



**ΑΙΟΛΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ  
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

**Εταιρεία Ν.3371/2005 – Άδεια Συστάσεως Επιτροπής  
Κεφαλαιαγοράς της 111/02 - 06 – 1992**

**Έδρα Αθήνα – Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 26931/06/Β/92/15**

**Οικονομικές Καταστάσεις  
για τη 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	16-26
ΣΤ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	27

## **A. ΓΕΝΙΚΑ**

### **Μήνυμα της Διοίκησης**

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση από 01.01.2005 έως 31.12.2005. Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 ( συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004 ) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρείας την 23<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των ετησίων 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**

**Ιωάννης Ν. Παγίδας**

Πρόεδρος Δ.Σ.

## **B. Βάση προετοιμασίας των Ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων**

Η εταιρεία ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής «η εταιρεία») παρουσιάζει τις Ετήσιες Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την περίοδο από 01.01.2005 έως 31.12.2005.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στην Αθήνα (Πλατεία Φιλικής Εταιρείας 14). Η εταιρεία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 111/2-6-92, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 26931/06/Β/92/15 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 περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο τρία (3) άτομα. Ο αριθμός του προσωπικού ήταν ο ίδιος και για την προηγούμενη χρήση (2004).

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

Η κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, κατά την έννοια του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει.

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<sup>ο</sup> 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 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί στην παρούσα λογιστική περίοδο σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π.

Όλες οι αναμορφώσεις που αφορούσαν σε παλαιότερες χρήσεις έχουν μεταφερθεί στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις Νέον» μέσω του πίνακα μεταβολών της Καθαρής Θέσης.

### **Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές**

Στην παρούσα περίοδο, 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 τα εξής:

- (α) Έξοδα εγκατάστασης  
(β) Κατηγοριοποίηση και αποτίμηση επενδύσεων

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις (π.χ. ωφέλιμη διάρκεια ζωής περιουσιακών στοιχείων) καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Για το χειρισμό των μεταβολών στις λογιστικές αρχές έχει επιλεγθεί η βασική μέθοδος του Δ.Λ.Π. 8.

### **Συγκριτική Πληροφόρηση**

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

- Για τον Ισολογισμό η 31.12.2004
- Για τα αποτελέσματα η 31.12.2004
- Για τις ταμειακές ροές η 31.12.2004
- Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31.12.2004

### **Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας**

Οι Ετήσιες 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 Ετήσιες Οικονομικές της 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.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η συμφωνία της Καθαρής Θέσης της εταιρείας πριν και μετά από την εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Π.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ**

Ποσά σε €	31/12/2003	31/12/2004
<b>Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	20,120,400.00	20,120,400.00
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	25,915,857.81	11,710,301.33
Αποθεματικά	-3,523,892.20	71,735.44
	-	
Αποτελέσματα χρήσεως εις νέον	14,205,556.48	0.00
Αποτελέσματα περιόδου εις νέον	0.00	0.00
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>28,306,809.13</b>	<b>31,902,436.77</b>
<b>Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων</b>		
Απάλειψη εξόδων πρώτης εγκατάστασης	-64,513.87	-144,577.16
Ακυρωθείσες σχηματιζομένων προβλέψεων	3,453.34	4,260.67
Αναγνώριση υπεραξίας χαρτοφυλακίου	416,480.06	90,706.03
Μείον : Αποτέλεσμα περιόδου βάσει Ελληνικών Προτύπων	0.00	0.00
Πλέον: Μέρισμα χρήσεως 2004 (από διανεμηθέντα κέρδη 2004)	0.00	1,117,800.00
Πλέον: Αποτελέσματα περιόδου βάσει Δ.Λ.Π.	0.00	0.00
	<b>355,419.53</b>	<b>1,068,189.54</b>
<b>Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	20,120,400.00	20,120,400.00
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	25,915,857.81	11,710,301.33
Αποθεματικά	-3,523,892.20	71,735.44
	-	
Μη διανεμηθέντα κέρδη	13,850,136.95	1,068,189.54
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>28,662,228.66</b>	<b>32,970,626.31</b>

**ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ**

Ποσά σε €	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS 31/12/2004	IFRS
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου			
1.Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	823,812.15	0.00	823,812.15
2.Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	2,903,646.70	-160,112.59	2,743,534.11
<b>Σύνολο</b>	<b>3,727,458.85</b>	<b>-160,112.59</b>	<b>3,567,346.26</b>
			0.00
			-
Δαπάνες διαχείρισης	-1,352,646.15	0.00	1,352,646.15
Μικτό κέρδος	<b>2,374,812.70</b>	<b>-160,112.59</b>	<b>2,214,700.11</b>
Πλέον: άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	406.00	0.00	406.00
Έξοδα Διοίκησης	-287,398.49	80,787.81	-206,610.68
Έξοδα Διάθεσης	-5,766.81	0.00	-5,766.81

Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2005 ( 01.01.2005 – 31.12.2005 ) & Σημειώσεις επί των

Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη	184,703.27	0.00	184,703.27
Ανόργανα Έξοδα - Ζημίες	-287,071.28	0.00	-287,071.28
Κέρδη / Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων	0.00	0.00	0.00
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>1,979,685.39</b>	<b>-79,324.78</b>	<b>1,900,360.61</b>
Φόρος ενεργητικού	-94,291.75	0.00	-94,291.75
<b>Καθαρό Κέρδος / Ζημιά</b>	<b>1,885,393.64</b>	<b>-79,324.78</b>	<b>1,806,068.86</b>

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ

Ποσά σε €

	31/12/2003			31/12/2004		
	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS
Ασώματο πάγιο Ενεργητικό	64,865.48	-64,513.77	351.71	147,743.82	-144,572.56	3,171.26
Ενσώματο πάγιο Ενεργητικό	4,340.06	0.00	4,340.06	2,632.71	0.00	2,632.71
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7,751.40	0.00	7,751.40	7,751.40	0.00	7,751.40
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>76,956.94</b>	<b>-64,513.77</b>	<b>12,443.17</b>	<b>158,127.93</b>	<b>-144,572.56</b>	<b>13,555.37</b>
Απαιτήσεις	1,477.00	0.00	1,477,002.32	2,204,256.98	-132,276.17	2,071,980.81
Επενδύσεις	21,252.73	416,479.96	21,669,211.90	25,427,142.52	146,464.45	25,573,606.97
Ταμείο και ισοδύναμα μετρητών	6,053.44	0.00	6,053,440.96	5,668,579.29	0.00	5,668,579.29
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>28,783.17</b>	<b>416,479.96</b>	<b>29,199,655.18</b>	<b>33,299.97</b>	<b>14,188.28</b>	<b>33,314,167.07</b>
<b>Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού</b>	<b>2,476.29</b>	<b>0.00</b>	<b>2,476.29</b>	<b>4,166.94</b>	<b>0.00</b>	<b>4,166.94</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>28,862.6</b>	<b>351,966.19</b>	<b>29,214,574.64</b>	<b>33,462.27</b>	<b>-130,384.28</b>	<b>33,331,889.38</b>
Μερίσματα Πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	1,117,800.00	-1,117,800.00	0.00
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	132,006.12	0.00	132,006.12	175,010.30	0.00	175,010.30
Τρέχουσες υποχρεώσεις φόρων	175,544.31	0.00	175,544.31	109,765.21	0.00	109,765.21
Τρέχουσες υποχρεώσεις ασφαλιστικών ταμείων	31	0.00	2,820.74	3,017.00	0.00	3,017.00
Πιστωτές διάφοροι και έξοδα οφειλόμενα	2,820.74	0.00	2,820.74	3,017.00	0.00	3,017.00
	232,440.08	0.00	232,440.08	147,579.60	-76,513.15	71,066.45
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>542,811.25</b>	<b>0.00</b>	<b>542,811.25</b>	<b>1,553,172.11</b>	<b>-1,194,313.15</b>	<b>358,858.96</b>
<b>Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού</b>	<b>9,534.73</b>	<b>0.00</b>	<b>9,534.73</b>	<b>2,404.11</b>	<b>0.00</b>	<b>2,404.11</b>
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	3,453.34	-3,453.34	0.00	4,260.67	-4,260.67	0.00
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	20,120.40	0.00	20,120,400.00	20,120.40	0.00	20,120,400.00
Καταβεβλημένο κεφάλαιο	00.00	0.00	20,120,400.00	0.00	0.00	20,120,400.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	25,915.85	0.00	25,915,857.81	11,710.30	0.00	11,710,301.33
	57.81	0.00	25,915,857.81	1.33	0.00	11,710,301.33
Αποθεματικό Ν.1969/1991	3,523.89	0.00	-3,523,892.20	71,735.44	0.00	71,735.44
	2.20	0.00	-3,523,892.20	71,735.44	0.00	71,735.44
Κέρδη εις νέον	14,205.55	355,419.53	13,850,136.95	0.00	1,068,189.54	1,068,189.54
	56.48	355,419.53	13,850,136.95	0.00	1,068,189.54	1,068,189.54
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>28,306.8</b>	<b>355,419.53</b>	<b>28,662,228.66</b>	<b>31,902.43</b>	<b>1,068,189.54</b>	<b>32,970,626.31</b>
	<b>09.13</b>	<b>355,419.53</b>	<b>28,662,228.66</b>	<b>6.77</b>	<b>1,068,189.54</b>	<b>32,970,626.31</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>28,862.6</b>	<b>351,966.19</b>	<b>29,214,574.64</b>	<b>33,462.27</b>	<b>-130,384.28</b>	<b>33,331,889.38</b>
	<b>08.45</b>	<b>351,966.19</b>	<b>29,214,574.64</b>	<b>3.66</b>	<b>-130,384.28</b>	<b>33,331,889.38</b>

## **Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ**

Οι Ετήσιες 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**

Οι Πρόσοδοι από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως προς τα μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, ενώ ως προς τους τόκους σε μια χρονική βάση ώστε να απεικονίζεται η κανονική απόδοση των επενδύσεων.

### **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 τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές: σε 3,3 έτη

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία 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.



Οι απαιτήσεις εμφανίζονται με τα ονομαστικά ποσά τους μειούμενα για τυχόν περιπτώσεις επισφαλειών.

Οι επενδύσεις της εταιρείας σε κινητές αξίες αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά η εταιρεία κατά πάγια τακτική τα μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία αφορούν κατά το χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται.

Οι επενδύσεις της εταιρείας κατηγοριοποιούνται είτε σαν «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» είτε σαν «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» ανάλογα με το σκοπό τους.

Σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία, τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά αποτιμούνται στην τρέχουσα αξία τους. Τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες που δεν συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά εμφανίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Ειδικές κατηγορίες κινητών αξιών που συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά αλλά τελούν υπό καθεστώς αναστολής ή άλλων περιορισμών περιλαμβάνονται στα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» και αποτιμώνται με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος που είναι διαθέσιμη.

Το «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» αποτιμάται πάγια στην τρέχουσα αξία του.

Οι μεταβολές στην τρέχουσα αξία των επενδύσεων της εταιρείας ανεξάρτητα από την κατηγορία στην οποία ανήκουν περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου για την οποία συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις.

### **Υποχρεώσεις**

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

### **Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα**

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία κατέχει η εταιρεία αναγνωρίζονται σαν επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και καταχωρούνται κατά την απόκτησή τους στην αξία κτήσης τους η οποία αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των χρηματικών διαθεσίμων για τη θέση που λήφθηκε και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία στην τρέχουσα αξία τους. Η διαφορά στην τρέχουσα αξία των παραγώγων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

### **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 βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

-Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων

-Βραχύχρονες αποζημιωόμενες 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) 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 .

Οι βραχυχρόνιες παροχές για το προσωπικό χρεώνονται όταν η σχετική υποχρέωση καθίσταται πληρωτέα.

Για μακροχρόνιες παροχές προς το προσωπικό η εταιρεία υποχρεούται μόνο στην αποζημίωση που ορίζεται από την εργατική νομοθεσία λόγω παύσης της εργασιακής σχέσης ή λόγω συνταξιοδότησης.

### **Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων**

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

Τα ισοδύναμα διαθεσίμων 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.

### **Κέρδη κατά μετοχή**

Η εταιρεία υπολογίζει τα βασικά κέρδη κατά μετοχή διαιρώντας τα αποτελέσματα μετά από φόρους και διαφορές φορολογικού ελέγχου με το μεσοσταθμικό αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Δεν υπάρχουν μειωμένα κέρδη κατά μετοχή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Δ.Λ.Π. 33, καθώς δεν υπάρχουν τίτλοι μετατρέψιμοι σε μετοχές αλλά και προνομιούχες μετοχές.

### **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, γeros. 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 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 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, ανάπτυξης 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.	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>	7	4,726.94	3,171.26
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b> Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	7	3,839.15	2,632.71
<b>Επενδύσεις (Μη κυκλοφοριακά στοιχεία)</b> Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	8	203,095.20	143,233.40
<b>Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	8	7,575.26	7,751.40
<b>Απαιτήσεις (κυκλοφοριακά στοιχεία)</b> Λοιπές απαιτήσεις	9	752,395.80	2,071,980.81
<b>Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφοριακά στοιχεία)</b>	10	30,973,762.50	23,930,373.57
<b>Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων</b>	11	5,165,874.34	7,168,579.29
<b>Μεταβατικοί λογ. Ενεργητικού</b> <b><u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u></b>	12	1,925.01 <b><u>37,113,194.20</u></b>	4,166.94 <b><u>33,331,889.38</u></b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	13	31,830,701.33	31,830,701.33
Λοιπά αποθεματικά	13	133,597.24	71,735.44
Ίδιες Μετοχές	14	-277,708.70	0.00
Αποτελέσματα εις Νέον	13	4,649,917.38	1,068,189.54
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>36,336,507.25</b>	<b>32,970,626.31</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b> Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	15	5,366.67	0.00
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b> Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	714,261.79	312,161.61
Τρέχων φόρος εισοδήματος	17	54,654.38	46,697.35
<b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b> <b><u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u></b>	18	2,404.11 <b><u>37,113,194.20</u></b>	2,404.11 <b><u>33,331,889.38</u></b>

Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2005 ( 01.01.2005 – 31.12.2005 ) & Σημειώσεις επί των  
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Ποσά σε €	Σημ.	01/01- 31/12/2005	01/01- 31/12/2004	01/10- 31/12/2005	01/10- 31/12/2004
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	821,909.58	824,218.15	183,019.11	160,715.09
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	1	3,834,726.88	1,486,404.71	578,706.43	982,900.39
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	1,574,118.15	1,352,646.15	534,323.79	362,542.13
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>3,082,518.31</b>	<b>957,976.71</b>	<b>227,401.75</b>	<b>781,073.35</b>
Λοιπά έσοδα	1	1,280,226.64	184,703.27	117,260.45	2,437.63
Έξοδα διοίκησης	3	208,706.87	211,196.06	43,995.49	64,962.40
Έξοδα διάθεσης	4	9,376.16	5,766.81	1,200.00	1,485.20
Λοιπά έξοδα	4	574,477.39	287,071.28	74,097.12	203,300.63
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>3,570,184.53</b>	<b>638,645.83</b>	<b>225,369.59</b>	<b>513,762.75</b>
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων τόκων και αποσβέσεων</b>		<b>3,558,129.78</b>	<b>630,300.14</b>	<b>223,397.20</b>	<b>509,003.57</b>
Κέρδη \ Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	5	1,237,246.51	936,009.57	896,989.52	1,122,371.92
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>4,807,431.04</b>	<b>1,574,655.40</b>	<b>1,122,359.11</b>	<b>1,636,134.67</b>
Φόρος εισοδήματος	6	103,642.53	94,291.75	27,692.07	23,514.18
<b>Αποτέλεσμα μετά από φόρους</b>		<b>4,703,788.51</b>	<b>1,480,363.65</b>	<b>1,094,667.04</b>	<b>1,612,620.49</b>
Βασικά Κέρδη κατά μετοχή	19	0.42	0.13	0.10	0.14

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ποσά σε €	31/12/2005	31/12/2004
<b>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου(01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)</b>	<b>32,970,626.31</b>	<b>28,662,228.66</b>
Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0.00	0.00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-1,117,800.00	0.00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ ευθείας στην καθαρή θέση	57,601.13	0.00
Κέρδη / ζημιές χρήσεως μετά από φόρους	4,703,788.51	1,480,363.65
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών	-277,708.70	2,828,034.00
<b>Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)</b>	<b>36,336,507.25</b>	<b>32,970,626.31</b>

Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2005 ( 01.01.2005 – 31.12.2005 ) & Σημειώσεις επί των  
Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>		
<i>Έμμεση Μέθοδος</i>	<b>01.01-31.12.2005</b>	<b>01.01-31.12.2004</b>
<b><u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u></b>		
Κέρδη προ φόρων	4,807,431.04	1,574,655.40
<b><i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για:</i></b>		
Αποσβέσεις	7,594.35	3,778.05
Προβλέψεις	-1,237,246.51	-936,009.57
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0.00	0.00
<b>Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) λειτουργικής δραστηριότητας</b>	<b>3,577,778.88</b>	<b>642,423.88</b>
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	4,460.40	4,567.64
<b><i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης</i></b>		
Μείωση(αύξηση) αποθεμάτων	0.00	0.00
Μείωση(αύξηση) χρεογράφων	-5,804,142.42	-1,468,385.50
Μείωση(αύξηση) απαιτήσεων	1,322,003.08	-596,669.14
Μείωση(αύξηση) υποχρεώσεων πλύν τραπεζών	307,520.68	-285,374.66
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4,460.40	-4,567.64
Καταβεβλημένοι φόροι		
<b>Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-596,839.78</b>	<b>-1,708,005.42</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0.00	0.00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-10,356.47	-4,890.25
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0.00	0.00
Τόκοι εισπραχθέντες	0.00	0.00
<b>Σύνολο εισροών/Εξροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-10,356.47</b>	<b>-4,890.25</b>
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0.00	0.00
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0.00	2,828,034.00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	-277,708.70	0.00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0.00	0.00
Εξόφληση δανείων	0.00	0.00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0.00	0.00
Μερίσματα πληρωθέντα	-1,117,800.00	0.00
<b>Σύνολο εισροών/Εξροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-1,395,508.70</b>	<b>2,828,034.00</b>
<b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-2,002,704.95</b>	<b>1,115,138.33</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>7,168,579.29</b>	<b>6,053,440.96</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>5,165,874.34</b>	<b>7,168,579.29</b>
<b>Ροές συνολικές από Ισολογισμό</b>	<b>-2,002,704.95</b>	<b>1,115,138.33</b>



## **E. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

### **1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων**

#### A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

- (α) Έσοδα από τόκους λογαριασμών όψεως και προθεσμίας
- (β) Μερίσματα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	441.250,80	514.218,74
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	213.685,31	137.984,02
Έσοδα από τόκους	166.973,47	172.015,39
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>821.909,58</b>	<b>824.218,15</b>

#### B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών και πωλήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

<u>Ποσά σε €</u>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	2.825.196,70	1.306.486,07
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	1.482.463,82	167.094,15
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	109.027,87	-36.112,88
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα	-581.961,51	48.937,37
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.834.726,88</b>	<b>1.486.404,71</b>

Σημειώνεται ότι τα Κέρδη από αγοροπωλησίες χρεογράφων για τη συγκριτική χρήση 01.01 - 31.12.2004 σύμφωνα με τα προηγούμενα τηρούμενα λογιστικά πρότυπα είχαν ανέλθει σε € 2.903.646,70.

Επίσης υπάρχουν και λοιπά έσοδα ποσού € 1.280.226,64 (31.12.04 € 184.703,27) που αφορούν έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές συνολικής αξίας € 1.280.046,29, έκτακτα κέρδη από εκποίηση παγίων συνολικής αξίας € 164,31 και λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα συνολικής αξίας € 16,04.

### **2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου**

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την χρήση ανήλθε σε € 1.574.118,15 (31.12.2004: € 1.352.646,15).

Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης ανάλογα με τη φύση των δαπανών έχει ως εξής:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	<b>01/01- 31/12/2005</b>
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	31,859.70
ΠΡΟΜΗΘ.ΟΡΤΙΟΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	9,808.95
ΠΡΟΜΗΘ.ΣΜΕ ΣΕ ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ	2,330.50
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	7,805.00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	879.05
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ GBP	43.49
ΠΡΟΜΗΘ.ΟΡΤΙΟΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ \$	180.93
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	50.00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΣΕ USD	49.26
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	738,824.43
ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	20,166.60
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ	2,211.18
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%	6,761.11
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ Μ.Υ	300.00
ΦΟΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤ.ΤΟΚΩΝ 15%	137.74
ΦΟΡΟΣ 10% ΡΕΠΟΣ	687.60
ΦΟΡΟΣ 10% ΠΡΟΘ.ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	9,858.68
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.0,15%	73,812.07
ΦΟΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤ.ΤΟΚΩΝ 10%	290.11
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	5,654.47
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.19%	78.00
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	6,499.00
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	4,808.22
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ/ΔΗΜΟΣΙΕΥΣ.	125.00
ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ REUTERS	26,001.17
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	531.90
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,330.22
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	617,498.97
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	1,074.40
ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	4,460.40
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b><u>1,574,118.15</u></b>

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>	<b>01/01- 31/12/2004</b>
ΑΜΟΙΒΕΣ ΛΟΙΠ.ΕΛΕΥΘ.ΕΠΑΓ.	78.54
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	59,970.80
ΠΡΟΜΗΘ.ΟΡΤΙΟΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	11,401.61
ΠΡΟΜΗΘ.ΣΜΕ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	3,576.20
ΠΡΟΜΗΘ.ΣΜΕ ΣΕ ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ	2,097.99
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	6,460.00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	2,499.89
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ GBP	99.75
ΠΡΟΜΗΘ.ΟΡΤΙΟΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	4,900.00

ΠΡΟΜΗΘ.ΟΡΤΙΟΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ \$	275.18
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	593,326.31
ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	18,430.30
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ	13,998.28
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ Μ.Υ	798.10
ΦΟΡΟΣ 7% repos	1,653.81
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.0,3%	77,721.56
ΦΟΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤ.ΤΟΚΩΝ 15%	885.97
ΦΟΡΟΣ ΠΡΟΘ.ΚΑΤΑΘ.15%	16,601.84
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	5,641.47
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	6,851.55
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛΡΑΣ	4,808.22
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛΡΑΣ/ΑΥΞΗΣΗ	751.29
ΕΙΣΦΟΡΑ	
ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛΡΑΣ/ΔΗΜΟΣΙΕΥΣ.	500.00
ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ REUTERS	28,295.96
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	967.28
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,641.99
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	482,568.45
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	1,276.17
ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	4,567.64
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b><u>1,352,646.15</u></b>

### 3. Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρείας ανάλογα με τη φύση των δαπανών αναλύονται ως εξής:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>	<b>01/01- 31/12/2005</b>
ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	66,915.57
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	15,470.00
ΑΜΟΙΒ.& ΕΞΟΔΑ ΕΛΕΓΚΤΩΝ	2,263.36
ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΧΩΡΙΣ ΦΕ	11,143.92
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%	9,084.60
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	2,890.75
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	795.60
ΕΝΟΙΚΙΑ	32,119.69
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	1,252.39
ΕΠΙΣΚΕΥΕΣ & ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ	0.00
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	6,277.80
ΥΔΡΕΥΣΗ	304.40
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	1,156.31
ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	10,727.22
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	0.00
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	4,579.64

ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΕΙΔΙΩΝ	0.00
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	2,223.57
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	1,235.22
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ	277.25
ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ	1,000.00
ΣΥΝΔΡ. VISA	0.00
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	213.15
ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	554.80
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	4,134.65
ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ	269.33
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	19,237.43
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	4,994.95
ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	236.00
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	648.92
ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7,594.35
ΠΡΟΒΛ.ΑΠΟΖΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	1,106.00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>208,706.87</b>

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>	<b>01/01- 31/12/2004</b>
--------------------------------------	------------------------------

ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	65,478.70
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	19,860.00
ΑΜΟΙΒΕΣ ΛΟΓΙΣΤΩΝ 18%	1,773.02
ΑΜΟΙΒ.ΛΟΙΠ.ΕΛΕΥΘ.ΕΠΑΓ.18%	432.77
ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΧΩΡΙΣ ΦΕ	14,506.92
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 18%	8,831.12
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	4,127.59
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	195.23
ΕΝΟΙΚΙΑ	29,064.70
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	1,210.81
ΕΠΙΣΚΕΥΕΣ & ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ	42.48
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	4,646.00
ΥΔΡΕΥΣΗ	300.60
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	1,046.18
ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	880.27
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	9,424.55
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	7,545.68
ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΕΙΔΙΩΝ	703.76
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	3,782.31
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	1,200.87
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ	376.73
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	21.93
ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	199.20
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	1,161.01
ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ	527.70
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	23,524.55
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	4,680.21
ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	683.50
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	382.29

ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	3,778.05
ΠΡΟΒΛ.ΑΠΟΖΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	807.33
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>211,196.06</b>

#### 4. Έξοδα Διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης της εταιρείας ανάλογα με τη φύση των δαπανών αναλύονται ως εξής:

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ</b>	<b>01/01- 31/12/2005</b>
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	9,376.16
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9,376.16</b>

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ</b>	<b>01/01- 31/12/2004</b>
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	5,766.81
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5,766.81</b>

Κατά τη χρήση 01.01.2005 – 31.12.2005 η εταιρεία πραγματοποίησε λοιπά έξοδα ποσού € 574.047,12 (31.12.2004: € 287.071,28) τα οποία αφορούν έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές συνολικής αξίας € 573.129,12, λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα συνολικής αξίας € 880,41 και λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων συνολικής αξίας € 37,59.

#### 5. Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων

Τα αποτελέσματα (κέρδη) της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου ανέρχονται για το διάστημα αναφοράς σε € 1.237.246,51. Για τη συγκριτική χρήση 01.01.2004 - 31.12.2004 το αποτέλεσμα της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου ανήλθε σε € 936.009,57.

#### 6. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 3%<sub>00</sub> επί του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων την 31.12.2005 σε τρέχουσες αξίες.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €

Επενδύσεις και διαθέσιμα Α' Τριμήνου 2005	31.848.890,15
Επενδύσεις και διαθέσιμα Β' Τριμήνου 2005	33.468.642,52
Επενδύσεις και διαθέσιμα Γ' Τριμήνου 2005	36.251.636,75
Επενδύσεις και διαθέσιμα Δ' Τριμήνου 2005	<u>36.620.872,75</u>
	138.190.042,17

Μέσος όρος επενδύσεων και διαθεσίμων :  $138.190.042,17 : 4 = 34.547.510,54$   
**ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ** :  $34.547.510,54 * 0,3\% = 103.642,53 \text{ €}$

## 7. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η εταιρεία έχει στην κυριότητά της έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό που βρίσκονται στα γραφεία της. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν σε 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 €

	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
<b>A.Αξίες Κτήσης</b>		
Υπόλοιπα 01.01.2004	56,901.52	12,355.56
Προσθήκες	1,478.40	3,412.00
Μειώσεις	-2,017.83	0.00
<b>Υπόλοιπα 31.12.2004</b>	<b>56,362.09</b>	<b>15,767.56</b>
Προσθήκες 01.01.2005–31.12.2005	3,635.78	5,296.00
<b>Υπόλοιπα 31.12.2005</b>	<b>59,997.87</b>	<b>21,063.56</b>
<b>B.Αποσβέσεις</b>		
Υπόλοιπα 01.01.2004	52,561.46	12,003.95
Αποσβέσεις 2004	3,185.64	592.41
Μειώσεις	-2,017.72	0.00
<b>Υπόλοιπα 31.12.2004</b>	<b>53,729.38</b>	<b>12,596.36</b>
Αποσβέσεις χρήσεως 01.01- 31.12.2005	3,854.09	3,740.26
Μειώσεις	1,424.75	0.00
<b>Υπόλοιπα 31.12.2005</b>	<b>56,158.72</b>	<b>16,336.62</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004</b>	<b>2,632.71</b>	<b>3,171.20</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005</b>	<b>3,839.15</b>	<b>4,726.94</b>

## 8. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εταιρεία κατά την χρήση 01.01.2005 - 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 « Κ.ΒΛΑΧΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. – ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΥ ΓΡΑΦΕΙΟΥ » ποσού € 203.095,20. Η αξία της επένδυσης αυτής έχει αναμορφωθεί κατά ποσό € 61.861,80 ώστε να απεικονίζει την αναλογία της εταιρείας με βάση τα ίδια κεφάλαια του εκδότη, όπως προκύπτουν από τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές

καταστάσεις του, προσαρμοσμένα με τις ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις του ερκωτού ελεγκτή.

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

### 9. Λοιπές απαιτήσεις

Οι «Λοιπές απαιτήσεις» της εταιρείας αφορούν σε απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματοπιστηριακές εταιρείες για ακαθάριστες πράξεις τριμήνου ποσού € 660.897,50 , απαίτηση από μετόχους της μη εισηγμένης εταιρείας « Κ.ΒΛΑΧΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. – ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΥ ΓΡΑΦΕΙΟΥ » λόγω πώλησης μετοχών της εν λόγω εταιρείας ποσού € 80.000,00 , απαίτηση μερισμάτων μετοχών εξωτερικού ποσού € 10.910,70 και λοιπές απαιτήσεις ποσού € 587,60.

### 10. Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από μετοχικούς τίτλους ελληνικού, εξωτερικού, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και παράγωγα προϊόντα.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31-12-2005

Ποσά σε €

Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	17.123.945,92
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	11.920.688,81
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.626.867,77
Παράγωγα Futures	302.260,00
	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30.973.762,50</b>

### 11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Μετρητά στο ταμείο	1.918,82	997,13
Καταθέσεις όψεως	2.233.706,60	2.023.869,15
Καταθέσεις προθεσμίας	2.930.248,92	5.143.713,01
	-----	-----
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.165.874,34</b>	<b>7.168.579,29</b>

### 12. Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί αφορούν σε έξοδα επομένων χρήσεων ποσού € 1.493,00 και σε δεδουλευμένους τόκους προθεσμιακών καταθέσεων και repos ποσού € 432,01.

### 13. Ίδια Κεφάλαια

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 20.120.400,00 το οποίο διαιρείται σε 11.178.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,80, και κατεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 11.710.301,33.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Λοιπά Αποθεματικά	133.597,24	71.735,44
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>133.597,24</b>	<b>71.735,44</b>

Η συμφωνία του αποτελέσματος εις νέον της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	0,00	0,00
Αποτέλεσμα χρήσεως	4.703.788,51	1.117.800,00
Αναμορφώσεις προηγ. χρήσεων για Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.	-49.610,46	-49.610,46
Επαναφορά της πρόβλεψης αποζημ. Προσωπικού	-4.260,67	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.649.917,38</b>	<b>1.068.189,54</b>

Η Διοίκηση της Εταιρείας προτείνει τα ανωτέρω κέρδη να διανεμηθούν ως εξής:

Ποσά σε €

1. Τακτικό Αποθεματικό	232.495,87
2. Μέρισμα Χρήσης 2005	2.235.600,00(0,20 € ανά μετοχή )
3. Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	277.708,70
4. Αποτελέσματα εις νέον	1.904.112,81
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.649.917,38</b>

Σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π, η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Οι αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων για μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π. έχουν προκύψει ως εξής:

Ποσά σε €

Μεταφορά εξόδων εγκατάστασης στα αποτελέσματα	-144.572,62
Μεταφορά σχηματιζόμενων προβλέψεων στα αποτελέσματα	4.260,67
Διαφορά από αποτίμηση επενδύσεων σε τρέχουσες αξίες	90.701,49
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-49.610,46</b>



#### 14. Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία για τη χρήση 01/01/2005 – 31/12/2005 αγόρασε τεμ.128.910 Ίδιες Μετοχές με συνολική αξία κτήσεως 277.708,70.

#### 15. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Ο λογαριασμός αυτός αφορά καταλογισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού € 5.366,67.

#### 16. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	300.510,59	175.010,30
Υποχρεώσεις σε φόρους	58.495,30	109.765,21
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	3.103,47	3.017,00
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	406.806,81	71.066,45
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>768.916,17</b>	<b>358.858,96</b>

#### 17. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Φόρος Εισοδήματος	54.654,38	46.697,35

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2001. 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.

#### 18. Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού αφορούν σε οριοθέτηση δουλευμένου εξόδου χρήσεως.

#### 19. 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 περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

<u>Ποσά σε €</u>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	4.703.788,51	1.480.363,65
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.097.418	11.178.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	0,42€	0,13€

## **20. Ταμειακές Ροές**

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

## **21. 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 περιόδου εφαρμογής, για όλες τις προγενέστερες χρήσεις και αναλύονται ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	
Μεταφορά εξόδων εγκαταστάσεως στα αποτελέσματα	-64.513,87
Μεταφορά σχηματιζομένων προβλέψεων στα αποτελέσματα	3.453,34
Πλέον / Μείον :	
Διαφορά από αποτίμηση επενδύσεων σε τρέχουσες τιμές	416.480,06
	-----
	<b>ΣΥΝΟΛΟ 355.419,53</b>

## **22. Αναμορφώσεις χρήσεως 2004**

Η αναμόρφωση της χρήσεως 2004 αφορά το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2004 ποσό 1.117.800,00 € (0,10 € / μετοχή). Η αποκοπή του συγκεκριμένου μερίσματος έγινε την 7<sup>η</sup> Μαρτίου 2005.

## **23. Λοιπές πληροφορίες**

### **Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει συναλλαγές τέτοιας φύσης.

### **Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων**

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς τα μεγέθη της εταιρείας.

### **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. για την τρέχουσα χρήση και σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2001.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας.

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

**Αθήνα, 23 Ιανουαρίου 2006**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ**  
**ΑΔΤ.Ι778238**

**ΣΤΑΥΡΟΣ Ν.ΚΟΥΓΙΑΣ**  
**ΑΔΤ.Π 612469**

**ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.ΒΥΖΑΝΗΣ**  
**ΑΔΤ.Φ 048182**  
**ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Α~ ΤΑΞΗΣ 9661**

## **ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ (ΧΩΡΙΣ ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ)**

### **Προς τους Μετόχους της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», 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 της έκθεσης, επισημαίνουμε ότι η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2002 μέχρι και 2005, με συνέπεια να υπάρχει το 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.

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 Ιανουαρίου 2006**

### **Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

**Κυπριανός Παπαγιαννόπουλος**  
**A.M.C.O.E.A 14261**

**Grant Thornton A.E**   
**ΒΑΣ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ 44, ΑΘΗΝΑ**  
**A.M.C.O.E.A 127**