόμενο μη πλήρους κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, δηλαδή του συνολικού ποσού της αύξησης των 4. 180.000,02 €. Ωστόσο υπάρχει και το ενδεχόμενο μη μερικής κάλυψης της αύξησης, δηλαδή μη κάλυψης του ελάχιστου

ποσού των 2.519.313,21 € που υπολείπονται των ίδιων κεφαλαίων που απαιτείται να διατηρεί η Εταιρεία, σύμφωνα με τα άρθρα 28 παρ. 2 και 40 παρ. 2 του ν. 3371/2005. Σε αυτήν την περίπτωση η αύξηση δεν θα ισχύσει και η Εταιρεία θα επιστρέψει σε όσους τυχόν συμμετείχαν σε αυτήν τα καταβληθέντα ποσά.

2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

2.2.1 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η επενδυτική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία για να διαχειριστεί τον επενδυτικό κίνδυνο που αναλαμβάνει, δεν μπορεί να προβλέψει τυχαία γεγονότα (όπως πολεμικές συρράξεις, φυσικές καταστροφές κτλ), τα οποία μπορεί να έχουν αρνητική επίδραση επί των επενδυτικών προϊόντων που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σύμβαση διαχείρισης Χαρτοφυλακίου με άλλη εταιρεία. Συνεπώς πράξεις Διαχείρισης του Χαρτοφυλακίου της διενεργούνται αποκλειστικά από την Εταιρεία και συγκεκριμένα από την τριμελή Επενδυτική Επιτροπή, η οποία παρτίζεται από τους κ.κ. Ηλία Μπογδάνο (Πρόεδρος), Ιωάννη Βέργο (Μέλος) και Θεόδωρο Χρύση (Μέλος). (Αναλυτικά στις παραγράφους 3.4.6 και 3.13.5) Ως εκ τούτου οι ενέργειες της παραπάνω Επενδυτικής Επιτροπής στα πλαίσια των καθηκόντων της επηρεάζουν άμεσα τη λειτουργία της Εταιρείας και συνεπακόλουθα τυχόν κώλυμα των μελών της να ασκήσουν τα καθήκοντά τους δύναται να επηρεάσει αρνητικά τη λειτουργία της Εταιρείας.

2.2.2 Διανομή Μερίσματος

Η μερισματική απόδοση για τους μετόχους της Εταιρείας, συνδέεται άμεσα με τα αποτελέσματά της σε ετήσια βάση. Συνεπώς τα προς διανομή μερίσματα ενδέχεται να διαφοροποιούνται από χρήση σε χρήση. Σχετικά με την περιγραφή της μερισματικής πολιτικής της Εταιρείας (βλ. Ενότητα 3.12. «Μερισματική Πολιτική» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

2.2.3. Κίνδυνος εξάρτησης από τον μέτοχο κ. Ηλία Μπογδάνο

Επισημαίνεται ως επενδυτικός κίνδυνος η εξάρτηση της Εταιρείας από τον κ. Μπογδάνο, καθ'όσον συγκεντρώνει σήμερα στο πρόσωπό του τις κάτωθι εξουσίες, οι οποίες περιγράφονται εκτενέστερα στο οικείο κεφάλαιο (3.13 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη):

- Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας
- Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας
- Πρόεδρος της Επενδυτικής Επιτροπής που ασκεί τη διαχείριση του Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας
- Γενικός Διευθυντής (Διεύθυνση Εργασιών και Επενδύσεων και Διεύθυνση Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών).

Ως εκ τούτου τυχόν κώλυμα στην άσκηση των καθηκόντων από τον κ. Μπογδάνο μπορεί να επηρεάσει άμεσα τη λειτουργία της Εταιρείας

Επισημαίνεται επίσης ως επενδυτικός κίνδυνος το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί ποτέ φορολογικά από τη σύστασή της, ήτοι από τις 24.03.1998 έως σήμερα

2.3. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΕΙΤΑΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

2.3.1 Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα αλλά για την επίτευξη κέρδους σε βραχυχρόνιο χρονικό διάστημα. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς. Ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στους παρακάτω κινδύνους :

Επιτοκιακός Κίνδυνος: Η αύξηση των επιτοκίων μειώνει την τιμή των ομολογιακών επενδύσεων και αυξάνει το κόστος δανεισμού των επιχειρήσεων.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Η πιθανότητα ζημιάς εξαιτίας διακυμάνσεων στη αξία επενδύσεων σε αγορές του εξωτερικού. Εν προκειμένω, η Εταιρεία δεν έχει επενδύσει, έως τώρα, σε κινητές αξίες του εξωτερικού.

Κίνδυνος Ρευστότητας: Η αδυναμία ταχείας αγοράς ή πώλησης χρεογράφων σε μεγάλη ποσότητα επειδή υπάρχει περιορισμένη προσφορά ή ζήτηση των χρεογράφων αυτών.

2.3.2 Οικονομική Σταθερότητα σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο

Στην παρούσα φάση οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας διαμορφώνονται αρκετά ευόαιωνες, ωστόσο μια δυσμενής εξέλιξη στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, (π.χ. πληθωριστικές πιέσεις, αύξηση επιτοκίων, δυσμενής μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ, κ.τ.λ.) θα είχε μια έμμεση αρνητική επίδραση στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, στο ποσοστό βεβαίως που οι αναφερόμενοι παράγοντες θα επηρεάσουν αρνητικά την αξία των επενδύσεων της. Το ίδιο ισχύει και σε διεθνές επίπεδο και ιδιαίτερα για τις προηγμένες οικονομικά χώρες, σε περίπτωση που η Εταιρεία αποφασίσει να επενδύσει σε κινητές αξίες του εξωτερικού..

2.3.3 Χρηματιστηριακές Συνθήκες σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο

Οι επενδυτές θα πρέπει να γνωρίζουν ότι τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας δεν αποτελούν τους μοναδικούς παράγοντες που είναι δυνατόν να επηρεάσουν τη χρηματιστηριακή πορεία της μετοχής της, καθώς οι χρηματιστηριακές αγορές επηρεάζονται και από σειρά εξωγενών παραγόντων, όπως ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οι συνθήκες σε διεθνές επίπεδο, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, η ύπαρξη ή μη ρευστότητας εκ μέρους των επενδυτών.

2.3.4 Μη συστηματικός κίνδυνος

Η πιθανότητα μείωσης της αξίας ενός χρεογράφου για λόγους ανεξάρτητους από την πορεία της αγοράς στην οποία διαπραγματεύεται. Ο κίνδυνος δηλαδή που σχετίζεται με την πορεία των εργασιών του εκάστοτε εκδότη του χρεογράφου.

2.3.5 Υποχρεώσεις – περιορισμοί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρεία αποτελεί εταιρεία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν. 3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», όπως ισχύει, καθώς και του Ν. 2190/20. Το αντικείμενο εργασιών της είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Επίσης η Εταιρεία υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8422/19.05.1998, ΦΕΚ Β615/18.6.1998). Η νομοθεσία που διέπει τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου περιλαμβάνει αυστηρές και διαρκείς εποπτικές και ελεγκτικές διαδικασίες με σκοπό τη διασφάλιση των συμφερόντων των επενδυτών και γενικότερα την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Η Εταιρεία όπως και όλες οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου ελέγχονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς την τήρηση των υποχρεώσεών τους που προβλέπονται από τις εν λόγω νομοθετικές διατάξεις. (βλέπε Ενότητα 3.18 «Ιδιαίτερες Συνθήκες του Κλάδου των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου»)

2.4. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

2.4.1 Συγκυριακοί Εξωγενείς Παράγοντες

Οι επενδυτές πρέπει να είναι ενήμεροι πως η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις που να οφείλονται σε εξωγενείς παράγοντες που δεν ελέγχονται από την Εταιρεία και δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση. Η πορεία των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, η απειλή τρομοκρατικών χτυπημάτων ή εχθροπραξιών σε ευαίσθητες για την παγκόσμια οικονομία περιοχές και γενικότερα το αίσθημα γεωπολιτικής αστάθειας, είναι παράγοντες που μπορούν να οδηγήσουν σε μείωση της αξίας της επένδυσης του επενδυτή και σε καμία περίπτωση δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον ως άνω κίνδυνο.

2.4.2 Εσωτερική Αξία και Τιμή Μετοχής

Η καθαρή αξία του Ενεργητικού της Εταιρείας προσδιορίζεται με βάση την καθαρή θέση, τα αποτελέσματα και την υπεραξία ή την υποαξία του χαρτοφυλακίου

χρεογράφων. Η εσωτερική αξία της μετοχής (καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή) αποτελεί τη βάση για τους επενδυτές στον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής. Συνήθως παρατηρείται απόκλιση μεταξύ της εσωτερικής αξίας και της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, με αποτέλεσμα η μετοχή να αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης, είτε σε επίπεδα υψηλότερα της εσωτερικής αξίας (premium) είτε σε επίπεδα χαμηλότερα της εσωτερικής αξίας (discount). Κάποιοι από τους παράγοντες που καθορίζουν αν η μετοχή μιας εταιρείας επενδύσεων διαπραγματεύεται σε premium ή discount είναι οι επικρατούσες χρηματιστηριακές συνθήκες, οι προσδοκίες των επενδυτών για την πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς καθώς και η αποτελεσματικότητα της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου από την πλευρά της εταιρείας επενδύσεων. Το discount και το premium της τιμής της μετοχής έναντι της εσωτερικής αξίας αποτελεί έναν από τους βασικούς παράγοντες βάσει των οποίων οι επενδυτές αποφασίζουν να πουλήσουν ή να αγοράσουν τη μετοχή μιας εταιρείας επενδύσεων. Δεν είναι όμως καθοριστικός παράγοντας γι' αυτό παρατηρείται το φαινόμενο οι μετοχές εταιρειών επενδύσεων να διαπραγματεύονται για μεγάλο χρονικό διάστημα με discount ή premium.

2.4.3 Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια

Η κοινή μετοχή της Εταιρείας διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης» στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλες κύριες αγορές στην υπόλοιπη Ευρώπη και τις Ηνωμένες Πολιτείες. Ως εκ τούτου, οι κάτοχοι των κοινών μετοχών της Εταιρείας ίσως να αντιμετωπίσουν κάποιες δυσκολίες στη διάθεση των κοινών μετοχών τους, ειδικά σε μεγάλα πακέτα. Η τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρείας ενδέχεται να επηρεαστεί δυσμενώς από τυχόν πώληση σημαντικού αριθμού κοινών μετοχών της Εταιρείας ή από την εκτίμηση ότι μπορεί να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση.

Μελλοντικές πωλήσεις μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς σημαντικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας από οποιονδήποτε μεγάλο μέτοχο ή ομάδα μετόχων, ή ακόμα και η εκτίμηση ότι θα μπορούσε να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση, θα μπορούσαν να επηρεάσουν την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρείας.

Στο παρελθόν, οι τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχουν παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις. Το γεγονός αυτό έχει επηρεάσει στο παρελθόν και ίσως να επηρεάσει στο μέλλον την τιμή διαπραγμάτευσης και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της μετοχής της Εταιρείας.

2.5. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

2.5.1 Επίδραση Μόχλευσης (Leverage/Gearing)

Οι συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα είναι μοχλευμένες δεδομένου ότι το ποσό που καταβάλλεται (π.χ. το περιθώριο ασφάλισης) είναι σημαντικά χαμηλότερο της αξίας της επένδυσης (Ονομαστική Αξία Αναφοράς). Μικρή μεταβολή στην τιμή της υποκείμενης αξίας (π.χ. Δείκτη, μετοχής) έχει αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στο καταβληθέν ποσό, γεγονός που μπορεί να επιδράσει είτε υπέρ είτε σε βάρος της επένδυσης.

2.5.2 Μεταβλητός Βαθμός Κινδύνου Προαίρεσης (Options)

Ο αγοραστής δικαιωμάτων μπορεί να τα αντισταθμίσει, να τα ασκήσει ή να τα αφήσει να λήξουν. Αν η υποκειμενική αξία (π.χ. Δείκτης, μετοχή) κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από την αναμενόμενη, το δικαίωμα λήγει χωρίς αξία, οπότε ο αγοραστής έχει ουσιαστικά ζημιωθεί κατά το ποσό που κατέβαλε για να το αποκτήσει (ασφάλιστρα/premium) πλέον των εξόδων της συναλλαγής.

Η πώληση δικαιωμάτων εμπεριέχει υψηλότερο κίνδυνο από την αγορά. Ενώ το κέρδος είναι συγκεκριμένο (ίσο με το premium που εισπράττει ο πωλητής), η μέγιστη ζημιά είναι απεριόριστη και δεν περιορίζεται στο ύψος του premium.

Στρατηγικές οι οποίες συνδυάζουν θέσεις (π.χ. straddle, spread) μπορεί να είναι εξίσου επικίνδυνες με τις άλλες long ή short θέσεις.

2.5.3 Συνθήκες Αγοράς

Συνθήκες έλλειψης ρευστότητας στην αγορά ή/και η εφαρμογή κανονισμών γρήγορης αγοράς/ διακόπτες κυκλώματος, η ύπαρξη ανώτατων και κατώτατων ορίων διαπραγμάτευσης κ.λ.π. μπορεί να κάνουν δύσκολη ή αδύνατη τη διεξαγωγή συναλλαγών ή τη ρευστοποίηση θέσεων αυξάνοντας τον κίνδυνο πραγματοποίησης ζημιάς. Υπό αυτές τις συνθήκες, η εκτέλεση εντολών που σκοπό έχουν τον περιορισμό της ζημιάς σε συγκεκριμένα επίπεδα (π.χ. stop loss ή stop limit) μπορεί να μην είναι εφικτή ή/και αποτελεσματική.

2.5.4 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα των οποίων η αξία εκφράζεται σε ξένο νόμισμα, ανεξάρτητα αν διαπραγματεύονται στο τοπικό ή σε ξένα χρηματιστήρια, περιέχουν συναλλαγματικό κίνδυνο. Το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) από τη χρήση αυτών των παραγώγων αυξομειώνεται από τις διακυμάνσεις στην αγορά συναλλάγματος.

2.5.5 Ηλεκτρονικά Συστήματα Διεξαγωγής Συναλλαγών

Οι συναλλαγές σε παράγωγα (εκτέλεση και εκκαθάριση) γίνονται με τη βοήθεια ηλεκτρονικού συστήματος. Ο επενδυτής εκτίθεται σε κίνδυνο που προκύπτει από την αδυναμία ολοκλήρωσης της εντολής, σύμφωνα με τις οδηγίες του, λόγω τεχνικής δυσλειτουργίας του συστήματος.

2.6. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Στρατηγική της Εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της με την ανάληψη ελεγχόμενου κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε ομόλογα, καθώς και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών, τον επιτοκιακό κίνδυνο, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας λόγω των επενδύσεών της σε μέσα χρηματαγοράς.

Κίνδυνος τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών

Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς, γι' αυτό και η Εταιρεία τον διαχειρίζεται μέσω της διαφοροποίησης των επενδύσεών της. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Η χρήση των παραγώγων χρησιμοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της Εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, γeros. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που ιστορικά αποτελούν μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, μετριάζεται περαιτέρω από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις

περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, ενώ η Εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και γeros σε αναγνωρισμένες τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Όλες οι συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών. Γενικά, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση επαναγοράς μετοχών της. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία, μπορεί να προβεί σε επαναγορά μέχρι του 10% του μετοχικού της κεφαλαίου εφόσον αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της. Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο και άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1 ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου να παρέχεται στους επενδυτές η δυνατότητα να εκτιμούν ενήμεροι τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική θέση, τα κέρδη αποτελέσματα, τις απώλειες και τις προοπτικές της «ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ» καθώς και τα δικαιώματα που ενσωματώνονται στις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από α) το περιληπτικό σημείωμα, β) το έγγραφο αναφοράς και γ) το σημείωμα μετοχικού τίτλου.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρείας, Ιερά Οδός 269, 12244 Αιγάλεω, 210 5313744-5, Τμήμα σχέσεων με επενδυτές (αρμόδιος ο κ.Ηλίας Μπογδάνος)

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η οποία αφορά στην Εταιρεία και στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η Εταιρεία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και αποτελούν περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι οικονομικές καταστάσεις για της χρήσης 2005, οι οποίες περιλαμβάνουν συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004 συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π και των Δ.Π.Χ.Π, εγκρίθηκαν με την από 27.01.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΚΤΙΒ και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E., Βασ. Κωνσταντίνου 11635 Αθήνα, τηλ. 210-7253315.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τα της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, κατά τα ανωτέρω είναι τα εξής:

- Ο κ.Ηλίας Μπογδάνος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας
- Ο κ. Γεώργιος Πυρλής, Προϊστάμενος Λογιστηρίου της Εταιρίας

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τα της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα έκδοση, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα έκδοση, πέραν αυτών που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, καθώς επίσης και ότι δεν έχει διενεργηθεί ανεξάρτητος νομικός, οικονομικός ή λογιστικός έλεγχος της Εταιρείας στο πλαίσιο της παρούσας έκδοσης.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει επίσης ότι δεν υφίσταται καμία σημαντική σύγκρουση συμφερόντων που οποιοσδήποτε από τους παρόχους υπηρεσιών σε αυτήν ενδέχεται να αντιμετωπίσει, μεταξύ των υποχρεώσεών του έναντι της Εταιρείας και των υποχρεώσεών του έναντι τρίτων μερών και των συμφερόντων τους, πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ενότητα 3 του Παραρτήματος XV του Κανονισμού 809.

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ενότητα 3 του Παραρτήματος III του Κανονισμού 809, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας, κατά την άποψη του εκδότη, επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές τους για τους επόμενους 12 μήνες, πλην όμως κρίνεται επιβεβλημένη, σύμφωνα με τα άρθρα 28 παρ. 2 και 40 παρ. 2 του ν. 3371/2005, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας προκειμένου να συνεχίσει να υφίσταται ως Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, δεδομένου ότι τα ίδια κεφάλαια αυτής ήταν, σύμφωνα με τον από 31.12.05 ισολογισμό της, μικρότερα από τα οριζόμενα στα ανωτέρω άρθρα κατά 2.519.313,21 Ευρώ και μικρότερα κατά 2.543.198,50 €, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία της εταιρείας, στις 30.06.06, τα οποία έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή. Αναφορικά με το επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων αναφέρεται ότι στις 20.06.06 ανήρχοντο στα 7.410.690,26 Ευρώ και ως εκ τούτου υπολείποντο κατά 2.589.309.74 από τα απαιτούμενα του ν.3371/2005,

ενώ σύμφωνα με τις λογιστικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν υφίσταται χρέος αυτής.

3.1.1 Δικαστικές και Διαιτητικές διαδικασίες

- 1) Με την υπ' αρ. 1/324/2.2.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επιβλήθηκε στην Εταιρεία πρόστιμο ύψους είκοσι πέντε χιλιάδων ευρώ (25.000,00 €) για παράβαση της διάταξης της παραγράφου 1, του άρθρου 5 του ν. 1969/1991, που διαπιστώθηκε κατά την επισκόπηση του πίνακα επενδύσεων Δ' τριμήνου 2003 και η οποία ορίζει ότι *«Η εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, στο χρόνο πραγματοποίησης των τοποθετήσεων, δεν επιτρέπεται να τοποθετεί πάνω από 10 % των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.»* Το ανωτέρω ποσό καταβλήθηκε από την Εταιρεία στις 18.Μαΐου 2005.
- 2) Με την υπ' αρ. 11/375/17.3.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επιβλήθηκε στην Εταιρεία πρόστιμο ύψους δεκαπέντε χιλιάδων ευρώ (15.000,00 €) για παράβαση του επενδυτικού ορίου (10%) της ίδιας ως άνω διάταξης της παραγράφου 1, του άρθρου 5 του ν. 1969/1991, κατά κύριο λόγο για τη χρήση 2004. Η Εταιρεία κατέβαλε το ανωτέρω ποσό στις 14.09.06.

3) Με την από 17 Ιουλίου 2006 και με αρ. πρωτ. 3074 επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, παρασχέθηκε στην Εταιρεία μας δικαίωμα πρότερης ακρόασης, σχετικά με ενδεχόμενη παράβαση της παραγραφου 3 της απόφασης 4/278/12.8.2003 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως προς την περιοδική οικονομική κατάσταση της Εταιρείας μας Ά Τριμήνου 2006. Επισημαίνεται, ως εκ τούτου, το ενδεχόμενο να επιβληθεί πρόστιμο στην Εταιρεία, σε περίπτωση διαπίστωσης παράβασης κατά τα ανωτέρω.

Πέραν των ανωτέρω, σύμφωνα με δήλωσή της, η Εταιρεία βεβαιώνει ότι κατά την περίοδο των δώδεκα τελευταίων μηνών και μέχρι σήμερα, δεν υφίσταται οποιαδήποτε διοικητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία που να εκκρεμεί ή να ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της και να έχει περιέλθει σε γνώση της, η οποία μπορεί να έχει ή να είχε προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της.

3.1.2 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές

Σύμφωνα με το νόμο οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς και οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές. Τα σχετικά πιστοποιητικά παρατίθενται στα Παραρτήματα του παρόντος.

Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές της Εταιρείας για τη χρήση 2005 είχαν ορισθεί, σύμφωνα με την απόφαση της ‘Α Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 19.7.2005, από την εταιρία «GRANT THORNTON A.E.» (Βασιλέως Κωνσταντίνου αρ. 44, Αθήνα, 11634) οι κ.κ.:

- Κωνσταντίνος Βενέτης (Α.Δ.Τ. Π 337299/1989 και Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12891), τακτικός ορκωτός ελεγκτής και
- Δημήτριος Ντζανάτος (Α.Δ.Τ. Ρ. 137662/1993 και Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521), αναπληρωματικός ορκωτός ελεγκτής.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 7^{ης} Εταιρικής Χρήσης 2005 που περιλαμβάνουν και συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004, έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E και εκρίθηκαν με την από 27.01.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΚΤΙΒ..

Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003-2004, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν. 2190/1920, εγκρίθηκαν με τις από 18.03.04 και 24.03.05 αντίστοιχα αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ και έχουν ελεγχθεί από τον κ. Κυπριανό Παπαγιαννόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14621) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E..

Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών επί των αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2003-2004 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Δ.Τ. Π 337299/1989 και Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) και επί της οικονομικής κατάστασης της χρήσης 2005 η οποία έχει συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) :

Χρήση 2003

«Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της χρήσης που έληξε την 31.12.2003, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και το σχετικό Προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του παραρτήματος Ι του κανονισμού

(ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της ενότητας 20.1 του παραρτήματος Ι του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση σε δειγματοληπτική βάση αποδεικτικών στοιχείων που στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσής μας. Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, τα αποτελέσματα των εργασιών, καθώς και τις ταμειακές ροές της εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της ενότητας 20.1 του παραρτήματος Ι του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, επισημαίνουμε ότι α) οι τοποθετήσεις της εταιρείας σε τίτλους του χαρτοφυλακίου της (μία μετοχή εταιρείας εισηγμένης στο Χ.Α. και μία μετοχή εταιρείας μη εισηγμένης στο Χ.Α.) αποκλίνουν από τις σχετικές διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 31 του Ν. 3371/2005. β) Στο λογαριασμό του Ενεργητικού του Ισολογισμού ΔΠ 11 «Χρεώστες Διάφοροι» περιλαμβάνονται απαιτήσεις έναντι μελών Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού € 6.553,20 οι οποίες αφορούν αμοιβές που καταβλήθηκαν στην χρήση 2001 σε αντίθεση με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 10 του Ν 1969/91, και γ) η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την ίδρυση της μέχρι σήμερα, με συνέπεια να υπάρχει ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο

του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

Παρατηρήσεις της Εταιρείας: Σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ενότητα 20.4.1. του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004, αναφορικά με την υπό σημείο α) παρατήρηση των ορκωτών λογιστών που ήλεγξαν την εν λόγω χρήση παραπέμπουμε στην παράγραφο 3.1.1 «Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες», αναφορικά με την υπό σημείο β) παρατήρηση των ορκωτών λογιστών που ήλεγξαν την εν λόγω χρήση επισημαίνεται ότι η Εταιρία έκανε πρόβλεψη για τη χρήση 2004 για μη είσπραξη της απαίτησης κι επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της εν λόγω χρήσης με το αντίστοιχο ποσό, ενώ αναφορικά με την υπό σημείο γ) παρατήρηση των ορκωτών λογιστών παραπέμπουμε στην παράγραφο 3.1.5 «Φορολογικός έλεγχος».

Χρήση 2004

«Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «AKTIB ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της χρήσης που έληξε την 31.12.2004, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και το σχετικό Προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του παραρτήματος I του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της ενότητας 20.1 του παραρτήματος I του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση σε δειγματοληπτική βάση αποδεικτικών στοιχείων που στηρίζουν τα ποσά και

τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσής μας. Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, τα αποτελέσματα των εργασιών, καθώς και τις ταμειακές ροές της εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της ενότητας 20.1 του παραρτήματος Ι του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, επισημαίνουμε ότι α) οι τοποθετήσεις της εταιρείας σε τίτλους του χαρτοφυλακίου της (δύο μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. και μία μετοχή εταιρείας μη εισηγμένης στο Χ.Α.) αποκλίνουν από τις σχετικές διατάξεις της παραγράφου Ι του άρθρου 31 του Ν. 3371/05. και β) η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την ίδρυση της μέχρι σήμερα, με συνέπεια να υπάρχει ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

Παρατηρήσεις της Εταιρείας: Σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ενότητα 20.4.1. του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004, αναφορικά με την υπό σημείο α) παρατήρηση των ορκωτών λογιστών που ήλεγξαν την εν λόγω χρήση παραπέμπουμε στην παράγραφο 3.1.1 «Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες», ενώ αναφορικά με την υπό σημείο β) παρατήρηση των ορκωτών λογιστών παραπέμπουμε στην παράγραφο 3.1.5 «Φορολογικός έλεγχος».

Χρήση 2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» («Εταιρία»), της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική

μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας εφιστούμε την προσοχή σας στις παραγράφους 19α και 19στ των σημειώσεων της εταιρίας επί των οικονομικών καταστάσεων. Σύμφωνα με τη σημείωση 19α συντρέχει περίπτωση εφαρμογής της περίπτωσης της παρ. 2 του άρθρου 40 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ 178/14-7-05), επειδή τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας είναι μικρότερα από τα οριζόμενα στον παραπάνω νόμο κατά ποσό € 2.519.313,21. Η Εταιρεία πρέπει να προβεί στα προβλεπόμενα από την διάταξη αυτή χρονικά πλαίσια, ήτοι μέχρι την 14η/7/2006, στην κάλυψη της παραπάνω διαφοράς με ισόποση αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου. Ενδεχόμενη μη συμμόρφωση της Εταιρείας με την παραπάνω διάταξη συνεπάγεται αδυναμία συνέχισης της δραστηριότητάς της. Σύμφωνα με τη σημείωση 19στ η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την ίδρυση της μέχρι σήμερα, με συνέπεια να υπάρχει ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσανυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της Εταιρείας της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την

Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.»

Χρήση Α Εξαμήνου 2006

«Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», της εξαμήνης περιόδου που έληξε την 30^η Ιουνίου 2006. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. 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 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. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας εφιστούμε την προσοχή σας στις παραγράφους 20α , 20β και 20ζ των σημειώσεων της εταιρίας επί των οικονομικών καταστάσεων. Σύμφωνα με τις παραγράφους 20α και 20β συντρέχει περίπτωση εφαρμογής της περίπτωσης της παρ. 2 του άρθρου 40 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ 178/14-7-05) επειδή τα Ιδία Κεφάλαια της εταιρείας είναι μικρότερα από τα οριζόμενα στον παραπάνω νόμο κατά ποσό € 2.589.309,74 και επειδή οι μετοχές είναι ανώνυμες. Η εταιρία πρέπει να προβεί στα προβλεπόμενα από την διάταξη αυτή χρονικά πλαίσια, ήτοι μέχρι την 14η/7/2006, στην κάλυψη της παραπάνω διαφοράς με ισόποση αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου και την ονομαστικοποίηση των μετοχών της. Ενδεχόμενη μη συμμόρφωση της εταιρίας με την παραπάνω διάταξη συνεπάγεται αδυναμία συνέχισης της δραστηριότητάς της. Σύμφωνα με τη σημείωση 20ζ η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από την ίδρυση της μέχρι σήμερα, με συνέπεια να υπάρχει ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσανξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. 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.»

3.1.3 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- Το καταστατικό της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Ιερά Οδός 269, Αιγάλεω.
- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας των χρήσεων 2003-2004, που συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου, και τα πιστοποιητικά ελέγχου βρίσκονται στα γραφεία και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: <http://www.activeinvest.gr>
- Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στην παραπάνω ηλεκτρονικές διευθύνσεις, δεν αποτελούν μέρος του παρόντος ενημερωτικού δελτίου.
- Τα πρακτικά της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 7.6.2006 που αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας.

3.1.4 Έγγραφα μέσω Παραπομπής

Τα κάτωθι έγγραφα ενσωματώνουν μέσω παραπομπής της πληροφορίες που αφορούν την Εταιρία, τις μετοχές της, καθώς και την αγορά κινητών αξιών στην οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης οι μετοχές της και τις οποίες πληροφορίες η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό σύμφωνα με το νόμο.

- Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2003 βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ για τους σκοπούς της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με το

Παράρτημα 20 της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

- Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2004 βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ για τους σκοπούς της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με το Παράρτημα 20 της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

- Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2005 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

- Οικονομικές Καταστάσεις Ά Εξαμήνου 2006 σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π

Οι οικονομικές καταστάσεις εξαμήνου και ετήσιες, τα πιστοποιητικά ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και οι πίνακες επενδύσεων έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.activeinvest.gr και ισχύουν για ένα χρόνο όπως και το παρόν ενημερωτικό δελτίο

3.1.5 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύστασή της στις 24.03.1998 μέχρι και σήμερα. Δεν έχει καταχωρήσει στις οικονομικές της καταστάσεις πρόβλεψη για ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λόγω των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων.

Λόγω του ειδικού φορολογικού ελέγχου στον οποίο υπάγεται η Εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιόλογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους. Επισημαίνεται ότι έχει υποβληθεί από την Εταιρεία η με αρ. πρωτ. 1685/ 28.06.00 αίτηση στο Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο για πραγματοποίηση φορολογικού ελέγχου των έως τότε ανοικτών φορολογικά χρήσεων

3.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΛΟΤΗ

3.2.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ιδρύθηκε στις 24 Μαρτίου 1998 με την υπ' αριθμ. Κ2-2844/24.03.98 απόφαση Υφυπουργού Ανάπτυξης και της έχει χορηγηθεί η υπ' αρ. 2/125/10.02.1998 άδεια λειτουργίας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Εταιρεία καταχωρήθηκε στα μητρώα Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης και έλαβε αριθμό μητρώου 40227/06/B/98/08. Η διάρκειά της έχει καθοριστεί σε 100 χρόνια.

Η εμπορική επωνυμία της Εταιρείας είναι ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.. Η καταστατική έδρα και τα γραφεία της Εταιρείας είναι στο Δήμο Αιγάλεω, Ιερά Οδός 269, τ.κ 12244, τηλ. 210 5313744-5, fax; 210 5313746, e-mail: actaeex@ath.forthnet.gr, ιστοσελίδα www.activeinvest.gr.

Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της είναι «...η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά την έννοια του ν. 1969/1991, όπως ισχύει εκάστοτε».

Σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3371/2005, αντικείμενο και αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, το οποίο αποτελείται από κινητές αξίες. Ως κινητές αξίες σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3371/2005 νοούνται οι μετοχές, οι ομολογίες και οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος εν γένει, οι τίτλοι παραστατικοί ομολογιών και λοιπών τίτλων σταθερού εισοδήματος, οι τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων προς κτήση μετοχών ή ομολογιών, κάθε άλλη αξία η οποία αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και παρέχει δικαίωμα απόκτησης άλλης κινητής αξίας, μέσω εγγραφής ή ανταλλαγής ή παρέχει δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς και κάθε άλλη αξία που ορίζεται ως κινητή αξία με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία μπορεί να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στον τομέα της Κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σ' αυτές, με την επιφύλαξη των άρθρων 30, 31 και 32 του ν. 3371/2005.

Δεν τροποποιήθηκε ο καταστατικός σκοπός της Εταιρείας κατά την προηγούμενη και την τρέχουσα χρήση. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών από το Σεπτέμβριο του 1999.

Ιδρυτές της Εταιρείας ήταν 30 φυσικά και νομικά πρόσωπα, τα οποία κατέβαλαν το κατά τη σύσταση μετοχικό κεφάλαιο. Μεταξύ των φυσικών προσώπων συμπεριλαμβάνονταν επιχειρηματίες, στελέχη επιχειρήσεων και επενδυτές του Χ.Α., ενώ όσον αφορά στα νομικά πρόσωπα, στην κάλυψη του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου συμμετείχαν ως κύριοι μέτοχοι η «ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (ποσοστό 19,4%) και η «ΑΣΠΙΣ Α.Ε.Δ.Α.Κ.» (ποσοστό 5,8%).

Τα πιο σημαντικά γεγονότα στην πορεία της Εταιρείας παρατίθεται παρακάτω :

- 1998: Ίδρυση της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ με πρωτοβουλία της ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ, με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 515.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 515.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομ. αξίας 1000 δρχ. η κάθε μια.
- 1999: Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- 2006: Με απόφαση της Γ.Σ αποφασίσθηκε η μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας σε ονομαστικές.προς εναρμόνιση με τις επιταγές του άρθρου 28 του ν. 3371/2005

Η Εταιρεία εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, κανονιστικές διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών. Τέλος υπόκειται στις διατάξεις του Κώδικα Δεοντολογίας που έχει θεσπισθεί με την υπ. αριθμ. 132/19.05.98, θέμα 2ο (ΦΕΚ Β615/18.06.1998) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ο οποίος ρυθμίζει τις σχέσεις των Α.Ε.Ε.Χ. μεταξύ τους, τα εσωτερικά τους θέματα και τις σχέσεις τους με το επενδυτικό κοινό.

3.3 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Το αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Ως κινητές αξίες σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3371/2005 νοούνται οι μετοχές, οι ομολογίες και οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος εν γένει, οι τίτλοι παραστατικοί ομολογιών και λοιπών τίτλων σταθερού εισοδήματος, οι τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων προς κτήση μετοχών ή ομολογιών, κάθε άλλη αξία η οποία αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και παρέχει δικαίωμα απόκτησης

άλλης κινητής αξίας, μέσω εγγραφής ή ανταλλαγής ή παρέχει δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς και κάθε άλλη αξία που ορίζεται ως κινητή αξία με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3.3.1 Επενδυτικός Στόχος και Πολιτική

Η ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ απευθύνεται σε μεσομακροπρόθεσμους επενδυτές στη χρηματιστηριακή αγορά, οι οποίοι επιδιώκουν κεφαλαιακή απόδοση, με την ανάληψη ελεγχόμενου ρίσκου.

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας έχει ως στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου και την επίτευξη σημαντικών κεφαλαιακών κερδών μεσομακροπρόθεσμα, επενδύοντας πρωτίστως σε εταιρίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών που εμφανίζουν μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης. Ειδικότερα το Χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας μπορεί να περιλαμβάνει i) μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ ή μετοχές Εταιρειών που πρόκειται να εισαχθούν σε αγορά του ΧΑ ή μετοχές που δεν είναι εισηγμένες στο ΧΑ κατόπιν χορήγησης ειδικής άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ii) Χρεογραφα σταθερού εισοδήματος όπως ομολογίες εισηγμένες στο ΧΑ και έντοκα γραμμάτια δημοσίου, iii) τραπεζικές καταθέσεις διαφόρων μορφών, iv) μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων v) αλλοδαπά χρεόγραφα (π.χ. ομολογίες και μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια).

Η κατανομή των επενδύσεων, λαμβάνει υπόψη, τις χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες που διαμορφώνονται τόσο στην ελληνική όσο και στις διεθνείς αγορές.

Σημειώνεται ότι ο στόχος της Εταιρείας είναι η απόλυτη απόδοση και όχι η συγκριτική απόδοση με χρηματιστηριακούς δείκτες.

Σε κάθε περίπτωση οι τοποθετήσεις της Εταιρείας στις διάφορες κατηγορίες επενδύσεων ακολουθούν τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας για τη λειτουργία των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.). Σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία, επενδύει στο Ελληνικό Χρηματιστήριο και κυρίως α) σε μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης, β) σε μετοχές

δυναμικών εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης με καλές προοπτικές και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και δυνατότητες διεθνούς παρουσίας και επέκτασης, γ) ενός περιορισμένου ποσοστού του χαρτοφυλακίου της, σε μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης που ενδέχεται να αποφέρουν εξαιρετικά υψηλά κεφαλαιακά κέρδη, και δ) μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες δυνατές αποδόσεις. Ειδικότερα, με βάση τα στοιχεία της συνεδρίασης της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρείας στις 15.05.06, αναφέρεται ενδεικτικά ότι σύμφωνα με τη σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της, το Μαΐο του 2006, παρουσιάζει επενδύσεις ποσοστού 53-54% μόνο σε χρεόγραφα και όχι σε αμοιβαία κεφάλαια και τίτλους σταθερού εισοδήματος, ενώ τα ίδια κεφάλαια της ανέρχονται σε ποσοστό 46-47%, με την πρόβλεψη, το ποσό αυτό να κατατεθεί σε προθεσμιακές καταθέσεις, έως ότου κατατεθεί σε κινητές αξίες. Σχετικά με τις βασικότερες τοποθετήσεις της Εταιρείας ανά κλάδους επιχειρηματικής δραστηριότητας αναφέρεται ότι το μεγαλύτερο ποσοστό τοποθετείται σε Τράπεζες και ακολουθούν εταιρίες συμμετοχών, τηλεπικοινωνίες και ο κλάδος ηλεκτρικής ενέργειας.

Από το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας συνολικού ύψους 7.105.368,79 Ευρώ κατά την 31.12.2005, ποσό ύψους 3.840.818,25 Ευρώ ήταν τοποθετημένο σε καταθέσεις όψεως και προθεσμίας εσωτερικού, ποσό ύψους 68.363,46 Ευρώ σε ταμείο, ενώ ποσό ύψους 2.469.294,32 Ευρώ αφορούσε επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους εισηγμένων εταιριών στο Χ.Α, και ποσό ύψους 726.892,76 Ευρώ σε μετοχές μη εισηγμένων εταιριών.

Οι πέντε μεγαλύτερες επενδύσεις στο σύνολο των κεφαλαίων της Εταιρείας την 31.12.2005 ήταν σε μετοχές, εισηγμένων στο Χ.Α.Α., των εταιριών:

- | | |
|----------------------------------|--------------------------|
| • BIOΧΑΛΚΟ | 11,28% (επί του συνόλου) |
| • ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ | 9,35% (επί του συνόλου) |
| • ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ Ε. | 3,73% (επί του συνόλου) |
| • ASPIS BANK | 2,56% (επί του συνόλου) |
| • FHL MERMEREN (ΕΛΠ) | 1,60% (επί του συνόλου) |

Η συνολική αξία των πέντε μεγαλύτερων επενδύσεων της Εταιρείας στο εσωτερικό, αντιπροσωπεύει το 28,52% από το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν έχει επενδύσει σε κινητές αξίες στην αλλοδαπή, όταν, όμως, γίνει στο μέλλον μια τέτοια επιλογή, θα επιδιωχθεί συνεργασία με αναγνωρισμένη Τράπεζα (ες) ή Χρηματιστηριακή (ες) εταιρία (ες) στην Ευρώπη ή την Αμερική, η (οι) οποία (ες) θα αναλάβει (ουν) τους ρόλους των συμβούλων επενδύσεων και θεματοφυλάκων. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της σε τρέχουσες τιμές κλεισίματος κατά τις 31.12.2005, 31.12.2004 και 31.12.2003 είχε ως εξής:

	31.12.2005	Συμμετοχή%	31.12.2004	Συμμετοχή%	31.12.2003	Συμμετοχή %
	(σε χιλ. ευρώ)		(σε χιλ. ευρώ)		(σε χιλ. ευρώ)	
Μετοχές	3.196,19	100,00	7.174,80	99,995	7.368,89	99,96
Μερίδια Α/Κ	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Λοιπά χρεόγραφα	0	0,00	0,37	0,005	3,01	0,04
Διαθέσιμα	3.909,18	55,02	1.734,98	19,73	2.932,42	28,46
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΤΙΤΛΟΥΣ	7.105,37	100,00	8.791,80	100,00	10.304,32	100,00

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είναι επενδυμένο κατά βάση σε ελληνικές μετοχές και το υπόλοιπο σε βραχυπρόθεσμες καταθέσεις και μετρητά. Συγκεκριμένα, η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 30.06.2006 ανά κατηγορία επενδύσεων, είχε ως ακολούθως :

Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ: 38,32 %	ποσό 2.826.680,43 ευρώ
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ: 11,29 %	ποσό 832.641,57 ευρώ
Διαθέσιμα: 50,39 %	ποσό 3.716.775,70 ευρώ
Σύνολο: 100 %	ποσό 7.376.097,70 ευρώ

3.3.2 Επενδυτικοί Περιορισμοί

Οι επενδυτικοί περιορισμοί όσον αφορά τη διαχείριση των διαθεσίμων της Εταιρείας και τη δυνατότητα δανεισμού της ορίζονται από Ν.3371/2005 και περιγράφονται παρακάτω :

Τα διαθέσιμα (τα χαρτοφυλάκια) των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά :

□ Σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.

□ Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε χρηματιστήριο αξιών ή άλλη αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.

□ Σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) οι οποίοι είναι εγκεκριμένοι βάσει των εθνικών νομοθεσιών με τις οποίες επήλθε εναρμόνιση με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.

□ Σε μερίδια άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης 85/611/ΕΟΚ ή ανεξάρτητα από το αν εδρεύουν σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αν συντρέχουν σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις :

α) Οι εν λόγω άλλοι ΟΣΕΚΑ έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νομοθεσίας που προβλέπει ότι υπόκεινται σε εποπτεία τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτή που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία και εφόσον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει συνάψει με την αντίστοιχη εποπτική αρχή συμφωνία συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών.

β) Το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων τους είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ και ιδίως οι κανόνες που αφορούν τη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ανοικτές πωλήσεις κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.

γ) Οι δραστηριότητές τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, των αποτελεσμάτων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση.

δ) Ο άλλος ΟΣΕΚΑ, σε μερίδια του οποίου πρόκειται να γίνει η επένδυση, δεν μπορεί να επενδύει, σύμφωνα με τον κανονισμό του ή τα καταστατικά του έγγραφα, ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

□ Σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος- μέλος ή εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα.

□ Σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται με μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό ή παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα), εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις :

α. Το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που εμπίπτουν στην παρούσα παράγραφο, σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, που περιλαμβάνονται στους επενδυτικούς στόχους της Α.Ε.Ε.Χ.

β. Οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και

γ. Τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνει η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε εύλογη αξία, ύστερα από πρωτοβουλία της Α.Ε.Ε.Χ.

□ Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένες αγορές (αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό) εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και εφόσον τα μέσα αυτά :

αα. εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κράτος, περιφερειακή ή τοπική αρχή, από κεντρική τράπεζα κράτους – μέλους, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, από τρίτο κράτος ή σε περίπτωση ομοσπονδιακού κράτους, από μέλος του ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη -μέλη ή

ββ. Εκδίδονται από επιχείρηση της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε αγορές που αναφέρονται στις ανωτέρω περιπτώσεις α, β και γ.

γγ. Εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, που θεωρούνται τουλάχιστον ισοδύναμοι με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας ή

δδ. Εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των επενδυτών τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται στις ανωτέρω περιπτώσεις αα έως γγ και εφόσον ο εκδότης είναι :

ααα. Εταιρεία της οποίας το κεφάλαιο και τα αποθεματικά ανέρχονται τουλάχιστον σε 10 εκατ. ευρώ και υποβάλλει και δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την Οδηγία 78/660/ΕΟΚ

ή

βββ. Οργανισμός, εντός ομίλου εταιρειών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρείες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου ή

γγγ. Οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσων τιτλοποίησης, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.

□ Σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της και μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι :

- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.

- Απαγορεύεται στην Α.Ε.Ε.Χ. να δανείζεται συνολικά πέρα του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.

Τα δάνεια που συνάπτει αφορούν αποκλειστικά την πραγματοποίηση επενδύσεων.

3.3.3 Επενδυτικά Όρια

1. Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη.

2. Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, υπό την προϋπόθεση ότι αυτός είναι κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτο κράτος ή δημόσιος διεθνής οργανισμός στον οποίο μετέχει κράτος μέλος, καθώς και όταν οι κινητές αξίες τελούν υπό την εγγύηση των ανωτέρω προσώπων. Το σύνολο των επενδύσεων της περίπτωσης αυτής επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το 100% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., εφόσον αυτή κατέχει κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν τουλάχιστον σε 6 διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το 30% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.

3. Οι επενδύσεις της Α.Ε.Ε.Χ. σε Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.

4. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :

α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και

β) κινδύνους από θέσεις σε εξωχρηματοπιστωτικά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτό

5. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :

- α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
- β) επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία έχουν ως υποκείμενη αξία κινητές αξίες του εν λόγω οργανισμού.

6. Η έκθεση κινδύνου ως προς έναν αντισυμβαλλόμενο, στον οποίο εκτίθεται η Α.Ε.Ε.Χ. κατά τη διενέργεια πράξης εξωχρηματιστηριακού παραγώγου, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιστωτικό ίδρυμα και το 5% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κάθε άλλη περίπτωση.

7. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να επενδύει, αθροιστικά, ποσοστό μεγαλύτερο του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς των εταιρειών του ίδιου Ομίλου.

8. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του 10% :

- α) των μετοχών είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη
- β) του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη
- γ) των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη
- δ) των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή ενός άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων

Σχετικά με τα παραπάνω επενδυτικά όρια σημειώνονται τα παρακάτω :

- Ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.
- Όταν μια κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς ενσωματώνει παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο, το παράγωγο αυτό πρέπει να συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια περί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Επιτρέπεται υπέρβαση των ορίων όταν η Α.Ε.Ε.Χ. ασκεί δικαιώματα που συνδέονται με κινητές αξίες ή με μέσα χρηματαγοράς που κατέχει ή η υπέρβαση των

ορίων είναι αποτέλεσμα συγχώνευσης εταιρειών. Η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των παραπάνω ορίων μέσα σε 3 μήνες από την απόκτησή του. Σε κάθε άλλη περίπτωση, η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων αυτών μέσα σε 5 εργάσιμες ημέρες από την απόκτησή του.

Δεν επιτρέπεται ο συνολικός κίνδυνος από θέσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στον οποίο εκτίθεται το χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. να υπερβαίνει την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της. Η έκθεση κινδύνου υπολογίζεται με βάση την τρέχουσα αξία των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και το διαθέσιμο χρόνο για τη ρευστοποίηση των θέσεων.

Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τις θέσεις της Εταιρείας γίνεται μέσω του Ημερησίου Δελτίου Τιμών όπως αναφέρεται και στην Ενότητα 3.4.10 «Υποχρεώσεις Ενημέρωσης».

3.3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Σύμφωνα με την απόφαση 3/244/16.5.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Α.Ε.Ε.Χ. δύνανται να επενδύουν στα ακόλουθα χρηματοοικονομικά προϊόντα :

- τίτλους προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβολαίων (futures), συμπεριλαμβανομένων των ισοδύναμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς,
- προθεσμιακές συμφωνίες επί επιτοκίου (FRA),
- συμφωνίες ανταλλαγής (swaps) υποχρεώσεων με αντικείμενο επιτόκιο ή συνάλλαγμα ή συμφωνίες ανταλλαγής συνδεδεμένες με μετοχές ή με δείκτη μετοχών (equity swaps),
- δικαιώματα προαίρεσας (options) για την αγορά ή πώληση οποιουδήποτε από τους ανωτέρω τίτλους, περιλαμβανομένων των ισοδύναμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ιδίως δικαιώματα προαίρεσας (options) επί συναλλάγματος και επιτοκίων τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Αγορά Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά παραγώγων, η οποία λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό και η οποία λειτουργεί σε κράτος μέλος

της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή περιλαμβάνεται σε σχετική απόφαση του Υπουργού Εθνικής

Οικονομίας που εκδίδεται ύστερα από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων τα οποία είναι μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά (over the counter derivatives) επιτρέπεται κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις.

Η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων γίνεται κατά την κρίση της διαχείρισης της Εταιρείας και συγκεκριμένες προϋποθέσεις και περιορισμούς με σκοπό :

- την αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου, η οποία ορίζεται ως η διαχείριση του κινδύνου κατά τρόπο ώστε να βελτιώνεται η κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού, σε μεσομακροπρόθεσμη βάση, με ικανοποιητικό κόστος και με απώτερο στόχο την επίτευξη κέρδους, προς επαύξηση της συνολικής απόδοσης του υπό συλλογική διαχείριση χαρτοφυλακίου
- την αντιστάθμιση κινδύνου, η οποία ορίζεται ως η κάλυψη ή η μείωση του επενδυτικού κινδύνου, ο οποίος απορρέει από επένδυση ή από σύνολο επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί ή πρόκειται να πραγματοποιηθούν.

Οι προϋποθέσεις της χρήσης χρηματοοικονομικών παράγωγων προϊόντων παρατίθενται αναλυτικά στην ενότητα 3.18.2. «Θεσμικό Πλαίσιο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ν. 3371/2005» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Σύμφωνα με την ίδια απόφαση, οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου δύνανται να επενδύουν σε Τίτλους Επιλογής διακανονιζόμενους με μετρητά (warrant in cash settlement) ύστερα από κατά περίπτωση άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σύμφωνα με συγκεκριμένους όρους και προϋποθέσεις.

Τέλος επιτρέπεται η σύναψη συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repos) σε οργανωμένη αγορά στην οποία παρέχονται εγγυήσεις κάλυψης ως προς τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, εφόσον η συνολική ονομαστική αξία αναφοράς των συμβάσεων αυτών επί μετοχής του ίδιου εκδότη δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% των τοποθετήσεων της Εταιρείας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου επί της μετοχής αυτής.

Σύμφωνα με την παράγραφο 8 του άρθρου 31 του Ν.3371/2005, δεν επιτρέπεται ο συνολικός κίνδυνος από θέσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στον οποίο εκτίθεται το χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. να υπερβαίνει την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της. Η έκθεση κινδύνου υπολογίζεται με βάση την τρέχουσα αξία των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και το διαθέσιμο χρόνο για τη ρευστοποίηση των θέσεων. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο από τη χρήση παράγωγών χρηματοοικονομικών προϊόντων καθώς κατά πάγια τακτική της, διατηρεί μικρό ποσοστό του χαρτοφυλακίου της σε παράγωγα προϊόντα.

3.3.5 Επενδυτική Επιτροπή

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας, όπως εγκρίθηκε με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας στις 25.05.1999, έχει συσταθεί Επενδυτική Επιτροπή με σκοπό να χαράσσει την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας και να ασκεί τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, καθόσον δεν έχει συναφθεί σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου με άλλη εταιρεία.

Η παρούσα σύνθεση της Επιτροπής έχει ως εξής :

Ηλίας Μπογδάνος Πρόεδρος

Ιωάννης Βέργος, Μέλος

Θεόδωρος Χρύσης Μέλος

Τα βιογραφικά των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής παρατίθενται στην ενότητα 3.13 «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη»

Η Επενδυτική Επιτροπή συνέρχεται στα γραφεία της Εταιρείας ανά δεκαπενθήμερο ή και συχνότερα, όταν οι περιστάσεις το απαιτούν κατόπιν προσκλήσεως του Διευθύνοντος Συμβούλου. Στο πλαίσιο των τακτικών και έκτακτων συνεδριάσεων της, η Επιτροπή διατυπώνει προτάσεις και γενικές οδηγίες στα αρμόδια στελέχη της Διεύθυνσης Εργασιών και Επενδύσεων, σχετικά με:

(i) τη σύνθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, προτείνοντας οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές, επιμέρους τίτλους, δείκτες ή άλλα επενδυτικά προϊόντα,

(ii) τις επενδυτικές κινήσεις, που θα πρέπει κάθε φορά να αποφεύγονται, και

(iii) τις επενδυτικές κινήσεις, που κρίνεται σκόπιμο να επιδιώκονται.

Οι συνεδριάσεις της καταχωρούνται εγγράφως σε ειδικό βιβλίο και η σχετική καταχώριση υπογράφεται από τα παρόντα μέλη.

Διαμορφώνει το επενδυτικό πλαίσιο εντός του οποίου πρέπει να ευρίσκονται οι συγκεκριμένες κάθε φορά επενδυτικές επιλογές των στελεχών, και ιδίως του Υπεύθυνου Εργασιών και Επενδύσεων της Εταιρείας, που θα λαμβάνουν τις εκάστοτε επενδυτικές αποφάσεις σε καθημερινή βάση. Ειδικότερα, η Επενδυτική Επιτροπή θέτει τους επενδυτικούς στόχους της Εταιρείας, χαράσσει την επενδυτική πολιτική και προσδιορίζει τους κινδύνους που η Εταιρεία προτίθεται να αναλάβει. Κατά την ως άνω άσκηση των αρμοδιοτήτων της, η Επενδυτική Επιτροπή τηρεί τους όρους και περιορισμούς που θέτει η ισχύουσα νομοθεσία για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ν. 1969/91 και κατ' εξουσιοδότησιν αυτού εκδιδόμενες κανονιστικές πράξεις).

Αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Κατά τις συνεδριάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής τηρούνται πρακτικά.

Περισσότερες Πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία της Επενδυτικής Επιτροπής του Εκδότη παρουσιάζονται στην Ενότητα 3.13.5 «Επενδυτική Επιτροπή» του Παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.3.6 Θεματοφύλακας

Σε συμμόρφωση με το άρθρο 8 του ν. 1969/1991 και στη συνέχεια σε συμμόρφωση με το άρθρο 33 του ν. 3371/2005, οι κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας φυλάσσονταν από τις 21.2.2005 έως τις 26.10.2005 στην ανώνυμη τραπεζική εταιρεία Citibank International Plc, κατόπιν της από 21.2.2005 μεταβίβασης του λογαριασμού θεματοφυλακής της Εταιρείας από την ABN AMRO BANK N.V., λόγω αγοράς των ως άνω υπηρεσιών από τη Citibank, σύμφωνα με τους όρους της από 1.11.1999

Σύμβασης μεταξύ της Εταιρείας και των δύο ως άνω τραπεζών, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει, υπογράφοντας σχετική επιστολή συμφωνίας.

Από την 27.10.2005 ορίστηκε νέος θεματοφύλακας της Εταιρείας η ανώνυμη τραπεζική εταιρεία «MARFIN BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», σύμφωνα με τους όρους των από 19.10.2005 και 27.10.2005 συμβάσεων μεταξύ της Εταιρείας και της ως άνω τράπεζας. Η τελευταία έχει την υποχρέωση της συλλογής των τοκομεριδίων, της πληρωμής/είσπραξης σε/από τα Μέλη του Χ.Α.Α., που εκτελούν εντολές αγοραπωλησιών για λογαριασμό της Εταιρείας και εν γένει της φύλαξης και παρακολούθησης του χαρτοφυλακίου κινητών αξιών της Εταιρείας.

Η αμοιβή του θεματοφύλακα για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που τον βαρύνουν από τη σύμβαση, ανέρχεται σε ποσοστό 0,10% ετησίως πλέον Φ.Π.Α. επί του μέσου όρου της καθαρής αξίας του χαρτοφυλακίου Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Η εν λόγω αμοιβή θα υπολογίζεται μηνιαίως και θα καταβάλλεται εντός πέντε (5) εργασίμων ημερών από τη λήξη εκάστου ημερολογιακού τριμήνου.

3.3.7 Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 2 του Ν.3371/2005, ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.

Ο παρακάτω πίνακας έχει συνταχθεί από την Εταιρεία, δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή και παρουσιάζει τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου της στις 30.6.2006:

ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ						
Α.Φ.Μ.: 094502208						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 30-6-2006						
Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.06.2006 ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΙΜΗΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.06.2006	Διαφορά Αξίας ΥΠΟΑΞΙΑ
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ					
1	ΜΕΤΟΧΕΣ					
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
Τράπεζες						
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK	16,800	26.03	437,314.64	21.68	364,224.00	-73,090.64
ΑΣΠΙΣ BANK Α.Τ.Ε.	35,000	4.26	149,100.00	4.12	144,200.00	-4,900.00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	53,237	6.06	322,868.26	5.14	273,638.18	-49,230.08
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	20,000	6.23	124,560.00	5.78	115,600.00	-8,960.00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	3,000	26.47	79,420.00	27.08	81,240.00	1,820.00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	10,000	20.00	200,000.00	18.60	186,000.00	-14,000.00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	70,000	4.96	347,140.00	3.94	275,800.00	-71,340.00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΙΜΙΤΕΔ	7,000	6.91	48,356.00	7.60	53,200.00	4,844.00
Ασφάλειες						
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	30,205	1.03	31,111.15	1.09	32,923.45	1,812.30
Εταιρείες Συμμετοχών & παρ. συμβουλών						
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΒ. (ΚΑ)	23,800	8.05	191,586.10	7.16	170,408.00	-21,178.10
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	10,000	13.00	130,000.00	12.58	125,800.00	-4,200.00
Εταιρείες τηλεπικοινωνιών						
ΟΤΕ	18,000	18.40	331,200.00	17.22	309,960.00	-21,240.00
Τρόφιμα						
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΙΧΘΥΟΚΑΛΙΕΡΓΕΙΑ	15,112	5.69	86,058.40	6.40	96,716.80	10,658.40
Μεταλλεία						
ΑΡΓΥΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ ΑΕΕ	6,000	10.65	63,926.32	8.86	53,160.00	-10,766.32
Μεταλλουργικές						
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	30,000	3.70	111,025.20	3.36	100,800.00	-10,225.20
Αθλητικά είδη						
ELMEC SPORT ABETE	20,000	2.22	44,445.40	1.96	39,200.00	-5,245.40
Πετρέλαιο & αέριο - διυλιστήρια						
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ	4,000	22.73	90,926.00	20.84	83,360.00	-7,566.00
Ηλεκτρικής Ενέργειας						
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ	16,000	19.40	310,400.00	18.52	296,320.00	-14,080.00
Χονδρικό εμπόριο						
ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DELONGHI CO	127,000	0.18	22,860.00	0.19	24,130.00	1,270.00
Σύνολο	515,154		3,122,297.47		2,826,680.43	-295,617.04
Μετοχές μη Εισηγμένες						
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	30,201	27.57	832,641.57	27.57	832,641.57	0.00
Σύνολο	30,201		832,641.57		832,641.57	0.00
Σύνολο I.1.	545,355		3,954,939.04		3,659,322.00	-295,617.04
4	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ					
ΤΑΜΕΙΟ			61,069.74		61,069.74	0.00
ΚΑΤΑΘΕΤΕΣ ΟΦΕΟΣ			655,705.96		655,705.96	0.00
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ			3,000,000.00		3,000,000.00	0.00
Σύνολο I.4.			3,716,775.70		3,716,775.70	0.00
Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I)	545,355		7,671,714.74		7,376,097.70	-295,617.04
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)	545,355		7,671,714.74		7,376,097.70	-295,617.04
Σημειώσεις:						
1. Για τους εισηγμένους πλούς η τρέχουσα αξία υπολογίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος 30.06.06.						
2. Για τους μη εισηγμένους τίτλους η τρέχουσα αξία υπολογίστηκε με βάση τον τελευταίο ελεγμένο Ισολογισμό της 31.12.05.						
3. Η τοποθέτηση της εταιρείας στο τίτλο του χαρτοφυλακίου της "ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ" μετά από την αποτίμηση της με βάση τον τελευταίο ελεγμένο Ισολογισμό της στις 31.12.2005, αποκλίνει από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 31του Ν. 3371/05.						
ΑΙΓΑΛΕΩ, 4-7-2006						
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ		Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ		Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ		
ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ Α.Δ.Τ. Ν 252420		ΒΕΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Δ.Τ. Σ 107900		ΠΥΡΑΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Δ.Τ. Φ049123		
Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ						
MARFIN BANK S.A.						

Με βάση την αποτίμηση του Χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.03, 31.12.04, 31.12.05 και 30.06.06 η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με την ονομαστική της αξία και τη χρηματιστηριακή της τιμή διαμορφώνεται ως εξής:

Ημερ/νία	31.12.03	31.12.04	31.12.05	30.06.06
Εσωτερική αξία μετοχής	1,520	1,320	1,102	1,099
Ονομαστική αξία μετοχής	2,15	2,15	1,50	1,50
Τιμή κλεισίματος ΧΑ	1,30	1,04	0,77	1,00
Premium/discount εσωτερικής αξίας έναντι ονομαστικής	-29,3 %	-38,6 %	-26,53%	-26,73%
Premium/discount εσωτερικής αξίας έναντι χρηματιστηριακής τιμής	16,92 %	26,9 %	43,11%	9,9%

Επισημαίνεται ότι όλες οι ανωτέρω πληροφορίες έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται :

- α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Η Εταιρεία δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση αυτών ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των παραπάνω επενδύσεων της Εταιρείας αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πώληση το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η εταιρία έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργείς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

3.3.8 Υποχρεώσεις Ενημέρωσης

Σύμφωνα με το άρθρο 34 του Ν. 3371/2005 και την απόφαση 4/278/12.8.2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, η Εταιρεία υποχρεούται :

- να δημοσιεύει ανά τρίμηνο πίνακα όλων των επενδύσεών της όπου αναγράφονται πληροφορίες για κάθε επένδυση και για το σύνολο των επενδύσεων, ώστε να ενημερώνονται οι επενδυτές για το κόστος και την πραγματική αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Οι παραπάνω πίνακες βρίσκονται και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας <http://www.activeinvest.gr> αλλά και στα γραφεία της Εταιρείας.

- να γνωστοποιεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών την κατά την 10η, 20η και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα την εσωτερική αξία της μετοχής της καθώς και το υπερτίμημα/ υποτίμημα σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της.

Επίσης οι παραπάνω πληροφορίες βρίσκονται στην ιστοσελίδα της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών <http://www.agii.gr/enosi.asp?Lang=GR>.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν δημοσιεύσει τον πίνακα επενδύσεων, προβλέπονται από το άρθρο 36 του Ν.3371/2005 επιπλήξεις και πρόστιμα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην Εταιρεία., στο θεματοφύλακα αλλά και σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντές και υπαλλήλους της Εταιρείας οι οποίοι παραβαίνουν εν γνώσει τους τις διατάξεις του νόμου.

3.4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Στα πλαίσια της κανονικής πορείας των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία θεωρεί ότι δεν εξαρτάται από βιομηχανικές, εμπορικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις.

Ακολουθεί ανάλυση των ανωτέρω συμβάσεων της Εταιρείας.

3.4.1. Σύμβαση Υπηρεσιών Θεματοφυλακής

Σε συμμόρφωση με το άρθρο 8 του ν. 1969/1991 και στη συνέχεια σε συμμόρφωση με το άρθρο 33 του ν. 3371/2005, οι κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας φυλάσσονταν από τις 21.2.2005 έως τις 26.10.2005 στην ανώνυμη τραπεζική εταιρεία Citibank International Plc, κατόπιν της από 21.2.2005 μεταβίβασης του λογαριασμού θεματοφυλακής της Εταιρείας από την ABN AMRO BANK N.V., λόγω αγοράς των ως άνω υπηρεσιών από τη Citibank, σύμφωνα με τους όρους της από 1.11.1999 Σύμβασης μεταξύ της Εταιρείας και των δύο ως άνω τραπεζών, όπως αυτή τροποποιήθηκε και ισχύει, υπογράφοντας σχετική επιστολή συμφωνίας.

Από την 27.10.2005 ορίστηκε νέος θεματοφύλακας της Εταιρείας η ανώνυμη τραπεζική εταιρεία «MARFIN BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», σύμφωνα με τους όρους των από 19.10.2005 και 27.10.2005 συμβάσεων μεταξύ της

Εταιρείας και της ως άνω τράπεζας. Η τελευταία έχει την υποχρέωση της συλλογής των τοκομεριδίων, της πληρωμής/είσπραξης σε/από τα Μέλη του Χ.Α., που εκτελούν εντολές αγοραπωλησιών για λογαριασμό της Εταιρείας και εν γένει της φύλαξης και παρακολούθησης του χαρτοφυλακίου κινητών αξιών της Εταιρείας.

Η αμοιβή του θεματοφύλακα για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που τον βαρύνουν από τη σύμβαση, ανέρχεται σε ποσοστό 0,10% ετησίως πλέον Φ.Π.Α. επί του μέσου όρου της καθαρής αξίας του χαρτοφυλακίου Χρηματοπιστωτικών Μέσων. Η εν λόγω αμοιβή θα υπολογίζεται μηνιαίως και θα καταβάλλεται εντός πέντε (5) εργασίμων ημερών από τη λήξη εκάστου ημερολογιακού τριμήνου.

Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι πενταετής αρχόμενη από την 27.10.05.

Κατά τη χρήση 2005, η Εταιρεία κατέβαλλε στην MARFIN BANK για υπηρεσίες θεματοφυλακής ποσό ύψους 11.524,74 ευρώ.

3.4.2 Συμβάσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών

1) Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 24.06.2003 σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την «MARFIN HELLENIC AXEΠEY» με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρεία τις επενδυτικές υπηρεσίες και η οποία διέπει όλες τις συναλλακτικές της σχέσεις με την Εταιρεία που αφορούν χρηματιστηριακές παραγγελίες όπως - λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών ή Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών για :

(i) για κατάρτιση συναλλαγών για λογαριασμό της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του άρθρου 2, παρ.1 στοιχ. α(i) του Ν.2396/1996

(ii) για απόκτηση και διάθεση (εξαγορά) για λογαριασμό της Εταιρείας μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων και εν γένει Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες.

(iii) για κτήση μετοχών και ομολογιών για λογαριασμό του Πελάτη σε Δημόσια Εγγραφή ή με συμμετοχή στην αύξηση κεφαλαίου ανώνυμων εταιρειών.

(iv) για κτήση του δικαιώματος προτίμησης μετοχών.

(v) για την αγορά και πώληση εξωχρηματιστηριακώς άυλων τίτλων ομολόγων και εντόκων γραμματίων του δημοσίου καθόσον χρόνο επιτρέπεται στα Μέλη του Χρηματιστηρίου η διενέργεια τέτοιων συναλλαγών εξωχρηματιστηριακώς.

Η σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια ενώ για τη λύση της σύμβασης απαιτείται έγγραφη καταγγελία, η οποία μπορεί να γίνει οποτεδήποτε από καθένα από τα μέρη. Το ύψος της προμήθειας – αμοιβής που λαμβάνει η MARFIN HELLENIC για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών συνιστάμενων στη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών σύμφωνα με το στοιχ. I της παρούσας ορίζεται προκειμένου για μετοχές σε ποσοστό που δεν θα υπερβαίνει το 1 % της αξίας της συναλλαγής πλέον των εξόδων και δαπανών συμπεριλαμβανομένων πάσης φύσεως τελών φόρων κ.λ.π. Για διενεργηθείσες συναλλαγές κατά το έτος 2005, το ύψος της προμήθειας που έλαβε η MARFIN HELLENIC από την Εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 1.899,58 €.

2) Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 2003 σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την «ARTION ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ» με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρεία τις επενδυτικές υπηρεσίες που αναφέρονται στο άρθρο 2 του ν. 2396/1996.

Η σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια ενώ για τη λύση της σύμβασης απαιτείται έγγραφη καταγγελία, η οποία μπορεί να γίνει οποτεδήποτε από καθένα από τα μέρη αλλά ως προς την ARTION η καταγγελία θα ισχύει από την επομένη ημέρα από την ημέρα παραλαβής του εγγράφου της καταγγελίας, χωρίς την τήρηση οποιασδήποτε άλλης προθεσμίας . Το ύψος της προμήθειας – αμοιβής που λαμβάνει η ARTION για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ορίζεται σε ποσοστό 0,30 % επί της καθαρής αξίας της συναλλαγής όπως αναγράφεται στα πινακίδια πλέον των εξόδων και δαπανών συμπεριλαμβανομένων πάσης φύσεως τελών φόρων κ.λ.π. Για διενεργηθείσες συναλλαγές κατά το έτος 2005, το ύψος της προμήθειας που έλαβε η ARTION από την Εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 389,72 €.

3) Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 25.02.2003 σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ» με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρεία τις επενδυτικές υπηρεσίες που αναφέρονται στο άρθρο 2 του ν. 2396/1996 και συγκεκριμένα:

α) λήψη, εκτέλεση ή διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών του επενδυτή για την κατάρτιση συναλλαγών σε ένα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 2 παρ.1στ.(ι) του ν. 2396/1996

β) Κτήση για λογαριασμό του επενδυτή μετοχών και ομολόγων με δημόσια εγγραφή και συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια καθώς και στην αγορά και διάθεση διακιωμάτων προτίμησης.

γ) Εξωχρηματιστηριακή αγορά και πώληση, όπου και όπως αυτό επιτρέπεται από την κείμενη νομοθεσία ομολόγων και εντόκων γραμματίων καθώς και κάθε άλλου χρηματοπιστωτικού μέσου από τα ανωτέρω

δ) Απόκτηση και εξαγορά για λογαριασμό του επενδυτή μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων ή ΟΣΕΚΑ κάθε τύπου

Η σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια, ενώ για τη λύση της σύμβασης απαιτείται έγγραφη καταγγελία, η οποία μπορεί να γίνει οποτεδήποτε από καθένα από τα μέρη αλλά ως προς τη ΔΥΝΑΜΙΚΗ η καταγγελία θα ισχύει από την επομένη ημέρα από την ημέρα παραλαβής του εγγράφου της καταγγελίας, χωρίς την τήρηση οποιασδήποτε άλλης προθεσμίας . Το ύψος της προμήθειας – αμοιβής που λαμβάνει η ΔΥΝΑΜΙΚΗ για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ορίζεται σε ποσοστό 0,3 % επί της αξίας της συναλλαγής πλέον των εξόδων και δαπανών συμπεριλαμβανομένων πάσης φύσεως τελών φόρων κ.λ.π. Για διενεργηθείσες συναλλαγές κατά το έτος 2005, το ύψος της προμήθειας που έλαβε η ΔΥΝΑΜΙΚΗ από την Εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 70.732,49 €.

4) Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 17.05.2006 σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την «MAGNA TRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ» με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρεία τις επενδυτικές υπηρεσίες της λήψης και διαβίβασης εντολών προς κατάρτιση συναλλαγών σε οργανωμένη αγορά για λογαριασμό επενδυτών και της εκτέλεσης των εντολών αυτών για λογαριασμό επενδυτών.

Η σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια, ενώ για τη λύση της σύμβασης απαιτείται έγγραφη καταγγελία, η οποία μπορεί να γίνει οποτεδήποτε από καθένα από τα μέρη αλλά ως προς τη MAGNA TRUST η καταγγελία θα ισχύει από την επομένη ημέρα από την ημέρα παραλαβής του εγγράφου της καταγγελίας, χωρίς την τήρηση οποιασδήποτε άλλης προθεσμίας . Το ύψος της προμήθειας – αμοιβής που λαμβάνει η

MAGNA TRUST για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ορίζεται εκάστοτε από την ίδια και εξαρτάται από το είδος της συναλλαγής, ανάλογα και με το εάστοτε ισχύον ανηρητήριο στα κεντρικά της γραφεία, τιμολόγιο. Στην αμοιβή περιλαμβάνονται και τα έξοδα και αμοιβές της MAGNA TRUST και οι τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις επί του ποσού της αμοιβής, ενώ δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα και αμοιβές οποιονδήποτε τρίτων έχουν συμμετοχή στην εκτέλεση των παραγγελιών, το σύνολο των οποίων θα καταβάλλεται από την Εταιρία όποτε της ζητηθεί.

Κατά το έτος 2005 δεν πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές για λογαριασμό της Εταιρείας.

3.4.3 Λοιπές Συμβάσεις

3.4.3.1 Σύμβαση Μίσθωσης Ακινήτων

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση μίσθωσης ακινήτου με την εκμισθώτρια Εταιρεία με την επωνυμία «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΥ» η οποία τελεί υπό εκκαθάριση, που κείται στον 1ο όροφο, στην Ιερά Οδό, αρ 269 για τη στέγαση των γραφείων της Εταιρείας. Η σύμβαση συνήφθη μεταξύ των αντισυμβαλλομένων στις 14.07.99 και αρχικά η διάρκεια της είχε ορισθεί τριετής, πριν από τη λήξη της οποίας ανανεώθηκε με συμφωνία των μερών και ορίστηκε νέα ημερομηνία λήξης, στις 14.07.2007. Το μίσθωμα ανέρχεται σήμερα στο ποσό των 2.412,33 ευρώ μηνιαίως.

3.4.3.2. Σύμβαση Ανάθεσης καθηκόντων Γενικού Διευθυντή.

Στις 06.08.03 καταρτίστηκε σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου με τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ηλία Μπογδάνο, σύμφωνα με την οποία η Εταιρεία του ανέθεσε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή και ιδίως την επίβλεψη των εργασιών της Διεύθυνσης Εργασιών και Επενδύσεων, την εποπτεία της ομαλής λειτουργίας της Εταιρείας και της τήρησης των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με τις επενδυτικές επιλογές και τη στρατηγική της Εταιρείας. Οι ακαθάριστες μηνιαίες αποδοχές του κ. Μπογδάνου για τις υπηρεσίες που παρέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με την ανωτέρω σύμβαση ανέρχονται στο ποσό των δέκα χιλιάδων (10.000,00) Ευρώ. Κατά την εταιρική χρήση 2005 ο κ. Μπογδάνος έλαβε το συνολικό ποσό μεικτών αποδοχών των 140.624,90 Ευρώ.

3.4.3.3. Σύμβαση Έργου

Στις 01.09.03 καταρτίσθηκε σύμβαση έργου, μεταξύ της Εταιρείας και της εταιρείας με την επωνυμία «GRANT THORNTON CONSULTING A.E.» (στο εξής «η εργολάβος») στο πλαίσιο της οποίας η εργολάβος ανέλαβε με τη δημιουργία ομάδας εργασίας που θα αποτελείται από τον κύριο Γιώργο Πυρλή και όποιον άλλο κρίνει κατάλληλο, την εκτέλεση των ακόλουθων εργασιών:

- έλεγχο των καταχωρήσεων των παραστατικών εξόδων, εσόδων, εισπράξεων και πληρωμών στους προβλεπόμενους λογαριασμούς της Γενικής Λογιστικής βάσει των διατάξεων του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου
- έλεγχο της ορθότητας των καταχωρήσεων των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Διαπίστωση της ορθής ενημέρωσης του Μητρώου Παγίων και συμφωνίας του με τις εγγραφές της Γενικής Λογιστικής. Διαπίστωση της Διενέργειας των αποσβέσεων σύμφωνα με την προβλεπόμενη νομοθεσία.
- Εβδομαδιαίο έλεγχο της συμφωνίας του υπολοίπου των τραπεζικών λογαριασμών στα βιβλία της Εταιρείας με τα αντίστοιχα των *extraît* των Τραπεζών.
- Εβδομαδιαίο έλεγχο της συμφωνίας του υπολοίπου των λογαριασμών των συνεργαζόμενων Χρηματιστηριακών Εταιρειών στα βιβλία της Εταιρείας με τις αντίστοιχες χρηματικές καρτέλες των εταιρειών αυτών.
- Μηνιαίο έλεγχο της συμφωνίας του υπολοίπου των τεμαχίων των χρεογράφων της Εταιρείας στα βιβλία της Εταιρείας με το θεματοφύλακά της
- Έλεγχο της ορθής σύνταξης και της εμπρόθεσμης υποβολής των δηλώσεων στην αρμόδια Δημόσια Οικονομική Αρχή.
- Έλεγχο της ορθής σύνταξης κα εμπρόθεσμης υποβολής στοιχείων στις λοιπές δημόσιες αρχές (ΙΚΑ, ΟΑΕΔ., ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ, ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, ΝΟΜΑΡΧΙΑ, ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.)
- Έλεγχο της ορθής διενέργειας των εγγράφων κλεισίματος κατά τη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας (λογιστικές καταστάσεις ισολογισμός, προσάρτημα)
- Έλεγχο της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων τα Εταιρείας (λογιστικές καταστάσεις ισολογισμός, προσάρτημα)

- Έλεγχο της σωστής και εμπροθεσμής έκπτωσης των προβλεπόμενων θεωρημένων βιβλίων της Εταιρείας δηλαδή: Ισοζύγιο Αναλυτικών Καθολικών (κάθε μήνα). Βιβλίο Απογράφων και Ισολογισμών καθώς και Μητρώο Παγίων (κάθε χρήση).

Η σύμβαση είναι αορίστου χρόνου και μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε με την τήρηση τρίμηνης προθεσμίας.

Ως αμοιβή για την εκτέλεση του έργου αυτού ορίστηκε το ποσό των 1.760 € πλέον ΦΠΑ, μηνιαίως που πρέπει να καταβάλλει η Εταιρεία στην Εργολάβο εντός του πρώτου δεκαημέρου κάθε μήνα, έναντι δελτίου παροχής υπηρεσιών.

3.4.3.4 Σύμβαση παροχής υπηρεσιών.

Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 23.08.99 σύμβαση παροχής υπηρεσιών συντήρησης ηλεκτρονικών υπολογιστών και εκτυπωτών με την εταιρεία «ΑΚΤΙΒ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.», η οποία συγχωνεύτηκε δια της αποροφήσεώς της από την εταιρεία «ΑΚΤΙΒ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» με την από 13.04.04 απόφαση της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής και με την οποία συνεχίστηκε η από 23.08.99 σύμβαση της Εταιρείας. Εν συνεχεία, με την από 510/13.02.06 απόφαση της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής εγκρίθηκε η αλλαγή του σκοπού και η μετονομασία της εταιρείας «ΑΚΤΙΒ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» σε «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» με την οποία συνεχίστηκε η από 23.08.99 σύμβαση υπηρεσιών της Εταιρείας και η οποία λήγει στις 23.08.06.

3.5 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

3.5.1. ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Δεν υπάρχουν.

3.5.2 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ

Η εταιρεία «ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ» τελούσα υπό εκκαθάριση συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 20,07%, σύμφωνα με τον πίνακα των μετόχων

της τελευταίας Γενικής Συνέλευσης της 07.06.2006. Από το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου της ως άνω εταιρείας, ποσοστό 18,09% ασκήθηκε από την ανώνυμη τραπεζική εταιρεία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.». Στη συνέχεια παρατίθενται τα στοιχεία της εν λόγω εταιρείας την 24.5.2006:

AKTIB A.E.Π.Ε.Υ. τελούσα υπό εκκαθάριση	
Έτος ίδρυσης	1992
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση: Ηλίας Μπογδάνος Ελένη Μπογδάνου	1.014.647 μετοχές, ήτοι ποσοστό 99,96% 353 μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,04%
Μετοχικό κεφάλαιο (24.5.2006)	2.978.723,41 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	331.618,48 ευρώ
Κύκλος εργασιών	0,00 ευρώ
Ζημιές προ φόρων	(1.211.269,06) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(6.347.933,79) ευρώ

Επισημαίνεται ότι στις 17.07.06 διενεργήθηκε, κατόπιν της υπ'αρ. 390/ 21.06.06 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εκποίηση 1.225.000 κοινών ανώνυμων μετοχών από τις 1.341.140 μετοχές της Εταιρείας AKTIB AEEX που κατείχε συνολικά η AKTIB AEΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση και επί των οποίων είχε συσταθεί ενέχυρο υπέρ της επισπεύδουσας ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Τις ανωτέρω 1.225.000 μετοχές αγόρασε η εταιρεία LAXEY GREEK INVESTMENTS LP, μέτοχος της AKTIB AEEX με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της AKTIB AEΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση επί του συνόλου των μετοχών της AKTIB AEEX να κατέλθει από 20.07 % σε 2,01%

Η εταιρεία «AKTIB A.E.Π.Ε.Υ.» έχει τεθεί υπό εκκαθάριση σύμφωνα με την από 1/301/14.5.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το στάδιο της ειδικής εκκαθάρισης, επόπτης της οποίας είχε διοριστεί ο Ορκωτός Ελεγκτής λογιστής κ. Αργύρης Παναγιωτόπουλος (ΑΜΣΟΕΛ: 11641) ολοκληρώθηκε το 2005. Νέοι εκκαθαριστές έχουν ορισθεί με την από 02.01.06 Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας οι κύριοι. Ηλίας Μπογδάνος, Κωνσταντίνος Σίδερης και Χρήστος Στόγιας. Δεν είναι δυνατόν να υπάρξει πρόβλεψη για το χρόνο ολοκλήρωσης των διαδικασιών

εκκαθάρισης, καθόσον εκκρεμούν δικαστικές υποθέσεις στις οποίες η εν λόγω εταιρεία είναι διάδικος, όπως επίσης και συντηρητικές κατασχέσεις σε ακίνητα της εταιρείας και είναι εύλογο ότι η πορεία των διαδικασιών της εκκαθάρισης βρίσκεται σε άμεση συνάρτηση με την πορεία και το χρονοδιάγραμμα των δικαστικών εκρεμιοτήτων. Προβλέπεται ωστόσο ότι για το σκοπό της εκκαθάρισης θα ρευστοποιηθούν οι 136.140 μετοχές της AKTIB AEEX κυριότητας της AKTIB AEPEY.

Η εταιρεία «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας AKTIB AEEX με ποσοστό 6,95 %, σύμφωνα με τον πίνακα των μετόχων της τελευταίας Γενικής Συνέλευσης της 07.06.2006. Με την κατά τα ανωτέρω διενεργηθείσα εκποίηση των 1.225.000 μετοχών της Εταιρείας AKTIB AEEX, τις οποίες αγόρασε η εταιρία LAXEY GREEK INVESTMENTS LP, το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της AKTIB AEEX ανήλθε σε 25,01 %.

Η εταιρεία «AIR BEAUTY ΣΥΝΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 8,23 %, σύμφωνα με τον πίνακα των μετόχων της τελευταίας Γενικής Συνέλευσης της 07.06.2006. Με αγορές μετοχών της AKTIB AEEX που πραγματοποίησε από τις 08.06.06 έως σήμερα, κατέχει πλέον 602.630 μετοχές της Εταιρείας και το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της AKTIB AEEX ανέρχεται σε 8,88 %. (Πίνακας με τα στοιχεία της εταιρείας «AIR BEAUTY ΣΥΝΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» παρατίθεται κατωτέρω υπό 3.5.3)

3.5.3. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΟΙ ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ & ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, κ. Ηλίας Μπογδάνος, συμμετέχει ως κύριος μέτοχος στις εταιρίες «AKTIB Α.Ε.Π.Ε.Υ.» τελούσα υπό εκκαθάριση, «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.», όπως εγκρίθηκε η αλλαγή επωνυμίας της από «AKTIB ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» σύμφωνα με την υπ' αριθμ 510/13.2.2006 απόφασης της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής,

«ΝΤΑΪΑΜΟΝΤ Α.Ν.Ε.» και ως εταίρος στην εταιρεία «ΑΚΤΙΒ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗ Ε.Π.Ε.».

Παρακάτω παρατίθενται τα στοιχεία των εν λόγω εταιρειών την 31.12.2005:

ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ. τελούσα υπό εκκαθάριση	
Έτος ίδρυσης	1992
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση:	
Ηλίας Μπογδάνος	1.014.647 μετοχές, ήτοι ποσοστό 99,96%
Ελένη Μπογδάνου	353 μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,04%
Μετοχικό κεφάλαιο (24.5.2006)	2.978.723,41 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	331.618,48 ευρώ
Κύκλος εργασιών	0,00 ευρώ
Ζημιές προ φόρων	(1.211.269,06) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(6.347.933,79) ευρώ

AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε. (παλιά επωνυμία: ΑΚΤΙΒ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.)	
Έτος ίδρυσης	1999
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση (31.12.2005):	
Ηλίας Μπογδάνος	966.750 μετοχές, ήτοι ποσοστό 89,51%
ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Τελούσα υπό εκκαθάριση	108.000 μετοχές, ήτοι ποσοστό 10,00%
Έλενα Μπογδάνου	5.250 μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,49%
Μέλη Δ.Σ.	Ηλίας Μπογδάνος, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος Ελένη Μπογδάνου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Αθανάσιος Μπογδάνος, Μέλος Σταυρούλα – Μαρία Λακοπούλου, Μέλος
Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2005)	2.160.000,00 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	987.664,99 ευρώ
Κύκλος εργασιών	17.900,00 ευρώ
Ζημιές προ φόρων	(195.410,24) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(575.495,62) ευρώ

ΝΤΑΪΑΜΟΝΤ Α.Ν.Ε.	
Έτος ίδρυσης	1998
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση (31.12.2005): Ηλίας Μπογδάνος Ελένη Μπογδάνου	627.500 μετοχές, ήτοι ποσοστό 96,54% 22.500 μετοχές, ήτοι ποσοστό 3,46%
Μέλη Δ.Σ.	Ηλίας Μπογδάνος, Πρόεδρος Δ.Σ.& Διευθύνων Σύμβουλος Ελένη Μπογδάνου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Αθανάσιος Μπογδάνος, Μέλος
Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2005)	1.904.500,00 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	978.668,90 ευρώ
Κύκλος εργασιών	12.000,00 ευρώ
Ζημιές προ φόρων	(134.615,82) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(134.615,82) ευρώ

ΑΚΤΙΒ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗ Ε.Π.Ε.	
Έτος ίδρυσης	1990
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση (31.12.2005): Αναστασία Μπογδάνου Ηλίας Μπογδάνος	420 εταιρικά μερίδια, ήτοι ποσοστό 70% 180 εταιρικά μερίδια, ήτοι ποσοστό 30%
Διαχειριστής	Αναστασία Μπογδάνου
Μετοχικό κεφάλαιο	18.000,00 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	16.631,32 ευρώ
Κύκλος εργασιών	2.318,83 ευρώ
Ζημιές προ φόρων	(3.565,91) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(5.070,74) ευρώ

3.6 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις 2003 και 2004 προέρχονται από τις αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας των ανωτέρω χρήσεων, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τις ανάγκες του ενημερωτικού δελτίου,

σύμφωνα με τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ του ν. 2190/1920, εγκρίθηκαν με την από 06.07.06 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Α.Ε., κατόπιν εντολής ελέγχου.

Οι επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2005 προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την εν λόγω χρήση, συμπεριλαμβάνοντας και συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Α.Ε., Οδός Βασ. Κωνσταντίνου, αρ. 44, 11635, Αθήνα τηλ. 210-7253315 (εφεξής «Grant Thornton»). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.), όπως απαιτεί η σχετική νομοθεσία περί εισηγμένων εταιριών, και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.). Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 27.01.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 01.01.2006-30.06.2006 προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της εν λόγω περιόδου, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π) και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2005, ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Α.Ε., Οδός Βασ. Κωνσταντίνου, αρ. 44, 11635, Αθήνα τηλ. 210-7253315 και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 5.7.2006.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΙΝΑΙ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ	30.06.2006
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΕΣΟΔΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	1,922.23	1,042.76	1,065.54	868.88	417.96
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	946.18	-1,286.87	636.37	398.65	146.00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	601.77	-1,716.57	150.38	-95.62	-112.28
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-1.54	-67.57	0.00	0.00	1.58
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	783.76	-1,580.30	70.50	-66.53	-98.31
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	783.76	-1,582.44	68.36	-68.53	-98.31
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	600.22	-1,784.14	-1,232.37	-985.48	-164.36
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ					
ΧΡΗΣΗ & ΑΜΟΙΒΗΣ ΔΣ & ΔΙΑΦΟΡΕΣ					
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ					
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	561.92	-1,817.36	-1,265.59	-1,007.03	-175.75
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0.83	-0.27	-0.19	-0.15	-0.03
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	6,783,567.00	6,783,567.00	6,783,567.00	6,783,567.00	6,783,567.00
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	-1,101.30	-979.17	-1,102.94	2,184.51	-190.79
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ			0.00	0.00	0.00
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	-96.15	-25.48	-94.50	-10.31	-1.61
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	-	-	-	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ	30.06.2006
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	80.34	16.62	0.09	0.74	0.62
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	172.51	136.46	132.26	114.88	103.22367
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	195.79	62.86	126.75	348.97	74.53838
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	7,371.90	7,056.82	7,174.98	3,196.19	3659.322
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,932.42	1,734.98	1,734.98	3,909.18	3,716.78
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10,500.11	8,854.67	9,036.71	7,454.34	7,450.64
ΜΕΤΑΒΑΤΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.33	59.69	0.00		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10,774.30	9,067.43	9,169.06	7,569.96	7,554.48
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10,624.71	8,807.35	8,908.98	7,480.69	7,410.69
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	8.48	15.37	15.37	18.85	41.64
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	132.10	234.67	244.71	70.42	102.15115
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.01	10.04	0.00		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10,774.30	9,067.43	9,169.06	7,569.96	7,554.48

Στη διάρκεια του 2005 η μετοχή της Εταιρείας παρουσίασε καθοδική πορεία. Συγκεκριμένα, εμφάνισε ελάχιστη τιμή 0,77 ευρώ την 30.12.2005 και μέγιστη τιμή 1,13 ευρώ την 21.2.2006. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η πορεία και η σχέση της τιμής της μετοχής προς την εσωτερική της αξία για τις 3 τελευταίες εταιρικές χρήσεις (1.1.2005 – 31.12.2005, 1.1.2004 – 31.12.2004 & 1.1.2003 – 31.12.2003):

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
	(σε ευρώ)	(σε ευρώ)	(σε ευρώ)
Σύνολο μετοχών	6.783.567	6.783.567	6.783.567
Εσωτερική αξία μετοχής	1,102	1,32	1,52
Χρηματιστηριακή τιμή (μέση τιμή Δεκεμβρίου)	0,84	1,04	1,20
Διαφορά τιμής μετοχής & εσωτερικής αξίας	(23,77 %)	(21,21%)	(21,05%)

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.03, 31.12.04, 31.12.05, 30.06.06, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με την ονομαστική της αξία και την τιμή κλεισίματος στο ΧΑ διαμορφώνεται ως εξής:

Ημερ/νία	31.12.03	31.12.04	31.12.05	30.06.06
Εσωτερική αξία μετοχής	1,520	1,320	1,102	1,099
Ονομαστική αξία μετοχής	2,15	2,15	1,50	1,50
Τιμή κλεισίματος ΧΑ	1,30	1,04	0,77	1,00
Premium/discount εσωτερικής αξίας έναντι ονομαστικής	-29,3 %	-38,6 %	-26,53%	-26,73%
Premium/discount εσωτερικής αξίας έναντι χρηματιστηριακής τιμής	16,92 %	26,9 %	43,11%	9,9%

Επισημαίνεται ότι όλες οι ανωτέρω πληροφορίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή.

3.7 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2003 & 2004

3.7.1. Απολογιστικά στοιχεία χρήσης 2003.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ ΕΥΡΩ)	2003 ΕΓΛΣ
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	80,34
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	172,51
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	195,79
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	7.371,90
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2.932,42
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.500,11
ΜΕΤΑΒΑΤΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21,33
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.774,30
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10.624,71
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	8,48
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	132,10
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9,01
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.774,30

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)		2003 ΕΓΛΣ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΕΣΟΔΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		1.922,23
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ		946,18
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ		601,77
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		-1,54
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		783,76
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		783,76
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		600,22
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ & ΑΜΟΙΒΗΣ ΔΣ & ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ		561,92
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ		0,83
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ		6.783.567,00

Ανάλυση των σημαντικότερων κονδυλίων για την 5^η χρήση

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Α) ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2003

ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ
		ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
	Κτίρια – Εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακ. Τρίτων	101.988,50	12.285,40	114.273,90	64.929,61	22.531,17	87.460,78	26.813,12
	Λοιπά επιβατικά μέσα	126.234,27	4.444,70	130.678,97	16.074,18	19.415,25	35.489,43	95.189,54
	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	243.697,41	8.753,42	252.450,83	149.991,99	54.498,75	204.490,74	47.960,09

Β) ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΠΟΛΥΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003

ΛΟΓ/ΣΜΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ
		ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
16.10	Εξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκαθ/σης	134.202,81		134.202,81	93.941,96	26.840,56	120.782,52	13.420,29
16.13	Εξοδα αυξήσεως κεφαλαίου και έκδ. ομ. Δανείων	131.852,29		131.852,29	75.817,86	26.370,45	102.188,31	29.663,98
16.17	Εξοδα αναδιοργάνωσης	44.628,83		44.628,83	23.819,36	13.388,66	37.208,02	7.420,81
16.19	Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	75.515,03		75.515,03	36.879,73	15.103,01	51.982,74	23.532,29
16.20	Εξοδα εκτύπωσης μετοχών	19.218,10		19.218,10	9.068,02	3.843,62	12.911,64	6.306,46
	Σ Υ Ν Ο Λ Α	405.417,06	0,00	405.417,06	239.526,93	85.546,30	325.073,23	80.343,83

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	6.237.906,51
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	1.130.975,30
Λοιπά χρεόγραφα (Δημόσια Έγγραφα)	<u>3.015,00</u>
Σύνολο	7.371.896,81

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας ανήλθαν σε 2.932.424,30 τα οποία είναι:

- α) καταθέσεις όψεως και προθεσμίας (s. swaps) ύψους 2.900.047,03 και
- β) ταμείο ύψους 32.377,27 Ευρώ.

Η Εταιρία κατά την 31.12.2003 δεν κατείχε συνάλλαγμα.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ανέρχονται σε 10.624.708,93 Ευρώ και περιλαμβάνουν:

- α) Μετοχικό κεφάλαιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 14.584.669,05 Ευρώ διαιρεμένο σε 6.783.567 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 2,15 Ευρώ έκαστη.

- β) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον ύψους 3.396.184,89 Ευρώ,

- γ) Αποθεματικά κεφάλαια ύψους 31.902,17 Ευρώ, και

- δ) Υπόλοιπο ζημιών εις νέον ύψους 7.388.047,18 Ευρώ, το οποίο αναλύεται: σε ζημίες προηγούμενων χρήσεων ύψους 7.949.966,61 Ευρώ και σε κέρδη χρήσεως εις νέον ύψους 561.919,43 Ευρώ.

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ανέρχονται σε 132.096,19 Ευρώ και αφορούν μικρό υπόλοιπο μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων, τους προμηθευτές, το φόρο μισθωτών υπηρεσιών, τις εισφορές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς, τον πληρωτέο φόρο εισοδήματος, καθώς και τους διάφορους πιστωτές.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Το σύνολο των ακαθάριστων εσόδων διαχείρισης του χαρτοφυλακίου ανήλθε σε 1.922.333,69 Ευρώ, από τα οποία 220.731,14 Ευρώ ήταν πρόσοδοι χαρτοφυλακίου και 1.701.602,55 Ευρώ ήταν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανέρχονται σε 976.215,96 Ευρώ και σ' αυτές περιλαμβάνονται: η ζημία από την υποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας την

31.12.2003, οι αμοιβές και προμήθειες του θεματοφύλακα, οι προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ο φόρος από τις πωλήσεις χρεογράφων, το 80% των παροχών τρίτων και των αποσβέσεων του πάγιου ενεργητικού

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Οι δαπάνες διοίκησης ανέρχονται σε 344.350,88 Ευρώ και σ' αυτές περιλαμβάνονται: το 20% των παροχών τρίτων και των αποσβέσεων του πάγιου ενεργητικού

ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα έκτακτα αποτελέσματα είναι τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα ύψους 8.678,15 Ευρώ, καθώς και τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα ύψους 10.222,41 Ευρώ.

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Τα καθαρά αποτελέσματα ανέρχονται σε κέρδη 561.919,43 Ευρώ

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης από 01.01.2003 έως 31.12.2003

ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το ἄρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.2003	19.875.851,31	3.396.184,89	31.902,17	-10.407.799,74	12.896.138,63
Αναμόρφωση καθαρής θέσης Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών	-5.291.182,26			-2.833.349,13	-2.833.349,13
Αποτελεσμα χρήσης 2003				5.291.182,26	0,00
				561.919,43	561.919,43
Υπόλοιπα την 31.12.2003	14.584.669,05	3.396.184,89	31.902,17	-7.388.047,18	10.624.708,93

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)		
A/A	Ανάλυση	ΧΡΗΣΗ 2003 (1/1/2003 - 31/12/2003)
		ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ
A	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	
A	100 Ταμιακές εισροές	
	101 Πωλήσεις	
	102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	
	103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	8,678.15
	104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	
	105 Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ.)	220,731.14
	106 Έσοδα χρεωγράφων	1,701,602.55
	107 Πώληση χρεωγράφων	5,404,230.43
	108 Μείωση απαιτήσεων	
	Αφαιρούνται :	
	109 Αγορά χρεωγράφων	7,310,250.36
	110 Αύξηση απαιτήσεων	137,604.05
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)	-112,612.16
A	200 Ταμιακές εκροές	
	Έσοδα λειτουργίας παραγωγής	
	201 (δοπάνες διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου)	495,752.53
	202 Έσοδα λειτουργίας διοικήσεως	304,817.31
	203 Έσοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως	
	204 Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	
	205 Έσοδα υποαπασχόλησης/ αδράνειας	
	206 Άλλα έξοδα	60,722.41
	207 Αύξηση αποθεμάτων	
	208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	
	209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	
	210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	
	Αφαιρούνται :	
	211 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	4,193.31
	212 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	4,198.88
	213 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	9,117.65
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)	843,782.41
A	300 Ταμιακές εκροές φόρων	
	301 Φόροι εισοδήματος	36,303.16
	302 Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	
	303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	
	304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	
	Αφαιρείται :	
	305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	15,522.75
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών φόρων (A 300)	22,780.41
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200-A300)=A	-979,174.98
B	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	
B	100 Ταμιακές εισροές	
	101 Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	
	102 Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	
	103 Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	
	104 Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	
	105 Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	
	106 Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ. απαιτήσεων)	
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B 100)	0.00
B	200 Ταμιακές εκροές	
	201 Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	
	202 Αγορά ενώματων ακινητοποιήσεων	25,483.52
	203 Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	
	204 Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	
	205 Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B 200)	25,483.52
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B200)=B	-25,483.52
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
Γ	100 Ταμιακές εισροές	
	101 Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	
	102 Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	
	103 Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	
	104 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100)	0.00
Γ	200 Ταμιακές εκροές	
	201 Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	
	202 Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	
	203 Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	
	204 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	
	205 Τόκοι πληρωθέντες	
	206 Μερίσματα πληρωθέντα	
	207 Διανομή κερδών στο προσωπικό	
	208 Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	0.00
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ 100-Γ 200)=Γ	0.00
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-1,004,658.50
	ΠΛΕΟΝ : ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	3,937,082.80
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	2,932,424.30

3.7.2. Απολογιστικά στοιχεία χρήσης 2004.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	2004 ΕΓΛΣ
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	16,62
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	136,46
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	62,86
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	7.056,82
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1.734,98
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.854,67
ΜΕΤΑΒΑΤΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	59,69
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.067,43
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	8.807,35
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	15,37
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	234,67
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10,04
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.067,43

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	2004 ΕΓΛΣ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΕΣΟΔΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	1.042,76
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	-1.286,87
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	-1.716,57
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-67,57
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	-1.580,30
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	-1.582,44
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	-1.784,14
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	
ΧΡΗΣΗ & ΑΜΟΙΒΗΣ ΔΣ & ΔΙΑΦΟΡΕΣ	
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	-1.817,36
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-0,27
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	6.783.567,00

Ανάλυση των σημαντικότερων κονδυλίων για την 6^η χρήση

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Α) ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΠΟΛΗΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒ/ΝΤΩΝ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΠΟΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Κτίρια – Εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακ. Τρίτων	114.273,90	1.796,14		116.070,04	87.460,78		16.878,54		104.339,32	11.730,72
Λοιπά επιβατικά μέσα	130.678,97	109.488,82	124.733,80	115.433,99	35.489,43		16.434,45	42.401,69	9.522,18	105.911,80
Επιπλά και λοιπός εξοπλισμός	252.450,83	1.217,38	0,00	253.668,21	204.490,74	1.690,83	36.255,51	0,00	239.055,42	14.612,79

Β) ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΠΟΛΥΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΠΟΛΗΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒ/ΝΤΩΝ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΠΟΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΑΠΟΣΒ/ΝΤΑ ΛΗΞΕΩΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ		ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ	ΕΥΡΩ
Εξόδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	134.202,81			134.202,81	120.782,52		13.420,29		134.202,81	0,00
Εξόδα αύξησεως κεφαλαίου και εκδ. ομ. δανείων	131.852,29			131.852,29	102.188,31		24.028,28		128.216,59	5.635,70
Εξόδα αναδιοργάνωσης	44.628,83			44.628,83	37.206,02	843,62	8.175,25		44.539,65	89,18
Λοιπά εξόδα πολυετούς απόσβεσης	75.515,03			75.515,03	51.982,74		15.103,01		67.085,78	8.429,28
Εξόδα εκτύπωσης μετοχών	19.218,10			19.218,10	12.911,64		3.843,62		16.755,28	2.462,84
Σ ΥΝΟΛΑ	405.417,06	0,00	0,00	405.417,06	325.073,23	843,62	64.570,45	0,00	388.800,06	16.617,00

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.Α. 5.908.303,04

Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.Α. 1.148.147,00

Λοιπά χρεόγραφα 372,05

Σύνολο 7.056.822,09

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας ανήλθαν σε 1.734.978,08 τα οποία είναι:

α) καταθέσεις όψεως και προθεσμίας (s. swaps) ύψους 1.696.017,47 και

β) ταμείο ύψους 38.960,61 Ευρώ.

Η Εταιρία κατά την 31.12.2004 δεν κατείχε συνάλλαγμα.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ανέρχονται σε 8.807.350,53 Ευρώ και περιλαμβάνουν:

α) Μετοχικό κεφάλαιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 14.584.669,05 Ευρώ διαιρεμένο σε 6.783.567 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 2,15 Ευρώ έκαστη.

β) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον ύψους 3.396.184,89 Ευρώ,

γ) Αποθεματικά κεφάλαια ύψους 31.902,17 Ευρώ, και

δ) Υπόλοιπο ζημιών εις νέον ύψους 9.205.405,58 Ευρώ, το οποίο αναλύεται: σε ζημίες προηγούμενων χρήσεων ύψους 7.388.047,18 Ευρώ και σε ζημίες χρήσεως εις νέον ύψους 1.817.358,40 Ευρώ.

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ανέρχονται σε 234.666,19 Ευρώ και αφορούν μικρό υπόλοιπο μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων, τους προμηθευτές, το φόρο μισθωτών υπηρεσιών, τις εισφορές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς, τον πληρωτέο φόρο εισοδήματος, καθώς και τους διάφορους πιστωτές.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Το σύνολο των ακαθάριστων εσόδων διαχείρισης του χαρτοφυλακίου ανήλθε σε 1.042.761,29 Ευρώ, από τα οποία 179.587,18 Ευρώ ήταν πρόσοδοι χαρτοφυλακίου και 863.174,11 Ευρώ ήταν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανέρχονται σε 2.329.633,19 Ευρώ και σ' αυτές περιλαμβάνονται: η ζημία από την υποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας την 31.12.2004, οι αμοιβές και προμήθειες του θεματοφύλακα, οι προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ο φόρος από τις πωλήσεις χρεογράφων, το 80% των παροχών τρίτων και των αποσβέσεων του πάγιου ενεργητικού.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Οι δαπάνες διοίκησης ανέρχονται σε 429.693,34 Ευρώ και σ' αυτές περιλαμβάνονται: το 20% των παροχών τρίτων και των αποσβέσεων του πάγιου ενεργητικού

ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα έκτακτα αποτελέσματα είναι τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα ύψους 3.234,55 Ευρώ, τις έκτακτες ζημίες ύψους 70.885,31 Ευρώ, και τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα ύψους 6.545,22 Ευρώ.

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ

Τα καθαρά αποτελέσματα ανέρχονται σε ζημίες 1.817.358,40 Ευρώ.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης από 01.01.2004 έως 31.12.2004

ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το έρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.2004 (αναμορφωμένα)	14.584.669,05	3.396.184,89	31.902,17	-7.388.047,18	10.624.708,93
Αποτελέσμα χρήσης 2004				-1.817.358,40	-1.817.358,40
Υπόλοιπα την 31.12.2004	14.584.669,05	3.396.184,89	31.902,17	-9.205.405,58	8.807.350,53

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)			
Α/Α	Ανάλυση		ΧΡΗΣΗ 2004 (1/1/2004 - 31/12/2004)
			ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ
A	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A	100	Ταμιακές εισροές	
	101	Πωλήσεις	
	102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	
	103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4,010.77
	104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	
	105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ.)	179,587.18
	106	Έσοδα χρεωγράφων	863,174.11
	107	Πώληση χρεωγράφων	7,015,887.43
	108	Μείωση απαιτήσεων	132,923.59
	Αφαιρούνται :		
	109	Αγορά χρεωγράφων	8,556,158.50
	110	Αύξηση απαιτήσεων	
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Α 100)		-360,575.42
A	200	Ταμιακές εκροές	
		Έσοδα λειτουργίας παραγωγής	
	201	(δοπάνες διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου)	366,981.63
	202	Έσοδα λειτουργίας διοικήσεως	395,979.78
	203	Έσοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως	
	204	Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	
	205	Έσοδα υποαποσχόλησης/ αδράνειας	
	206	Άλλα έξοδα	9,787.75
	207	Αύξηση αποθεμάτων	
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	38,353.79
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	
	Αφαιρούνται :		
	211	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	
	212	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	1,031.65
	213	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	108,945.83
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Α 200)		701,125.47
A	300	Ταμιακές εκροές φόρων	
	301	Φόροι εισοδήματος	33,218.52
	302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	
	303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	6,375.83
	Αφαιρείται :		
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών φόρων (Α 300)		39,594.35
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300)=Α		-1,101,295.24
B	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
B	100	Ταμιακές εισροές	
	101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	
	102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	18,000.00
	103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	
	105	Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	
	106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ. απαιτήσεων)	
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B 100)		18,000.00
B	200	Ταμιακές εκροές	
	201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	
	202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	112,502.34
	203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	
	204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	1,648.64
	205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B 200)		114,150.98
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B200)=B		-96,150.98
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100	Ταμιακές εισροές	
	101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	
	102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	
	103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	
	104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100)		0.00
Γ	200	Ταμιακές εκροές	
	201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	
	202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	
	203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	
	204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	
	205	Τόκοι πληρωθέντες	
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)		0.00
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ 100-Γ 200)=Γ		0.00
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)		-1,197,446.22
	ΠΛΕΟΝ : ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ		2,932,424.30
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		1,734,978.08

3.8. ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΤΑ Δ.Λ.Π ΚΑΙ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας έχουν συνταχθεί στην λογιστική χρήση του 2005 σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. .

3.8.1. Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

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

- (α) τα έξοδα εγκατάστασης και
- (β) την κατηγοριοποίηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις, καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Συγκριτική Πληροφόρηση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα χρήση περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία αφορά :

- Τον Ισολογισμό της 31^{ης} /12/2004
- Τα αποτελέσματα χρήσης της περιόδου 1/1/2004 – 31/12/2004
- Τις ταμειακές ροές για τη χρήση 2004 (1/1/2004 – 31/12/2004)
- Τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης της χρήσης 2004 (1/1/2004 – 31/12/2004)

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

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

Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Π.

Η Εταιρεία συντάσσει για πρώτη φορά τις γενικού σκοπού Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2005.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΙΝΑΙ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ**

Πόσα σε €	<u>31-Δεκ-03</u>	<u>31-Δεκ-04</u>
Καθαρή θέση σύμφωνα με τα ΕΛΠ στον Αναμορφώμενο Ισολογισμό		
Μετοχικό κεφάλαιο	14,584,669.05	14,584,669.05
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	3,396,184.89	3,396,184.89
Αποθεματικά	31,902.17	31,902.17
Αποτελέσματα χρήσεως εις νέον	-7,388,047.17	-7,388,047.18
Αποτελέσματα περιόδου εις νέον	0.00	-1,817,358.40
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>10,624,708.94</u>	<u>8,807,350.53</u>
 Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων		
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-72,923.03	-16,527.81
Αναγνώριση υπεραξίας χαρτοφυλακίου	-394,380.32	118,162.15
Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση)	-450,007.83	-432,836.13
Πλέον: Αποτέλεσμα Διαφοράς από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση) Βάση ΕΓΛΣ	450,007.83	432,836.13
	<u>-467,303.35</u>	<u>101,634.34</u>
 Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	10,157,405.59	8,908,984.87
 Ανάλυση της Καθάρης θέσης κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		
Μετοχικό κεφάλαιο	14,584,669.05	14,584,669.05
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	3,396,184.89	3,396,184.89
Αποθεματικά	-418,105.66	-400,933.96
Αποτελέσματα χρήσεως εις νέον	-7,405,342.69	-8,670,935.11
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>10,157,405.59</u>	<u>8,908,984.87</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΙΝΑΙ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ

Πόσα σε €

	31/12/2004			31/12/2003		
	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π	Δ.Π.Χ.Π	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π	Δ.Π.Χ.Π
Ασώματο Πάγιο Ενεργητικό	16,617.00	-16,527.82	89.18	80,343.83	-72,923.02	7,420.81
Ενσώματο Πάγιο Ενεργητικό	132,264.30	0.01	132,264.31	169,962.75	0.00	169,962.75
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4,195.97	0.00	4,195.97	2,547.33	0.00	2,547.33
Συνολικό Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	153,077.27	-16,527.81	136,549.46	252,853.91	-72,923.02	179,930.89
Απαιτήσεις	62,864.90	59,685.98	122,550.88	195,788.49	21,332.19	217,120.68
Επενδύσεις	7,056,822.09	-1,029,984.85	6,026,837.24	7,371,896.81	-1,525,355.62	5,846,541.19
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0.00	1,148,147.00	1,148,147.00	0.00	1,130,975.30	1,130,975.30
Ταμείο και ισοδύναμα μετρητών	1,734,978.08	0.00	1,734,978.08	2,932,424.30	0.00	2,932,424.30
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	8,854,665.07	177,848.13	9,032,513.20	10,500,109.60	-373,048.13	10,127,061.47
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	59,685.98	-59,685.98	0.00	21,332.19	-21,332.19	0.00
Σύνολο Ενεργητικού	9,067,428.32	101,634.34	9,169,062.66	10,774,295.70	-467,303.34	10,306,992.36
Μερίσματα Πληρωτέα	6,250.42	0.00	6,250.42	6,250.42	0.00	6,250.42
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	11,023.28	0.00	11,023.28	31,554.03	0.00	31,554.03
Τρέχουσες Υποχρεώσεις Φόρων	32,982.59	0.00	32,982.59	39,358.42	0.00	39,358.42
Τρέχουσες Υποχρεώσεις Ασφαλιστικών Ταμείων	15,553.99	0.00	15,553.99	9,455.91	0.00	9,455.91
Πιστωτές διάφοροι και έξοδα οφειλόμενα	168,855.91	10,040.27	178,896.18	45,477.41	9,008.62	54,486.03
Σύνολο Υποχρεώσεων	234,666.19	10,040.27	244,706.46	132,096.19	9,008.62	141,104.81
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	10,040.27	-10,040.27	0.00	9,008.62	-9,008.62	0.00
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15,371.33	0.00	15,371.33	8,481.96	0.00	8,481.96
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	15,371.33	0.00	15,371.33	8,481.96	0.00	8,481.96
Καταβεβλημένο Κεφάλαιο	14,584,669.05	0.00	14,584,669.05	14,584,669.05	0.00	14,584,669.05
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	3,396,184.89	0.00	3,396,184.89	3,396,184.89	0.00	3,396,184.89
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή σε ευρώ	31,902.17	0.00	31,902.17	31,902.17	0.00	31,902.17
Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων	0.00	-432,836.13	-432,836.13	0.00	-450,007.83	-450,007.83
Κέρδη εις νέο	-9,205,405.58	534,470.47	-8,670,935.11	-7,388,047.18	-17,295.51	-7,405,342.69
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8,807,350.53	101,634.34	8,908,984.87	10,624,708.93	-467,303.34	10,157,405.59
Σύνολο Παθητικού	9,067,428.32	101,634.34	9,169,062.66	10,774,295.70	-467,303.34	10,306,992.36

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΙΝΑΙ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ

Πόσα σε €

	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π	Δ.Π.Χ.Π
	31/12/2004		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου			
1. Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	179,587.18	0.00	179,587.18
2. Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	863,174.11	22,781.17	885,955.28
Σύνολο	1,042,761.29	22,781.17	1,065,542.46
Δαπάνες διαχείρισης	-474,287.40	45,117.97	-429,169.43
Μικτό Κέρδος	568,473.89	67,899.14	636,373.03
Έξοδα Διοίκησης	-429,693.34	11,277.24	-418,416.10
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	-1,855,345.79	472,589.60	-1,382,756.19
Έκτακτα αποτελέσματα	-67,574.64	0.00	-67,574.64
Κέρδη προ Φόρων	-1,784,139.88	551,765.98	-1,232,373.90
Φόρος ενεργητικού	-33,218.52	0.00	-33,218.52
Καθαρό Κέρδος (Ζημιά)	-1,817,358.40	551,765.98	-1,265,592.42

3.9 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Ε.Χ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2005 ΒΑΣΕΙ Δ.Λ.Π. ΚΑΙ Δ.Π.Χ.Π

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2005, συμπεριλαμβάνοντας και συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2004, για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Α.Ε.,. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις και οι Σημειώσεις που αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι αυτών παρατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας <http://www.activeinvest.gr>

3.9.1 Απολογιστικά στοιχεία 2005 με συγκριτικά στοιχεία 2004 βάσει των Δ.Λ.Π

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
Ποσά σε €	31/12/2005	31/12/2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
Ασώματες ακινητοποιήσεις	741,55	89,18	7,32
Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	8.705,58	11.739,72	-0,26
Μεταφορικά μέσα	88.746,31	105.911,80	-0,16
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	17.428,69	14.612,79	0,19
Επενδύσεις (Μη κυκλοφοριακά στοιχεία)			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	726.892,76	1.148.147,00	-0,37
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.452,28	4.195,97	0,06
Απαιτήσεις (κυκλοφοριακά στοιχεία)			
Λοιπές απαιτήσεις	344.515,72	122.550,88	1,81
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφοριακά στοιχεία)	2.469.294,32	6.026.837,24	-0,59
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	3.909.181,71	1.734.978,08	1,25
<u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u>	<u>7.569.958,92</u>	<u>9.169.062,66</u>	-0,17
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.175.350,50	14.584.669,05	-0,30
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	4.401,39	3.396.184,89	-1,00
Λοιπά αποθεματικά	-822.188,20	-400.933,96	1,05
Αποτελέσματα εις Νέον	-1.876.876,90	-8.670.935,11	-0,78
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.480.686,79	8.908.984,87	-0,16
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	18.849,15	15.371,33	0,23
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	60.282,99	229.264,47	-0,74
Τρέχων φόρος εισοδήματος	10.139,99	15.441,99	-0,34
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u>	<u>7.569.958,92</u>	<u>9.169.062,66</u>	-0,17

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ποσά σε €	1/1/05-31/12/05	1/1/04-31/12/04	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	115.981,69	179.587,18	-0,35
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	752.898,71	885.955,28	-0,15
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	470.225,87	429.169,43	0,10
Μικτό αποτέλεσμα	398.654,53	636.373,03	-0,37
Λοιπά έσοδα	1.750,00	6.545,22	-0,73
Έξοδα διοίκησης	449.866,47	418.416,10	0,08
Λοιπά έξοδα	46.161,12	74.119,86	-0,38
Λειτουργικό αποτέλεσμα	-95.623,06	150.382,29	-1,64
Αποτέλεσμα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων	-66.525,80	70.503,69	-1,94
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	889.856,15	1.382.756,19	-0,36
Αποτέλεσμα προ φόρων	-985.479,21	-1.232.373,90	-0,20
Φόρος εισοδήματος	21.554,63	33.218,52	-0,35
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	-1.007.033,84	-1.265.592,42	-0,20
Βασικές Ζημιές/ Κερδή κατά μετοχή	-0,15	-0,19	-0,20

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά σε €

Σημ. 1/1/05-31/12/05 1/1/04-31/12/04 1/10/05-31/12/05 1/10/04-31/12/04

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	10	115.981,69	179.587,18	21.104,63	58.704,81
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	10	752.898,71	885.955,28	19.262,36	684.076,70
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11	470.225,87	429.169,43	64.153,86	90.390,88
Μικτό αποτέλεσμα		398.654,53	636.373,03	-23.786,87	652.390,63
Λοιπά έσοδα	10	1.750,00	6.545,22	0,00	1.384,55
Έξοδα διοίκησης	12	449.866,47	418.416,10	111.470,08	120.725,21
Λοιπά έξοδα	13	46.161,12	74.119,86	41,77	9.750,64
Λειτουργικό αποτέλεσμα		-95.623,06	150.382,29	-135.298,72	523.299,33
Αποτέλεσμα προ φόρων και αποσβέσεων		-66.525,80	70.503,69	-128.361,14	346.839,67
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	14	889.856,15	1.382.756,19	-194.653,08	-310.801,69
Αποτέλεσμα προ φόρων		-985.479,21	-1.232.373,90	59.354,36	834.101,03
Φόρος εισοδήματος	15	21.554,63	33.218,52	6.079,00	8.070,91
Αποτέλεσμα μετά από φόρους		-1.007.033,84	-1.265.592,42	53.275,36	826.030,12
Βασικές Ζημιές/ Κερδή κατά μετοχή	16	-0,15	-0,19	0,01	0,12

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.2004	14.584.669,05	3.396.184,89	31.902,17	-5.940.581,94	12.072.174,17
Προσαρμογές Μεταβάσης στα Δ.Λ.Π	0,00	0,00	0,00	-1.844.705,28	-1.844.705,28
Μείον: Διόρθωση Λάθους			-450.007,83	379.944,53	-70.063,30
Υπόλοιπα κατά την 01.01.2004 σύμφωνα με τα ΔΛΠ	14.584.669,05	3.396.184,89	-418.105,66	-7.405.342,69	10.157.405,59
Αποτέλεσμα χρήσης 2004 (01.01 - 31.12.2004)			-1.265.592,42	-1.265.592,42	-1.265.592,42
Μείον: Διόρθωση Λάθους			17.171,70		17.171,70
Υπόλοιπα την 31.12.2004	14.584.669,05	3.396.184,89	-400.933,96	-8.670.935,11	8.908.984,87
Μείον: Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	-4.409.318,55	-3.391.783,50	-421.254,24	7.801.092,05	-421.264,24
Αποτέλεσμα χρήσης 2005 (01.01 - 31.12.2005)			-1.007.033,84	-1.007.033,84	-1.007.033,84
Υπόλοιπα την 31.12.2005	10.175.350,50	4.401,39	-822.188,20	-1.876.876,90	7.480.686,79

Κατάσταση Ταμειακών Ροών		
	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	14.161.245,94	8.290.028,52
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες επιχ/σης	-11.949.878,21	-9.359.753,88
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-26.856,63	-33.218,52
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.184.511,10	-1.102.943,88
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-10.307,47	-112.502,34
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων		18.000,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-10.307,47	-94.502,34
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	2.174.203,63	-1.197.446,22
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.734.978,08	2.932.424,30
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	3.909.181,71	1.734.978,08

Πάγιο Ενεργητικό

Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της εταιρείας περιλαμβάνουν εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων, μεταφορικά μέσα και έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν σε εξειδικευμένα λογισμικά προγράμματα για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου της και για την τήρηση του λογιστηρίου.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Η εταιρεία κατά την χρήση 2005 (01.01.-31.12.2005) όπως και κατά την προηγούμενη χρήση 2004 έχει κατηγοριοποιήσει σαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία την επένδυση που έχει στην μη εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά εταιρεία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ», ποσού € 726.892,76. Η αξία επένδυσης στην εταιρεία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» έχει προσαρμοστεί ώστε να απεικονίζει την αναλογία της εταιρείας στην καθαρή της θέση με ημερομηνία 31.12.2004 ημερομηνία του τελευταίου δημοσιευμένου Ισολογισμού. Από την προσαρμογή προέκυψε ζημιά συνολικού ποσού € 854.090,37 η οποία έχει επηρεάσει την καθαρή θέση της εταιρείας, την παρούσα χρήση κατά ποσό € 421.254,24 και τις προηγούμενες χρήσεις κατά ποσό € 432.836,13.

Λοιπές απαιτήσεις

Οι «λοιπές απαιτήσεις» της εταιρείας αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	31.12.2005	31.12.2004
Απαίτηση από Ελληνικό Δημόσιο	14.462,34	14.462,34
Δεσμευμένες καταθέσεις (για Δημόσια Εγγραφή)	5,98	0,00
Απαιτήσεις από συνεργαζόμενες ΑΧΕ	298.071,51	0,00
Έσοδα περιόδου εισπρακτέα	805,00	38.800,16
Έξοδα επόμενων περιόδων	959,00	20.885,82
Διάφορες απιτήσεις	30.211,89	48.402,56
ΣΥΝΟΛΟ	344.515,72	122.550,88

Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφοριακά στοιχεία)

Το «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» ποσού €2.469.294,32 αποτελείται από ελληνικές μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α..

Η αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 31.12.2005. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	31.12.2005	31.12.2004
Μετρητά στο ταμείο	68.363,46	38.960,61
Καταθέσεις Όψεως	340.818,25	56.017,47
Καταθέσεις Προθεσμίας	3.500.000,00	
Καταθέσεις σε S. SWAPS	-	1.640.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.909.181,71	1.734.978,08

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	31.12.2005	31.12.2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.175.350,50	14.584.669,05
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	4.401,39	3.396.184,89
Λοιπά αποθεματικά	-822.188,20	-400.933,96
Αποτελέσματα εις Νέον	-1.876.876,90	-8.670.935,11
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.480.686,79	8.908.984,87

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβλημένο ποσού € 10.175.350,50 το οποίο διαιρείται σε 6.783.567 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,50 και καταβλημένη διάφορα υπέρ το άρτιο ποσό € 4.401,39.

Ο λογαριασμός Λοιπά αποθεματικά αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €

	31.12.2005	31.12.2004
Αποθεματικό από την μετάτροπη Μ.Κ. σε €	31.902,17	31.902,17
Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση)	-854.090,37	-432.836,13
ΣΥΝΟΛΟ	-822.188,20	-400.933,96

Ο λογαριασμός αποτελέσματος εις νέον αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €

	31.12.2005	31.12.2004
Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	-869.843,06	-5.490.574,11
Αποτέλεσμα χρήσεως	-1.007.033,84	-1.265.592,42
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων για μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.		-1.914.768,58
ΣΥΝΟΛΟ	-1.876.876,90	-8.670.935,11

Το ποσό των αναμορφώσεων προηγούμενων χρήσεων για μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π. του παραπάνω πίνακα έχει προκύψει ως εξής:

Ποσά σε €

Μη αναγνωριζόμενα έξοδα εγκατάστασης	1.458.806,92
Πλέον / (Μείον)	
Διαφορά από αποτίμηση επενδύσεων σε τρέχουσες αξίες	394.380,32
Ακυρωθείσες σχηματιζόμενων προβλέψεων	
Αναγνώριση αποσβέσεων παγιών	61.581,34
ΣΥΝΟΛΟ	1.914.768,58

Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού της εταιρίας λόγω εξόδου του από την υπηρεσία. Από το σύνολο της πρόβλεψης , € 18.849,15, ποσό € 3.477,82 αφορά την παρούσα χρήση.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οι οποίες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	14.652,54	11.023,28
Υποχρεώσεις αμοιβών	404,51	35.394,45
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	16.245,65	17.540,60
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	12.061,59	15.553,99
Υποχρεώσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ	0,00	131.913,42
Διάφορες υποχρεώσεις	9.094,10	7.798,46
Διαφορά έξοδα χρήσης δουλευμένα	7.824,60	10.040,27
ΣΥΝΟΛΟ	<u>60.282,99</u>	<u>229.264,47</u>

Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Φόρος εισοδήματος	<u>10.139,99</u>	<u>15.441,99</u>

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την έναρξη της έως μέχρι και σήμερα. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιόλογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το θέμα αυτό.

Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Οι Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές

(α) Έσοδα από τόκους λογαριασμός όψεως και προθεσμίας s.swaps

(β) Μερίσματα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

και αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	1.1.05-31.12.05	1.1.04-31.12.04
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	87.165,92	131.425,09
Έσοδα από τόκους	28.815,77	48.162,09
ΣΥΝΟΛΟ	115.981,69	179.587,18

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων

Τα κέρδη από τις αγορές και τις πωλήσεις των χρεογράφων αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	1.1.05-31.12.05	1.1.04-31.12.04
Κέρδη - ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	752.898,71	885.955,28
ΣΥΝΟΛΟ	752.898,71	885.955,28

Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την χρήση ανήλθε σε € 470.225,87 (31.12.2004: € 429.169,43). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 31.12.2005 ανερχόταν σε 7,11 εκ. € (2004:8,91 εκ. €).

Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης κατά είδος δαπάνης έχει ως εξής:

Ποσά σε €	1.1.05-31.12.05	1.1.04-31.12.04
Αμοιβές τρίτων	144.377,65	145.306,21
Αμοιβές Θεματοφυλακής	11.524,74	11.225,87
Συνδρομές Θεσμικών Οργ.	7.555,77	7.316,21
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	115.800,80	76.301,89
Αποσβέσεις	21.623,06	62.187,80
Έξοδα τραπεζών	2.068,43	2.143,85
Τηλεπικοινωνίες	5.485,55	9.209,77
Ενοίκια	23.009,40	20.663,89
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν.	5.623,82	5.587,38
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	7.543,02	5.794,26
Έξοδα δημοσιεύσεων	12.397,06	10.616,33
Λοιπά έξοδα	113.216,57	72.815,98
ΣΥΝΟΛΟ	470.225,87	429.169,43

Έξοδα Διοίκησης

Τα κατά είδος «έξοδα διοίκησης» λειτουργίας έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	1.1.05-31.12.05	1.1.04-31.12.04
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	363.958,37	328.490,36
Αμοιβές τρίτων	35.737,86	36.326,55
Τηλεπικοινωνίες	1.371,39	2.302,44
Ενοίκια	5.752,35	5.165,97
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν.	2.027,72	1.396,85
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	1.885,75	1.448,56
Έξοδα δημοσιεύσεων	3.099,26	2.654,08
Αποσβέσεις	5.405,77	15.546,95
Προβλέψη αποζημίωσης προσωπικού	3.477,82	6.889,37
Λοιπά έξοδα	27.150,17	18.194,96
ΣΥΝΟΛΟ	449.866,47	418.416,10

Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων

Το αποτέλεσμα (ζημία) της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου ποσό € 889.856,15 αναλύεται ανά τίτλο και ανά τρίμηνο στους πίνακες που ακολουθούν.

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου		ΤΕΜΑΧΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.03.05 ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΙΜΗΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.03.05	Διαφορά Αξίας ΥΠΟΛΕΙΠΑ
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1	ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ							
Τράπεζες							
ΕFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ		32.000	25,28	808.960,00	23,74	759.680,00	-49.280,00
ΑΣΠΙΣ BANK Α.Τ.Ε.		50.760	2,80	142.128,00	2,71	137.559,60	-4.568,40
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ		35.000	3,01	105.400,00	2,59	90.650,00	-14.750,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ		4.500	24,89	112.035,79	26,10	117.450,00	5.414,21
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ		7.500	24,16	181.214,00	20,38	152.850,00	-28.364,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ		44.000	13,63	599.837,38	14,00	616.000,00	16.162,62
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ		11.000	26,14	287.591,54	26,06	286.660,00	-931,54
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ		40.000	2,79	111.650,00	2,89	115.600,00	3.950,00
Ασφάλειες							
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)		37.205	0,70	26.043,50	0,53	19.718,65	-6.324,85
Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας							
ΑΛΡΗΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. (ΚΟ)		5.000	6,08	30.400,00	6,18	30.900,00	500,00
Είδη Ενδυμασίας							
ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.		67.700	1,12	75.824,00	0,83	56.191,00	-19.633,00
Είδη Λύσεις Πληροφορικής							
ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε. ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝ/ΓΙΕΣ (ΚΟ)		8.000	2,62	20.960,00	2,23	17.840,00	-3.120,00
Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου							
ΑΛΤΙΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ)		33.770	1,39	46.940,30	1,42	47.953,40	1.013,10
Εταιρείες Τηλεπικοινωνιών							
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ		8.470	13,63	115.490,81	13,62	115.361,40	-129,41
Κλωστοϋφαντουργικές							
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)		138.560	0,35	48.496,00	0,29	40.182,40	-8.313,60
ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε (ΚΑ)		37.500	0,61	22.875,00	0,62	23.250,00	375,00
Χημικών							
ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)		4	0,16	0,64	0,14	0,56	-0,08
Κατασκευαστικών Εταιρειών							
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)		22.400	0,40	8.960,00	0,32	7.168,00	-1.792,00
Εταιρείες Συμμετοχών							
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. (ΚΟ)		30.000	3,44	103.380,00	3,52	105.600,00	2.220,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ		10.000	7,95	79.580,00	8,48	84.800,00	5.220,00
Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός							
ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. (ΚΟ)		24.006	3,98	95.543,88	3,86	92.663,16	-2.880,72
Εταιρείες Διατροφής							
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔ.ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.		8.000	0,79	6.320,00	0,60	4.800,00	-1.520,00
Διάφορες Εταιρείες							
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)		8.000	0,36	2.880,00	0,31	2.480,00	-400,00
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI (ΚΟ)		127.000	0,28	35.560,00	0,24	30.480,00	-5.080,00
Ηλεκτρικής Ενέργειας							
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ		5.000	22,31	111.580,00	22,24	111.200,00	-380,00
Επιβατηγός Ναυτιλία							

ANEK LINES	20.000	1,04	20.800,00	1,12	22.400,00	1.600,00
Εταιρείες Πληροφορικής						
QUALITY & RELIABILITY A.B.E.E (ΚΟ).	100.000	0,49	49.000,00	0,44	44.000,00	-5.000,00
HITECH SNT A.E. (ΚΟ)	7.500	1,46	10.950,00	0,74	5.550,00	-5.400,00
Παράλληλη Αγορά						
ΒΕΡΝΙΚΟΣ - ΚΟΤΤΕΡΑ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΑ)	250.000	3,12	780.000,00	0,72	180.000,00	-600.000,00
ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π.ΑΘΑΝΑΣ. & ΣΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	357.294	1,66	593.108,04	1,60	571.670,40	-21.437,64
ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε. (ΚΑ)	117.370	8,00	938.960,00	8,22	964.781,40	25.821,40
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	30.930	2,29	70.829,70	2,26	69.901,80	-927,90
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ Ε. (ΚΟ)	302.025	0,96	289.944,00	0,85	256.721,25	-33.222,75
Σύνολο	1.980.494		5.933.242,58		5.182.063,02	-751.179,56

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου		Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (ευρο)	Τιμή 30.06.2005 (ευρο)	Συνολική Αξία Κτήσεως (ευρο)	Συνολική Αξία 30.06.2005 (ευρο)	Διαφορά Αξίας (5 - 4)
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1	2	3	4	5	6
1	ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.							
Ασφάλειες							
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)		37.205	0,53	0,77	19.718,65	28.647,85	8.929,20
Είδη Ενδυμασίας							
ΕΛΒΕ - ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.		67.700	0,83	0,81	56.191,00	54.837,00	-1.354,00
Εκδόσεις & Εκτυπώσεις							
ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π.ΑΘΑΝΑΣ & ΣΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)		357.294	1,60	1,29	571.670,40	460.909,26	-110.761,14
Σημαντικών Αλλαγών - Δραστηριότητας							
Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ (ΚΑ) (ΠΡΩΗΝ ΒΕΡΝΙΚΟΣ - ΚΟΤΕΡΑ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΑ))		250.000	0,72	0,33	180.000,00	82.500,00	-97.500,00
Επιβατηγός Ναυτιλία							
ΑΝΕΚ LINES (ΚΟ)		20.000	1,12	1,01	22.400,00	20.200,00	-2.200,00
Εταιρίες Συμμετοχών & Παροχής Συμβούλων							
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ		10.000	6,43	6,08	64.300,00	60.800,00	-3.500,00
Ζωοτροφές							
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔ.ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)		8.000	0,60	0,41	4.800,00	3.280,00	-1.520,00
Κατασκευές							
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)		22.400	0,32	0,25	7.168,00	5.600,00	-1.568,00
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (ΚΟ)		11.780	5,85	5,68	68.926,80	66.910,40	-2.016,40
Κλωστοϋφαντουργία							
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)		138.560	0,29	0,25	40.182,40	34.640,00	-5.542,40
Πληροφορικής							
QUALITY & RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ)		100.000	0,44	0,29	44.000,00	29.000,00	-15.000,00
HITECH SNT Α.Ε. (ΚΟ)		7.500	0,74	0,57	5.550,00	4.275,00	-1.275,00
Τράπεζες							
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. (ΚΟ)		5.000	23,74	25,50	118.700,00	127.500,00	8.800,00
ΑΣΠΙΣ BANK Α.Τ.Ε. (ΚΟ)		50.760	2,71	3,02	137.559,60	153.295,20	15.735,60
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)		68.000	2,71	2,69	184.020,80	182.920,00	-1.100,80
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΚΟ)		6.000	13,77	15,40	82.593,60	92.400,00	9.806,40
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ)		4.000	22,01	22,04	88.049,97	88.160,00	110,03
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)		11.111	2,00	2,92	22.222,00	32.444,12	10.222,12
Τρόφιμα							
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ (ΚΟ)		302.025	0,85	1,06	256.721,25	320.146,50	63.425,25
Χημικά							
ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)		4	0,14	0,14	0,56	0,56	0,00
Χονδρικό Εμπόριο							
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)		8.000	0,31	0,31	2.480,00	2.480,00	0,00
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI (ΚΟ)		127.000	0,24	0,19	30.480,00	24.130,00	-6.350,00
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ		50.000	1,67	1,21	83.383,00	60.500,00	-22.883,00
Κλάδος Μεσσιτών Ασφαλίσεων							
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.		30.930	2,26	1,94	69.901,80	60.004,20	-9.897,60
Μη Μεταλλικά Ορυκτά - Τσιμέντα							
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΑΝΩΝ.ΓΕΝ.ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ) (ΚΟ)		30.000	8,58	8,42	257.270,00	252.600,00	-4.670,00

Κλάδος Ύδρευσης						
ΕΥΑΘ ΑΕ	37.020	4,66	4,60	172.679,00	170.292,00	-2.387,00
Κλάδος Ηλεκτρικής Ενέργειας						
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ	30.000	21,52	20,64	645.630,00	619.200,00	-26.430,00
Υγεία						
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε (ΚΟ)	10.000	1,78	1,71	17.800,00	17.100,00	-700,00
Βασικά Μέταλλα						
ΜΑΙΛΛΗΣ Ι.Μ. ΑΕΒΕ (ΚΑ)	10.000	3,52	3,52	35.200,00	35.200,00	0,00
Σύνολο	1.810.289			3.289.598,83	3.089.972,09	-199.626,74

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.09.2005 ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΙΜΗΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	Διαφορά Αξίας ΥΠΟΑΞΙΑ
I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1 ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
Τράπεζες						
ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS ΑΕ	5.000	25,50	127.500,00	25,82	129.100,00	1.600,00
ΑΣΠΙΣ BANK Α.Τ.Ε.	50.760	3,02	153.295,20	3,24	164.462,40	11.167,20
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	6.000	15,40	92.400,00	17,40	104.400,00	12.000,00
ΑΛΦΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ	4.000	22,04	88.160,00	23,54	94.160,00	6.000,00
Ασφάλειες						
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	37.205	0,77	28.647,85	0,72	26.787,60	-1.860,25
Εταιρείες Συμμετοχών & παρ.συμβουλών						
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΒ. (ΚΑ)	124.520	5,84	727.606,45	5,70	709.764,00	-17.842,45
Κλωστοϋφαντουργικές						
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	139.140	0,25	34.326,50	0,25	34.785,00	458,50
Χημικών						
ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)	4	0,14	0,56	0,18	0,72	0,16
Μη μεταλλικά ορυκτά & τσιμέντα						
ΕΗΛ ΜΕΡΜΕΡΕΝ (ΕΛΠ) (ΜΕΡΚΟ)	23.121	5,20	120.299,23	4,96	114.680,16	-5.619,07
Ξενοδοχειακός						
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΑΞΕ	5.890	6,22	36.631,20	6,16	36.282,40	-348,80
Ηλεκτρικής Ενέργειας						
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ	36.000	20,59	741.113,52	18,32	659.520,00	-81.593,52
Επιβατηγός Ναυτιλία						
ΑΝΕΚ LINES	5.000	1,01	5.050,00	1,25	6.250,00	1.200,00
Χονδρικό εμπόριο						
ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DELONGHI CO	127.000	0,19	24.130,00	0,20	25.400,00	1.270,00
ΑΦΟΙ Χ.ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ	50.000	1,21	60.500,00	1,36	68.000,00	7.500,00
Τηλεόραση & ψυχαγωγία						
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε	33.330	2,40	79.992,00	2,25	74.992,50	-4.999,50
Παράλληλη Αγορά						
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	30.930	1,94	60.004,20	1,80	55.674,00	-4.330,20
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ Ε. (ΚΟ)	291.525	1,06	309.016,50	0,86	250.711,50	-58.305,00
Σύνολο	969.425		2.688.673,21		2.554.970,28	-133.702,93

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου		ΤΕΜΑΧΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.12.2005 ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΙΜΗΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.12.2005	Διαφορά Αξίας ΥΠΟΑΞΙΑ
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1	ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ							
Τράπεζες							
ΑΣΠΙΣ BANK Α.Τ.Ε.		50,560	3.24	163,814.40	3.60	182,016.00	18,201.60
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ		6,000	17.40	104,400.00	18.10	108,600.00	4,200.00
Ασφάλειες							
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)		37,205	0.72	26,787.60	0.81	30,136.05	3,348.45
Εταιρείες Συμμετοχών & παρ. συμβουλών							
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΒ. (ΚΑ)		117,920	5.70	672,144.00	6.80	801,856.00	129,712.00
Κλωστοϋφαντουργικές							
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)		139,140	0.25	34,785.00	0.30	41,742.00	6,957.00
Χημικών							
Ρ.Ι.ΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)		4	0.18	0.72	0.30	1.20	0.48
Μη μεταλλικά ορυκτά & τσιμέντα							
FHL MERMEREN (ΕΛΠ) (ΜΕΡΚΟ)		22,061	4.96	109,422.56	5.16	113,834.76	4,412.20
Ξενοδοχειακός							
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΑΕΕ		4,706	6.16	28,988.96	6.76	31,812.56	2,823.60
Ηλεκτρικής Ενέργειας							
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ		36,000	18.32	659,520.00	18.46	664,560.00	5,040.00
Χονδρικό εμπόριο							
ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DE LONGHI CO		127,000	0.20	25,400.00	0.20	25,400.00	0.00
ΑΦΟΙ Χ.ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ		50,000	1.36	68,000.00	1.23	61,500.00	-6,500.00
Τηλέραση & ψυχαγωγία							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε		33,330	2.25	74,992.50	2.69	89,657.70	14,665.20
Παράλληλη Αγορά							
ΠΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ		30,930	1.80	55,674.00	1.71	52,890.30	-2,783.70
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ Ε. (ΚΟ)		291,525	0.86	250,711.50	0.91	265,287.75	14,576.25
Σύνολο		946,381		2,274,641.24		2,469,294.32	194,653.08
Μετοχές μη Εισηγμένες							
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ		30,201	24.07	726,892.76	24.07	726,892.76	0.00
Σύνολο		30,201		726,892.76		726,892.76	0.00
Σύνολο I.1.		976,582		3,001,534.00		3,196,187.08	194,653.08
4	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΤΑΜΕΙΟ				68,363.46		68,363.46	0.00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				340,818.25		340,818.25	0.00
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ				3,500,000.00		3,500,000.00	
Σύνολο I.4.				3,909,181.71		3,909,181.71	0.00
Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I)		976,582		6,910,715.71		7,105,368.79	194,653.08
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)		976,582		6,910,715.71		7,105,368.79	194,653.08

3.10 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Α ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2006

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες Λογιστικές Καταστάσεις της περιόδου 1.1.2006-30.6.2006 που παρατίθενται στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: <http://www.activeinvest.gr> Οι καταστάσεις αυτές συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Βενέτη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton A.E. Η εν λόγω λογιστική κατάστασή της και οι Σημειώσεις που αποτελούν

αναπόσπαστο κομμάτι αυτής, παρατίθενται στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: <http://www.activeinvest.gr>

3.10.1. Απολογιστικά στοιχεία 30.06.2006 με συγκριτικά στοιχεία 31.12.2005

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
ποσά σε €	30/6/2006	31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
Ασώματες ακινητοποιήσεις	618,57	741,55	-0,17
Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	6.677,17	8.705,58	-0,23
Μεταφορικά μέσα	80.061,36	88.746,31	-0,10
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	16.485,14	17.428,69	-0,05
Επενδύσεις (Μη κυκλοφοριακά στοιχεία)			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	832.641,57	726.892,76	0,15
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.452,28	4.452,28	0,00
Απαιτήσεις (κυκλοφοριακά στοιχεία)			
Λοιπές απαιτήσεις	70.086,10	344.515,72	-0,80
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφοριακά στοιχεία)	2.826.680,43	2.469.294,32	0,14
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	3.716.775,70	3.909.181,71	-0,05
<u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u>	<u>7.554.478,32</u>	<u>7.569.958,92</u>	0,00
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.175.350,50	10.175.350,50	0,00
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	4.401,39	4.401,39	0,00
Λοιπά αποθεματικά	-716.439,39	-822.188,20	-0,13
Αποτελέσματα εις Νέον	-2.052.622,24	-1.876.876,90	0,09
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.410.690,26	7.480.686,79	-0,01
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	41.636,91	18.849,15	1,21
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	90.768,05	60.282,99	0,51
Τρέχων φόρος εισοδήματος	11.383,10	10.139,99	0,12
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u>	<u>7.554.478,32</u>	<u>7.569.958,92</u>	0,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ποσά σε €	1/1/06-30/6/06	1/1/05-30/6/05	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	74.962,36	18.457,31	3,06
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	342.993,18	311.143,87	0,10
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-271.953,17	-232.159,76	0,17
Μικτό αποτέλεσμα	146.002,37	97.441,42	0,50
Λοιπά έσοδα	3.087,24	0,00	
Έξοδα διοίκησης	-259.861,06	-210.511,21	0,23
Λοιπά έξοδα	-1.509,76	-45.706,30	-0,97
Λειτουργικό αποτέλεσμα	-112.281,21	-158.776,09	-0,29
Αποτέλεσμα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων	-98.314,40	-151.690,66	-0,35
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	-52.081,03	-950.806,30	-0,95
Αποτέλεσμα προ φόρων	-164.362,24	-1.109.582,39	-0,85
Φόρος εισοδήματος	-11.383,10	-11.414,64	0,00
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	-175.745,34	-1.120.997,03	-0,84
Βασικές Ζημιές κατά μετοχή	-0,03	-0,17	-0,84

Ποσά σε €

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.2005	14.584.669,05	3.396.184,89	-400.934,66	-8.666.729,24	8.913.190,04
Αποτέλεσμα 01.01.05 - 30.06.05				-1.120.997,03	-1.120.997,03
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση στοιχείων 01.01.05 - 30.06.05			-421.254,24	-421.254,24	-421.254,24
Υπόλοιπα την 30.06.2005	14.584.669,05	3.396.184,89	-822.188,90	-10.208.980,51	7.370.938,77
Υπόλοιπα την 01.01.2006	10.175.350,50	4.401,39	-822.188,20	-1.876.876,90	7.480.686,79
Αποτέλεσμα 01.01.06 - 30.06.06				-175.745,34	-175.745,34
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση στοιχείων 01.01.06 - 30.06.06			105.748,81	105.748,81	105.748,81
Υπόλοιπα την 30.06.2006	10.175.350,50	4.401,39	-716.439,39	-1.946.873,43	7.410.690,26

Κατάσταση Ταμιακών Ροών		
	01.01.06 - 30.06. 06	01.01.05 - 30.06.05
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	3.294.010,78	6.984.875,71
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες επιχ/σης	-3.474.664,01	-5.609.335,77
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-10.139,99	-15.441,99
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-190.793,22	1.360.097,95
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-1.612,79	-2.742,95
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.612,79	-2.742,95
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	0,00
Καθαρή μείωση (αύξηση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-192.406,01	1.357.355,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.909.181,71	1.734.978,08
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.716.775,70	3.092.333,08

*Παγίο Ενεργητικό**Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις*

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της εταιρείας περιλαμβάνουν εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων, μεταφορικά μέσα και έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν σε εξειδικευμένα λογισμικά προγράμματα για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου της και για την τήρηση του λογιστηρίου.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Η εταιρεία κατά την περίοδο 01.01.06 – 30.06.06 όπως και κατά την προηγούμενη χρήση 2005 έχει κατηγοριοποιήσει σαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία την επένδυση που έχει στην μη εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά εταιρεία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ», ποσού € 832.641,57. Η αξία επένδυσης στην εταιρεία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» έχει προσαρμοστεί ώστε να απεικονίζει την αναλογία της εταιρείας στην καθαρή της θέση με ημερομηνία 31.12.2005 ημερομηνία του τελευταίου δημοσιευμένου Ισολογισμού. Τα ποσά της προσαρμογής μεταφέρονται απευθείας στην καθαρή θέση της εταιρείας σε ειδικό λογαριασμό «Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση)». Το υπόλοιπο του ειδικού λογαριασμού έχει διαμορφωθεί στο ποσό των € - 748.341,56 και αποτελείται από την ζημία των προηγούμενων χρήσεων ποσού € - 854.090,37 πλέον το κέρδος της παρούσας περιόδου ποσού € 105.748,81.

Λοιπές απαιτήσεις

Οι «λοιπές απαιτήσεις» της εταιρείας αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Απαίτηση από Ελληνικό Δημόσιο	14.462,34	14.462,34
Δεσμευμένες καταθέσεις (για Δημόσια Εγγραφή)	5,98	5,98
Απαιτήσεις από συνεργαζόμενες ΑΧΕ	0,00	298.071,51
Έσοδα περιόδου εισπρακτέα	828,00	805,00
Έξοδα επόμενων περιόδων	157,50	959,00
Διάφορες απαιτήσεις	54.632,28	30.211,89
ΣΥΝΟΛΟ	<u>70.086,10</u>	<u>344.515,72</u>

Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφοριακά στοιχεία)

Το «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» ποσού € 2.826.680,43 αποτελείται από ελληνικές μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.

Η αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 30.06.2006. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της χρήσης. (βλέπε και σημείωση 16).

Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	30.06.2006	31.12.2005
Μετρητά στο ταμείο	61.069,74	68.363,46
Καταθέσεις Όψεως	655.705,96	340.818,25
Καταθέσεις Προθεσμίας	3.000.000,00	3.500.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.716.775,70	3.909.181,71

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	30.06.2006	31.12.2005
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.175.350,50	10.175.350,50
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	4.401,39	4.401,39
Λοιπά αποθεματικά	-716.439,39	-822.188,20
Αποτελέσματα εις Νέον	-2.052.622,24	-1.876.876,90
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.410.690,26	7.480.686,79

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβλημένο ποσού € 10.175.350,50 το οποίο διαιρείται σε 6.783.567 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,50 και καταβλημένη διάφορα υπέρ το άρτιο ποσό € 4.401,39.

Ο λογαριασμός «Λοιπά αποθεματικά» αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €

	30.06.2006	31.12.2005
Αποθεματικό από την μετάτροπη Μ.Κ. σε €	31.902,17	31.902,17
Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση)	-748.341,56	-854.090,37
ΣΥΝΟΛΟ	-716.439,39	-822.188,20

Ο λογαριασμός «Αποτελέσματα εις νέον» αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €

Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων
Αποτέλεσμα περιόδου
ΣΥΝΟΛΟ

30.06.2006	31.12.2005
-1.876.876,90	-869.843,06
-175.745,34	-1.007.033,84
-2.052.622,24	-1.876.876,90

Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού της εταιρείας λόγω εξόδου του από την υπηρεσία.

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οι οποίες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	30.06.2006	31.12.2005
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	11.494,39	14.652,54
Υποχρεώσεις αμοιβών	26.514,13	404,51
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	23.406,91	16.245,65
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	5.006,09	12.061,59
Υποχρεώσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ	0,00	0,00
Διάφορες υποχρεώσεις	7.530,53	9.094,10
Διαφορά έξοδα χρήσης δουλευμένα	16.816,00	7.824,60
ΣΥΝΟΛΟ	90.768,05	60.282,99

Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €

	30.06.2006	31.12.05
Φόρος εισοδήματος	11.383,10	10.139,99

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την έναρξη της έως μέχρι και σήμερα. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιόλογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους

μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το θέμα αυτό.

Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Οι Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου της εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	<u>1.1.06-30.6.06</u>	<u>1.1.05-30.6.05</u>
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	33.290,00	11.820,00
Έσοδα από τόκους	41.672,36	6.637,31
ΣΥΝΟΛΟ	74.962,36	18.457,31

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων

Τα κέρδη από τις αγορές και τις πωλήσεις των χρεογράφων αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	<u>1.1.06-30.6.06</u>	<u>1.1.05-30.6.05</u>
Κέρδη - ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	342.993,18	311.143,87
ΣΥΝΟΛΟ	342.993,18	311.143,87

Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 271.953,17 (30.06.2005: € 232.159,76). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 30.06.2006 ανερχόταν σε 7,375 εκ. € (30.06.05: 7,105 εκ. €).

Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης κατά είδος δαπάνης έχει ως εξής:

Ποσά σε €	<u>1.1.06-30.6.06</u>	<u>1.1.05-30.6.05</u>
Αμοιβές τρίτων	132.126,00	88.704,32
Αμοιβές Θεματοφυλακής	2.496,15	7.816,90
Συνδρομές Θεσμικών Οργ.	7.479,58	4.036,53
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	26.834,55	44.511,34
Αποσβέσεις	10.714,14	11.569,97
Έξοδα τραπέζων	574,13	1.244,94
Τηλεπικοινωνίες	3.096,78	2.157,02
Ενοίκια	13.509,05	11.614,80
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν.	2.978,86	3.429,53
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	2.618,31	3.218,86
Έξοδα δημοσιεύσεων	8.551,30	6.111,09
Λοιπά έξοδα	60.974,32	47.744,46
ΣΥΝΟΛΟ	271.953,17	232.159,76

Έξοδα Διοίκησης

Τα κατά είδος έξοδα λειτουργίας της διοίκησης έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	<u>1.1.06-30.6.06</u>	<u>1.1.05-30.6.05</u>
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	176.337,35	165.472,55
Αμοιβές τρίτων	32.407,46	22.176,08
Τηλεπικοινωνίες	774,20	593,86
Ενοίκια	3.377,26	2.903,70
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν.	744,72	857,38
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	654,58	804,72
Έξοδα δημοσιεύσεων	2.137,82	1.527,77
Αποσβέσεις	2.678,54	2.957,23
Προβλέψη αποζημίωσης προσωπικού	25.875,00	4.352,01
Λοιπά έξοδα	14.874,13	8.865,91
ΣΥΝΟΛΟ	259.861,06	210.511,21

Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων

Το αποτέλεσμα ζημίες της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου ποσό € 52.081,03 αναλύεται ανά τίτλο στους πίνακες που ακολουθούν.

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου		ΤΕΜΑΧΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 31.3.2006 ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΙΜΗΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	Διαφορά Αξίας ΥΠΟΑΞΙΑ
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1	ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ							
Τράπεζες							
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK		8.000	33,17	265.380,00	31,78	254.240,00	-11.140,00
ΑΣΠΙΣ BANK Α.Τ.Ε.		50.560	3,60	182.016,00	4,26	215.385,60	33.369,60
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ		25.000	6,77	169.130,58	6,04	151.000,00	-18.130,58
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ		25.000	5,46	136.387,48	6,30	157.500,00	21.112,52
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ		18.000	19,20	345.540,00	25,00	450.000,00	104.460,00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		30.000	5,60	168.000,00	5,38	161.400,00	-6.600,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΙΜΙΤΕΔ		25.000	5,93	148.320,68	6,92	173.000,00	24.679,32
Ασφάλειες							
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)		37.205	0,81	30.136,05	1,03	38.321,15	8.185,10
Εταιρείες Συμμετοχών & παρ.συμβουλών							
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΒ. (ΚΑ)		20.000	6,80	136.000,00	8,32	166.400,00	30.400,00
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ		20.000	11,45	228.929,60	13,00	260.000,00	31.070,40
Εταιρείες τηλεπικοινωνιών							
ΟΤΕ		18.000	18,46	332.199,84	18,40	331.200,00	-999,84
Κλωστοϋφαντουργικές							
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)		135.000	0,30	40.500,00	0,25	33.750,00	-6.750,00
Χημικών							
ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)		1	1,20	1,20	0,39	0,39	-0,81
Μη μεταλλικά ορυκτά & τσιμέντα							
FHL MERMEREN (ΕΛΠ) (ΜΕΡΚΟ)		14.610	5,16	75.387,60	5,72	83.569,20	8.181,60
Ηλεκτρικής Ενέργειας							
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ		36.000	18,46	664.560,00	19,40	698.400,00	33.840,00
Χονδρικό εμπόριο							
ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε-DELONGHI CO		127.000	0,20	25.400,00	0,18	22.860,00	-2.540,00
Παράλληλη Αγορά							
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ		15.000	1,71	25.650,00	2,37	35.550,00	9.900,00
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ Ε. (ΚΟ)		258.355	0,91	235.103,05	0,85	219.601,75	-15.501,30
Σύνολο		862.731		3.208.642,08		3.452.178,09	243.536,01

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.06.2006 ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΒΑΣΕΙ ΤΙΜΗΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.06.2006	Διαφορά Αξίας ΥΠΟΑΞΙΑ
I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1 ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
Τράπεζες						
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK	16.800	26,03	437.314,64	21,68	364.224,00	-73.090,64
ΑΣΠΙΣ BANK Α.Τ.Ε.	35.000	4,26	149.100,00	4,12	144.200,00	-4.900,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	53.237	6,06	322.868,26	5,14	273.638,18	-49.230,08
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	20.000	6,23	124.560,00	5,78	115.600,00	-8.960,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	3.000	26,47	79.420,00	27,08	81.240,00	1.820,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ	10.000	20,00	200.000,00	18,60	186.000,00	-14.000,00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	70.000	4,96	347.140,00	3,94	275.800,00	-71.340,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΙΜΙΤΕΔ	7.000	6,91	48.356,00	7,60	53.200,00	4.844,00
Ασφάλειες						
ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α. (ΚΟ)	30.205	1,03	31.111,15	1,09	32.923,45	1.812,30
Εταιρείες Συμμετοχών & παρ.συμβουλών						
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΒ. (ΚΑ)	23.800	8,05	191.586,10	7,16	170.408,00	-21.178,10
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	10.000	13,00	130.000,00	12,58	125.800,00	-4.200,00
Εταιρείες τηλεπικοινωνιών						
ΟΤΕ	18.000	18,40	331.200,00	17,22	309.960,00	-21.240,00
Τρόφιμα						
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑ	15.112	5,69	86.058,40	6,40	96.716,80	10.658,40
Μεταλλεία						
ΑΡΓΥΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ ΑΕΕ	6.000	10,65	63.926,32	8,86	53.160,00	-10.766,32
Μεταλλουργικές						
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	30.000	3,70	111.025,20	3,36	100.800,00	-10.225,20
Αθλητικά είδη						
ELMEC SPORT ΑΒΕΤΕ	20.000	2,22	44.445,40	1,96	39.200,00	-5.245,40
Πετρέλαιο & αέριο - διυλιστήρια						
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΑΕ	4.000	22,73	90.926,00	20,84	83.360,00	-7.566,00
Ηλεκτρικής Ενέργειας						
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ	16.000	19,40	310.400,00	18,52	296.320,00	-14.080,00
Χονδρικό εμπόριο						
ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε-DELONGHI CO	127.000	0,18	22.860,00	0,19	24.130,00	1.270,00
Σύνολο	515.154		3.122.297,47		2.826.680,43	-295.617,04

Πληροφορίες για κεφάλαια της Εταιρείας 30.06.06

Οι ταμειακές εισροές που προέκυψαν από τη δραστηριότητα της Εταιρείας κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους 2006 ύψους – 192.406,01 € σε σχέση με τις ταμειακές εισροές ύψους 1.357.355,00 € του α' εξαμήνου του έτους 2005. Αυτό οφείλεται κυρίως στην μείωση του όγκου των πωλήσεων των χρεογράφων και των εισπράξεων των απαιτήσεων σε 3.294.010,78 € για το α' εξάμηνο του έτους 2006 από 6.984.875,71 € για το α' εξάμηνο του έτους 2005. Οι ταμειακές εκροές μειώθηκαν λόγω της μείωσης του όγκου των αγορών χρεογράφων από 3.474.664,01 € στο τέλος του α' εξαμήνου του έτους 2006, σε 5.609.335,77 € για το α' εξάμηνο του έτους 2005. Την 30.6.06 η Εταιρεία κατείχε σε μετρητά, καταθέσεις όψεως και καταθέσεις προθεσμίας ύψους 3.716.775,70€ έναντι 3.092.333,08 € την 30.6.2005. Οι εκροές από τις επενδυτικές δραστηριότητες ύψους 1.612,79 € αφορούν πληρωμή για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων. Ενώ για την 30.6.2005 το ποσό ανερχόταν σε 2.742,95 € .

Κεφαλαιακή διάρθρωση και συνολικό χρηματοοικονομικό χρέος

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή, παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας σύμφωνα με τα στοιχεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων στις 30.06.06, δεδομένου ότι δεν έχει υπάρξει σημαντική μεταβολή στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας μετά την ημερομηνία αυτή και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρεία δεν έχει τραπεζικές υποχρεώσεις και η κεφαλαιακή της διάρθρωση αναλύεται ως ακολούθως:

Κεφαλαιακή Διάρθρωση

Ποσά σε ευρώ	30.6.2006
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	0,00
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	0,00
Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.175.350,50
Διαφορά υπέρ το άρτιο	4.401,39

Μείον: Ίδιες Μετοχές	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	-716.439,39
Σύνολο	9.463.312,50

(1) Δεν περιλαμβάνονται τα Κέρδη/Ζημιές εις νέον (2.052.622,24)

Κατά τον ανωτέρω πίνακα τα συνολικά Ίδια Κεφάλαια και χρέος (μηδενικό) της Εταιρείας ανέρχονται σε 9.463.312,50 ευρώ.

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας στις 30.06.06 έχουν ως εξής:

Καθαρές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Ποσά σε ευρώ	30.6.2006
Ταμείο	61.069,74
Καταθέσεις όψεως	655.705,96
Καταθέσεις προθεσμίας	3.000.000,00
A. Ρευστότητα	3.716.775,70

B. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις 0,00

Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	0,00
Γ. Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων	0,00

Καθαρό Βραχυπρόθεσμο χρέος (Γ-B-A)	- 3.716.775,70
Δ. Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	0,00
Ε. Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00
Καθαρό Μακροπρόθεσμο χρηματοοικονομικό χρέος (Ε-Δ)	0,00

Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος	- 3.716.775,70
--	-----------------------

Όπως αναλύεται ανωτέρω, η ρευστότητα της Εταιρείας ανέρχεται σε 3.716.775,70 €.

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι αρνητικές καθώς έχει μηδενικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Δήλωση για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ενότητα 3 του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού 809, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας, κατά την άποψη του εκδότη, επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές του, για τους επόμενους 12 μήνες, πλην όμως κρίνεται επιβεβλημένη, σύμφωνα με τα άρθρα 28 παρ. 2 και 40 παρ. 2 του ν. 3371/2005, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας προκειμένου να συνεχίσει να υφίσταται ως Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, δεδομένου ότι τα ίδια κεφάλαια αυτής ήταν, σύμφωνα με τον από 31.12.05 ισολογισμό της, μικρότερα από τα οριζόμενα στα ανωτέρω άρθρα κατά 2.519.313,21 Ευρώ και μικρότερα κατά 2.543.198,50 € σύμφωνα με τον από 30.06.06 ισολογισμό της.

3.11 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συναλλαγές σύμφωνα με τα οριζόμενα στο παράρτημα Ι ενότητα 19 του Κανονισμού 809/2004 για τις οποίες υποχρεούται σε γνωστοποίηση σύμφωνα με τα πρότυπα του κανονισμού (ΕΚ) 1606/2002, καθώς επίσης δεν έχει πραγματοποιήσει καμία συναλλαγή με συνδεδεμένα πρόσωπα, σημαντική για τον εκδότη που να αντιπροσωπεύει οποιοδήποτε ποσοστό στον κύκλο των εργασιών του, με τις εξής εξαιρέσεις :

- 1) Έχει συνάψει την από 14.07.99 σύμβαση μίσθωσης ακινήτου με εκμισθώτρια την ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση, για τη στέγαση των γραφείων της Εταιρείας με μηνιαίο μίσθωμα 2.412,33 € και η οποία σύμβαση λήγει στις 14.07.07. Επισημαίνεται ότι στις 31.12.2005 είχε εξοφληθεί το ενοίκιο έως και τις 15.01.2006 με πιστωτικό υπόλοιπο -51,08 ευρώ. Από 15.01.06 έως 15.07.06 το ενοίκιο έχει λογιστικοποιηθεί, ενώ στις 30.06.06 το χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε 4.722,50 ευρώ.
- 2) Έχει συνάψει την από 23.08.99 σύμβαση παροχής υπηρεσιών συντήρησης των ηλεκτρονικών υπολογιστών και εκτυπωτών, με την εταιρεία «ΑΚΤΙΒ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.», η οποία σύμφωνα με την από 13.4.2004 απόφαση της

Νομαρχίας Δυτικής Αττικής συγχωνεύτηκε με απορρόφηση της από την «ΑΚΤΙΒ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» η οποία περαιτέρω μετονομάστηκε σε «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.», σύμφωνα με την από 510/13.2.2006 απόφαση της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής. Η σύμβαση λήγει στις 23.08.2006. Επισημαίνεται ότι για το 2005 δεν είχε εκδοθεί τιμολόγιο. Πληρώθηκε το ποσό των 28.569,33 ευρώ, το οποίο αφορούσε τιμολόγιο του 2004 για την περίοδο από τον Αύγουστο του 2004 έως τον Αύγουστο του 2005. Για την περίοδο από τον Ιανουάριο του 2005 έως και τον Αύγουστο του 2006 η αμοιβή της άνω εταιρείας για τις παρεχόμενες υπηρεσίες της ανήλθε στο συνολικό ποσό των 28.811,45 ευρώ. Το πιστωτικό υπόλοιπο στις 25.08.06 ανερχόταν σε 2.207,51 ευρώ.

3.12 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία στα διαθέσιμα προς πώληση στοιχεία έχει μετοχές της «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ». Η αποτίμηση της συγκεκριμένης μετοχής γίνεται σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 13/350/31.8.2005 (δηλαδή στην λογιστική της αξία όπως προκύπτει από τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις).

Την 31.03.2006 οι τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις ήταν αυτές της χρήσης 2004 και η λογιστική αξία ανά μετοχή ανερχόταν στο ποσό των € 24,07. Η «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» δημοσίευσε τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 στις 5/4/2006, η νέα λογιστική αξία ανά μετοχή ανέρχεται πλέον στο ποσό των € 27,57. Η Εταιρεία σύμφωνα και με την προαναφερόμενη απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς άλλαξε την τιμή αποτίμησης της τοποθέτησής της εντός των προβλεπόμενων προθεσμιών από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων του έκδοτη.

Πέραν των ανωτέρω, σύμφωνα με Δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας, που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις και τα

ταμειακά διαθέσιμα της από την ημερομηνία σύνταξης της οικονομικής κατάστασης 30.06.2006 έως σήμερα.

3.13. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου διανέμουν στους μετόχους τους κάθε διαχειριστική περίοδο το σύνολο των κερδών που πραγματοποιούν. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορούν να μην διανείμουν μέρισμα, εφόσον το καταστατικό τους περιέχει σχετική πρόβλεψη, είτε προς δημιουργία έκτακτου απορολόγητου αποθεματικού λοιπών εσόδων από κέρδη κεφαλαίου, είτε προς δωρεάν διανομή μετοχών στους μετόχους κατόπιν αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στις σχετικές διατάξεις του κ.ν. 2190/1920. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, κέρδη κεφαλαίου μπορούν να φέρονται σε πίστωση ειδικού αποθεματικού για την αντιμετώπιση ζημιών από την πώληση κινητών αξιών σε τιμή κατώτερη της τιμής κτήσεως. Η κράτηση αυτή παύει υποχρεωτικώς μετά την κάλυψη του τριακόσια τοις εκατό (300%) των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης επιτρέπεται η δημιουργία τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Εφόσον στο τέλος μιας διαχειριστικής περιόδου προκύψει ζημία από την αποτίμηση των κινητών αξιών, για την κάλυψη της επιτρέπεται ο σχηματισμός πρόβλεψης μέχρι και του συνόλου της ζημιάς. Επίσης, ειδικά για τη διαχειριστική περίοδο 2000, προβλέπεται η ως άνω ζημία να μεταφέρεται σε ειδικό λογαριασμό του ενεργητικού και να δύναται να εκπίπτει από τα ακαθάριστα έσοδα της διαχειριστικής αυτής περιόδου και των 4 επομένων αυτής, με την προϋπόθεση ότι σε κάθε διαχειριστική περίοδο θα εκπίπτει τουλάχιστον το 20% της εν λόγω ζημιάς μέχρι μηδενισμού της.

Εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου δεν επιτρέπεται να καταβάλλει, κατά τη διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου, στα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου αμοιβές που υπερβαίνουν συνολικά το ένα δέκατο των κερδών που διανεμήθηκαν κατά αυτήν την περίοδο ή το ένα εικοστό της υπεραξίας του χαρτοφυλακίου της κατά την περίοδο αυτή.

Το καταστατικό της Εταιρείας και η μέχρι σήμερα λειτουργία της είναι εναρμονισμένη με τις παραπάνω ρυθμίσεις του Νόμου.

Η μερισματική πολιτική της Εταιρείας καθορίζεται σύμφωνα με τις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς και με γνώμονα το μεγαλύτερο τελικό κέρδος για τους μετόχους. Στόχος της Διοίκησης της Εταιρείας αποτελεί η διανομή μερίσματος επί των κερδών σε αρμονία με τις επιταγές του νόμου και με αποφασιστικό κριτήριο το μακροπρόθεσμο όφελος των μετόχων. Η Εταιρεία είχε διανείμει στους μετόχους της μέρισμα μόνο κατά την 1^η της εταιρική χρήση:

	1 ^η εταιρική χρήση	2 ^η εταιρική χρήση	3 ^η εταιρική χρήση	4 ^η εταιρική χρήση	5 ^η εταιρική χρήση	6 ^η εταιρική χρήση	7 ^η εταιρική χρήση
	(σε χιλ. ευρώ)	(σε χιλ. ευρώ)	(σε χιλ. ευρώ)	(σε χιλ. ευρώ)	(σε χιλ. ευρώ)	(σε χιλ. ευρώ)	(σε χιλ. ευρώ)
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους (σε χιλ. ευρώ)	6.019,92	(1.695,17)	(4.799,86)	(3.912,76)	(823,96)	(3.223,99)	(1.007,03)
Συνολικό μέρισμα (σε χιλ. ευρώ)	583,38	-	-	-	-	-	-
Μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	0,1878	-	-	-	-	-	-
Ποσοστό % επί των κερδών	9,70%	-	-	-	-	-	-

Επισημαίνεται ότι ο ανωτέρω πίνακας περιέχει στοιχεία, βάσει των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας των ανωτέρω χρήσεων που συντάχθηκαν βάσει του ν. 2190/1920 και έχουν εγκριθεί από τις αντίστοιχες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας και όχι βάσει των αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων που συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος, σύμφωνα με τον Κανονισμό 809/2004.

Σημειώνεται ότι, βάση της ισχύουσας νομοθεσίας, το μέρισμα είναι καθαρό και δεν υπόκειται σε παρακράτηση φόρου, μετά την κατά ειδικό τρόπο φορολόγηση των εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων σύμφωνα με το άρθρο 39 του ν. 3371/2005

3.14. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

Σύμφωνα με το άρθρο 22 του Καταστατικού της Εταιρείας το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Κατά δήλωση της Εταιρείας, Διοικητικά και Διαχειριστικά της όργανα είναι σύμφωνα με το άρθρο 9 και 15 του καταστατικού και του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρείας, το Διοικητικό της Συμβούλιο, η Επενδυτική Επιτροπή, και η Γενική Διεύθυνση της Εταιρείας. Επίσης, Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη αποτελούν ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου και η Υπεύθυνη Εταιρικών Ανακοινώσεων της Εταιρείας

Εποπτικά Όργανα αποτελούν η Ελεγκτική Επιτροπή και το Τμήμα Εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

3.14.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το Καταστατικό της, το Δ.Σ. της Εταιρείας αποτελείται από 5 έως 9 μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση και έχουν πενταετή θητεία.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και η συμμετοχή των μελών του στο μετοχικό της κεφάλαιο, σύμφωνα με τον πίνακα των μετόχων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 19^{ης}.7.2005, έχει ως ακολούθως :

Όνομα / Επώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Αρ. μετοχών	% επί του μετοχικού κεφαλαίου
Ηλίας Μπογδάνος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος	810.000	11,94
Ιωάννης Βέργος	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος	25.165	0,37
Αικατερίνη Μυριανθοπούλου	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Κωνσταντίνος Σίδερης	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Χρήστος Στόγιας	Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-

Επισημαίνεται σύμφωνα με το π.δ 51/1992, μαζί με τη συμμετοχή της Εταιρείας με την επωνυμία «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ» της οποίας Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος είναι ο κ. Ηλίας

Μπογδάνος στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ, το ποσοστό του κ. Μπογδάνου ενερχόταν σε 19,06 % του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Μετά την από 15.05.06 αίτηση παραίτησης της κας Αικατερίνης Μυριανθοπούλου από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και την εκλογή του κ. Θεόδωρου Χρύση ως οριστικού αντικαταστάτη αυτής από την Α Επαναληπτική Γενική Συνέλευση στις 26.05.06 η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έχει ως εξής:

Όνομα / Επώνυμο	Θέση στο ΔΣ
Ηλίας Μπογδάνος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Βέργος	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Χρύσης	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Σίδερης	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Στόγιας	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η συμμετοχή των κατά τα ανωτέρω μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας έχει σήμερα ως ακολούθως:

Όνομα / Επώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Αρ. μετοχών	% επί του μετοχικού κεφαλαίου
Ηλίας Μπογδάνος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος	140.000	2,06
Ιωάννης Βέργος	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος	25.165	0,37
Θεόδωρος Χρύσης	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Κωνσταντίνος Σίδερης	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Χρήστος Στόγιας	Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-

Η θητεία των μελών του Δ.Σ. λήγει στις 30.6.2010 με την εκλογή νέου Δ.Σ. Στο Καταστατικό της Εταιρείας προβλέπεται η παράταση της θητείας των μελών του Δ.Σ. μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση, που θα συνέλθει κατά το έτος της λήξης

της θητείας τους, σε καμιά περίπτωση όμως η θητεία τους δε μπορεί να παραταθεί πέραν των έξι ετών.

Η ανάθεση εκτελεστικών και μη αρμοδιοτήτων στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είχε αποφασιστεί στην από 20.7.2005 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

- Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ήτοι οι κ.κ. Ηλίας Μπογδάνος και Ιωάννης Βέργος έχουν ως κύρια αρμοδιότητα την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Δ.Σ. της Εταιρείας και τη διαρκή παρακολούθηση των εργασιών της.

- Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, ήτοι οι κ.κ. Θεόδωρος Χρύσης, Κωνσταντίνος Σίδερης και Χρήστος Στόγιας, έχουν την ευθύνη της εποπτείας των ως άνω εκτελεστικών μελών, καθώς και όλων εν γένει των εταιρικών ζητημάτων, ιδίως του εσωτερικού ελέγχου και του διορισμού και των αμοιβών των διευθυντικών στελεχών. Ιδίως οι κ.κ. Θεόδωρος Χρύσης και Κωνσταντίνος Σίδερης είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, μη έχοντας σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία, ήτοι επιχειρηματική, επαγγελματική ή άλλης φύσης, πλην μόνο της ιδιότητας αυτής των ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας.

- Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, κατά τη διάρκεια της θητείας τους, δεν πρέπει να κατέχουν μετοχές της Εταιρείας σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και να έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα, ενώ αναγνωρίζεται η δυνατότητα, ο καθένας ή από κοινού, να υποβάλλουν ξεχωριστές αναφορές και εκθέσεις από αυτές του Διοικητικού Συμβουλίου στην τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, εφ' όσον το κρίνουν αναγκαίο.

Το Δ.Σ. περιλαμβάνει 3 μη εκτελεστικά μέλη εκ των οποίων οι κ.κ. Θεόδωρος Χρύσης και Κωνσταντίνος Σίδερης είναι ανεξάρτητα, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν. 3016/2002.

Το Δ.Σ. συγκαλείται με πρόσκληση του Προέδρου και συνεδριάζει στην έδρα της Εταιρείας. Οι αρμοδιότητές του περιγράφονται στο άρθρο 14 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας :

ΗΛΙΑΣ ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ – ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ-ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Γεννήθηκε το 1952. Επιχειρηματίας με μακρά εμπειρία στον κλάδο των ασφαλειών και της Κεφαλαιαγοράς. Έχει διατελέσει Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος στις Εταιρίες «ΝΤΑΙΑΜΟΝΤ Α.Ν.Ε» και «AIR BEAUTY ΣΥΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» καθώς και βασικός μέτοχος της Εταιρίας «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΥ Τελούσα υπό εκκαθάριση» (είχε τη θέση του Προέδρου και Διευθύνοντα Συμβούλου έως τον 09/1998) και εταίρος στην Εταιρία «ΑΚΤΙΒ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗ ΕΠΕ». Τέλος υπήρξε ιδρυτικό μέλος της ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας με την επωνυμία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ» και μέλος του Διοικητικού της Συμβουλίου από το έτος 2000 έως το 2001. Δραστηριοποιείται στο Χρηματιστηριακό χώρο από το 1992 έως σήμερα.

ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΕΡΓΟΣ - ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1943. Πτυχιούχος της Α.Σ.Σ.Ο.Ε.Ε. Πτυχιούχος Τραπεζικών Σπουδών της Εμπορικής και της Ιονικής Τράπεζας Συνταξιούχος Τραπεζικός Υπάλληλος με το βαθμό του Διευθυντή.

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΧΡΥΣΗΣ- ΜΕΛΟΣ Δ.Σ

Γεννήθηκε το 1961. Αξιωματικός μηχανής Εμπορικού Ναυτικού, Μηχανολόγος - Μηχανικός του Ε.Μ.Π. Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος και δραστηριοποιείται στον χρηματιστηριακό χώρο από το 1986 έως και σήμερα σε διάφορες διοικητικές θέσεις.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΙΔΕΡΗΣ – ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1969. Απόφοιτος της σχολής λογιστικής SBS studies.. Διετέλεσε Τραπεζικός υπάλληλος στην Τράπεζα Επαγγελματικής Πίστεως για 2 χρόνια και απασχολήθηκε για 1 έτος σε Εταιρία Ορκωτών Λογιστών. Εργάστηκε επί τρία χρόνια στην Grant Thornton Consulting και σε λογιστικό γραφείο για ένα έτος.

ΧΡΗΣΤΟΣ ΣΤΟΓΙΑΣ – ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1971. Απόφοιτος του Τ.Ε.Ι. Πειραιά της σχολής λογιστικής καθώς και πτυχιούχος της Α.Σ.Σ.Ο.Ε.Ε. Εργάζεται στην Εταιρία ως βοηθός λογιστής από το 2003.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δικαιούται με απόφαση του να αναθέτει εγγράφως, ολικά ή μερικά, την άσκηση των εξουσιών του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, τη διαχείριση, διοίκηση, ή διεύθυνση των υποθέσεων και την εκπροσώπησή της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα μέλη του, στους Διευθυντές ή υπαλλήλους της Εταιρείας ή και σε τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, ορίζοντας συγχρόνως με την απόφαση αυτή και τα θέματα, ως προς τα οποία μεταβιβάζεται η εξουσία του, με την επιφύλαξη των άρθρων 10,18, 22, και 23^α του ν. 2190/1920.

Νόμιμος εκπρόσωπος της Εταιρείας είναι ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας κ. Ηλίας Μπογδάνος, ο οποίος δεσμεύει την Εταιρεία με μόνη την υπογραφή του και εκ παραλλήλου ο Αντιπρόεδρος κ. Ιωάννης Βέργος, με εξαίρεση ειδικά θέματα για τα οποία απαιτείται σχετική απόφαση του Δ.Σ.

Επισημαίνεται σύμφωνα με το Παράρτημα Ι ενότητα 15 του Κανονισμού 809/2004 ότι το 2005 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για τη συμμετοχή τους σε αυτό, καθόσον η Εταιρεία παρουσίασε ζημιές κατά την εν λόγω εταιρική χρήση.

Στους κατωτέρω πίνακες προβάλλονται προβλέψεις της Εταιρείας για αποζημιώσεις προσωπικού-μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τα έτη 2005-2006.

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΜΕΛΗ ΔΣ ΓΙΑ ΕΤΟΣ 2005	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	18.849,15
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΠΟΣΟ ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΕΙ ΣΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ	4.650,24
ΒΕΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΤΙΠΡΕΔΡΟΣ ΔΣ	3.087,24
ΣΤΟΓΙΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΕΛΟΣ ΔΣ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ	1.775,84

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΜΕΛΗ ΔΣ ΓΙΑ ΕΤΟΣ 2006	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	41.636,91
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΠΟΣΟ ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΕΙ ΣΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ	11.625,60
ΒΕΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΤΙΠΡΕΔΡΟΣ ΔΣ	0,00
ΣΤΟΓΙΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΕΛΟΣ ΔΣ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ	4.439,61

3.14.2 Η Γενική Διεύθυνση

Με την από 11.7.2003 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης εγκρίθηκε η κατάρτιση σύμβασης εργασίας ορισμένου χρόνου με τον Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ιωάννη Βέργο, σύμφωνα με την οποία η Εταιρεία του ανέθεσε από την 6.8.2003 καθήκοντα Γενικού Διευθυντή, και συγκεκριμένα του ανατέθηκε η Διεύθυνση Οικονομικών & Διοικητικών υπηρεσιών και ειδικότερα η καθημερινή διαχείριση των εργασιών της Εταιρείας, η επίβλεψη και εποπτεία όλων των διευθύνσεων και των υπαγομένων σ' αυτές τμημάτων της και η παρακολούθηση της τήρησης της ισχύουσας νομοθεσίας, ιδίως των Κανόνων συμπεριφοράς των εταιρειών που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χ.Α και των συνδεδεμένων μ' αυτές προσώπων, του Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

και του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας. Οι ακαθάριστες μηνιαίες αποδοχές του κ. Βέργου για τις υπηρεσίες που παρέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με την ανωτέρω σύμβαση ανέρχονται στο ποσό των δύο χιλιάδων διακοσίων πέντε Ευρώ και δεκαεπτά λεπτών (2.205,17). Κατά την εταιρική χρήση 2005 ο κ. Βέργος έλαβε το συνολικό ποσό μεικτών αποδοχών των 30.885,20 Ευρώ.

Επίσης, με την από 11.7.2003 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης εγκρίθηκε η κατάρτιση σύμβασης εργασίας αορίστου χρόνου με τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ηλία Μπογδάνο, σύμφωνα με την οποία η Εταιρεία του ανέθεσε με την από 6.8.2003 σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου καθήκοντα Γενικού Διευθυντή και ιδίως συγκεκριμένα η Διεύθυνση Εργασιών και Επενδύσεων, η εποπτεία της ομαλής λειτουργίας της Εταιρείας και η τήρηση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με τις επενδυτικές επιλογές και τη στρατηγική της Εταιρείας. Οι ακαθάριστες μηνιαίες αποδοχές του κ. Μπογδάνου για τις υπηρεσίες που παρέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με την ανωτέρω σύμβαση ανέρχονται στο ποσό των δέκα χιλιάδων (10.000,00) Ευρώ. Κατά την εταιρική χρήση 2005 ο κ. Μπογδάνος έλαβε το συνολικό ποσό μεικτών αποδοχών των 140.624,90 Ευρώ.

Με την από 12.05.06 αίτηση παραίτησης του κ. Ιωάννη Βέργου από τη θέση του Γενικού Διευθυντή και τη Διεύθυνση Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών η εν λόγω Διεύθυνση ανατέθηκε στον Ηλία Μπογδάνο.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας:

3.14.3 Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή απαρτίζεται από δύο μέλη και συστάθηκε με την από 20.7.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Ελεγκτική Επιτροπή αναφέρεται στο Δ.Σ. της Εταιρείας μέσω τακτικών εκθέσεων ή έκτακτων αναφορών, ευρίσκεται σε διαρκή επαφή με το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου της και μεριμνά ώστε να εξασφαλίζονται οι συνθήκες εκείνες οι οποίες είναι απαραίτητες για την άσκηση του εσωτερικού ελέγχου και ιδίως η πρόσβαση στο σύνολο των διαθέσιμων πληροφοριών της Εταιρείας και η συνεπικουρία του

εσωτερικού ελεγκτή από ειδικούς για την διερεύνηση ειδικών τεχνικών θεμάτων. Στην Ελεγκτική Επιτροπή αναφέρεται το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, υπεύθυνος του οποίου είναι ο κ. Ανδρόνογλου Αντώνιος, για το σύνολο των αρμοδιοτήτων του, όπως αυτές περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας και το Εγχειρίδιο Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

Η Ελεγκτική Επιτροπή αποτελείται από το μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κ. Χρήστο Στόγια και από το ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος κ. Κωνσταντίνο Σίδερη.

Δεν έχουν καταβληθεί αμοιβές στα μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής για τη συμμετοχή τους σε αυτήν.

3.14.4 Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου

Ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου είναι αρμόδιος για τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των προβλημάτων που σχετίζονται με τον έλεγχο των εταιρικών δραστηριοτήτων και διαδικασιών. Εκλέγεται και ανακαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και αναφέρεται στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και στο Διοικητικό Συμβούλιο. Είναι υπεύθυνος για τη διασφάλιση των συνθηκών, που προαπαιτούνται για την άσκηση του εσωτερικού ελέγχου και οφείλει να διαθέτει την ανάλογη εμπειρία. Δεν προβλέπεται συγκεκριμένη θητεία του Εσωτερικού Ελεγκτή.

Ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου υποχρεούται να συντάσσει αναφορά στο τέλος κάθε τριμήνου προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρείας έχει οριστεί ο κ.Αντώνης Ανδρόνογλου, ο οποίος ανέλαβε τα καθήκοντά του την 01.07.2003. Ακολουθεί σύντομο βιογραφικό του :

ΑΝΤΩΝΗΣ ΑΝΔΡΟΝΟΓΛΟΥ –ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ

Πτυχιούχος Σχολής Θετικών Επιστημών, Τμήμα Φυσικής του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης.

3.14.5 Επενδυτική Επιτροπή

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας ορίζεται Επενδυτική Επιτροπή. Η Επενδυτική Επιτροπή αποτελείται από τουλάχιστον τρία μέλη ο ακριβής αριθμός των οποίων ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ένα τουλάχιστον από τα μέλη αυτής, θα πρέπει να είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Εφόσον συμμετέχει σε αυτήν ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου εκτελεί υποχρεωτικά χρέη Προέδρου αυτής, διαφορετικά ο Πρόεδρος αυτής ορίζεται εκ των μελών της με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής ορίζονται και ανακαλούνται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Δεν προβλέπεται συγκεκριμένη θητεία των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής.

Η Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρείας είναι τριμελής και διορίστηκε με τις αποφάσεις του Δ.Σ. την 5.5.1999, 27.7.2001, 26.6.2002, 22.7.2002 και 20.7.2005. Σκοπός της είναι να χαράσσει την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας αναφορικά με τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της που ασκείται αποκλειστικά από την ίδια και λειτουργεί βάσει του Εσωτερικού της Κανονισμού, όπως εγκρίθηκε από την απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας της 25.5.1999.

Για την υλοποίηση του ως άνω σκοπού της, η Επενδυτική Επιτροπή στις τακτικές συνεδριάσεις της ανά δεκαπενθήμερο θέτει τους επενδυτικούς στόχους της Εταιρείας και προσδιορίζει τους επενδυτικούς κινδύνους που προτίθεται η Εταιρεία να αναλάβει, διαμορφώνοντας ένα επενδυτικό πλαίσιο οδηγιών, επιλογών, προτάσεων και κατευθύνσεων, βάσει του οποίου λαμβάνονται για λογαριασμό της Εταιρείας σε καθημερινή βάση οι επενδυτικές αποφάσεις της Διεύθυνσης Εργασιών & Επενδύσεων της Εταιρείας για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Επίσης, κατά τις συνεδριάσεις της προτείνεται και αποφασίζεται α) η ρευστότητα της Εταιρείας και β) η αγορά ή και η πώληση μετοχών ανάλογα με την χρηματιστηριακή τους πορεία και γενικά με την πορεία του χρηματιστηρίου και αποφασίζεται σε τι ποσοστά θα κυμαίνεται η συμμετοχή της Εταιρείας σε κάθε κλάδο.

Κατά την ενάσκηση των καθηκόντων της Επενδυτικής Επιτροπής εφαρμόζονται οι αρχές που προβλέπει ο εσωτερικός κανονισμός της Εταιρείας. Οι πράξεις διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της είναι σαφώς διαχωρισμένες από τις πράξεις διαχείρισης της περιουσίας της. Για το σκοπό αυτό επιβάλλεται ο σαφής διαχωρισμός των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας από αυτά του χαρτοφυλακίου.

Στις συνεδριάσεις της Επενδυτική Επιτροπής τηρούνται πρακτικά που υπογράφονται από όλους τους συμμετέχοντες και καταχωρούνται σε ειδικά αρχεία που τηρεί για το σκοπό αυτό η Εταιρεία και στα οποία δεν επιτρέπεται πρόσβαση μη αρμόδιων υπαλλήλων της Εταιρείας.

Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής είχαν αρχικά οριστεί οι κ.κ. Ηλίας Μπογδάνος, Αικατερίνη Μυριανθοπούλου και Ιωάννης Βέργος, οι οποίοι είναι και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας. Με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 19.7.2005 είχε προεγκριθεί η χορήγηση αμοιβών στα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής για την εταιρική χρήση 2005 και για την περίοδο από 1.1.2006 μέχρι 30.6.2006, μέχρι τη σύγκληση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, οι οποίες αμοιβές και καταβλήθηκαν μέχρι 31.12.2005 ως εξής: α) στον κ. Ηλία Μπογδάνο, Πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, ποσό 586,94 ΕΥΡΩ μηνιαίως, β) στον κ. Ιωάννη Βέργο, Αντιπρόεδρο του Δ.Σ. ποσό 1.538,50 ΕΥΡΩ μηνιαίως, λόγω της ιδιαίτερης επιφόρτισής του με τη συλλογή στατιστικών στοιχείων για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των πιθανών επενδυτικών επιλογών της εταιρίας, Στην κα Αικατερίνη Μυριανθοπούλου, μέλος του Δ.Σ., δεν καταβλήθηκε αμοιβή. Στις αμοιβές αυτές συμπεριλαμβανόταν και φόρος 33,20% που παρακρατήθηκε από την Εταιρία, σύμφωνα με το άρθρο 25 παρ. 1 εδ. α' Ν.Δ. 3323/55, εξαντλούμενης της φορολογικής υποχρέωσης του δικαιούχου της αμοιβής.

Με την από 25.05.06 αίτηση παραίτησης της Αικατερίνης Μυριανθοπούλου από Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρείας και με την από 25.05.06 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής, μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής σε αντικατάσταση της ανωτέρω ορίστηκε ο κ. Θεόδωρος Χρύσης. Συνεπώς σήμερα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής οι οποίοι είναι και Μέλη

του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι οι κ.κ. Ηλίας Μπογδάνος, Θεόδωρος Χρύσης και Ιωάννης Βέργος.

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζονται στη 2^η στήλη οι ετήσιες, μεικτές αμοιβές των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής για τη συμμετοχή τους σε αυτή για το έτος 2005 και στην 3^η στήλη οι ετήσιες, μεικτές αμοιβές των κατωτέρω στελεχών και υπαλλήλων για το 2005, βάσει των συμβάσεων που έχουν συνάψει με την Εταιρεία.

ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΣ ΓΙΑ ΕΤΟΣ 2005		
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΑΜΟΙΒΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΗΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ	ΑΜΟΙΒΗ ΒΑΣΕΙ ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑΣ
ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ	7.043,28	140.624,90
ΒΕΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΝΤΙΠΡΕΔΡΟΣ ΔΣ	15.231,00	30.885,20
ΜΥΡΙΑΝΘΟΠΟΥΛΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ	3.521,64	-
ΣΤΟΓΙΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΕΛΟΣ ΔΣ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ	-	35.174,87

3.14.6 Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα για τα Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη της Εταιρείας, που δεν είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΥΡΛΗΣ- ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ο Γεώργιος Πυρλής γεννήθηκε το 1962. Είναι πτυχιούχος του τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιά. Διαθέτει 25 ετή εμπειρία ως λογιστής Α.Ε. Από το 1999 εργάζεται ως επικεφαλής του Λογιστικού τμήματος της Εταιρίας «GRANT THORNTON CONSULTING». Είναι μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος από το 1995 με δικαίωμα υπογραφής ισολογισμού Α τάξεως.

Σημειώνεται ότι ο κ. Πυρλής έχει ορισθεί προϊστάμενος λογιστηρίου της Εταιρείας δυνάμει της από 01.09.03 σύμβασης μεταξύ της Εταιρείας και της «GRANT THORNTON CONSULTING AE.», στην οποία απασχολείται ο κ. Πυρλής, το κόστος της οποίας ανήλθε για το 2005 στα 25.144,56 €.

3.14.7 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και το Ν.3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διακρίνονται σύμφωνα με τα άρθρα 3 και επόμενα του Ν.3016/2002, σε εκτελεστικά, τα οποία δύναται να απασχολούνται ή να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρεία και μη εκτελεστικά τα οποία ασκούν αποκλειστικά τα καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αρμόδια και επιφορτισμένα με την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Δ.Σ. και τη διαρκή παρακολούθηση των εργασιών της Εταιρείας. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν την ευθύνη της εποπτείας των ως άνω εκτελεστικών μελών, καθώς και όλων εν γένει των εταιρικών ζητημάτων, ιδίως του εσωτερικού ελέγχου και του διορισμού και των αμοιβών των διευθυντικών στελεχών.

Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο (2) τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη. Η ιδιότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση.

Σημειώνεται ότι ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας της Εταιρείας είναι, σύμφωνος με την κείμενη νομοθεσία, σε συμμόρφωση με το νόμο περί εταιρικής διακυβέρνησης Ν.3016/2002, το Ν.3340/2005 και τον κανονισμό συμπεριφοράς των

εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών (απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει).

Σε εφαρμογή του Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση το οργανόγραμμα επίσης περιλαμβάνει:

α) Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Το τμήμα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας συμμορφώνεται με το νόμο εταιρικής διακυβέρνησης.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας αποσκοπεί στη συνεχή παρακολούθηση της λειτουργίας της Εταιρείας και έχει την ευθύνη να ενημερώνει εγγράφως, σε τακτά χρονικά διαστήματα, το Διοικητικό Συμβούλιο για την εφαρμογή του Εσωτερικού Κανονισμού. Οι ευθύνες του τμήματος εσωτερικού ελέγχου περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων: τον έλεγχο της τήρησης των υποχρεώσεων, που απορρέουν από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, ιδίως αυτό περί εταιρικής διακυβέρνησης, και το Καταστατικό της Εταιρείας και τη συμμόρφωση των όλων των υπόχρεων προσώπων με τον Εσωτερικό Κανονισμό. Επίσης, περιλαμβάνουν τον έλεγχο της τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα ενημερωτικά δελτία και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρείας σχετικά με τη χρήση των κεφαλαίων, που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο.

Ο επικεφαλής της Υπηρεσίας ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αναφέρεται σε αυτό, και είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Δεν μπορεί να ορισθεί ως Εσωτερικός Ελεγκτής μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή διευθυντικό στέλεχος της Εταιρείας ή συγγενής των παραπάνω μέχρι του δεύτερου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής κατά την άσκηση των καθηκόντων του είναι ανεξάρτητος, δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της Εταιρείας, αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και εποπτεύεται από ένα έως τρία μη εκτελεστικά μέλη του, οριζόμενα εκάστοτε από αυτό. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ενημερώνει εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο το Διοικητικό Συμβούλιο για τον διενεργούμενο από αυτόν έλεγχο της Εταιρείας, ιδίως όσον αφορά στην επάρκεια του υφιστάμενου Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, στη συμμόρφωση της Εταιρείας με τις διατάξεις της

νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία της, στο βαθμό υλοποίησης των κατευθυντήριων γραμμών της στρατηγικής της Διοίκησης της Εταιρείας, στο βαθμό τήρησης των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρείας και στην τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού και των λοιπών υποχρεώσεων. Όπως έχει ήδη αναφερθεί ανωτέρω, Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρείας έχει ορισθεί ο κ. Αντώνης Ανδρόνογλου.

β) Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Υπεύθυνη Εταιρικών Ανακοινώσεων της Εταιρείας είναι η κα. Μαριάννα Τράτση. Οι αρμοδιότητες της υπηρεσίας περιλαμβάνουν την πληροφόρηση των αρμοδίων Αρχών και του επενδυτικού κοινού για τυχόν εταιρικά γεγονότα που επηρεάζουν τη λειτουργία της Εταιρείας ή/και τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο, τη γνωστοποίηση συναλλαγών και την υποβολή του Ετήσιου Δελτίου, του Ενημερωτικού Δελτίου, των περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, των εκθέσεων διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών - λογιστών. Επίσης, η Υπηρεσία έχει τουλάχιστον την ευθύνη για την συμμόρφωση της Εταιρείας με την υποχρέωση υποβολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καταλόγου των Υπόχρεων Προσώπων, της διατήρησης βάσης δεδομένων με πλήρη στοιχεία, της συλλογής όλων των εκάστοτε δημοσιευμάτων, που αφορούν στην Εταιρεία και της επιβεβαίωσης ή διάψευσης αμέσως δημοσιευμάτων τρίτων, ανάλογα με το αν είναι αληθή ή όχι ή σε περιπτώσεις δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών, που θα μπορούσαν να προκαλέσουν σημαντική μεταβολή των τιμών των μετοχών της Εταιρείας. Η ανακοίνωση των πληροφοριών γίνεται με την καταχώρηση σχετικής ανακοίνωσης της Εταιρείας (i) στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. (ii) στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. και (iii) στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, μετά τη δημοσίευση αυτής στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. και με περιεχόμενο ταυτόσημο.

γ) Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων είναι ο κ. Ηλίας Μπογδάνος. Η υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων οφείλει να μεριμνά για την άμεση, ορθή και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων της σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους με βάση το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας, όπως με τα ακόλουθα :

- Διανομή μερισμάτων, πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεως και μετατροπής, χρονική περίοδος άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων ή μεταβολές στα αρχικά χρονικά περιθώρια (π.χ. επέκταση του χρόνου άσκησης των δικαιωμάτων).
- Παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Τακτικές ή Έκτακτες Συνελεύσεις και τις αποφάσεις τους.
- Απόκτηση ιδίων μετοχών και διάθεσή τους, ή τυχόν ακύρωση αυτών.
- Η υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων φροντίζει ώστε στην ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, να είναι διαθέσιμο σε αυτούς το Ετήσιο Δελτίο, που προβλέπεται από την απόφαση 5/204/14-11-2000 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και να μπορούν να αποστέλλονται σε κάθε ενδιαφερόμενο, σε έγγραφη ή σε ηλεκτρονική μορφή, όλες οι δημοσιευμένες Εταιρικές εκδόσεις (Ετήσιο Δελτίο, περιοδικές και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών – λογιστών).
- Η υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων έχει την αρμοδιότητα της σύμφωνης με την ισχύουσα νομοθεσία τήρησης και ενημέρωσης του μετοχολογίου της Εταιρείας. Για το σκοπό αυτό, η υπηρεσία έχει την ευθύνη επικοινωνίας με το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων.

Μέρος των αρμοδιοτήτων της εν λόγω υπηρεσίας δύναται να ανατεθούν σε εξωτερικό συνεργάτη.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας έχουν Ελληνική υπηκοότητα. Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρείας, Ιερά Οδός 269, 12244, Αιγάλεω.

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρείας δεν υφίσταται πρόγραμμα δικαιώματος αγοράς μετοχών για τα μέλη του Δ.Σ. και τους Διαχειριστές της.

3.14.8 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών

Τα φυσικά πρόσωπα μέλη των διοικητικών διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας, Μέλη Δ.Σ, οι εξουσιοδοτημένοι από τη Διαχειρίστρια διαχειριστές, μέλη Επιτροπών, Εποπτικά Όργανα και Λοιπά Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη που δεν είναι Μέλη του Δ.Σ., δηλώνουν με επιστολές τους τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες με τις εξής εξαιρέσεις:

- Ο κ. Ηλίας Μπογδάνος είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της «ΝΤΑΙΜΟΝΤ Α.Ν.Ε», της «AIR BEATY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.», Διαχειριστής της «ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση» και εταίρος της ΑΚΤΙΒ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗ Ε.Π.Ε.»
- Ο κ. Γεώργιος Πυρλής είναι επικεφαλής του λογιστικού τμήματος της Grant Thornton Consulting Α.Ε.

2. Δεν διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρείας ή διευθυντικά της στελέχη.

3. Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών με τις εξής εξαιρέσεις αυτών που αναφέρονται στην Ενότητα 3.13.10 «Συμμετοχές των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών στην Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιρειών» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

4. Δεν έχει υπάρξει οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη με την εξής εξαίρεση:

Σύμφωνα με την υπ'αρ. 159117/04 απόφαση του Γ' Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών, ο κ. Ηλίας Μπογδάνος έχει καταδικαστεί σε πρώτο βαθμό για παράβαση του άρθρου 34 στοιχ. α' του ν. 3632/1928. Κατά της ανωτέρω απόφασης έχει ασκηθεί η υπ' αρ. 4294/23.03.05 έφεση, η δικάσιμος της οποίας είχε αρχικά προσδιοριστεί για τις 12.12.05 ενώπιον του Ζ' Τριμελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών, η οποία και αναβλήθηκε για τις 18^η.09.06.

5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών με τις εξής εξαιρέσεις:

Ο κ. Ηλίας Μπογδάνος είναι Εκκαθαριστής της εταιρίας με την επωνυμία «ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ» τελούσα υπό εκκαθάριση.

Ο κ. Χρύσης είναι Εκκαθαριστής στην εταιρία με την επωνυμία «ΗΝΙΟΧΟΣ ΑΧΕΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση, στην οποία ήταν Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος πριν τεθεί σε εκκαθάριση.

6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου του Εκδότη ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του Εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών, με την εξής εξαίρεση:

Με την υπ'αρ. 13/250/31.07.2002 Απόφαση του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιβλήθηκε στον κ. Ηλία Μπογδάνο διοικητική κύρωση χρηματικού προστίμου για παραβάσεις του άρθρου 72 παρ. 2 του ν. 1969/1991 και του άρθρου 4 του π.δ. 53/1992. Κατά της ανωτέρω απόφασης ασκήθηκε η υπ' αρ. 3305/2003 αίτηση ακυρώσεως στο Συμβούλιο της Επικρατείας, η απόφαση του οποίου αναμένεται και το πιθανότερο θα παραπέμψει την υπόθεση στο Διοικητικό Εφετείο, το οποίο είναι πλέον αρμόδιο σύμφωνα με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.

8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

9. Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρείας που κατέχουν.

10. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας και δεν συναλλάχθηκαν σε μετοχές ή δικαιώματα προαίρεσης ή οποιαδήποτε παράγωγα επί μετοχών της Εταιρείας κατά το τελευταίο έτος με τις εξής εξαιρέσεις:

- Ο κ. Ηλίας Μπογδάνος, κατείχε στις 7.6.2006 (ημερομηνία της Έκτατης Γ.Σ. των μετόχων που αποφάσισε την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου) 810.000 μετοχές της AKTIB AEEX
- Ο κ. Ιωάννης Βέργος κατείχε κατά την ημερομηνία της Έκτακτης Γ.Σ των μετόχων που αποφάσισε την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου 25.165 μετοχές της AKTIB AEEX.

Δεν προτίθενται να συμμετέχουν στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με την εξαίρεση του κ. Ηλία Μπογδάνου, ο οποίος προτίθεται να ασκήσει μερικώς τα δικαιώματά του.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν υπάρχουν λοιπά μέλη (εκτός όσων αναφέρθηκαν ανωτέρω) των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη που να κατέχουν μετοχές της Εταιρείας.

Τέλος, η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν, πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν, συγκρούσεις συμφερόντων στο επίπεδο των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της, σύμφωνα με την παράγραφο 14.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

3.14.9 Αμοιβές και Οφέλη Στελεχών και Προσωπικού

Η Εταιρία απασχολούσε την 31.12.2005 με σύμβαση εξαρτημένης εργασίας τους κάτωθι:

- Ιωάννη Βέργο, Γενικό Διευθυντή (Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών)
- Ηλία Μπογδάνο, Γενικό Διευθυντή (Διεύθυνση Εργασιών και Επενδύσεων)
- Αντώνιο Ανδρόνογλου, Υπεύθυνο Εσωτερικού Ελέγχου,
- Μαριάννα Τράτση, Υπεύθυνη Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων,
- Χρήστο Στόγια, Βοηθό Λογιστή,
- Μάριο Χατζηπαναγιώτη, Εξωτερικές εργασίες,
- Pirau Jeta, Καθαρίστρια.
- Ανδρέα Κιρμανίδη, Φύλακα

Τα έξοδα μισθοδοσίας της Εταιρείας για τις 3 τελευταίες εταιρικές της χρήσεις 1.1.2005– 31.12.2005, 1.1.2004 – 31.12.2004 και 1.1.2003 – 31.12.2003 έχουν ως ακολούθως:

Έξοδα μισθοδοσίας	2005	2004	2003
	σε ευρώ	σε ευρώ	σε ευρώ
Μισθοί	307.756,90	278.011,76	167.812,02
Εργοδοτικές εισφορές	55.401,47	50.378,60	34.898,28
Παρεπόμενες Παροχές & έξοδα προσωπικού	800,00	100,00	570,00
ΣΥΝΟΛΟ	363.958,37	328.490,36	203.280,30

Κατά τη χρήση 2005 οι συνολικές αμοιβές που έλαβαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα λοιπά διοικητικά, διαχειριστικά, εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας παρουσιάζονται παρακάτω:

Οι αμοιβές των κ.κ. Ηλία Μπογδάνου και Ιωάννη Βέργου αφορούν ακαθάριστες αποδοχές βάσει έμμισθης σχέσης τους με την Εταιρεία, αφενός δυνάμει της από 06.08.03 σύμβαση εργασίας και ανάθεσης στον κ. Ηλία Μπογδάνο καθηκόντων Διευθύνοντα Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή στη Διεύθυνση Εργασιών και Επενδύσεων και αφετέρου δυνάμει της από 06.08.2003 σύμβασης εργασίας και

ανάθεσης στον κ. Ιωάννη Βέργο καθκόντων Γενικού Διευθυντή στη Διεύθυνση Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών της Εταιρείας

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, τα μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής δεν έλαβαν αμοιβές για τη συμμετοχή τους σε αυτήν.

Ως μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής για το 2005 έλαβαν τις κάτωθι αμοιβές:

-Ο κ. Ηλίας Μπογδάνος 7.043,28 € , μεικτά.

-Ο κ. Ιωάννης Βέργος έως τις 30.06.05, 6.000 €, μεικτά και από τις 19.07 05, κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, 9.231,00 €, μεικτά

-Η κα. Αικατερίνη Μυριανθοπούλου έλαβε μέχρι τον Ιούνιο του 2005, 3.521,64 €, μεικτά.

Κατά τη χρήση 2005 ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου της AKTIB AEEX, κ. Γιώργος Πυρλής δεν έλαβε αμοιβή από την Εταιρεία. Η πληρωμή των υπηρεσιών πραγματοποιείται με την έκδοση μηνιαίων τιμολογίων παροχής υπηρεσιών προς την Grant Thornton Consulting A.E., όπου απασχολείται. Η συνολική αμοιβή της GRANT THORNTON CONSULTING AE. για το 2005 συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α, ανήλθε σε € 25.144,56.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν υπάρχουν συνταξιοδοτικά οφέλη ή συμμετοχή σε ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα για κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, και τα λοιπά διοικητικά, διαχειριστικά, εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας και σύμφωνα με το Παράρτημα Ι ενότητα 16.2 του Κανονισμού 809/2004, πέραν των κατά τα ανωτέρω περιγραφόμενων συμβάσεων και αμοιβών, δεν υφίστανται άλλες συμβάσεις, αμοιβές και οφέλη για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα λοιπά διοικητικά, διαχειριστικά, εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας και δεν προβλέπονται άλλες αποζημιώσεις κατά την λήξη των εν ισχύ συμβάσεων μεταξύ των εν λόγω προσώπων και της Εταιρείας.

3.14.10 Συμμετοχές των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιρειών

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι εταιρείες, στο Δ.Σ. των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, καθώς και η θέση την οποία κατέχουν:

ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΕΙ	ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ
<u>Ηλίας</u> <u>Μπογδάνος</u>	ΝΤΑΪΑΜΟΝΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
	AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

Η εταιρία «ΑΚΤΙΒ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.», μετονομάστηκε σε «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.», σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 510/13.2.2006 απόφαση της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής,

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, κ. Ηλίας Μπογδάνος, συμμετέχει ως κύριος μέτοχος στις εταιρίες «ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» τελούσα υπό εκκαθάριση, «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.», όπως εγκρίθηκε η αλλαγή επωνυμίας της από «ΑΚΤΙΒ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 510/13.2.2006 απόφαση της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής, «ΝΤΑΪΑΜΟΝΤ Α.Ν.Ε.» και ως εταίρος στην εταιρία «ΑΚΤΙΒ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗ Ε.Π.Ε.».

Παρακάτω παρατίθενται τα στοιχεία των εν λόγω εταιριών την 31.12.2005:

ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ. τελούσα υπό εκκαθάριση	
Έτος ίδρυσης	1992
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση:	
Ηλίας Μπογδάνος	1.014.647 μετοχές, ήτοι ποσοστό 99,96%
Ελένη Μπογδάνου	353 μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,04%

Μετοχικό κεφάλαιο (24.05.2006)	2.978.723,41 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	331.618,48 ευρώ
Κύκλος εργασιών	0,00 ευρώ
Ζημιές προ φόρων	(1.211.269,06) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(6.347.933,79) ευρώ

AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε. (παλιά επωνυμία: ΑΚΤΙΒ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.)	
Έτος ίδρυσης	1999
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση (31.12.2005): Ηλίας Μπογδάνος ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Τελλούσα υπό εκκαθάριση Έλενα Μπογδάνου	966.750 μετοχές, ήτοι ποσοστό 89,51% 108.000 μετοχές, ήτοι ποσοστό 10,00% 5.250 μετοχές, ήτοι ποσοστό 0,49%
Μέλη Δ.Σ.	Ηλίας Μπογδάνος, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος Ελένη Μπογδάνου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Αθανάσιος Μπογδάνος, Μέλος Σταυρούλα – Μαρία Λακοπούλου, Μέλος
Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2005) Ίδια Κεφάλαια Κύκλος εργασιών Ζημιές προ φόρων Ζημιές εις νέο	2.160.000,00 ευρώ 987.664,99 ευρώ 17.900,00 ευρώ (195.410,24) ευρώ (575.495,62) ευρώ

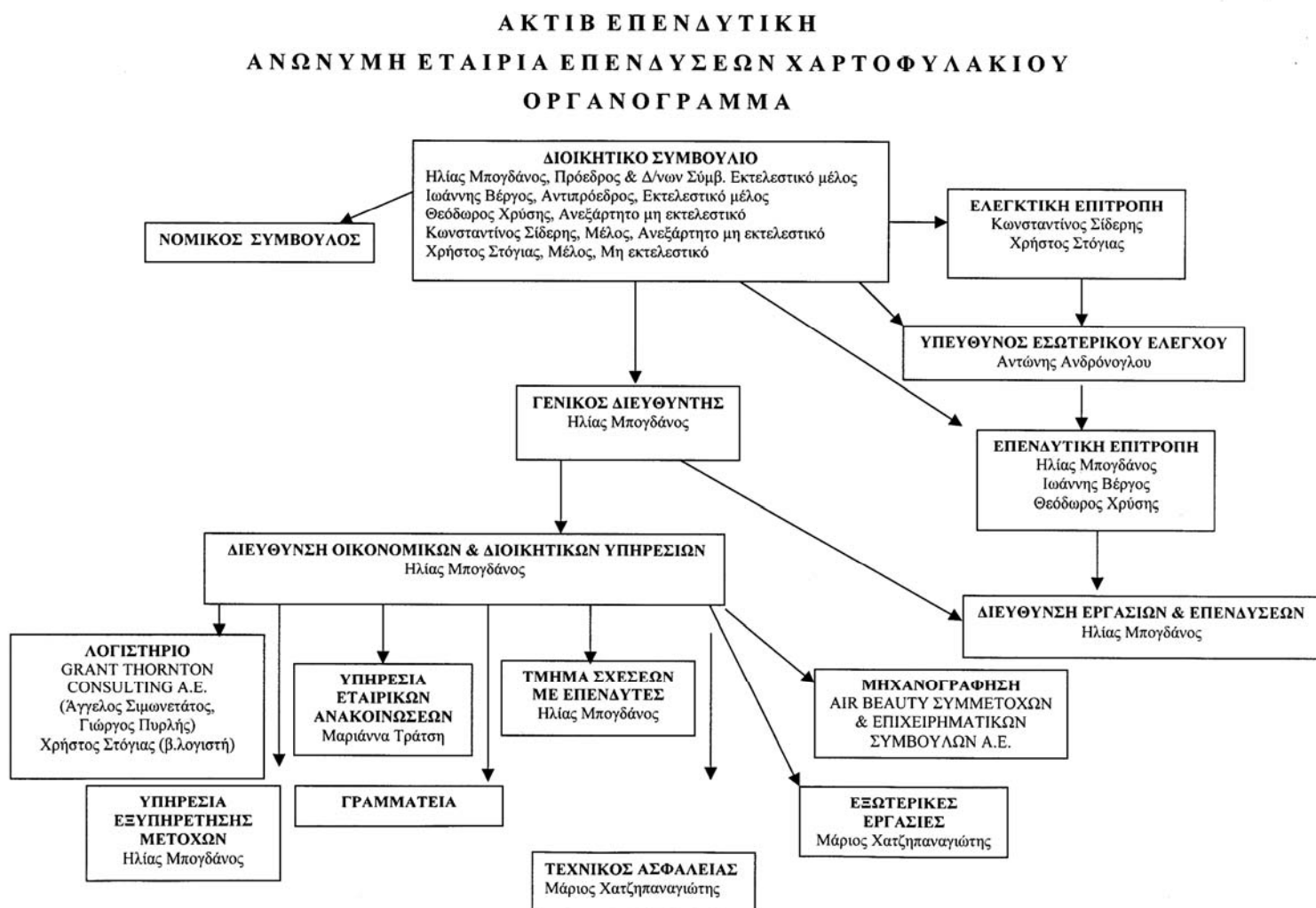
ΝΤΑΪΑΜΟΝΤ Α.Ν.Ε.	
Έτος ίδρυσης	1998
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση (31.12.2005): Ηλίας Μπογδάνος Ελένη Μπογδάνου	627.500 μετοχές, ήτοι ποσοστό 96,54% 22.500 μετοχές, ήτοι ποσοστό 3,46%
Μέλη Δ.Σ.	Ηλίας Μπογδάνος, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος Ελένη Μπογδάνου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Αθανάσιος Μπογδάνος, Μέλος

Μετοχικό κεφάλαιο (31.12.2005)	1.904.500,00 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	978.668,90 ευρώ
Κύκλος εργασιών	12.000,00 ευρώ
Ζημιές προ φόρων	(134.615,82) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(134.615,82) ευρώ

ΑΚΤΙΒ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗ Ε.Π.Ε.	
Έτος ίδρυσης	1990
Έδρα	Αιγάλεω
Μετοχική σύνθεση (31.12.2005):	
Αναστασία Μπογδάνου	420 εταιρικά μερίδια, ήτοι ποσοστό 70%
Ηλίας Μπογδάνος	180 εταιρικά μερίδια, ήτοι ποσοστό 30%
Διαχειριστής	Αναστασία Μπογδάνου
Μετοχικό κεφάλαιο	18.000,00 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια	16.631,32 ευρώ
Κύκλος εργασιών	2.318,83 ευρώ
Κέρδη προ φόρων	(3.565,91) ευρώ
Ζημιές εις νέο	(5.070,74) ευρώ

3.15 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ

Το οργανόγραμμα έχει ως εξής:



3.16 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

3.16.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31.12.2005 ανερχόταν σε 10.175.350,50 ευρώ και διαιρούταν σε 6.783.567 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1,50 ευρώ η κάθε μία.

3.16.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίσθηκε αρχικά (Φ.Ε.Κ., Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 1616/27.3.1998) σε 515.000.000 δραχμές, διαιρούμενο σε 515.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δραχμών η κάθε μία.

Στη συνέχεια η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 11.5.1998 (Φ.Ε.Κ., Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 5940/23.7.1998) αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 772.500.000 δραχμές με την έκδοση 772.500 κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δραχμών η κάθε μία και τιμή διάθεσης 1.100 δραχμές η κάθε μία. Η αύξηση έγινε με καταβολή μετρητών. Από τις 772.500 νέες μετοχές, 375.200 μετοχές διατέθηκαν υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία 3 νέες προς 2 παλαιές, ενώ για τις υπόλοιπες 397.300 οι παλαιοί μέτοχοι παραιτήθηκαν των δικαιωμάτων τους με σκοπό τη διάθεση τους σε νέους μετόχους κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Στη συνέχεια η Έκτακτη Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 13.2.1999 (Φ.Ε.Κ., Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 7028/30.8.1999) αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 1.800.000.000 δραχμές με την έκδοση 1.800.000 κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δραχμών η κάθε μία. Από τις 1.800.000 μετοχές, 85.000 μετοχές αποφασίσθηκε να διατεθούν μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης και οι υπόλοιπες 1.715.000 στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω δημόσιας εγγραφής. Επίσης, αποφασίστηκε η παραίτηση των παλαιών μετόχων της Εταιρείας από το δικαίωμα προτίμησης επί της ως άνω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, με σκοπό να πραγματοποιηθεί επαρκής διασπορά των μετοχών της Εταιρείας στο κοινό και επαναλήφθηκε η απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 3.8.1998 σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην

Κύρια Αγορά, και επικουρικός, για την περίπτωση που ήθελε κριθεί ότι δεν συντρέχουν οι προς τούτο προϋποθέσεις, την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η δημόσια εγγραφή πραγματοποιήθηκε από την 31.6.1999 έως την 2.7.1999 και η τιμή διάθεσης ορίστηκε στις 1.600 δραχμές.

Η Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 12.6.2000 (Φ.Ε.Κ., Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 7721/16.8.2000) αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 7.949.750.000 δραχμών. Μέρος της αύξησης ανερχόμενο στο ποσό των 1.852.500.000 δραχμών πραγματοποιήθηκε με κεφαλαιοποίηση μη διανεμηθέντων κερδών και με την έκδοση και διανομή στους μετόχους δωρεάν 1.852.500 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών με αναλογία 6 νέες μετοχές προς 10 παλαιές, ενώ το υπόλοιπο μέρος της αύξησης ανερχόμενο στο ποσό των 6.097.250.000 δραχμών θα πραγματοποιείτο με καταβολή μετρητών, με έκδοση νέων κοινών ανώνυμων μετοχών με αναλογία 19 νέες μετοχές προς 10 παλαιές και με μερικό περιορισμό του δικαιώματος προτίμησης των μετόχων κατά ποσοστό 3,8%, ούτως ώστε 231.000 μετοχές να διατεθούν από το Δ.Σ. της Εταιρείας σε θεσμικούς επενδυτές, στο προσωπικό και σε συνεργάτες της Εταιρείας. Η αύξηση με την καταβολή μετρητών καλύφθηκε σε ποσοστό 30,24%. Κατόπιν τούτου, η Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 22.12.2000 (Φ.Ε.Κ., Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 2054/6.4.2001) αποφάσισε, κατ' εφαρμογή της διάταξης του άρθρου 13α του κ.ν. 2190/1920 λόγω της μερικής κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στη χρήση 2000 κατά 3.696.067.000 δραχμές, με την έκδοση 3.696.067 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών. Το ανωτέρω ποσό προήλθε από την κεφαλαιοποίηση μη διανεμηθέντων κερδών του άρθρου 10 του ν. 1969/1991 κατά το ποσό του 1.852.500.000 δραχμών και από την καταβολή μετρητών κατά το ποσό του 1.843.567.000 δραχμών.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 14.6.2001 (Φ.Ε.Κ., Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 7276/14.8.2001), αποφάσισε μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και της ονομαστικής αξίας της μετοχής της και σε ΕΥΡΩ με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 10.870.666 δρχ. ή των 31.902,17 ΕΥΡΩ, το οποίο καταχωρήθηκε υποχρεωτικά στο ειδικό αποθεματικό «Διαφορά από

μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» και θα κεφαλαιοποιηθεί σε μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του ν. 2842/2000, ορίζοντας το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας στο ποσό των 19.875.851,31 ΕΥΡΩ ή 6.772.696.334 δραχμών και την ονομαστική αξία της μετοχής της στο ποσό των 2,93 ΕΥΡΩ ή 998,3975 δραχμών.

Στη συνέχεια με την από 11.7.2003 Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των πέντε εκατομμυρίων διακοσίων ενενήντα μίας χιλιάδων εκατόν ογδόντα δύο Ευρώ και είκοσι έξι λεπτών (5.291.182,26) για συμψηφισμό ζημιών, με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από δύο ΕΥΡΩ και ενενήντα τρία λεπτά (2,93) σε δύο ΕΥΡΩ και δεκαπέντε λεπτά (2,15).

Με την από 19.7.2005 Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των επτά εκατομμυρίων οκτακοσίων ενός χιλιάδων εκατόν δύο Ευρώ και πέντε λεπτών (7.801.102,05) για συμψηφισμό ζημιών, με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από δύο ΕΥΡΩ και δεκαπέντε λεπτά (2,15) σε ένα ΕΥΡΩ (1,00).

Παράλληλα με την ως άνω Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιον κατά το ποσό των τριών εκατομμυρίων τριακοσίων ενενήντα μίας χιλιάδων επτακοσίων ογδόντα τριών Ευρώ και πενήντα λεπτών (3.391.783,50), με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από ένα ΕΥΡΩ (1,00) σε ένα ΕΥΡΩ και πενήντα λεπτά (1,50).

Με την από 26.5.2006 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, οι μετοχές της Εταιρείας μετετράπησαν από ανώνυμες σε ονομαστικές, προς εναρμόνιση με τις επιταγές του ν. 3371/2005. Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε δέκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα πέντε χιλιάδες τριακόσια πενήντα ΕΥΡΩ και πενήντα λεπτά (10.175.350,50), διαιρούμενο σε έξι εκατομμύρια επτακόσιες ογδόντα τρεις χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα επτά (6.783.567) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ και πενήντα λεπτών (1,50) η κάθε μία.

Με απόφαση της από 07.06.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1,50 € σε 1,23 € έκαστη προς συμψηφισμό ζημιών. Κατά την ίδια Γενική Συνέλευση αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, ύψους 4.180.000,02 Ευρώ, με την έκδοση **3.398.374 κοινών** ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,23 Ευρώ η κάθε μία και τιμή έκδοσης 1,23 Ευρώ.

Μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης και σε περίπτωση πλήρους κάλυψής της, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε 12.523.787,43 Ευρώ, διαιρούμενο σε 10.181.941 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,23 Ευρώ η κάθε μία.

Η παραπάνω μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας από ανώνυμες σε ονομαστικές, καθώς και η μείωση και η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση των άρθρων 5 και 6 του Καταστατικού της Εταιρείας εγκρίθηκαν με την υπ' αρ. πρωτ. Κ2-10099/12.07.2006 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης που καταχωρήθηκε στις 12.07.06 στο Μητρώο Α.Ε, καθώς και ολόκληρο το νέο κείμενο του καταστατικού με τις τροποποιήσεις του και με την υπ'αρ. 409/28.06.2006 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς..

Στο παρακάτω πίνακα εμφανίζεται συνοπτικά η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

ΗΜ/ΝΙΕΣ	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ		ΠΟΣΟ ΜΕΙΩΣΗΣ		ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		ΑΡΙΘΜΟΣ ΦΕΚ	ΤΡΟΠΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ Ή ΜΕΙΩΣΗΣ
	σε δρχ.	σε ευρώ	Σε δρχ.	σε ευρώ	σε δρχ.	Σε ευρώ		
24.3.1998	515.000.000	1.511.371,97	-	-	515.000.000	1.511.371,97	1616/27.3.1998	Καταβολή μετρητών
11.5.1998	772.500.000	2.267.057,96	-	-	1.287.500.000	3.778.429,93	5940/23.7.1998	Καταβολή μετρητών

13.2.1999	1.800.000.000	5.282.465,15	-	-	3.087.500.000	9.060.895,08	7028/30.8.1999	Καταβολή μετρητών
12.6.2000 & 22.12.2000	3.696.067.000	10.846.858,40	-	-	6.783.567.000	19.907.753,48	7721/16.8.2000 & 2054/6.4.2001	Κεφαλαιοποίηση μη διανεμηθέντων κερδών & καταβολή μετρητών
14.6.2001	-	-	10.870.666	31.902,17	6.772.696.334	19.875.851,31	7276/14.8.2001	Μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας και σε ΕΥΡΩ με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου
11.7.2003			1.802.970.355	5.291.182,26	4.969.725.979	14.584.669,05	10413/6.10.2003	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
19.7.2005	1.155.750.228	3.391.783,50	2.658.225.524	7.801.102,05	3.467.250.683	10.175.350,50		Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιον με αύξηση της ονομαστικής αξίας.

3.17 ΜΕΤΟΧΟΙ

Η Εταιρεία είναι πολυμετοχική. Σύμφωνα με τον Πίνακα των μετόχων και των αντιπροσώπων τους που είχαν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στην τελευταία Εκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 07.06.06 που αποφάσισε την παρούσα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, οι κύριοι μέτοχοι ήταν οι εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΔΙΚ/ΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP,	471.766	6,95	471.766	6,95
AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.	482.886	7,12	482.886	7,12
ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ ΤΕΛΟΥΣΑ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ	1.361.140	20,06	1.361.140	20,06
ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ	810.000	11,94	810.000	11,94
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	3.657.775	53,92	3.657.775	53,92
ΣΥΝΟΛΟ	6.783.567	100	6.783.567	100

Σημειώνεται ότι στον ανωτέρω πίνακα περιλαμβάνονται οι μέτοχοι με ποσοστό άνω του 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992. Επισημαίνεται επίσης ότι η συμμετοχή του κ. Ηλία Μπογδάνου ανερχόταν συνολικά σε 19,06 % του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μαζί με τη συμμετοχή της εταιρείας «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» της οποίας είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος.

Επισημαίνεται ότι στις 27 και 29.06.06, ο κ. Ηλίας Μπογδάνος μεταβίβασε 97.000 μετοχές προς 0,99 € έκαστη και 84.795 μετοχές αντίστοιχα προς 1 € έκαστη, της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ κυριότητός του. Στις 05 και 10.07.06 μεταβίβασε 189.905 μετοχές της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ προς 0,91 € έκαστη και 60.000 μετοχές προς 0,90 € έκαστη αντίστοιχα και τέλος στις 12/07/06 και 13/07/06 μεταβίβασε 50.000 μετοχές της Εταιρείας προς 0,98 € εκάστη και 188.300 μετοχές προς 1,00 € εκάστη αντίστοιχα. Ως εκ τούτου σήμερα κατέχει συνολικά 140.000 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 2,06% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Περαιτέρω, η εταιρεία «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» με αγορές μετοχών της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ που πραγματοποίησε

από τις 08.06.06 έως σήμερα κατέχει πλέον 602.630 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 8,88 % του συνόλου των μετοχών της.

Επισημαίνεται επίσης ότι στις 17.07.06 διενεργήθηκε, κατόπιν της υπ'αρ. 390/21.06.06 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εκποίηση 1.225.000 κοινών ανώνυμων μετοχών από τις 1.341.140 μετοχές της Εταιρείας ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ που κατείχε συνολικά η ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση και επί των οποίων είχε συσταθεί ενέχυρο υπέρ της επισπεύδουσας ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Τις ανωτέρω 1.225.000 μετοχές αγόρασε η εταιρεία LAXEY GREEK INVESTMENTS LP, μέτοχος της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ να ανέλθει από 6, 95 % σε 25, 01%, ενώ αντίθετα το ποσοστό συμμετοχής της ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ τελούσα υπό εκκαθάριση επί του συνόλου των μετοχών της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ να κατέλθει από 20.07 % σε 2,01%

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κατά τα ανωτέρω μεταβολές στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας.

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΔΙΚ/ΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP,	1.696.766	25,01	1.696.766	25,01
AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.	602.630	8,88	602.630	8,88
ΑΚΤΙΒ ΑΕΠΕΥ ΤΕΛΟΥΣΑ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ	136.140	2,01	136.140	2,01
ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ	140.000	2.06	140.000	2.06
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	4.252.269	62,69	4.252.269	62,69
ΣΥΝΟΛΟ	6.783.567	100	6.783.567	100

Επισημαίνεται σύμφωνα με το π.δ. 51/1992, ότι η συμμετοχή του κ. Μπογδάνου ανέρχεται σε 10,94 % του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μαζί τη συμμετοχή της εταιρείας «AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.» της οποίας είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος.

Στις 07.06.06 τα μέλη του ΔΣ της Εταιρείας κατείχαν συνολικά 835.165 μετοχές, ήτοι ποσοστό 12,31 % του μετοχικού της κεφαλαίου, ενώ τα Διευθυντικά Στελέχη και τα λοιπά διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας.

Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας δεν κατέχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου από τους λοιπούς μετόχους σύμφωνα με το ΠΔ 51/1992

Δεν υφίσταται καμία γνωστή στον Εκδότη συμφωνία, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο του Εκδότη.

3.18 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1998 με την επωνυμία «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ». Η Εταιρεία έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην συνεδρίαση της 10.2.1998 (Αριθμός απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 125/10.2.1998) και την 24.3.1998 έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. Κ2-2844/24-3-1998 Απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης. (ΦΕΚ1616/27.3.1998)

Ο διακριτικός τίτλος της είναι ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.

Η Εταιρεία καταχωρήθηκε στα μητρώα Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης και έλαβε αριθμό μητρώου 40227/06/Β/98/08.. Η διάρκειά της έχει καθοριστεί σε 100 χρόνια.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε με πρωτοβουλία της ΑΚΤΙΒ Α.Ε.Π.Ε.Υ. η οποία ανέλαβε και συντόνισε όλη τη διαδικασία σύστασης της Εταιρείας. Η διαδικασία για την ίδρυση της Εταιρείας ξεκίνησε τον Οκτώβριο του 1997, συνεχίστηκε με την κατάθεση

αίτησης για τη λήψη αδείας λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στα τέλη Δεκεμβρίου 1997 και ολοκληρώθηκε με τη λήψη άδειας λειτουργίας το Φεβρουάριο του 1998.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 515.000.000 δρχ διαιρεμένο σε 515.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ η κάθε μια. Η Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στην Παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 1999 Για το σκοπό αυτό προηγήθηκε νέα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (σύμφωνα με την από 13/02/1999 Έκτακτη Γενική Συνέλευση) κατά Δρχ. 1.800.000.000 με την έκδοση 1.800.000 κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 και τιμής έκδοσης δρχ. 1.600 η καθεμία. Από αυτές, οι 85.000 μετοχές διατέθηκαν με Ιδιωτική Τοποθέτηση και οι 1.715.000 με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό. Τα κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν κατά τα ανωτέρω περιγραφόμενα από την Εταιρεία χρησιμοποιήθηκαν για επενδύσεις σε κινητές αξίες σύμφωνα με τους ορισμούς του Ν. 1969/91.

Η καταστατική έδρα και τα γραφεία της Εταιρείας είναι στο Δήμο Αιγάλεω, Ιερά Οδός 269, τκ 12244 ,τηλ. 210 5313744-5. Η Εταιρεία δεν διαθέτει υποκαταστήματα.

Η Εταιρεία, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή άλλα γραφεία και εγκαταστάσεις καθώς και να διορίζει αντιπροσώπους της σε οποιαδήποτε πόλη της Ελλάδας ή της Αλλοδαπής.

Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της είναι «...η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά την έννοια του ν. 1969/1991, όπως ισχύει εκάστοτε». Σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3371/2005, αντικείμενο και αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, το οποίο αποτελείται από κινητές αξίες. Ως κινητές αξίες σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 3371/2005 νοούνται οι μετοχές, οι ομολογίες και οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος εν γένει, οι τίτλοι παραστατικοί ομολογιών και λοιπών τίτλων σταθερού εισοδήματος, οι τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων προς κτήση μετοχών ή ομολογιών, κάθε άλλη αξία η οποία αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και παρέχει δικαίωμα απόκτησης άλλης κινητής αξίας, μέσω εγγραφής ή ανταλλαγής ή παρέχει δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς και κάθε άλλη αξία που ορίζεται ως κινητή αξία με απόφαση της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία μπορεί να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στον τομέα της Κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σ' αυτές, με την επιφύλαξη των άρθρων 30, 31 και 32 του ν. 3371/2005.

Για την επίτευξη του ανωτέρω σκοπού, η Εταιρεία δύναται να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στον τομέα της Κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σ' αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας περί εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει διατάξεις που να αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται στην έδρα της Εταιρείας, τακτικώς μία φορά τουλάχιστον σε κάθε εταιρική χρήση, μέσα σε έξι μήνες από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσεως.

Οι προσκλήσεις των τακτικών και εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων, εκτός από τις επαναληπτικές και αυτές που εξομοιώνονται μ' αυτές δημοσιεύονται είκοσι τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασεως, διάστημα κατά το οποίο συνυπολογίζονται και οι εξαιρετέες ημέρες (αργίες). Οι προσκλήσεις αναφέρουν, τη χρονολογία, την ημέρα, την ώρα και το οίκημα στο οποίο θα συνέλθει η Συνέλευση των μετόχων, καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διατάξεως, με σαφήνεια. Οι προσκλήσεις, εκτός από τη δημοσίευσή τους στις εφημερίδες, στο ΦΕΚ δέκα και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών τοιχοκολλούνται και στο κατάστημα της Εταιρείας σε εμφανή θέση. Η δημοσίευση της προσκλήσεως γίνεται:

α) για τις τακτικές και έκτακτες γενικές συνελεύσεις των μετόχων, στις πολιτικές εφημερίδες και την οικονομική εφημερίδα πριν από είκοσι τουλάχιστον πλήρεις ημέρες και στην εφημερίδα της Κυβερνήσεως πριν από δέκα τουλάχιστον πλήρεις ημέρες από την ημέρα που ορίστηκε για τη συνέλευση και

β) για τις επαναληπτικές συνελεύσεις και τις εξομοιούμενες μ' αυτές, στις πολιτικές εφημερίδες και την οικονομική εφημερίδα πριν από δέκα τουλάχιστον πλήρεις ημέρες και στην εφημερίδα της Κυβερνήσεως πριν από πέντε τουλάχιστον πλήρεις ημέρες από την ημέρα που ορίστηκε για τη συνέλευση, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 3 του από 16 Ιανουαρίου 1930 προεδρικού Διατάγματος “περί δελτίου ανώνυμων εταιρειών”.

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να δίδει, δέκα ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, σε κάθε μέτοχο που θα ζητήσει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Δικαίωμα παράστασης και ψήφου στη Γενική Συνέλευση έχουν οι μέτοχοι, οι οποίοι κατέθεσαν βεβαίωση δέσμευσης των μετοχών τους από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, τουλάχιστο πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την καθορισμένη ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης. Οι μέτοχοι που δικαιούνται να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σε αυτή από κατάλληλα εξουσιοδοτημένο από αυτούς πληρεξούσιο. Μέτοχοι που δεν συμμορφώθηκαν με τα ανωτέρω μπορούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο κατόπιν σχετικής άδειά της.

Με την επιφύλαξη των κατωτέρω, δεν υπάρχει κάποια διάταξη του καταστατικού ή του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρείας, όπως ισχύουν, της οποίας η εφαρμογή ενδέχεται να καθυστερήσει, να αναβάλει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο της Εταιρείας ή η οποία να καθορίζει όριο ιδιοκτησίας πέραν του οποίου κάθε συμμετοχή πρέπει να γνωστοποιείται ή η οποία να θεσπίζει αυστηρότερους όρους από αυτούς που απαιτεί η ισχύουσα νομοθεσία σχετικά με τις μεταβολές στο επίπεδο του κεφαλαίου της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τον ισχύοντα Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας, η διαδικασία παρακολούθησης και δημόσιας γνωστοποίησης των συναλλαγών τους γίνεται από τις Υπηρεσίες Εσωτερικού Ελέγχου και Εταιρικών Ανακοινώσεων. Τα Υπόχρεα Πρόσωπα γνωστοποιούν στην Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων τα στοιχεία τους: ονοματεπώνυμο, πατρώνυμο, ιδιότητα, Μερίδα Επενδυτή στο Σύστημα Άυλων Τίτλων και κωδικό εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, που διαπραγματεύονται στην αγορά παραγώγων του Χ.Α. Κατάλογος, που

περιέχει τα Υπόχρεα Πρόσωπα με τον αριθμό Μερίδας Επενδυτή στο Σύστημα Άυλων Τίτλων και τον κωδικό εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, υποβάλλεται από την Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ενώ ενημερώνεται και υποβάλλεται αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε φορά, που μεταβάλλεται κάποιο στοιχείο του. Όλα τα Υπόχρεα Πρόσωπα, που κατέχουν αριθμό Μερίδας Επενδυτή στο Σύστημα Άυλων Τίτλων και κωδικό εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων γνωστοποιούν στην Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας εγγράφως:

- κάθε συναλλαγή τους σχετικά με μετοχές της ή με παράγωγα ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που συνδέονται με αυτές, εκτός εάν το ύψος της δεν υπερβαίνει σε αξία το ποσό των 5.000 ευρώ, το αργότερο εντός 2 εργασίμων ημερών από την κατάρτιση της εν λόγω συναλλαγής, ή
- τις συναλλαγές τους σχετικά με μετοχές της ή με παράγωγα ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που συνδέονται με αυτές, μόλις το ύψος τους υπερβεί σε αξία το ποσό των 5.000 ευρώ εντός του ιδίου ημερολογιακού έτους, το αργότερο εντός 2 εργασίμων ημερών από την κατάρτιση της τελευταίας συναλλαγής,
- και η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου σε συνεργασία με την Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων υποχρεούται να διαβιβάσει τη γνωστοποίηση αυτή εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας από τη λήψη της στο επενδυτικό κοινό με τα προβλεπόμενα από την κείμενη νομοθεσία μέσα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,
- αποστέλλουν στην Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, σε τριμηνιαία βάση, υπογεγραμμένη βεβαίωση μη διενέργειας συναλλαγών με αντικείμενο κινητές αξίες της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών. Των ως άνω βεβαιώσεων λαμβάνει γνώση το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Οι βεβαιώσεις μη διενέργειας συναλλαγών αρχειοθετούνται από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία και αναλαμβάνει την υποχρέωση ενημέρωσης του Διοικητικού Συμβουλίου εντός 5 εργασίμων ημερών από την ημέρα παραλαβή της, για τυχόν προβλήματα ή παρεκκλίσεις. Ειδικά για τις συναλλαγές που αφορούν κινητές αξίες της Εταιρείας, η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου παρακολουθεί απολογιστικά σε εβδομαδιαία βάση

τις χρηματιστηριακές πράξεις, που διενεργούνται από τα πρόσωπα, που περιλαμβάνονται στον ανωτέρω κατάλογο και ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για τυχόν παραβάσεις ή ελλείψεις.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλέπε και Ενότητα 4.5.1 «Δικαιώματα Μετόχων» του Παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.19 ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

3.19.1 Νομικό Πλαίσιο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το νομικό πλαίσιο των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.) καθορίζεται από το Ν. 3371/2005, όπως ισχύει σήμερα. Επίσης το νομικό πλαίσιο συμπληρώνεται από διάφορες κανονιστικές διατάξεις τις οποίες έχουν εκδώσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Υπουργός Οικονομίας και Οικονομικών.

Οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία χορηγεί την άδεια λειτουργίας τους.

Τις σχέσεις των εταιρειών μεταξύ τους, τα εσωτερικά θέματα των εταιρειών και τις σχέσεις με το επενδυτικό κοινό ρυθμίζει ο Κώδικας Δεοντολογίας που έχει θεσπισθεί με την υπ. αριθμ. 132/19.05.98, θέμα 2ο (ΦΕΚ Β615/18.06.1998) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τον οποίο δηλώνει ότι τηρεί απαρέκκλιτα η Εταιρεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι η Εταιρεία τηρεί τον παραπάνω Κώδικα Δεοντολογίας και συγκεκριμένα βεβαιώνει ότι :

☐ Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν είναι μέλη διοικητικού συμβουλίου, χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι, αντικριστές, εσωτερικοί ελεγκτές και δεν ασκούν καθήκοντα Διαχειριστή σε Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), με βάση τα όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 §2 του Κώδικα Δεοντολογίας.

□ Δεν προκύπτει ασυμβίβαστο για τους Διαχειριστές της Εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 § 2 περίπτωση (α) της απόφασης 132/19.5.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

□ Ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εκδότριας δεν είναι μέλος διοικητικού συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστικής εταιρείας, δεν είναι χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ή αντικριστής Ε.Π.Ε.Υ. και τέλος δεν ασκεί αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη εταιρεία ή Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστική εταιρεία, με βάση τα όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 παρ. 2 της προαναφερθείσας απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με βάση την προσκομισθείσα από το νόμιμο εκπρόσωπο της Εταιρείας βεβαίωση, η Εταιρεία εφαρμόζει χωρίς καμία παρέκκλιση τον Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, όσον αφορά τις τυπικές υποχρεώσεις της που απορρέουν από αυτόν και την υποβολή των σχετικών με αυτόν στοιχείων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και έχει συμμορφωθεί πλήρως με τις ισχύουσες διατάξεις του εν λόγω Κώδικα.

3.19.2 Θεσμικό Πλαίσιο Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Ν. 3371/2005

3.19.2.1 Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

Τα διαθέσιμα (τα χαρτοφυλάκια) των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά :

□ Σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.

□ Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε χρηματιστήριο αξιών ή άλλη αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.

□ Σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) οι οποίοι είναι εγκεκριμένοι βάσει των εθνικών νομοθεσιών με τις οποίες επήλθε εναρμόνιση με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.

□ Σε μερίδια άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης 85/611/ΕΟΚ ή ανεξάρτητα από το αν εδρεύουν σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αν συντρέχουν σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις :

α) Οι εν λόγω άλλοι ΟΣΕΚΑ έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νομοθεσίας που προβλέπει ότι υπόκεινται σε εποπτεία τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτή που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία και εφόσον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει συνάψει με την αντίστοιχη εποπτική αρχή συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών.

β) Το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων τους είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ και ιδίως οι κανόνες που αφορούν τη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ανοικτές πωλήσεις κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.

γ) Οι δραστηριότητές τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, των αποτελεσμάτων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση.

δ) Ο άλλος ΟΣΕΚΑ, σε μερίδια του οποίου πρόκειται να γίνει η επένδυση, δεν μπορεί να επενδύει, σύμφωνα με τον κανονισμό του ή τα καταστατικά του έγγραφα, ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

□ Σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος- μέλος ή εάν η καταστατική έδρα

του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα.

□ Σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται με μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό ή παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα), εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις :

α. Το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που εμπίπτουν στην παρούσα παράγραφο, σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, που περιλαμβάνονται στους επενδυτικούς στόχους της Α.Ε.Ε.Χ.

β. Οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και

γ. Τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνει η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε εύλογη αξία, ύστερα από πρωτοβουλία της Α.Ε.Ε.Χ.

□ Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένες αγορές (αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό) εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και εφόσον τα μέσα αυτά :

αα. εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κράτος, περιφερειακή ή τοπική αρχή, από κεντρική τράπεζα κράτους – μέλους, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, από τρίτο κράτος ή

σε περίπτωση ομοσπονδιακού κράτους, από μέλος του ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη -μέλη ή

ββ. Εκδίδονται από επιχείρηση της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε αγορές που αναφέρονται στις ανωτέρω περιπτώσεις α, β και γ.

γγ. Εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, που θεωρούνται τουλάχιστον ισοδύναμοι με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας ή

δδ. Εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των επενδυτών τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται στις ανωτέρω περιπτώσεις αα έως γγ και εφόσον ο εκδότης είναι :

ααα. Εταιρεία της οποία το κεφάλαιο και τα αποθεματικά ανέρχονται τουλάχιστον σε 10 εκατ. ευρώ και υποβάλλει και δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την Οδηγία 78/660/ΕΟΚ

ή

βββ. Οργανισμός, εντός ομίλου εταιρειών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρείες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου

ή

γγγ. Οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσω των τιτλοποιήσεων, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.

☐ Σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της και μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι :

- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.

- Απαγορεύεται στην Α.Ε.Ε.Χ. να δανείζεται συνολικά πέρα του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της. Τα δάνεια που συνάπτει αφορούν αποκλειστικά την πραγματοποίηση επενδύσεων.

3.19.2.2 Επενδυτικά Όρια

1. Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη.
2. Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, υπό την προϋπόθεση ότι αυτός είναι κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτο κράτος ή δημόσιος διεθνής οργανισμός στον οποίο μετέχει κράτη μέλη, καθώς και όταν οι κινητές αξίες τελούν υπό την εγγύηση των ανωτέρω προσώπων. Το σύνολο των επενδύσεων της περίπτωσης αυτής επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το 100% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., εφόσον αυτή κατέχει κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που ανήκουν τουλάχιστον σε 6 διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το 30% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.
3. Οι επενδύσεις της Α.Ε.Ε.Χ. σε Μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.
4. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :
 - α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
 - β) κινδύνους από θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτό
5. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει αθροιστικά, άνω του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :

- α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
- β) επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία έχουν ως υποκείμενη αξία κινητές αξίες του εν λόγω οργανισμού

6. Η έκθεση κινδύνου ως προς έναν αντισυμβαλλόμενο, στον οποίο εκτίθεται η Α.Ε.Ε.Χ. κατά τη διενέργεια πράξης εξωχρηματιστηριακού παραγώγου, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιστωτικό ίδρυμα και το 5% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κάθε άλλη περίπτωση.

7. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να επενδύει, αθροιστικά, ποσοστό μεγαλύτερο του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς των εταιρειών του ίδιου Ομίλου.

8. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του 10% :

- α) των μετοχών είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη
- β) του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη
- γ) των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη
- δ) των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή ενός άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων

Σχετικά με τα παραπάνω επενδυτικά όρια σημειώνονται τα παρακάτω :

- Ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.
- Όταν μια κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς ενσωματώνει παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο, το παράγωγο αυτό πρέπει να συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια περί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Επιτρέπεται υπέρβαση των ορίων όταν η Α.Ε.Ε.Χ. ασκεί δικαιώματα που συνδέονται με κινητές αξίες ή με μέσα χρηματαγοράς που κατέχει ή η υπέρβαση των ορίων είναι αποτέλεσμα συγχώνευσης εταιρειών. Η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των παραπάνω ορίων μέσα σε 3 μήνες από

την απόκτησή του. Σε κάθε άλλη περίπτωση, η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ότι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων αυτών μέσα σε 5 εργάσιμες ημέρες από την απόκτησή του.

- Δεν επιτρέπεται ο συνολικός κίνδυνος από θέσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στον οποίο εκτίθεται το χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. να υπερβαίνει την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της. Η έκθεση κινδύνου υπολογίζεται με βάση την τρέχουσα αξία των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και το διαθέσιμο χρόνο για τη ρευστοποίηση των θέσεων.

3.19.2.3 Χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων

Η Χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (Financial Derivatives) και Τίτλων Επιλογής (Warrants) (εφεξής ΧΠΑ) από Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθορίζεται από την αποφ. 3/244/16.52002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η χρήση τους επιτρέπεται μόνο για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, ήτοι τη διαχείριση του κινδύνου κατά τρόπο ώστε να βελτιώνεται η κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού σε μακροπρόθεσμη και μεσοπρόθεσμη βάση, με ικανοποιητικό κόστος και με απώτερο στόχο την επίτευξη κέρδους προς επαύξηση της συνολικής απόδοσης του υπό συλλογική διαχείριση χαρτοφυλακίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου, ήτοι την κάλυψη ή μείωση επενδυτικού κινδύνου ο οποίος απορρέει από επένδυση ή από σύνολο επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί ή πρόκειται να πραγματοποιηθούν.

Οι σχετικές προϋποθέσεις έχουν ως εξής :

I. Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με σκοπό την Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

- Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 6% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 30% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

II. Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με υποκειμενική αξία συγκεκριμένη μετοχή και σκοπό την Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

- Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 0.2% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 1% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

III. Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με σκοπό την Αντιστάθμιση Κινδύνου

- Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 15% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 75% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Επιτρέπεται η χρήση μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (OTC derivatives) μόνο με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων στο πλαίσιο των παραπάνω ποσοτικών περιορισμών και μόνο εάν δεν προσφέρονται αντίστοιχα μέσα και δυνατότητες αντιστάθμισης κινδύνου με τη χρήση διαπραγματεύσιμων Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων.

IV. Προϋποθέσεις Χρήσης Χ.Π.Α. με υποκειμενική αξία συγκεκριμένη μετοχή και σκοπό την Αντιστάθμιση Κινδύνου

- Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 0.6% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 3% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

V. Προϋποθέσεις Σύναψης συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repos) που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές

Επιτρέπεται η σύναψη συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repos) σε οργανωμένη αγορά στην οποία παρέχονται εγγυήσεις κάλυψης ως προς τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Η συνολική Ονομαστική Αξία Αναφοράς των συμβάσεων αυτών επί μετοχής του ίδιου εκδότη δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% των τοποθετήσεων της Α.Ε.Ε.Χ. επί της μετοχής αυτής.

VI. Προϋποθέσεις Χρήσης Τίτλων Επιλογής (Warrants)

Οι ΑΕΕΧ μπορούν να επενδύουν σε Τίτλους Επιλογής διακανονιζόμενους με μετρητά (warrant in cash settlement) ύστερα από κατά περίπτωση άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τους παρακάτω όρους και προϋποθέσεις:

- Να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα κύρια χαρακτηριστικά της έκδοσης για την οποία ζητούν άδεια επένδυσης (π.χ. εκδότη, εκπρόσωπό του στην Ελλάδα, υποκείμενη αξία, είδος, μέγεθος της έκδοσης, τιμή άσκησης του δικαιώματος, τιμή έκδοσης, τύπος, νόμισμα, ημερομηνία έκδοσης, ημερομηνία λήξης, τίμημα δικαιώματος, αποτίμηση κ.λ.π.). Ο εκδότης των Τίτλων Επιλογής πρέπει να έχει αναλάβει υποχρέωση να τους εισαγάγει σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά εντός 12 μηνών από την έκδοσή τους.

- Το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει το 5% των ιδίων κεφαλαίων της ΑΕΕΧ και το 5% του συνόλου της έκδοσης.

3.19.3 Φορολογικό Καθεστώς για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθορίζεται από τις διατάξεις του άρθρου 39 του Ν.3371/2005, ο οποίος προβλέπει ότι :

- Οι Α.Ε.Ε.Χ. απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος ή οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου και το φόρο προστιθέμενης αξίας και τα τέλη ή τις εισφορές τους προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

- Κατά την είσπραξη τόκων από Α.Ε.Ε.Χ. γίνεται παρακράτηση φόρου εισοδήματος, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τα άρθρα 12 και 54 του Ν. 2238/1994, κατά περίπτωση. Με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Α.Ε.Ε.Χ. για τα εισοδήματα αυτά.

- Οι Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούνται σε καταβολή φόρου τρία τοις χιλίοις (3%) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών τους, σε τρέχουσες τιμές, όπως

απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια δημόσια οικονομική υπηρεσία μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό του. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Α.Ε.Ε.Χ. Οι διατάξεις των άρθρων 113 και 116 του ν. 2238/94 εφαρμόζονται ανάλογα και για το φόρο που οφείλεται με βάση τις διατάξεις αυτής της παραγράφου.

- Οι πράξεις σύστασης, το καταστατικό των Α.Ε.Ε.Χ. και οι εκδιδόμενες από αυτές μετοχές απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος ή οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου, εξαιρουμένων των φόρων συγκέντρωσης κεφαλαίου, του φόρου προστιθέμενης αξίας και των τελών ή εισφορών προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

- Στις Α.Ε.Ε.Χ. επιβάλλεται φόρος εισοδήματος στις αποδόσεις που προκύπτουν από συμβάσεις ή πράξεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ως τέτοια προϊόντα νοούνται, για την εφαρμογή των διατάξεων της παρ. 5 του άρθρου 16α του Ν. 2459/97, αυτά που μνημονεύονται στην περίπτωση της παρ. 1 του άρθρου 24 του Ν. 2238/94. Ο φόρος υπολογίζεται με συντελεστή 0.3% ετησίως επί του ημερήσιου όγκου των ποσών βάσης (notional amounts) που αφορούν πράξεις επί παραγώγων ή στις συμβάσεις επί των ανωτέρω παραγώγων.

4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1. ΟΡΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 7.6.2006 της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ αποφάσισε, μεταξύ άλλων θεμάτων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών συνολικού ύψους 4.180.000,02 Ευρώ, με την έκδοση 3.398.374 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,23 ευρώ η κάθε μία. Αποφασίσθηκε επίσης ότι σε περίπτωση μερικής κάλυψης του ποσού της αύξησης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του ν. 2190/1920, η αύξηση θα ισχύσει, έως του ποσού που θα καλυφθεί, εφόσον το ποσό αυτό ανέρχεται τουλάχιστον στα 2.519.313,21 €, που υπολείπονται από τα απαιτούμενα, ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, κατά τα άρθρα 40, παρ.2 και 28 παρ. 2 του ν. 3371/2005 σύμφωνα με τον από 31.12.05 ισολογισμό της. Σε περίπτωση που το ποσό της κάλυψης είναι κατώτερο

των 2.519.313,21 € , η αύξηση δεν θα ισχύσει και η Εταιρία θα επιστρέψει στους τυχόν συμμετέχοντες στην αύξηση τα ποσά που θα έχουν καταβάλει στο πλαίσιο αυτό.

Δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση έχουν όλοι οι παλαιοί μέτοχοι με αναλογία 5,00971539014 νέες μετοχές προς 10 παλιές μετοχές.

Η τιμή διάθεσης έχει οριστεί σε 1,23 ευρώ για κάθε μια μετοχή και σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 7.6.2006 μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Συνολικά και σε περίπτωση κάλυψης 100% της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά 4.180.000,02 ευρώ, και θα ανέρχεται σε 12.523.787,43 ευρώ, διαιρούμενο σε 10.181.941 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,23 ευρώ η κάθε μία.

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	6.783.567
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	3.398.374

Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία 5,00971539014 νέες μετοχές για κάθε 10 παλιές μετοχές

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
10.181.941

Ονομαστική Αξία Μετοχής € 1,23

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ € 1,23

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. 1 μετοχή

Συνεπεία των ανωτέρω, κατά την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος, ο δικαιούχος μέτοχος για κάθε 10 παλιές μετοχές θα :

- βρίσκεται πιστωμένος με 10 παλιές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,23 ευρώ και
- είναι δικαιούχος ενός δικαιώματος προτίμησης για την απόκτηση 5,00971539014 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1,23 ευρώ και τιμής διάθεσης 1,23 ευρώ.

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με ψήφο.

Η παραπάνω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας έχει εγκριθεί με την υπ' αρ. 409/28.06.06 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και με την με αρ. πρωτ. Κ2-10099/12.07.06 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε στις 12.07.06 στο Μητρώο Α.Ε. μαζί με ολόκληρο το νεό κείμενο του καταστατικού της Εταιρείας με τις τροποποιήσεις του.

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με το άρθρο 76 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε συνδυασμό με την απόφαση 30/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα έκδοση, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα έκδοση, πέραν αυτών που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει επίσης ότι δεν υφίσταται καμία, πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν, σημαντική σύγκρουση συμφερόντων που οποιοσδήποτε από τους παρόχους των υπηρεσιών στην Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει μεταξύ των υποχρεώσεων του έναντι της Εταιρείας και των υποχρεώσεων του έναντι τρίτων μερών και των συμφερόντων τους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην ενότητα 3 του Παραρτήματος XV του Κανονισμού 809.

4.2 ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Με έκθεσή του προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23.5.2006 όπου είχε αρχικά ορισθεί να συζητηθεί το θέμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ, το Διοικητικό Συμβούλιο εξέθεσε με σαφήνεια τους λόγους για τους οποίους πρότεινε την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Συγκεκριμένα, η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε να προχωρήσει στην παρούσα αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, με σκοπό την εναρμόνιση της Εταιρείας με τις επιταγές των άρθρων 28 παρ. 2 και 40 παρ. 2 του ν. 3371/2005, σύμφωνα με τα οποία, τα ίδια κεφάλαια των εταιρειών επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

πρέπει να ανέρχονται τουλάχιστον στα 10.000.000 ευρώ, όριο από το οποίο υπολείπονται κατά 2.519.313,21 ευρώ τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας σύμφωνα με τον ισολογισμό της στις 31.12.05.

4.3 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

4.3.1 Αποκοπή Δικαιώματος

Η ημερομηνία της αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά θα οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ειδικότερα, μετά τη λήψη των απαιτούμενων εγκρίσεων (Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και Χ.Α.), το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα ορίσει – σε συνεργασία με τις αρμόδιες Αρχές – την ημερομηνία αποκοπής και θα την ανακοινώσει στους μετόχους, σύμφωνα με τον νόμο.

Δικαιούχοι των δικαιωμάτων προτίμησης στην αύξηση με μετρητά θα είναι οι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της ημέρας που θα είναι η προηγούμενη της ημερομηνίας αποκοπής. Συνεπώς, κατά την ημερομηνία αποκοπής, ο εγγεγραμμένος στη λήξη της συνεδρίασης της προηγούμενης ημέρας μέτοχος, για κάθε 10 μετοχές που κατέχει θα είναι δικαιούχος δικαιώματος προτιμήσεως για την απόκτηση 5,00971539014 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1,23 ευρώ.

4.3.2 Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται, κατά νόμο ελάχιστη προθεσμία 15 ημερών. Συνεπώς, το δικαίωμα προτίμησης θα μπορεί να ασκηθεί εντός προθεσμίας 15 ημερών, η έναρξη και λήξη της οποίας θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο και θα δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α., στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και θα ανακοινωθεί στους μετόχους δια του τύπου, σύμφωνα με το νόμο. Τα δικαιώματα που δεν θα ασκηθούν εντός της ανωτέρω προθεσμίας παύουν να ισχύουν.

Τα δικαιώματα προτίμησης είναι μεταβιβάσιμα και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών του Χ.Α. κατά τη διάρκεια της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης, πλην των τελευταίων τεσσάρων (4) εργασίμων ημερών της προθεσμίας αυτής. Θα αποτελούν, δηλαδή, αντικείμενο διαπραγμάτευσης από την ημερομηνία έναρξης της προθεσμίας έως και την πέμπτη εργάσιμη ημέρα πριν από τη λήξη της προθεσμίας αυτής. Τα δικαιώματα αυτά θα είναι πιστωμένα στους Λογαριασμούς της Μερίδας κάθε δικαιούχου στο Σ.Α.Τ., την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσής τους.

Το δικαίωμα προτίμησης θα ασκηθεί σε επιλεγμένα καταστήματα της ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας με την επωνυμία «ΤΡΑΠΕΖΑ NOVABANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ». Οι δικαιούχοι ασκήσεως δικαιωμάτων προτίμησης θα ασκούν τα δικαιώματά τους προσκομίζοντας σχετική βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.). Για την παραλαβή της βεβαίωσης αυτής θα πρέπει να απευθυνθούν:

- α) Στο χειριστή του λογαριασμού χρεογράφων τους, στον οποίο έχουν καταχωρηθεί τα δικαιώματα προτίμησης (Χρηματιστηριακή Εταιρεία ή Θεματοφύλακας), αν οι μετοχές τους δεν είχαν καταχωρηθεί σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ., και β) Στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (Κ.Α.Α.) αν οι μετοχές τους είχαν καταχωρηθεί σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης στα επιλεγμένα καταστήματα της NOVABANK οι δικαιούχοι θα δηλώνουν τον αριθμό φορολογικού τους μητρώου και θα προσκομίζουν την αστυνομική τους ταυτότητα, την εκτύπωση των στοιχείων Σ.Α.Τ. καθώς και τη σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης δικαιωμάτων για άσκηση δικαιώματος προτίμησης, την οποία θα πρέπει να αναζητήσουν από το χειριστή του λογαριασμού τους (ή από το ΚΑΑ αν οι μετοχές τους έχουν καταχωρηθεί στον Ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.). Επισημαίνεται ότι οι κ.κ. μέτοχοι κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τους θα πρέπει να δηλώσουν επίσης: α) τον αριθμό μερίδας επενδυτή Σ.Α.Τ.) β) τον αριθμό λογαριασμού αξιών τους στο Σ.Α.Τ.) και γ) τον εξουσιοδοτημένο χειριστή του εν λόγω λογαριασμού αξιών. Ταυτόχρονα, θα καταβάλλουν, χωρίς τη μεσολάβηση της Εταιρείας, σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, που θα ανοιχθεί για την παρούσα αύξηση, το αντίτιμο των μετοχών για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν. Οι μετοχές αυτές δύνανται να αντιστοιχούν στο

σύνολο ή σε μέρος των μετοχών, τις οποίες δύνανται να αποκτήσουν βάσει του δικαιώματος προτίμησης που διαθέτουν (δικαιώματος εγγραφής).

Σε περίπτωση μη κάλυψης από τους παλαιούς μετόχους (με άσκηση δικαιωμάτων προτίμησης) της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, οι τυχόν αδιάθετες μετοχές θα διατεθούν ελεύθερα κατά την κρίση του Δ.Σ. της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 5 εδ. γ του κ.ν. 2190/1920. Εφόσον, συνεχίζουν να υφίστανται αδιάθετες μετοχές, το Μετοχικό Κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι του ποσού της κάλυψης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920 και εφόσον το ποσό αυτό ανέρχεται τουλάχιστον στα 2.519.313,21 ευρώ που υπολείπονται από τα απαιτούμενα κατά νόμο ίδια κεφάλαια σύμφωνα με τον ισολογισμό της Εταιρείας στις 31.12.05. Σε αντίθετη περίπτωση η αύξηση δεν θα ισχύσει και η Εταιρεία θα επιστρέψει σε οσους τυχόν συμμετείχαν στην αύξηση τα καταβληθέντα ποσά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτήθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 7.06.2006, να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να υλοποιηθεί η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και να διαπραγματευτεί τους όρους για την υλοποίησή της με όλους τους αρμόδιους φορείς. Η Εταιρεία και το Δ.Σ. της θα μπορούν ενδεχομένως να τροποποιήσουν κάποια σημεία της διαδικασίας υλοποίησης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, λαμβάνοντας υπόψη τη διαμόρφωση νέων απαιτήσεων του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου.

Τονίζεται ότι κάθε μέτοχος δύναται να ασκεί τα δικαιώματά του, σύμφωνα με την κατά τα ανωτέρω διαδικασία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, στα πλαίσια των αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στο Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων, η οποία θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσίευση στον Τύπο. Στην περίπτωση τυχόν επιστροφής χρημάτων στους επενδυτές που η αίτησή τους δεν ικανοποιήθηκε, είτε μερικώς είτε στο σύνολό της, η επιστροφή αυτή θα γίνεται από τα ίδια καταστήματα της NOVABANK στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής.

Λοιπές λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν σε ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την Εταιρεία μέσω του Τύπου και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005 κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς ή την έναρξη διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά αναφέρεται σε συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου. Επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός τριών εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του συμπληρώματος.

4.4 ANAMENOMENO XRONODIAGRAMMA

Για τη διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησής της, θα υπάρξουν σχετικές ανακοινώσεις ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού όπως προβλέπεται. Οι μετοχές που θα εκδοθούν θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. Για να ολοκληρωθεί η εισαγωγή και διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α, θα πρέπει να έχει εγκριθεί από το Δ.Σ του Χ.Α. η σχετική αίτηση της Εταιρείας.

T: Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

T+6 : Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου

T+6: Ανακοίνωση στο ΗΔΤ για την αποκοπή του δικαιώματος προτίμησης, την Περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, την έναρξη και τη λήξη διαπραγμάτευσης αυτών.

T+7 Αποκοπή δικαιώματος προτίμησης

- T+13 Πίστωση από το ΚΑΑ των δικ/των προτίμησης στους λογαριασμούς δικαιούχων στο ΣΑΤ
- T+14 Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικ/των προτίμησης
- T+25 Λήξη διαπραγμάτευσης δικ/των προτίμησης
- T+29 Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
- T+32 Ανακοίνωση καλύψης της ΑΜΚ και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων Μετοχών
- T+42 Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την ΑΜΚ με καταβολή Μετρητών.

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παραγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Οι νέες μετοχές που θα εκδοθούν θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ. Για να ολοκληρωθεί η εισαγωγή και διαπραγμάτευση των νέων αυτών μετοχών στο ΧΑ θα πρέπει να εγκριθεί από το ΔΣ του ΧΑ η σχετική αίτηση της Εταιρείας.

4.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες κοινές ονομαστικές, διαπραγματεύονται στην Κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών» και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του νόμου 2190/1920 και του Καταστατικού της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ (βλ. Ενότητα «Μετοχικό Κεφάλαιο»).

Ο κωδικός ISIN (international Security Identification Number) της μετοχής της ΑΚΤΙΒ ΑΕΕΧ είναι GRS 3330310003. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., Πλατεία Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 104 38 Αθήνα.

Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι ο τίτλος της μίας (1) άυλης κοινής ονομαστικής μετοχής.

Δεν υπάρχει κανένας περιορισμός από το Καταστατικό ή από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας ως προς την ελεύθερη μεταβίβαση των μετοχών της.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής της και δεν θα υπάρξει σταθεροποίηση της τιμής της μετοχής.

4.5.1 Δικαιώματα Μετόχων

Η Εταιρεία θα εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής των όρων του καταστατικού της Εταιρείας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Τυχόν συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εξ' αδιαίρετου και εις ολόκληρο για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη μετοχή. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Μέτοχοι, καθολικοί ή ειδικοί διάδοχοι των δικαιωμάτων τους, καθώς και δανειστές μετόχων δεν μπορούν, σε καμία περίπτωση, να προκαλέσουν κατάσχεση ή σφράγιση της εταιρικής περιουσίας, να επιδιώξουν την εκκαθάριση ή τη διανομή της ή οπωσδήποτε να αναμιχθούν στη διοίκηση της εταιρείας ή να αμφισβητήσουν τις νόμιμες αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αλλά οφείλουν να συμμορφώνονται και να τις αποδέχονται, καθώς και τις νόμιμες αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο μέτοχος οπουδήποτε και αν κατοικεί, θεωρείται, για τις σχέσεις του με την Εταιρεία, ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της Εταιρείας, και υπόκειται στους ελληνικούς νόμους και στην αρμοδιότητα των ελληνικών δικαστηρίων.

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 36 του Καταστατικού της η Εταιρεία μπορεί να διαθέσει στους μετόχους το σύνολο των κερδών που πραγματοποιεί κάθε διαχειριστική περίοδο, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου. Η διάθεση των καθαρών κερδών της Εταιρείας γίνεται με τον ακόλουθο τρόπο:

(α) προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, όπως ορίζει ο νόμος, δηλαδή για το σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστο το ένα εικοστό ($1/20$) των καθαρών κερδών. Σύμφωνα με το νόμο, η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, όταν αυτό το τακτικό αποθεματικό ανέλθει σε ποσό τουλάχιστον ίσο με το ένα τρίτο ($1/3$) του μετοχικού κεφαλαίου, (β) ακολουθεί, η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του πρώτου μερίσματος, δηλαδή ποσοστού έξι τα εκατό (6%) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και σύμφωνα με το άρθρο 45 του Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 3 του Α.Ν. 148/1967 όπως ισχύει σήμερα, και (γ) η Γενική Συνέλευση διαθέτει ελεύθερα το υπόλοιπο. Οι μέτοχοι μετέχουν στα καθαρά κέρδη μετά την έγκριση από την τακτική Γενική Συνέλευση των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων), το δε προς διανομή εγκριθέν ποσόν αυτών καταβάλλεται σ' αυτούς μέσα σε δύο μήνες από την απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρεία δύναται να μοιράσει προσωρινό μέρισμα με βάση τη λογιστική κατάσταση, για την εταιρική περιουσία της πρώτης εξαμηνίας της εταιρικής χρήσης, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου εφόσον 20 τουλάχιστον ημέρες προηγουμένως έχει δημοσιεύσει η σχετική λογιστική κατάσταση. Το προσωρινό μέρισμα δεν μπορεί να υπερβεί το 50% των καθαρών κερδών της λογιστικής κατάστασης. Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον τύπο. Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για

μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρεία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων, έξω δε από αυτή, μόνο στις περιπτώσεις που ορίζει ο νόμος.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας, θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 5 παρ. 2 του Καταστατικού της Εταιρείας.

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΣΤΟ ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Σε περίπτωση λύσης της Εταιρείας λόγω παρέλευσης του χρόνου διάρκειάς της, χρέη εκκαθαριστών εκτελεί το Διοικητικό Συμβούλιο, μέχρι το διορισμό εκκαθαριστών από τη Γενική Συνέλευση. Σε περίπτωση λύσης της Εταιρείας με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, στην ίδια απόφαση η Γενική Συνέλευση κανονίζει τον τρόπο της εκκαθαρίσεως και διορίζει ένα έως τρεις εκκαθαριστές, των οποίων προσδιορίζει και την αμοιβή. Οι εκκαθαριστές οφείλουν, αφού αναλάβουν τα καθήκοντά τους, να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιεύσουν, δια του τύπου, και του τεύχους Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, Ισολογισμό ενάρξεως της εκκαθαρίσεως, του οποίου αντίγραφο πρέπει να υποβάλουν στην αρμόδια Εποπτική Αρχή. Την ίδια υποχρέωση έχουν οι εκκαθαριστές κατ' έτος και κατά τη λήξη της εκκαθαρίσεως. Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδικαίως την παύση της εξουσίας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών. Κατά τη διάρκεια της εκκαθαρίσεως, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, διατηρεί όλα τα δικαιώματα της και συνέρχεται σε συνεδρίαση, με πρόσκληση των εκκαθαριστών, όταν αυτοί κρίνουν αναγκαίο. Στη Γενική Συνέλευση ανήκει το δικαίωμα της εγκρίσεως των λογαριασμών της εκκαθαρίσεως. Οι εκκαθαριστές πρέπει κάθε χρόνο να υποβάλλουν στη Γενική Συνέλευση τα αποτελέσματα της εκκαθαρίσεως με έκθεση των αιτίων που εμπόδισαν την περάτωση της εκκαθαρίσεως. Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές καταρτίζουν τις τελικές οικονομικές καταστάσεις, τις οποίες δημοσιεύουν στο τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μεταξύ άλλων, έχουν δικαίωμα:

- Να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν. 2190/1920 και το άρθρο 34 του Καταστατικού της Εταιρείας.

- Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Να ζητήσουν την ακύρωση των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης, αν παραβρέθηκαν στη Γενική Συνέλευση και αντιτάχθηκαν στην απόφαση που πάρθηκε ή αν αποκλείστηκαν παρά το Νόμο, από τη Γενική Συνέλευση ή αν η συνέλευση δεν προσκλήθηκε όπως έπρεπε.
- Να ζητήσουν την αναβολή λήψης απόφασης από την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός 30 ημερών από την ημερομηνία αναβολής.
- Με αίτησή τους 5 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Δ.Σ. να α) ανακοινώσει στη Γ.Σ. τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Δ.Σ. ή τα διευθυντικά της στελέχη, β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες προκειμένου να εκτιμηθούν τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρείας.

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι το ένα (1) τεμάχιο.

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ

Δεν υφίσταται προαιρετική ή υποχρεωτική δημόσια πρόταση σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 6 και 7 του ν. 3461/2006. Σύμφωνα με το άρθρο 7 του ν.

3461/2006 κάθε πρόσωπο που αποκτά καθ' οιονδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα κινητές αξίες εταιρείας και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το όριο του 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας υποχρεούται να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των κινητών αξιών της εν λόγω εταιρείας. Την ίδια υποχρέωση υπέχει και κάθε πρόσωπο που κατέχει περισσότερο από το 1/3 , χωρίς να υπερβαίνει το 1/2 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας και το οποίο αποκτά μέσα σε 12 μήνες κινητές αξίες της εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ανώτερο του 3% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας αυτής. Σύμφωνα με τα άρθρα 27 και 28 του ν. 3461/2006, ο προτείνων, ο οποίος προβαίνει σε δημόσια πρόταση κατά τα ανωτέρω άρθρα και ο οποίος μετά την υποβολή αυτής προς όλους τους κατόχους κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας και για το σύνολο των αξιών τους, κατέχει κινητές αξίες που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90 % του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας, μπορεί να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτόν, όλων των υπόλοιπων κινητών αξιών της εταιρείας και υποχρεούται για περίοδο τριών μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της δημόσιας πρότασης να αποκτήσει χρηματιστηριακά στην τιμή σε μετρητά που ισούται με το αντάλλαγμα της δημόσιας πρότασης όλες τις κινητές αξίες που θα του προσφερθούν. Δεν υφίστανται δημόσιες προσφορές τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και την τρέχουσα χρήση.

4.5.2 Φορολογία Μερισμάτων

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ

Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005, η Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλλει φόρο τρία τοις χιλίοις (3‰) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών της, σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας και των μετόχων με την επιφύλαξη της προβλεπόμενης από την παρ. 2 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005 παρακράτησης φόρου εισοδήματος κατά την είσπραξη τόκων από την Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Έτσι τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση στην Ελλάδα επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

ΛΟΙΠΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΡΑΤΗΣΕΙΣ

Σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δεν υπάρχει υποχρέωση φορολογικών κρατήσεων στην πηγή οποιονδήποτε εισοδημάτων απορρέουν από τις μετοχές.

4.6. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΚΥΡΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Ο μέτοχος κ. Ηλίας Μπογδάνος, που κατείχε κατά την ημερομηνία λήψης της απόφασης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι στις 07.06.06 ποσοστό 11,94% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, Πρόεδρος του Δ.Σ και Διευθύνων σύμβουλος της Εταιρείας δήλωσε, ότι α) δεν θα ασκήσει πλήρως, κατά το ανωτέρω ποσοστό συμμετοχής της, το δικαίωμα της προτίμησης στην κάλυψη του κεφαλαίου της ανωτέρω αύξησης και, β) ότι δεν θα διατηρήσει το ποσοστό αυτό έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών, καθώς και για χρονικό διάστημα έξι μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

4.7. ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η τελική κατανομή των κεφαλαίων της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου στις αναφερόμενες επενδύσεις, θα αποφασιστεί τελικά με βάση τις χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες που θα διαμορφωθούν κατά το επόμενο εξάμηνο στην Ελλάδα αλλά και τις υπόλοιπες αγορές. Σε κάθε περίπτωση, οι τοποθετήσεις στις διάφορες κατηγορίες επενδύσεων θα ακολουθούν τους προβλεπόμενους περιορισμούς από την κείμενη νομοθεσία για τη λειτουργία των Α.Ε.Ε.Χ.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της Αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, το τελικό ποσό των καθαρών εσόδων της έκδοσης θα επενδυθεί αναλογικά

Όσον αφορά τα υφιστάμενα κεφάλαια της Εταιρείας, η μέχρι σήμερα ακολουθούμενη Επενδυτική Στρατηγική, θα διατηρηθεί και θα εξακολουθεί να επενδύει στο ελληνικό χρηματιστήριο και κυρίως α) σε μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης, β) σε μετοχές δυναμικών εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης με καλές προοπτικές και υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και δυνατότητες διεθνούς παρουσίας και επέκτασης, γ) ενός περιορισμένου ποσοστού του χαρτοφυλακίου της, σε μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης που ενδέχεται να αποφέρουν εξαιρετικά υψηλά κεφαλαιακά κέρδη, και δ) σε μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες δυνατές αποδόσεις.

Επισημαίνεται ότι η Διοίκηση της Εταιρείας δεν έχει δεσμευτεί ότι θα προβεί σε κάποια συγκεκριμένη επένδυση.

Σημειώνεται, ότι μετά την αρχική διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας μπορεί να διαφοροποιηθεί ανάλογα με τις εξελίξεις και τις ευκαιρίες που θα παρουσιαστούν στην ελληνική αλλά στις νέες αγορές που τυχόν θα επενδύει η Εταιρεία.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται να ενημερώνει τη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τις αποφάσεις 33/24.11.2005 του Δ.Σ του Χ.Α και 17/336/21.04.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής ιστοσελίδας του Χ.Α., της Εταιρείας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Επιπλέον, η Διοίκηση της Εταιρείας δεσμεύεται ότι για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των κεφαλαίων καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφόρηση θα τηρήσει την νομοθεσία περί Εταιρικής Διακυβέρνησης και τις σχετικές αποφάσεις του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν, σχετικά με

την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, του Δ.Σ του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4.8.ΜΕΙΩΣΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ (DILUTION)

Η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου περιλαμβάνει την έκδοση νέων μετοχών και ως εκ τούτου δύναται υπό ορισμένες προϋποθέσεις να προκύψει μείωση του διακρίματος συμμετοχής στα κέρδη ανά μετοχή για του υφιστάμενους μετόχους της Εταιρείας.

Ακολούθως παρατίθεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας (κάτοχοι κοινών μετοχών άνω του 5%), που προκύπτει μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Κάτωθι παρουσιάζεται η περίπτωση (1), όπου γίνονται οι εξής παραδοχές i) θα επιτευχθεί 100% κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ii) θα ασκήσουν τα δικαιώματά τους όλοι οι παλαιοί μέτοχοι κατά το ποσοστό της αναλογίας τους, Ως αποτέλεσμα η μετοχική σύνθεση διαμορφώνεται ως εξής:

	Υφιστάμενη Κατάσταση				Μετά την Αύξηση με Καταβολή μετρητών			
Μέτοχος	# Μετοχών	%	# Δικ/των Ψήφου	%	# Μετοχών	%	# Δικ/των Ψήφου	%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	1.696.766	25,01	1.696.766	25,01	2.546.797	25,01	2.546.797	25,01
AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.	602.630	8,88	602.630	8,88	904.530	8,88	904.530	8,88
Λοιποί μέτοχοι	4.484.171	66,11	4.484.171	66,11	6.730.613	66,11	6.730.613	66,11
Σύνολο	6.783.567	100	6.783.567	100	10.181.941	100	10.181.941	100

Στον παρακάτω πίνακα ωστόσο παρουσιάζεται η περίπτωση (2), όπου έχουν γίνει οι εξής παραδοχές: i) ότι θα ασκήσουν τα δικαιώματά τους οι μέτοχοι με ποσοστό άνω του 5 %, ii) ότι ποσοστό 10 % των λοιπών μετόχων θα ασκήσουν τα δικαιώματά τους και iii) ότι το σύνολο των αδιάθετων μετοχών δε θα καλυφθεί από άλλους μετόχους ή τρίτα πρόσωπα. Επισημαίνεται ότι εφόσον ισχύσουν οι ανωτέρω παραδοχές, οι οποίες είναι υποθετικές και ενδεχομένως να μην απεικονίζουν την πραγματικότητα, η μετοχική σύνθεση θα διαμορφωθεί ως εξής :

	Υφιστάμενη Κατάσταση				Μετά την Αύξηση με Καταβολή μετρητών			
Μέτοχος	# Μετοχών	%	# Δικ/των Ψήφου	%	# Μετοχών	%	# Δικ/των Ψήφου	%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	1.696.766	25,01	1.696.766	25,01	2.546.797	25,01	2.546.797	25,01
AIR BEAUTY ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Α.Ε.	602.630	8,88	602.630	88,88	904.530	8,88	904.530	8,88
Λοιποί μέτοχοι (ποσοστό 10%)	448.417	6,61	448.417	6,61	673.061	6,61	673.061	6,61
Λοιποί μέτοχοι	4.035.754	59,50	4.035.754	59,50	4.035.754	59,50	4.035.754	59,50
Σύνολο	6.783.567	100	6.783.567	100	8.175.730	100	8.175.730	100

4.9. ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης, όπου ενδεικτικά περιλαμβάνονται τα δικαιώματα προς το Χ.Α. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, οι προμήθειες τραπεζικού δικτύου

και ο φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου εκτιμώνται σε ποσό της τάξης των 84.000 ευρώ περίπου και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρεία.

Από τις παραπάνω δαπάνες, 41.800 ευρώ είναι ο φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου 6.000 ευρώ περίπου αφορούν την αμοιβή για υπηρεσίες Μετοχολογίου και Δικτύου, 30.000 ευρώ αμοιβές για τη σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου, τις νομικές και λογιστικές υπηρεσίες και 6.000 ευρώ τα λοιπά έξοδα τα οποία αφορούν οικονομικές υποχρεώσεις προς την Επιτροπή Ανταγωνισμού και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και άλλα.

ΓΙΑ ΤΗΝ «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.»
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΗΛΙΑΣ ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ

**ACTIVE****ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.
INVESTMENTS S.A.**

ΠΡΟΣ το
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών,
Σοφοκλέους 10,
105 59,
Αθήνα

Αιγάλεω, 20 Οκτωβρίου 2006

Αρ. Πρωτ.: 403

Κύριοι,

Με την παρούσα βεβαιώνουμε ρητά και ανεπιφύλακτα ότι όλα τα στοιχεία και οι πληροφορίες που αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι καθόσον γνωρίζουμε ακριβή και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό τους. Η Εταιρία βεβαιώνει επίσης ότι ο περιεχόμενος της καταχώρησης στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι ταυτόσημο με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το δελτίο τύπου της, κατά τη συνεδρίαση του Δ.Σ. της 5.10.2006, με τις εξής τροποποιήσεις:

- i) Η αναλογία των νέων μετοχών που δικαιούνται οι παλαιοί μέτοχοι εφόσον ασκήσουν το δικαίωμα προτίμησης τους στην αύξηση από 5 νέες προς 10 παλιές τροποποιήθηκε σε 5,00971539014 προς 10 παλιές και
- ii) Η άσκηση του δικαιώματος προτίμησης των μετόχων για τη συμμετοχή τους στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας δεν θα πραγματοποιηθεί σε επιλεγμένα καταστήματα της «ASPIS BANK», αλλά σε επιλεγμένα καταστήματα της ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας με την επωνυμία «ΤΡΑΠΕΖΑ NOVABANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Η Εταιρία έχει γνωστοποιήσει τις ως άνω τροποποιήσεις του Ενημερωτικού Δελτίου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οποιαδήποτε τυχόν περαιτέρω τροποποίηση ή επικαιροποίηση του Ενημερωτικού Δελτίου συνεπάγεται υποχρέωση της Εταιρίας για άμεση ενημέρωση του Χ.Α. Το Χρηματιστήριο Αθηνών δε φέρει καμία ευθύνη για το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου το οποίο καταχώρησε στην ιστοσελίδα του όπως ακριβώς του υπεβλήθη από την Εταιρία, χωρίς να προβεί σε οποιαδήποτε διόρθωση, συμπλήρωση ή τροποποίηση.

Είμαστε στη διάθεσή σας για κάθε διευκρίνιση επ' αυτών.

Για την «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ»

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

Ηλίας Μπογδάνος

**ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ 125/10-2-98 ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗΣ
ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΙΕΡΑ ΟΔΟΣ 269 - 122 44 - ΑΙΓΑΛΕΩ
Τ 53 13 744-5-6-7 - ΑΦΜ. 094502208
ΑΝΥΦΑΓΓΕ ΑΘΗΝΩΝ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 40227/06/08/08**

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ 125/10-2-98, ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΙΕΡΑ ΟΔΟΣ 269, 122 44, ΑΙΓΑΛΕΩ, ΤΗΛ.: 010 5313744-7 FAX: 010 5910316**

**CLOSED-END INVESTMENT FUND
ATHENS-HELLAS: 269 IERA ODOS STR, 122 44, TEL.: 010 5313744-7 FAX: 010 5910316
REGISTRY OF S.A.s No 40227/06/08/08, IRS No 94502208
RESOLUTION OF MINISTRY OF NATIONAL ECONOMY & MINISTRY OF FINANCE No 125 / 10-2-1998**