
**ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

*Εταιρεία Ν. 3371/05 Άδεια Συστάσεως Επιτροπής
Κεφαλαιαγοράς της 2/125/10.2.98*

*Έδρα Αιγάλεω ΑΡ.Μ.Α.Ε. 40227/06/Β/98/08
Ιερά Οδός 269*

*Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση 2005 (01.01.2005 - 31.12.2005)
&
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών*

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	ΣΕΛΙΔΕΣ
Α. ΓΕΝΙΚΑ	2
Β. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	3-6
Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	7-12
Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	13-15
Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	16-28
ΣΤ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	29

A. ΓΕΝΙΚΑ

Μήνυμα της Διοίκησης

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005). Οι οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε τη 31^η Δεκεμβρίου 2005 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε τη 31^η Δεκεμβρίου 2004) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ της εταιρείας τη 27/1/2006.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών της ροών.

Συνέπεια των παραπάνω η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) και να τις εφαρμόζει πάγια.
- επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια.
- διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Για λογαριασμό της Διοίκησης

| Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
Ηλίας Μπογδάνος

B. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η εταιρεία ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής « η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την χρήση από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στο Αιγάλεω (Ιέρα όδος 269, Αιγάλεω). Η εταιρεία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/125/10.2.98, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 40227/06/Β/98/08 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005. Η εταιρεία δεν ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων και δεν έχει η ίδια θυγατρικές εταιρείες.

Η εταιρεία κατά την χρήση για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο οκτώ (8) άτομα. Ο αριθμός του προσωπικού ήταν ο ίδιος και για την προηγούμενη χρήση 2004.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Η δραστηριότητα της εταιρείας είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Συγκεκριμένα ο σκοπός της εταιρείας περιλαμβάνει την τοποθέτηση των διαθεσίμων της εταιρείας αποκλειστικά:

- α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.
- ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.
 - ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8^ο του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάπτει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως αα' της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.

- στ) σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- ζ) σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- η) σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

Κατά την τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων, η Εταιρεία τηρεί τους όρους και περιορισμούς, που τυχόν θέτει η νομοθεσία για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί στην παρούσα λογιστική χρήση σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. .

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Στην παρούσα χρήση, η διοίκηση της εταιρείας, 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) τη 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 είναι :

- Για τον Ισολογισμό η 31^η /12/2004
- Για τα αποτελέσματα οι περίοδοι 1/1/2004 – 31/12/2004 και 1/10/2004 – 31/12/2004
- Για τις ταμειακές ροές η 31^η/12/2004 (1/1/2004 – 31/12/2004)
- Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31^η/12/2004 (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 Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2005, κάνοντας και αναδρομική εφαρμογή αυτών.

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

Πόσα σε €	<u>31-Δεκ-03</u>	<u>31-Δεκ-04</u>
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί		
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	-5.940.581,94	-5.940.581,94
Αποτελέσματα περιόδου εις νέον	0,00	-3.223.992,15
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>12.072.174,17</u>	<u>8.848.182,02</u>
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων		
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-1.458.806,92	-16.527,82
Αναγνώριση υπεραξίας χαρτοφυλακίου	-394.380,32	118.162,15
Αναγνώριση αποσβέσεων παγίων	-61.581,34	-40.831,48
Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση)	-450.007,83	-432.836,13
Πλέον: Αποτέσμα Διαφοράς από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση) Βάση ΕΓΛΣ	450.007,83	432.836,13
	<u>-1.914.768,58</u>	<u>60.802,85</u>
Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	10.157.405,59	8.908.984,87
Αναλυση 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>

**Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών**

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

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	1.466.227,73	-1.458.806,92	7.420,81
Ενσώματο Πάγιο Ενεργητικό	173.095,79	-40.831,48	132.264,31	231.544,09	-61.581,34	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	193.908,76	-57.359,30	136.549,46	1.700.319,15	-1.520.388,26	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	9.108.259,81	60.802,85	9.169.062,66	12.221.760,94	-1.914.768,58	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	0,00	178.896,18	45.477,41	0,00	54.486,03
Σύνολο Υποχρεώσεων	234.666,19	0,00	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	-9.164.574,09	493.638,98	-8.670.935,11	-5.940.581,94	-1.464.760,75	-7.405.342,69
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.848.182,02	60.802,85	8.908.984,87	12.072.174,17	-1.914.768,58	10.157.405,59
Σύνολο Παθητικού	9.108.259,81	60.802,85	9.169.062,66	12.221.760,94	-1.914.768,58	10.306.992,36

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ**

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	-1.876.769,38	1.447.599,95	-429.169,43
Μικτό Κέρδος	-834.008,09	1.470.381,12	636.373,03
Έξοδα Διοίκησης	-433.845,11	15.429,01	-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	-3.190.773,63	1.958.399,73	-1.232.373,90
Φόρος ενεργητικού	-33.218,52	0,00	-33.218,52
Καθαρό Κέρδος (Ζημιά)	-3.223.992,15	1.958.399,73	-1.265.592,42

Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

Έσοδα

Τα έσοδα από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως έξης: α) Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών όταν αυτά πραγματοποιούνται. β) μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, γ) τόκοι (καταθέσεων) όταν καθίστανται δεδουλευμένοι.

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει τη τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

- Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη
- Για τις εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων : σε 5 έτη
- Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές: σε 3,3 έτη

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία (λογισμικά προγράμματα) της εταιρείας καταχωρούνται κατά την αρχική τους αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση στην αξία κτήσης τους μειούμενα με τις ετήσιες αποσβέσεις τους αλλά και με προβλέψεις για περιπτώσεις πιθανής απαξίωσης. Η απόσβεση των ασώματων περιουσιακών στοιχείων γίνεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία έχει οριστεί σε 3,3 έτη.

Η εταιρεία δεν κατέχει πάγια (ενσώματα ή ασώματα) περιουσιακά στοιχεία για επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς πλην αυτών που αναφέρονται παραπάνω.

Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν στην ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.

Χρηματοπιστωτικά μέσα και Επενδύσεις

Τα Χρηματοπιστωτικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στον Ισολογισμό της εταιρείας όταν αυτή αναλαμβάνει τα συμβατικά οφέλη ή δεσμεύσεις του κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρίας 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 διαπραγματεύονται 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 εταιρία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Η εταιρία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει 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 πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση 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 εταιρίας αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η εταιρία 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 επιρριπτές 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 ουσιαδώς 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 αποτιμώμενα 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 ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την 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 εταιρία 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.

Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχον φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος υπολογίζεται σε κάθε τρίμηνο και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Ο συντελεστής φορολογίας είναι τρία τοις χιλίοις (3 ‰) και εφαρμόζεται πάνω στο μέσο όρο των επενδύσεων, πλέον των διαθεσίμων, της εταιρείας αποτιμημένων σε τρέχουσες αξίες.

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.
- Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία
- Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη, κατοικία, αυτοκίνητα και δωρεάν ή επιδοτούμενα αγαθά ή υπηρεσίες) για τους τωρινούς εργαζομένους.

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

- Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης
- Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών .

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών , η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.) .

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί .

Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων

Τα Διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρείας καθώς και τις καταθέσεις Όψεως.

Τα ισοδύναμα διαθέσιμων αφορούν σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, άμεσα ρευστοποιήσιμες σε γνωστά ποσά μετρητών οι οποίες βρίσκονται τόσο κοντά στην ωρίμανση τους ώστε να διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Στρατηγική της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της χωρίς την ανάληψη υπερβολικού 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 χρηματοαγοράς.

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 χρηματοαγορά 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, repos. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που 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 repos 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 το 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, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Έχουν δημοσιευθεί ορισμένα νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ και είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

α) ΔΠΧΠ 6, εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

β) ΔΕΕΧΠ 4, προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση

Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

γ) ΔΕΕΧΠ 5, δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.

Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

δ) ΔΛΠ 39, αναγνώριση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών εργαλείων- τροποποίηση για τη δυνατότητα επιλογής της εύλογης αξίας.

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εταιρεία δεν έχει αποφασίσει να εφαρμόσει το τροποποιημένο ΔΛΠ 39 νωρίτερα. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 39 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της εταιρείας.

Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ποσά σε €

	Σημ.	31/12/2005	31/12/2004
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1	741,55	89,18
Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων	1	8.705,58	11.739,72
Μεταφορικά μέσα	1	88.746,31	105.911,80
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1	17.428,69	14.612,79
Επενδύσεις (Μη κυκλοφορικά στοιχεία)			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2	726.892,76	1.148.147,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2	4.452,28	4.195,97
Απαιτήσεις (κυκλοφορικά στοιχεία)			
Λοιπές απαιτήσεις	3	344.515,72	122.550,88
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφορικά στοιχεία)	4	2.469.294,32	6.026.837,24
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	5	3.909.181,71	1.734.978,08
<u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u>		<u>7.569.958,92</u>	<u>9.169.062,66</u>
Μετοχικό Κεφάλαιο	6	10.175.350,50	14.584.669,05
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	6	4.401,39	3.396.184,89
Λοιπά αποθεματικά	6	-822.188,20	-400.933,96
Αποτελέσματα εις Νέον	6	-1.876.876,90	-8.670.935,11
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		7.480.686,79	8.908.984,87
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7	18.849,15	15.371,33
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8	60.282,99	229.264,47
Τρέχων φόρος εισοδήματος	9	10.139,99	15.441,99
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u>		<u>7.569.958,92</u>	<u>9.169.062,66</u>

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

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 τόκων 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

Κατάσταση Ταμειακών Ροών			
	Σημ.	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
	17		
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

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
Ποσά σε €		Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Σημ.						
	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	17 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
	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
	Υπόλοιπα την 31.12.2005	10.175.350,50	4.401,39	-822.188,20	-1.876.876,90	7.480.686,79

Τα λάθη κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Λ.Π. αφορούν:

	01.01.2004	01.01.2005
Αναγνώριση προβλέψης αποζημίωσης προσωπικού	-8.481,96	
Αναγνώριση αποσβέσεων παγίων	-61.581,34	
Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων (Διαθεσίμων προς πώληση)	450.007,83	17.171,70
ΣΥΝΟΛΟ	379.944,53	17.171,70

Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. 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.

Η συμφωνία της κίνησης των λογαριασμών των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €

	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης				
Υπόλοιπα 01.01.2004	114.273,90	130.678,97	252.450,83	44.628,83
Προσθήκες	1.796,14	109.488,82	1.217,38	
Μειώσεις		-124.733,80		
Υπόλοιπα 31.12.2004	116.070,04	115.433,99	253.668,21	44.628,83
Προσθήκες 01.01.31.12.2005	1.321,26	167,74	8.036,91	781,56
Υπόλοιπα 31.12.2005	117.391,30	115.601,73	261.705,12	45.410,39
B. Αποσβέσεις				
Υπόλοιπα 01.01.2004	66.535,45	35.431,21	163.892,95	37.208,02
Αποσβέσεις 2004	37.794,87	16.492,68	75.162,47	7.331,63
Μειώσεις		-42.401,70		
Υπόλοιπα 31.12.2004	104.330,32	9.522,19	239.055,42	44.539,65
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 31.12.2005	4.355,40	17.333,23	5.221,01	129,19
Υπόλοιπα 31.12.2005	108.685,72	26.855,42	244.276,43	44.668,84
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004	11.739,72	105.911,80	14.612,79	89,18
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005	8.705,58	88.746,31	17.428,69	741,55

2. 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 ζημία 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.

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» της εταιρείας πόσο € 4.452,28 αφορούν σε δοθείσα εγγύηση ενοικίου για τα γραφεία στα οποία στεγάζεται.

3. Λοιπές απαιτήσεις

Οι «λοιπές απαιτήσεις» της εταιρείας αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
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 απαιτήσεις	30.211,89	48.402,56
ΣΥΝΟΛΟ	344.515,72	122.550,88

4. 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. (βλέπε και σημείωση 13).

5. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
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

6. Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
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 €

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
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 €

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
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 παγίων	61.581,34
ΣΥΝΟΛΟ	1.914.768,58

7. 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.

8. 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>

9. 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.

10. 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 €	<u>1.1.05-31.12.05</u>	<u>1.1.04-31.12.04</u>	<u>1.10.05-31.12.05</u>	<u>1.10.04-31.12.04</u>
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	87.165,92	131.425,09	2.090,98	49.878,00
Έσοδα από τόκους	28.815,77	48.162,09	19.013,65	8.826,81
ΣΥΝΟΛΟ	<u>115.981,69</u>	<u>179.587,18</u>	<u>21.104,63</u>	<u>58.704,81</u>

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων

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

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

Ποσά σε €	<u>1.1.05-31.12.05</u>	<u>1.1.04-31.12.04</u>	<u>1.10.05-31.12.05</u>	<u>1.10.04-31.12.04</u>
Κέρδη - ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	752.898,71	885.955,28	19.262,36	684.076,70
ΣΥΝΟΛΟ	752.898,71	885.955,28	19.262,36	684.076,70

Σημειώνεται ότι τα Κέρδη από αγοροπωλησίες χρεογράφων για τη συγκριτική χρήση 01.01-31.12.2004 σύμφωνα με τα προηγούμενα τηρούμενα λογιστικά πρότυπα υπολογίστηκαν σε € 863.174,11 ενώ σύμφωνα με τις τηρούμενες αρχές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων ανέρχονται σε € 885.955,28.

Επίσης η εταιρεία 31.12.2005 έχει λοιπά έσοδα ποσό € 1.750,00 (31.12.2004: ποσό € 6.545,22)

11. 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 €	<u>1.1.05-31.12.05</u>	<u>1.1.04-31.12.04</u>	<u>1.10.05-31.12.05</u>	<u>1.10.04-31.12.04</u>
Αμοιβές τρίτων	144.377,65	145.306,21	19.962,73	26.414,12
Αμοιβές Θεματοφυλακής	11.524,74	11.225,87	437,96	2.282,18
Συνδρομές Θεσμικών Οργ.	7.555,77	7.316,21	1.370,83	1.157,04
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	115.800,80	76.301,89	1.519,89	24.228,86
Αποσβέσεις	21.623,06	62.187,80	5.227,80	14.342,20
Έξοδα τραπέζων	2.068,43	2.143,85	402,82	453,24
Τηλεπικοινωνίες	5.485,55	9.209,77	1.817,09	1.786,03
Ενοίκια	23.009,40	20.663,89	7.514,41	6.499,15
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν.	5.623,82	5.587,38	-1.770,60	1.459,64
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	7.543,02	5.794,26	2.456,52	1.036,11
Έξοδα δημοσιεύσεων	12.397,06	10.616,33	1.797,50	1.699,39
Λοιπά έξοδα	113.216,57	72.815,98	23.416,91	9.032,93
ΣΥΝΟΛΟ	470.225,87	429.169,43	64.153,86	90.390,88

12. Έξοδα Διοίκησης

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

Ποσά σε €	<u>1.1.05-31.12.05</u>	<u>1.1.04-31.12.04</u>	<u>1.10.05-31.12.05</u>	<u>1.10.04-31.12.04</u>
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	363.958,37	328.490,36	98.830,93	104.288,06
Αμοιβές τρίτων	35.737,86	36.326,55	4.634,13	6.603,53
Τηλεπικοινωνίες	1.371,39	2.302,44	454,28	446,50
Ενοίκια	5.752,35	5.165,97	1.878,60	1.624,79
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν.	2.027,72	1.396,85	179,12	364,92
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	1.885,75	1.448,56	614,12	259,02
Έξοδα δημοσιεύσεων	3.099,26	2.654,08	449,37	424,84
Αποσβέσεις	5.405,77	15.546,95	1.306,96	3.585,55
Προβλέψη αποζημίωσης προσωπικού	3.477,82	6.889,37	-1.628,65	871,38
Λοιπά έξοδα	27.150,17	18.194,96	4.751,21	2.256,61
ΣΥΝΟΛΟ	449.866,47	418.416,10	111.470,08	120.725,21

13. Λοιπά έξοδα

Τα «Λοιπά έξοδα» αναλύονται έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	<u>1.1.05-31.12.05</u>	<u>1.1.04-31.12.04</u>	<u>1.10.05-31.12.05</u>	<u>1.10.04-31.12.04</u>
Φορολογικά έξοδα και προσαυξήσεις	26.177,50	1.175,38	41,77	1.138,27
Ζημία από εκποίηση παγίων στοιχείων		64.332,11		0,00
Διάφορα λοιπά έξοδα	<u>19.983,62</u>	<u>8.612,37</u>	<u>0,00</u>	<u>8.612,37</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>46.161,12</u>	<u>74.119,86</u>	<u>41,77</u>	<u>9.750,64</u>

14. 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.

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

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 ΥΠΟΑΞΙΑ
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						

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

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

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

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)	
1	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.ΛΑΘΑΝΑΣ & ΣΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	357.294	1,60	1,29	571.670,40	460.909,26	-110.761,14	
Σημαντικών Αλλαγών - Δραστηριότητες							
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							
Ρ.ΛΙΑΣ 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 Μεστών 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	

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

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						
EFG EUROBANK ERGASIAS AE	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
ΑΛΡΗΑ 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						
FHL MERMEREN (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

Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005 (01.01.05 – 31.12.05) & Σημειώσεις επί των
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

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							
FHL ΜΕΡΜΕΡΕΝ (ΕΛΠ) (ΜΕΡΚΟ)	22.061	4,96	0,43	109.422,56	5,16	113.834,76	4.412,20
Ξενοδοχειακός							
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΑΞΕ	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.-DE'LONGHI CO	127.000	0,20	0,64	25.400,00	0,20	25.400,00	0,00
ΑΦΟΙ Χ.ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ 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

Για τη συγκριτική χρήση 01.01.- 31.12.2004 το αποτέλεσμα (ζημιά) της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου που υπολογίστηκε με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ανήλθε σε € -1.382.756,19 ενώ με βάση τα προηγούμενα τηρούμενα λογιστικά πρότυπα η ζημιά υποτίμησης χαρτοφυλακίου ανήλθε σε € -1.855.345,79.

15. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 3⁰⁰ επί του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων την 31η.12.2005 σε τρέχουσες αξίες, πλέον του φόρου των s.swaps.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €

Τρέχουσα αξία επενδύσεων α' τριμήνου	7.456.934,12
Τρέχουσα αξία επενδύσεων β' τριμήνου	6.989.189,93
Τρέχουσα αξία επενδύσεων γ' τριμήνου	6.494.624,67
Τρέχουσα αξία επενδύσεων δ' τριμήνου	7.105.368,79
Σύνολο τρ. Αξίας επενδύσεων και διαθεσίμων	<u>28.046.117,51</u>
Μέσο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (Α)	<u>7.011.529,38</u>
Συντελεστής φορολογίας	0,3%
Συντελεστής φορολογίας (12/12) (Β)	0,30%
Φόρος Εισοδήματος (Α * Β)	<u>21.034,59</u>
Φόρος s.swaps	<u>520,04</u>
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	<u>21.554,63</u>

16. Βασικές Ζημίες / Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της χρήσης.

Ποσά σε €

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Αποτελέσματα μετά από φόρους	-1.007.033,84	-1.265.592,42
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	6.783.567,00	6.783.567,00
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	-0,15	-0,19

17. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση χρήσεις έχουν συνταχθεί με την άμεση μέθοδο.

18. Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων

Οι αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων αφορούν στις αναμορφώσεις που διενεργήθηκαν στα υπόλοιπα των λογαριασμών της Καθαρής Θέσης με ημερομηνία 01.01.2004, ημερομηνία έναρξης της συγκριτικής πληροφόρησης της πρώτης χρήσης εφαρμογής, για όλες τις προγενέστερες χρήσεις και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

Μη αναγνωριζόμενα έξοδα εγκατάστασης	1.458.806,92
Μη αναγνώριση προβλέψης αποζημίωσης προσωπικού	-8.481,96
Διαφορά από αποτίμηση επενδύσεων σε τρέχουσες αξίες	<u>394.380,32</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.844.705,28</u>

19. Λοιπές πληροφορίες

α) Η εταιρεία εμπίπτει στην περίπτωση της παρ. 2 του άρθρου 40 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ 178/14-7-05). Συγκεκριμένα τα Ιδία Κεφάλαια της εταιρείας είναι μικρότερα από τα οριζόμενα στον παραπάνω νόμο κατά ποσό € 2.519.313,21 και η εταιρεία πρέπει να προβεί μέχρι την 14^η/7/2006 στην κάλυψη της παραπάνω διαφοράς με ισόποση αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας θα λάβει τις δέουσες αποφάσεις για την συμμόρφωση με την παραπάνω διάταξη νόμου μέσα στα προβλεπόμενα από την διάταξη αυτή χρονικά πλαίσια, ήτοι μέχρι την 14^η/7/2006.

β) Οι μετοχές της εταιρείας είναι ανώνυμες. Σύμφωνα με το παραπάνω νόμο 3371/2005 η εταιρεία πρέπει να προβεί μέχρι την 14^η/7/2006 στην μετατροπή των μετοχών του Μετοχικού της Κεφαλαίου σε ονομαστικές.

γ) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη
Η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει συναλλαγές τέτοιας φύσης

δ) Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων
Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς τα μεγέθη της εταιρείας.

ε) Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση
Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.

στ) Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την έναρξη της έως μέχρι και σήμερα.

ζ) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.

η) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.

θ) Οι δραστηριότητες της εταιρείας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή κυκλικούς παράγοντες.

ι) Οι δαπάνες που δεν πραγματοποιούνται αναλογικά κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους προβλέπονται ή αναβάλλονται στις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνο εάν θα ήταν επίσης σωστό να προβλεφθούν ή να αναβληθούν τέτοιες δαπάνες στο τέλος του οικονομικού έτους.

ΑΙΓΑΛΕΩ, 27/01/2006

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ και
Διευθύνων Σύμβουλος

ΜΠΟΓΔΑΝΟΣ ΗΛΙΑΣ

ΑΔΤ Ν 252420

Ένα Μέλος του Δ.Σ

ΒΕΡΓΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

ΑΔΤ Σ 107900

Ο Προϊστάμενος του
Λογιστηρίου

ΠΥΡΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΑΔΤ Φ 049123

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ (ΧΩΡΙΣ ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ)
Προς τους Μετόχους της εταιρίας
«ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» («Εταιρεία»), 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 επιστούμε 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 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. Ενδεχόμενη μη συμμόρφωση της εταιρίας με την παραπάνω διάταξη συνεπάγεται αδυναμία συνέχισης της δραστηριότητάς της. Σύμφωνα με τη σημείωση 19στ η εταιρία 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. 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.

Αθήνα, 30/1/2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΕΝΕΤΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12891
GRANT THORNTON A.E.
ΒΑΣ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ 44 ΑΘΗΝΑ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 127