

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ 7^Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.2005 – 31.12.2005)
Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία
‘ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ’**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε προς έγκριση τις Οικονομικές Καταστάσεις της 7ης Εταιρικής Χρήσης 01.01.2005 – 31.12.2005 καθώς και τις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις, που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π για πρώτη φορά στην παρούσα χρήση, δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας, στο τέλος της 7ης εταιρικής χρήσης, στην οποία αναφέρονται.

Συμπληρωματικά, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα στοιχεία σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις και την εν γένει δραστηριότητα της Εταιρείας κατά την εταιρική χρήση που έληξε:

Στις 31/12/2005 η εσωτερική αξία της μετοχής μας ανερχόταν σε 1,102 ευρώ, ενώ η τιμή κλεισίματος κατά τη 30^η Δεκεμβρίου ανερχόταν σε 0,77 ευρώ.

Κατά τη χρήση του έτους 2005 η ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. παρουσίασε ζημίες μετά φόρων ύψους € 1.007.033,84.

Οι πρόσοδοι του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε ποσό € 115.981,69, ενώ τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων σε ποσό € 752.898,71.

Οι ζημίες από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε ποσό € 889.856,15.

Τέλος οι δαπάνες Διαχείρισης του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε € 470.225,87 και τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας σε € 449.866,47.

Η Εταιρεία δεν έχει στην κυριότητά της ακίνητα και δεν είναι δικαιούχος λογαριασμού σε συνάλλαγμα.

Ακολούθως παραθέτουμε τον πίνακα επενδύσεων της Εταιρίας της 31.12.2005:

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	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	0,76	26.787,60	0,81	30.136,05	3.348,45
Εταιρείες Συμμετοχών & παρ.συμβουλών							
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΒ. (ΚΑ)	117.920	5,70	5,70	672.144,00	6,80	801.856,00	129.712,00
Κλωστοϋφαντουργικές							
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε. (ΚΑ)	139.140	0,25	0,50	34.785,00	0,30	41.742,00	6.957,00
Χημικών							
ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ (ΚΑ)	4	0,18	0,21	0,72	0,30	1,20	0,48
Μη μεταλλικά ορυκτά & τσιμέντα							
ΕΠΛ ΜΕΡΜΕΡΕΝ (ΕΛΠ) (ΜΕΡΚΟ)	22.061	4,96	0,43	109.422,56	5,16	113.834,76	4.412,20
Ξενοδοχειακός							
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΑΕΕ	4.706	6,16	0,47	28.988,96	6,76	31.812,56	2.823,60
Ηλεκτρικής Ενέργειας							
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ	36.000	18,32	1,16	659.520,00	18,46	664.560,00	5.040,00
Χονδρικό εμπόριο							
ΣΠ.ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε.-DELONGHI CO	127.000	0,20	0,64	25.400,00	0,20	25.400,00	0,00
ΑΦΟΙ Χ.ΚΟΡΔΕΛΟΥ ΑΕΒΕ	50.000	1,36	2,79	68.000,00	1,23	61.500,00	-6.500,00
Τηλεόραση & ψυχαγωγία							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε	33.330	2,25	0,64	74.992,50	2,69	89.657,70	14.665,20
Παράλληλη Αγορά							
ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	30.930	1,80	6,84	55.674,00	1,71	52.890,30	-2.783,70
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ ΥΙΟΙ Ε. (ΚΟ)	291.525	0,86	4,62	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	23,874	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				67.743,17		67.743,17	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				1.644.356,52		1.644.356,52	0,00
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ				1.500.699,05		1.500.699,05	
Σύνολο I.4.				3.212.798,74		3.212.798,74	0,00
Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I)	976.582			6.214.332,74		6.408.985,82	194.653,08
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I)	976.582			6.214.332,74		6.408.985,82	194.653,08

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, προτείνει το αρνητικό αποτέλεσμα ποσό € 1.007.033,84 να μεταφερθεί στη νέα χρήση.

Επίσης, η Εταιρία συμμετείχε και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις των παρακάτω εταιριών, μετοχές των οποίων περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο της κατά την ημέρα που έλαβαν χώρα:

- 1) στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.», η οποία έλαβε χώρα την 17.4.2005, και
- 2) στην Β΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας με την επωνυμία «ALPHA BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.», η οποία έλαβε χώρα την 24.5.2005.

Κύριος στόχος της Εταιρίας για την τρέχουσα χρονιά είναι, όπως άλλωστε ήταν και το 2005, η διατήρηση της επενδυτικής πολιτικής που έχουμε χαράξει, την οποία ακολουθούμε και για το τρέχον έτος και η οποία μπορεί να χαρακτηριστεί ως συνεπής, σταθερή και συνειδητά επιλεκτική και ελπίζουμε να οδηγήσει στην επίτευξη καλύτερου οικονομικού αποτελέσματος κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση. Τέλος ευχαριστούμε το προσωπικό της Εταιρίας για τον αποτελεσματικό τρόπο που εκτέλεσε και εκτελεί τα καθήκοντά του.

Αιγάλεω, 27.1.2006

Για την Εταιρία

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος

Ηλίας Μπογδάνος

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση που αποτελείται από επτά (3) σελίδες είναι εκείνη, που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου μου με ημερομηνία 30 Ιανουαρίου 2006.

Αθήνα, 30 Ιανουαρίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΕΝΕΤΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891
GRANT THORNTON Α.Ε.