

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε "ALTER CHANNEL"**

Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να υποβάλλουμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας για την 15η διαχειριστική χρήση που έκλεισε την 31η Δεκεμβρίου 2005.

Για την κατάρτιση του Ισολογισμού και της κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων χρήσεως, εφαρμόστηκαν λογιστικές αρχές και διατάξεις οι οποίες λεπτομερώς περιγράφονται στο προσάρτημα και επί πλέον αναφέρονται τα παρακάτω:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Η εταιρεία δεν διαθέτει συμμετοχές.

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Η εταιρεία διαθέτει 491.791,99 μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου MARFIN GREEK FOCUS Μικτό συνολικώς αποτιμώμενου σε Ευρώ 1.347.707

ΓΗΠΕΔΑ - ΚΤΙΡΙΑ

Η εταιρεία κατέχει τα παρακάτω γήπεδα (οικόπεδα) στον Ταύρο.

- α) Οικόπεδο στην οδό Δημήτριος - Ερατούς - Απόλλωνος επιφάνεια τ.μ. 202,50.
- β) Οικόπεδο στην οδό Δημήτριος - Ερατούς - Απόλλωνος επιφάνεια τ.μ. 213,6
- γ) Οικόπεδο στην οδό Δημήτριος - Ερατούς - Απόλλωνος επιφάνεια τ.μ. 202,50.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αναπόσβεστη αξία 31/12/05
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια στοιχεία ενεργητικού	15.577.464
Αύλα πάγια στοιχεία ενεργητικού	143.816.341
Πάγια στοιχεία ενεργητικού υπό παραλαβή	12.697.359
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	80.456
Αναβαλλόμενοι Φόροι Ενεργητικού	341.364
ΣΥΝΟΛΟ	172.512.984

Τα πάγια στοιχεία ενεργητικού σε τιμές κτήσεως αυξήθηκαν κατά τη χρήση 2005 των Ευρώ 88.736.406. Η αύξηση αφορά κυρίως αγορά τηλεοπτικού προγράμματος αλλά και έξοδα βελτιώσεως και αναβαθμίσεως και αγορά λογισμικών προγραμμάτων. Επί πλέον αφορά επένδυση σε τεχνικό εξοπλισμό

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό € 10.076.833 και προέρχονται κυρίως από την προσαρμογή των παγίων και των άυλων στοιχείων του ενεργητικού κατά την 1/1/2004 και την επανεκτίμηση αυτών, καθώς και από τις προβλέψεις προσωπικού, επισφαλών απαιτήσεων και χρήσης Διαύλου Ραδιοσυχνότητων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ανέρχονται στο ποσό € 9.735.469 και προέρχονται, κυρίως, από την προσαρμογή των αποσβέσεων των παγίων και των άυλων στοιχείων του ενεργητικού και της αποπληρωμής του κεφαλαίου leasing. Το Υπόλοιπό τους εμφανίζεται τον Ισολογισμό ως αναβαλλόμενοι Φόροι Ενεργητικού

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί	80.421.218
Χρεόγραφα	1.347.707
Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες	4.970.146
ΣΥΝΟΛΟ	86.739.071

Η ανάλυση των Χρεωστών Διαφόρων έχει ως εξής:	
Πελάτες εμπορίου	13.825.678
Μείον :Προβλέψεις	-1.743.113
Προκαταβολές προμηθευτών	2.502.830
Επιπαγές εισπρακτέες	63.457.844
Γραμμάτια Εισπρακτέα	6.843
Διάφοροι χρεώστες	2.371.136
ΣΥΝΟΛΟ	80.421.218

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**259.252.055****ΠΑΘΗΤΙΚΟ****Συμφέρον Μετόχων**

Εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο	8.000.000
Αποθεματικά	46.859.359
ΣΥΝΟΛΟ	54.859.359

Οι μετοχές της εταιρείας ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με κωδικό ΑΛΤΕΡ και κάθε κοινή μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε € 17.840.000.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17.773.593
ΣΥΝΟΛΟ	17.773.593

Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:	
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.341.731
Επιπαγές πληρωτέες Μακροπροθέσμου λήξεως	299.336
Πρόβλεψη χρήσης διαύλου ραδιοσυχνότητας	602.357
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς εταιρείες Leasing	1.475.224
Πρόβλεψη προστίμων Ε.Σ.Ρ	830.586
Μακροπρόθεσμες χορηγήσεις τραπεζών	13.224.359
ΣΥΝΟΛΟ	17.773.593

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Πιστωτές και άλλοι λογαριασμοί	115.432.510
Χορηγήσεις Τραπεζών	71.186.593
ΣΥΝΟΛΟ	186.619.103

Η ανάλυση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:	
Προμηθευτές	14.994.312
Επιπαγές πληρωτέες	75.288.477
Προκαταβολές Πελατών	19.983.468
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	389.540
Πρόβλεψη προστίμων Ε.Σ.Ρ	477.909
Πρόβλεψη χρήσης διαύλου ραδιοσυνοτήτων	725.480
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	864.764
Διάφοροι πιστωτές	519.387
Υποχρεώσεις προς εταιρείες Leasing	2.189.173
ΣΥΝΟΛΟ	115.432.510

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΩΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	ποσά σε Ευρώ	71.124.533
Μείον: κόστος πωλήσεων		47.249.078
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		<u>23.875.455</u>
πλέον: Άλλα έσοδα και έσοδα από επενδύσεις		812.824
Χρηματοοικονομικά έσοδα		187.447
Μείον: Έξοδα πωλήσεων και διανομής		9.594.473
Έξοδα διοίκησης		5.922.270
Άλλα λειτουργικά έξοδα		<u>1.260.530</u>
Κέρδη από εργασίες		8.098.453
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-6.649.333
Κέρδη χρήσεως		<u><u>1.449.120</u></u>

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το 2006 εκτιμάται ότι θα είναι για την εταιρεία άλλο ένα έτος κερδοφόρου πορείας

Μη υπάρχοντος άλλου θέματος για συζήτηση ο προεδρος κηρύσσει την λήξη της συνεδρίασης.

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ
ΑΠΟ ΤΟ ΒΙΒΛΙΟ ΤΩΝ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΓΙΑΝΝΙΚΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση που αποτελείται από 3 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 22/3/2006

Αθήνα 22/3/2006
Ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής

ΜΙΧΑΛΗΣ ΞΕΝ. ΚΑΠΟΥΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ : 13361