



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ - ΑΡ.Μ.Α.Ε 26931/06/Β/92/15

**ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ
ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ
2005**

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2006

Το Διοικητικό Συμβούλιο σήμερα έχει ως εξής:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ:	ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΓΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
Α' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ:	ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΤΡΑΝΟΣ	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
Β' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ:	ΑΘΗΝΑ ΧΡΥΣΟΣΠΑΘΗ	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ:	ΣΤΑΥΡΟΣ ΚΟΥΓΙΑΣ	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

ΜΕΛΗ:	ERIC MOOKHERJEE	ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
	ΙΩΑΝΝΗΣ ΧΑΤΖΗΜΑΝΩΛΗΣ	ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ
		ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΡΗΣ	ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ
		ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ:	EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Calyon group)
------------------------------	------------------------------------

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ:	ΣΤΑΥΡΟΣ ΚΟΥΓΙΑΣ
	ΦΩΤΗΣ ΤΑΓΑΡΗΣ
	ΘΩΜΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ

ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ-ΕΛΕΓΚΤΕΣ:	GRANT THORNTON
	Ε. ΚΙΤΤΑΚΗΣ – Κ. ΠΑΠΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ:	CREDIT LYONNAIS SECURITIES SERVICES
	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ

Η ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ιδρύθηκε στις 22 Ιουλίου 1992 με αρχικό κεφάλαιο Δρχ. 850 εκ. (2.495 εκ. Ε) και η μετοχή της εισήχθη στο Χ.Α.Α. τον Οκτώβριο του 1993. Επενδυτικός Σύμβουλος της ΑΙΟΛΙΚΗΣ ΑΕΕΧ είναι από την ίδρυση της η εταιρεία EUROCORP ΑΕΠΕΥ. Ο επενδυτικός σκοπός της εταιρείας είναι να προσφέρει μια καλή σχέση αποδόσεως/επενδυτικού κινδύνου εφαρμόζοντας διασπορά ρίσκου κυρίως σε εισηγμένες εταιρείες τόσο στην Ελληνική Αγορά όσο και σε ξένες αγορές, με σκοπό την μακροπρόθεσμη άνοδο του ενεργητικού και την παροχή ικανοποιητικών μερισμάτων στους μετόχους της.

Η εσωτερική αξία υπολογίζεται σε καθημερινή βάση και διατίθεται στο κοινό σε τακτά χρονικά διαστήματα μέσω διαφόρων μέσων μαζικής ενημέρωσης (εφημερίδες, ιστοσελίδα στο internet, αλλά και μέσω της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών).

Βάσει της απόφασης 4/278/12-8-2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η εσωτερική αξία αποστέλλεται στο Χ.Α. ανά δεκαήμερο και δημοσιεύεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου την επόμενη ημέρα.

Όλοι οι μέτοχοι μπορούν επίσης να ενημερώνονται από το Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων της εταιρείας, τηλ.: 210-7243900, υπεύθυνη κα Νίκη Τσάνα καθώς και από την ιστοσελίδα: www.aeolian.gr.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ	5
ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ	6
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	8
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	12
ΚΛΑΔΙΚΗ ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/12/2005	13
PREMIUM/DISCOUNT 12 ΜΗΝΩΝ 2005	13
ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	14
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ	14
ΔΕΛΤΙΟ ΤΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2005	15

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	18
2. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ	20
3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	22
4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	24
5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, ΤΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	26
6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΑΤΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	28
7. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	29
8. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΥΠΟΚΕΙΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 8 ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 5/204/14-11-2000 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	30
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	31

ANNUAL REPORT 2005

BOARD OF DIRECTORS	66
CORPORATE PROFILE	67
NOTICE	68
CHAIRMAN'S LETTER	69
BULLETIN OF INVESTMENT TRUST COMPANIES ON 31/12/2005	71
PORTFOLIO STRUCTURE 30/12/2005	72
PREMIUM/DISCOUNT 12 MONTHS 2005	72
AEOLIAN STOCK	73
COMPARISON WITH INDICES	73



ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ

ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ
Των Μετόχων της Ανώνυμης Εταιρείας
"ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ"
ΑΡ. Μ.Α.Ε. : 26931/06/Β/92/15

Με την από 23/01/06 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και σύμφωνα με το άρθρο 17 του Καταστατικού αυτής, προσκαλούνται οι κ.κ. Μέτοχοι της Ανώνυμης Εταιρείας **"ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ"**, στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την 22α Μαρτίου 2006, ημέρα Τετάρτη και ώρα 11.30 π.μ., στα γραφεία της έδρας της εταιρείας επί της Πλ. Φιλικής Εταιρείας αρ. 14, Αθήνα προς συζήτηση και λήψη αποφάσεων επί των παρακάτω θεμάτων:

ΘΕΜΑΤΑ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΕΩΣ

1. Υποβολή και έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της 13ης Εταιρικής Χρήσης (1.1.2005 - 31.12.2005) μετά της επ' αυτών εκθέσεως του Διοικητικού Συμβουλίου και του Πιστοποιητικού Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτού.
2. Έγκριση πράξεων και αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου για την 13η Εταιρική Χρήση (1.1.2005 - 31.12.2005).
3. Απαλλαγή από κάθε ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή για την 13η Εταιρική Χρήση (1.1.2005 - 31.12.2005)
4. Εκλογή τακτικού και αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή για την χρήση 2006 και καθορισμός της αμοιβής τους.
5. Επικύρωση εκλογής μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου
6. Εκλογή νέου Δ.Σ
7. Προσαρμογή όρων σύμβασης μεταξύ της Αιολικής Α.Ε.Ε.Χ. και του Συμβούλου βάσει του άρθρου 32 του Ν. 3371/05 και έγκριση αυτών.
8. Διάφορα θέματα – Ανακοινώσεις.

Σύμφωνα με το άρθρο 18 του Καταστατικού της Εταιρείας, για την συμμετοχή τους στην Γενική Συνέλευση, οι κ.κ. Μέτοχοι είναι υποχρεωμένοι πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Συνέλευσης να προσκομίσουν και να καταθέσουν στην Εταιρεία σχετική βεβαίωση από το ΚΑΑ, σύμφωνα με το άρθρο 51 του Ν. 2396/1996 ή βεβαίωση που να αντιστοιχεί στη βεβαίωση του ΚΑΑ, η οποία να βεβαιώνει στον μέτοχο την μετοχική του ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών του, καθώς και τα πληρεξούσια ή οποιαδήποτε άλλα έγγραφα νομιμοποίησης αυτών που εκπροσωπούν τους μετόχους.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,

Το 2005 το Χ.Α. πέτυχε να σημειώσει το τρίτο συνεχόμενο έτος ανόδου με κέρδη της τάξης του 30 % για το γενικό δείκτη και να συγκαταλέγεται ανάμεσα στις κορυφαίες ευρωπαϊκές αγορές από πλευράς αποδόσεως.

Πιο αναλυτικά ο FTSE/ASE -20 είχε άνοδο 30,5%, ο FTSE/ASE-40 47,1% ενώ ο FTSE/ASE-80 33,3%. Την ίδια περίοδο ο DJ EUROSTOXX σημείωσε άνοδο 23% και ο NIKKEI 40,20% ενώ μεικτή ήταν η τάση στην Αμερική όπου ο DOW JONES σημείωσε πτώση 0,6% ενώ ο S&P 500 άνοδο 3%.

Οι βασικοί λόγοι αυτής της ανόδου του Χ.Α. ήταν:

- Δυνατά εταιρικά αποτελέσματα τα οποία οδήγησαν και σε αναβαθμίσεις του αναμενόμενου ρυθμού αύξησης εταιρικών κερδών.
- Υψηλή ρευστότητα κυρίως από ξένους. Ειδικότερα, τον Δεκέμβριο του 2005, οι ξένοι θεσμικοί κατείχαν το 28% της κεφαλαιοποίησης έναντι 23,7% που κατείχαν τον προηγούμενο χρόνο.
- Θετικό διεθνές περιβάλλον, ιδιαίτερα για τις αναδυόμενες αγορές.

Μια σημαντική αντιστροφή της τάσης κατά την διάρκεια του έτους ήταν η διάχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος στο σύνολο των μετοχών του χρηματιστηρίου. Αυτό αντανakλάται στην υπεραπόδοση των δεικτών μικτής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης και στο γεγονός ότι περίπου τα 2/3 των μετοχών έκλεισαν το 2005 με κέρδη έναντι μόλις του 1/4 κατά το έτος 2004.

Να σημειώσουμε επίσης ότι το 2005 υπήρξε σημαντικότερη προσφορά μετοχών του Δημοσίου. Για παράδειγμα μόνο από την πώληση των μετοχών του ΟΠΑΠ και του ΟΤΕ το κράτος εισέπραξε 2,1 δις. Επιπλέον η τάση για εξαγορές και συγχωνεύσεις επιταχύνθηκε το 2005 στην Ελλάδα. Ενδεικτικά αναφέρουμε τις περιπτώσεις των: TIM HELLAS, DELTA/CHIPITA, ΑΚΤΩΡ/ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ, HYATT REGENCY, ΡΟΚΚΑΣ/IBERDROLA. Παράλληλα, κάτι ανάλογο συνέβη και στις αγορές του εξωτερικού.

Προσβλέποντας στο μέλλον, πιστεύουμε, ότι το 2006 θα είναι μία ιδιαίτερα καλή χρονιά τόσο για το Χ.Α. όσο και για πολλές διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές τις οποίες παρακολουθούμε και στις οποίες επενδύουμε σημαντικό ποσοστό του χαρτοφυλακίου μας.

Δεδομένου ότι δεν περιμένουμε σημαντική ανατροπή του επενδυτικού περιβάλλοντος από το εξωτερικό, η υψηλότερη αύξηση των εταιρικών κερδών στην Ελλάδα θα βοηθήσει στην διατήρηση της θετικής ψυχολογίας. Επίσης η συνεχιζόμενη ανάπτυξη των ελληνικών εταιρειών στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων σε συνδυασμό με την θετική επενδυτική συγκυρία για τα Βαλκάνια θα προσφέρει σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες στις μετοχές των εταιρειών αυτών.



Τέλος, ένας σημαντικός παράγοντας είναι η επιστροφή των Ελλήνων επενδυτών στο Χ.Α σε αντίθεση με τα τρία τελευταία χρόνια. Ήδη διαπιστώνεται επάνοδος επενδυτικών κεφαλαίων στα Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια και επαναδραστηριοποίηση κωδικών που επί σειρά ετών είχαν μείνει ανενεργοί.

Στους κινδύνους συγκαταλέγεται πρωτίστως η συνεχής αύξηση της τιμής του πετρελαίου και η απειλή τρομοκρατικών ενεργειών ανά την υφήλιο. Αντίθετα είναι πλέον δυνατόν να προβλέψουμε ότι α) η άνοδος των επιτοκίων των Η.Π.Α. βρίσκεται στο τέλος της και β) ότι στις χώρες της Ε.Ε. θα υπάρξει μεν άνοδος των επιτοκίων της Ε.Κ.Τ. αλλά με ιδιαίτερη σύνεση και φροντίδα ώστε να μην ενοχληθεί η μόλις αναφαινόμενη ανάπτυξη της οικονομίας της Ε.Ε.

Η Αιολική ΑΕΕΧ κατέχει ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς. Εκτός από ελληνικές μετοχές η εταιρεία επενδύει στις κύριες Ευρωπαϊκές και Αμερικάνικες αγορές καθώς και σε αναδυόμενες. Οι επιλογές μας στην τελευταία κατηγορία επικεντρώνονται στην αναδυόμενη Ασία και Ευρώπη.

Το 2005 η Αιολική κατέγραψε κέρδη μετά από φόρους, ύψους 4.703.788,51 Ευρώ έναντι κερδών 1.480.363 Ευρώ το 2004, σημειώνοντας μια σημαντική αύξηση 218% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

Με δεδομένο αυτό το ύψος των καθαρών κερδών το Δ.Σ. της Αιολικής ΑΕΕΧ προτείνει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή μερίσματος 0,20 Ευρώ ανά μετοχή, διπλασιάζοντας το μέρισμα της χρήσης του 2004.

Τελειώνοντας, θα ήθελα να εκφράσω προσωπικά και εκ μέρους του Δ.Σ. τις θερμότερες ευχαριστίες μου στους μετόχους της εταιρείας μας για την συνεχή εμπιστοσύνη και στήριξη τους και να τονίσω ακόμα μία φορά ότι στην ΑΙΟΛΙΚΗ βλέπουμε το μέλλον με αισιοδοξία.

Επιτρέψτε μου, επίσης, να ευχαριστήσω θερμά εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου το προσωπικό και τα στελέχη της εταιρείας για τις συνεχείς προσπάθειες τους για την επίτευξη ακόμη καλύτερων αποτελεσμάτων.

Ιωάννης Ν. Παγίδας
Πρόεδρος

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1.2005 - 31.12.2005 ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Αξιότιμοι κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε προς έγκριση τις Οικονομικές καταστάσεις της 13ης Εταιρικής Χρήσης 01.01.2005 – 31.12.2005 καθώς και τις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Οι Οικονομικές αυτές καταστάσεις, που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. για πρώτη φορά στην παρούσα χρήση, δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας, στο τέλος της 13ης εταιρικής χρήσης, στην οποία αναφέρονται. Συμπληρωματικά, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα στοιχεία σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις και την εν γένει δραστηριότητα της Εταιρείας κατά την εταιρική χρήση που έληξε:

α. Εξέλιξη των εργασιών

Όπως προκύπτει από το σχετικό πίνακα που επισυνάπτεται, η εταιρεία μας είχε κέρδη προ φόρων ευρώ 4.807.431,04 έναντι κερδών ευρώ 1.574.655,40 την προηγούμενη χρήση.

Σχετικά επισημαίνονται τα παρακάτω:

A. Η εταιρεία, από ρευστοποιήσεις μετοχών στα πλαίσια της επενδυτικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της, είχε πραγματοποιηθέντα κέρδη εκμετάλλευσης, μετά από έξοδα διοίκησης και λειτουργίας διάθεσης, ευρώ 2.864.435,28

B. Η διαφορά Πιστωτικών – Χρεωστικών Συναλλαγματικών Διαφορών ποσού ευρώ 706.917,17.

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, ανήλθαν σε ευρώ 208.706,87, και 9.376,16 αντίστοιχα τα οποία σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο παρουσίασαν μείωση 1,18% και αύξηση 62,59% αντίστοιχα.

Συγκεκριμένα τα λειτουργικά έξοδα εκτός των παραγωγικών ανήλθαν σε ευρώ 218.083,03 έναντι 216.962,87 της προηγούμενης χρήσης.

Από τα πιο πάνω στοιχεία, αλλά και από τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, προκύπτει ότι η εταιρεία στη χρήση 2005 πέτυχε τα αναμενόμενα αποτελέσματα.

β. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Η εταιρεία διατηρεί μία ικανοποιητική θέση στην αγορά της, επηρεαζόμενη φυσικά κάθε φορά από τη θετική ή αρνητική συγκυρία.

Σε ότι αφορά την κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Η αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων είναι 13,13%
- Τα μικτά κέρδη εκμετάλλευσης αυξήθηκαν κατά 221,77% σε σχέση με το 2004.

Από όσα προαναφέρθηκαν, αλλά και από τις οικονομικές καταστάσεις, προκύπτει ότι η εταιρεία είναι σταθερή από οικονομική άποψη, σε σχέση με τις ιδιομορφίες του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται.



γ. Προβλεπόμενη πορεία

Αναμφίβολα το 2005 ήταν μια θετική χρονιά για τις μετοχικές αξίες παγκοσμίως. Με εξαίρεση την Αμερική η οποία κατέγραψε οριακή άνοδο –ο S&P 500 αυξήθηκε κατά 3% ενώ ο Dow κατέγραψε απώλειες –0,6%, οι κυριότεροι δείκτες των ανεπτυγμένων και αναπτυσσόμενων αγορών έκλεισαν την χρονιά με Διψήφιες αποδόσεις.

Οι κυριότεροι δείκτες για τα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Φρανκφούρτης, Παρισιού και του Τόκιο αυξήθηκαν κατά 16,7%, 27 % και 23,4% και 40% αντίστοιχα. Για Τρίτη συνεχόμενη χρονιά οι αναδυόμενες αγορές κατέγραψαν εντυπωσιακή απόδοση με τον δείκτη της Ρωσίας της Τουρκίας και της Κορέας να καταγράφουν τις υψηλότερες αποδόσεις κατά 83%, 59% και 54% αντίστοιχα.

Οι παράγοντες που οδήγησαν στην περαιτέρω άνοδο των μετοχών ήταν η διατήρηση της ρευστότητας σε υψηλά επίπεδα, η διατήρηση της οικονομικής ανάπτυξης και η ενίσχυση της εταιρικής κερδοφορίας καθώς και συνεχιζόμενη τάση για συγχωνεύσεις και εξαγορές.

Σε κλαδικό επίπεδο οι μετοχές που ανήκουν στο κλάδο της ενέργειας της βιομηχανίας και της χαλυβουργίας κατέγραψαν καλύτερη απόδοση από αυτή της αγοράς ενώ ο χαμένος σε κλαδικό επίπεδο ήταν οι τηλεπικοινωνίες. Το 2005 ήταν ένα ιδιαίτερα θετικό έτος και για την Ελληνική κεφαλαιαγορά. Με ετήσιες αποδόσεις της τάξης του 31% για το Γενικό Δείκτη κατάφερε να ξεπεράσει για μία ακόμα χρονιά τις αποδόσεις των κυριότερων ανεπτυγμένων αγορών. Η διατήρηση του υψηλού ρυθμού ανάπτυξης και εταιρικής κερδοφορίας σε υψηλότερα επίπεδα από τον μέσο όρο των ευρωπαϊκών αγορών είναι από τους κύριους παράγοντες που στήριξαν την απόδοση αυτή.

Οι μικρομεσαίες εταιρίες μετά το ράλι του Δεκεμβρίου απέδωσαν καλύτερα σε σχέση με την υψηλή κεφαλαιοποίηση, αντιστρέφοντας την περσινή τους τάση, με τον δείκτη μεσαίας κεφαλαιοποίησης αυξημένο 47% και της μικρής κατά 33%. Οι προοπτικές για το 2006 είναι εν γένει καλές παρόλο που διψήφιες αποδόσεις για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά είναι μάλλον τολμηρό να προβλεφθούν.

Οι συνολικά καλές αποτιμήσεις και οι προσδοκίες για συγχωνεύσεις και εξαγορές δείχνει να στηρίζει τα χρηματιστήρια διεθνώς, ενώ η παγκόσμια ρευστότητα αν και μειούμενη είναι σε επίπεδα συνυφασμένη με άνοδο των Χρηματιστηρίων.

Οι αναδυόμενες αγορές με χαμηλές αποτιμήσεις καλή μακροοικονομική εικόνα και υψηλή αύξηση εταιρικών κερδών αναμένεται να αποδώσουν για τέταρτη χρονιά.

Οι Ελληνικές μετοχές επίσης αναμένεται να κινηθούν θετικά. Η αναμενόμενη αύξηση των εταιρικών κερδών σε επίπεδα της τάξης του 20% δείχνει να στηρίζει το ανοδικό momentum ενώ μικρομεσαίες επιχειρήσεις με υγιή θεμελιώδη στοιχεία μπαίνουν σταδιακά στο στόχαστρο των επενδυτών.

δ. Κατεχόμενα χρεόγραφα

Στη χρήση 2005 η αποτίμηση των χρεογράφων της εταιρείας, έγινε ανά τρίμηνο στην τρέχουσα τιμή της τελευταίας μέρας του τριμήνου. Η θετική υπεραξία που προέκυψε ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 1.237.246,51 έναντι θετικής υπεραξίας 936.009,57 το 2004.

ε. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Το διαθέσιμο συνάλλαγμα της εταιρείας κατά τη λήξη της χρήσεως αναλύεται ως εξής :

Καταθέσεις σε USD,	ευρώ	255.246,40.
Καταθέσεις σε GBP,	ευρώ	16.667,43.
Καταθέσεις σε CHF,	ευρώ	1.472,90.

ζ. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν στη χρήση

Στη χρήση 2005 οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν για πρώτη φορά σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π.

Επίσης, βάσει της από 4ης Μαρτίου 2005 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων η Εταιρεία προέβη σε αγορά Ιδίων Μετοχών. Οι συνολικές μετοχές που αγοράστηκαν στη διάρκεια της χρήσης ανέρχονται σε τεμ.128.910 με συνολική αξία κτήσης € 277.708,70 και μέση τιμή κτήσης € 2,15.

η. Οι Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1.1.2005 - 31.12.2005, καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες, αναφέρονται αναφέρονται αναλυτικά στην Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

θ. Διάθεση Αποτελεσμάτων:

Το αποτέλεσμα εις νέον της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2005	31.12.2004
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
ΣΥΝΟΛΟ	4.649.917,38	1.068.189,54

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
ΣΥΝΟΛΟ	4.649.917,38

Κύριοι Μέτοχοι, με βάση και όσα προαναφέρθηκαν, σας καλώ να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1.1.2005 -31.12.2005.

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ
ΑΠΟ ΤΟ ΒΙΒΛΙΟ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΑΠΙΔΑΣ

ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ
ΧΡΗΣΗ 2005 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΔΙΑΣΤΗΜΑ : 1.1.2005 - 31.12.2005



ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2004	2005
Σύνολο Παγίων και παγιοποιήσεων	223.114,51	291.731,89
Αποσβέσεις	66.325,74	72.495,34
Αναπόσβεστο πάγιο	156.788,77	219.236,55
Κυκλοφορούν Ενεργητικό και μεταβατικοί	33.175.100,61	36.893.957,65
Σύνολο Ενεργητικού	33.331.889,38	37.113.194,20
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Καθαρή Θέση	32.970.626,31	36.614.215,95
Ιδίες Μετοχές	0,00	-277.708,70
Προβλέψεις	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	5.366,67
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταβατικοί	361.263,07	771.320,28
Σύνολο Παθητικού	33.331.889,38	37.113.194,20
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		
Πωλήσεις	2.310.622,86	4.656.636,46
Κόστος Πωληθέντων	1.352.646,15	1.574.118,15
Μικτά Κέρδη	957.976,71	3.082.518,31
Άλλα έσοδα εκμ/σης	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,00	0,00
Εξοδα Διοίκησης	211.196,06	208.706,87
Εξοδα Διάθεσης	5.766,81	9.376,16
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,00	0,00
Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης	741.013,84	2.864.435,28
Ανόργανα Έσοδα	184.703,27	1.280.226,64
Ανόργανα Εξοδα	287.071,28	574.477,39
Κέρδη\ Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων	936.009,57	1.237.246,51
Κέρδη προ Φορων	1.574.655,40	4.807.431,04
Συνολικές αποσβέσεις	3.778,05	7.594,35
ΔΕΙΚΤΕΣ		
Κ.Κέρδη / Καθαρή θέση(Αποδοτ.Ιδ. Κεφ.)	4,78%	13,13%
Εξέλιξη Μικτών Κερδών		221,77%
Εξέλιξη Κόστους Πωληθέντων	11,15%	16,37%
Μεταβολή εξόδων Διοίκησης	-24,00%	-1,18%
Εξέλιξη εξόδων διάθεσης	-65,30%	62,59%

Β Ε Β Α Ι Ω Σ Η

Βεβαιώνεται ότι αυτή η Έκθεση που αποτελείται από τέσσερις (4) σελίδες, και έναν Πίνακα Δεικτών είναι εκείνη που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου μου με ημερομηνία 30 Ιανουαρίου 2006.

Αθήνα, 30 Ιανουαρίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυπριανός Παπαγιαννόπουλος
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 14261
Grant Thornton A.E. 
ΒΑΣ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ 44, ΑΘΗΝΑ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 127

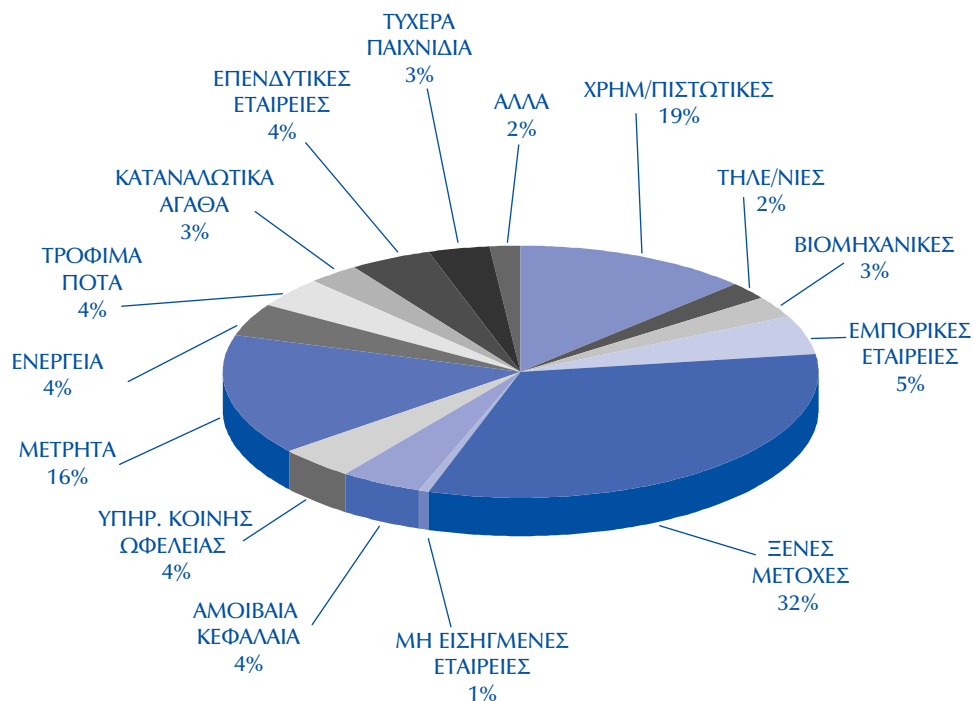
Βάσει των υποχρεώσεων της εταιρείας που απορρέουν από το άρθρο 3 της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ αρ. 8/194/14-7-2000 γνωστοποιούνται τα ακόλουθα:

Η Εταιρεία δραστηριοποιήθηκε το 2005 στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε διεθνή Χρηματιστήρια παραγώγων Eurex, Globex, Euronext. Συγκεκριμένα δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε ισοτιμίες, σε μετοχές εσωτερικού, σε δείκτες εσωτερικού και εξωτερικού καθώς και σε δικαιώματα προαίρεσης σε δείκτες εσωτερικού.

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το αποτέλεσμα της χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν ζημιά 581.961,51€.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από την χρήση Σ.Μ.Ε και δικαιωμάτων ήταν μικρός τόσο σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας όσο και με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών. Το περιθώριο ασφάλισης για τις συναλλαγές επί των παραγώγων αυτών δεν ήταν πάνω από το 2,5% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας ενώ η συνολική ονομαστική αξία αναφοράς δεν υπερέβη αθροιστικά το 30% της αξίας των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και κατά συνέπεια τηρήθηκαν οι κατά νόμο περιορισμοί στη χρήση παραγώγων προϊόντων.
4. Ο κανόνας αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ήταν η ημερήσια αποτίμηση με βάση την τιμή εκκαθάρισης για τα Σ.Μ.Ε ενώ τα δικαιώματα προαίρεσης αποτιμήθηκαν στο άνοιγμα και στο κλείσιμο.

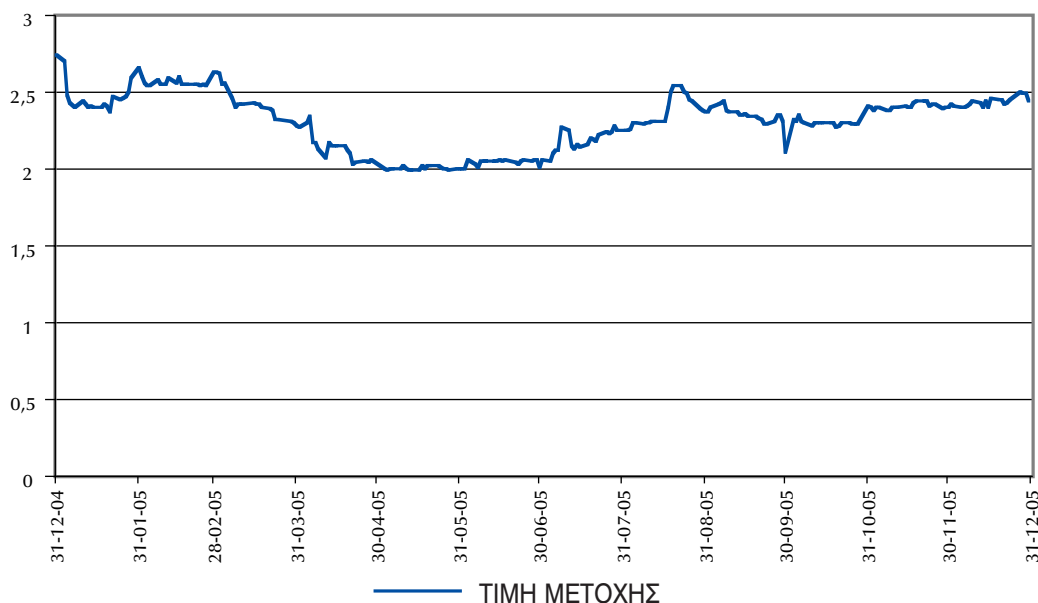


ΚΛΑΔΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 30/12/2005



PREMIUM/DISCOUNT 12 ΜΗΝΩΝ 2005



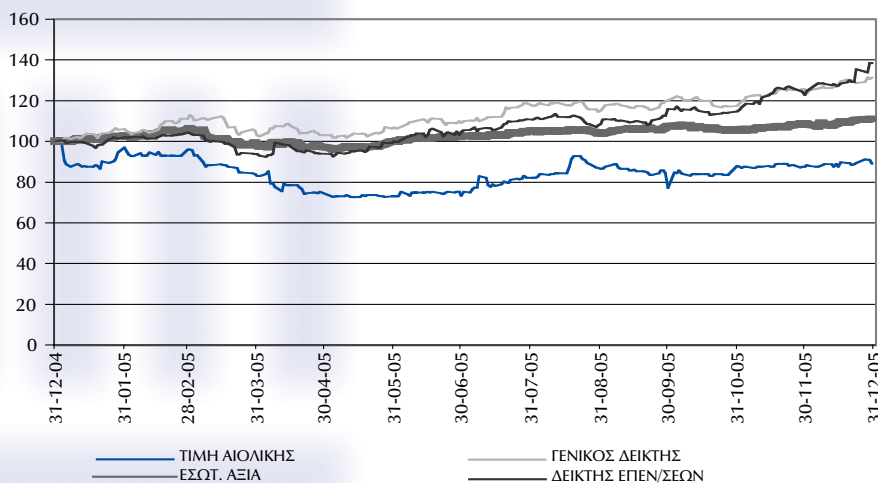


Εξέλιξη της μετοχής

Οι μετοχές της εταιρείας ανέρχονται σε 11.178.000 μτχ. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την τελευταία συνεδρίαση του έτους ανήλθε σε 2,44 € έναντι 2,74 € στο τέλος του 2004. Η μέγιστη τιμή έτους ήταν 2,70 € ενώ η ελάχιστη 1,99 € όπως παρατηρήθηκαν στις 03/01/05 και 04/05/05 αντίστοιχα.

Η συνολική χρηματιστηριακή αξία της εταιρείας διαμορφώθηκε σε 27.274.320 εκατ. € την τελευταία Συνεδρίαση του 2005 έναντι 30.627.720 εκατ. € την αντίστοιχη ημερομηνία του 2004.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ





ΔΕΛΤΙΟ ΤΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2005

	ΤΙΜΗ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ		ΑΠΟΔΟΣΗ	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	
	ΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	PREMIUM	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
A/A	σε €	σε €	(DISCOUNT)	ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	σε € (NAV)	
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ	3	3,17	-5,36%	21,17%	90.776.136,34
2	GLOBAL ΕΠ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΕΕΧ	4,14	4,83	-14,29%	36,68%	79.009.384,09
3	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	1,4	1,57	-10,83%	27,73%	39.359.946,75
4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2,44	3,28	-25,61%	14,23%	36.614.646,22
5	ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ.	2,5	2,65	-5,66%	13,86%	33.298.647,01
6	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,6	1,96	-18,37%	7,27%	18.798.249,26
7	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,36	1,69	-19,53%	10,70%	15.180.957,83
8	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,58	0,78	-25,64%	9,57%	12.776.377,57
9	ALTUS Α.Ε.Ε.Χ.	2,03	2,28	-10,96%	26,43%	10.958.754,76
10	NEXUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,13	1,38	-18,12%	3,40%	10.355.719,10
11	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	0,77	1,11	-30,63%	-15,68%	7.550.110,71
354.678.929,64						

ΣΧΟΛΙΑ

Ημερομηνία	ΕΕΧ	Σχόλιο
30/12/05	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ	Απορροφήθηκε από την PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε.
30/12/05	ARROW Α.Ε.Ε.Χ.	Απορροφήθηκε από την PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε.
30/12/05	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Απορροφήθηκε από την PROTON Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε.
28/12/05	ΟΡΤΙΜΑ Α.Ε.Ε.Χ.	Λύση Εταιρίας
14/12/05	ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Απορροφήθηκε από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.
28/11/05	ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ	Απορροφήθηκε από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ΑΕ
11/11/05	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.	Απορροφήθηκε από την Τράπεζα Πειραιώς
07/06/05	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	Ακύρωση 428.740 μετοχών με ονομαστική αξία 0,76€
02/06/05	DOMUS ΑΕΕΧ	Προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης κατόπιν ελέγχου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
26/04/05	ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ.	Έγκριση εισαγωγής στο Χ.Α. / 11.05.2005 Έναρξη διαπραγμάτευσης μετοχών
22/04/05	NEW MILLENNIUM INVESTMENTS ΑΕΕΧ	Αναστολή διαπραγμάτευσης λόγω μετατροπής της εταιρίας σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο - MARFIN New Millennium Μετοχικό Εσвт.
20/01/05	Π. & Κ. Α.Ε.Ε.Χ.	Λύση Εταιρίας

ΔΕΙΚΤΕΣ	%Δ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	%Δ ΕΤΟΥΣ
Γενικός Δείκτης	1,41	31,5
Δείκτης Ετ. Επενδύσεων	6,5	38,48
Περίοδος: από 20/12/2005 έως 31/12/2005		



**ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ
2005**



ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα, ώστε οι επενδυτές και οι σύμβουλοί τους επί των επενδύσεών τους να μπορέσουν να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, την κεφαλαιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της "ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" (η Εταιρεία).

Η σύνταξη του παρόντος έγινε σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτά καθορίζονται από τις διατάξεις της 5/204/14-11-2000 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Π.Δ. 348/1985.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες:

Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, 106 73 Αθήνα

Τηλ. 210-7243900

E-mail: info@aeolian.gr

Ιστοσελίδα: www.aeolian.gr

Υπεύθυνοι για την σύνταξη του παρόντος δελτίου είναι:

1. Ιωάννης Παγίδας, Πρόεδρος Δ.Σ, ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ
2. Σταύρος Κουγιάς, Γενικός Διευθυντής, ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχόμενου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν ότι εξ όσων γνωρίζουν, και για το τμήμα του Δελτίου για το οποίο είναι υπεύθυνοι, τα στοιχεία είναι σύμφωνα με την πραγματικότητα και δεν έχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το δελτίο.

Σε βάρος της εταιρείας δεν εκκρεμούν δικαστικές αποφάσεις ή διαιτησίες που θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1. Νομικός Έλεγχος

Ο νομικός έλεγχος καλύπτεται από τον Δικηγόρο κ. Αλέξη Σωτηρακόπουλο, Νομικό Σύμβουλο της Αιολικής Α.Ε.Ε.Χ.

2. Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής

Η Εταιρεία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.



Οι Οικονομικές Καταστάσεις 2000, καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2000 έχουν ελεγχθεί από τους κ.κ Δ. Ντζανάτο Α.Μ. ΣΟΕΛ 11521, και Κ. Βενέτη Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12891 της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε..

Οι Οικονομικές Καταστάσεις και η Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης 2001, καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2001 έχουν ελεγχθεί από τους κ. Δ. Ντζανάτο Α.Μ. ΣΟΕΛ 11521, και Μ. Χρυσανθοπούλου Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15281, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις και η Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης 2002, καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2002 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Δ. Ντζανάτο Α.Μ. ΣΟΕΛ 11521, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις και η Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης 2003, καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2003 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Δ. Ντζανάτο Α.Μ. ΣΟΕΛ 11521, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις και η Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης 2004, καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 31/12/2004 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Κιττάκη Ευστράτιο Α.Μ. ΣΟΕΛ 13461 και κ. Παπαγιαννόπουλος Κυπριανός ΑΜ. ΣΟΕΛ 14261, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις και η Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσης 2005 καθώς και οι Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου της 30/12/2005 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Κιττάκη Ευστράτιο Α.Μ. ΣΟΕΛ 13461 και κ. Παπαγιαννόπουλο Κυπριανό Α.Μ. ΣΟΕΛ 14261, της εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.

3. Εσωτερικός Έλεγχος

Ο Εσωτερικός έλεγχος διενεργήθη από την κα Μαστοράκου Μαριάννα, κάτοικο Αθηνών, Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ

Η ΑΙΟΛΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ εδρεύει στο Δήμο Αθηνών και στεγάζεται σε ενοικιαζόμενο χώρο στη διεύθυνση Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 1992 με διάρκεια μέχρι τις 31/12/2090.

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Νόμου 1969/1991 «περί εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων» και από τις διατάξεις του Νόμου 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών».

Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών εσωτερικού και εξωτερικού.

Η ίδρυση της Εταιρείας εγκρίθηκε από την υπ αρ. Κ2-4937/10-7-1992 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου (Φ.Ε.Κ. αρ. 3609/16-07-1992) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών και πήρε αριθμό Μητρώου 26931/06/Β/92/15.

Οι ενδιαφερόμενοι που επιθυμούν να συμβουλευθούν τα έγγραφα που αφορούν την Εταιρεία μπορούν να απευθύνονται στα γραφεία της Εταιρείας, Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, Τ.Κ. 106 73, τις εργάσιμες ημέρες και ώρες.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας είναι πλήρως καταβεβλημένο ανέρχεται σε 20.120.400 ευρώ και διαιρείται σε 11.178.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,90 Ε η καθεμία.

Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από 31/12/1999:

1. – Με την από 22.3.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε κατά ένα δισεκατομμύριο εννιακόσια ογδόντα επτά εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες (1.987.200.000) δραχμές (5.831.841,53 ευρώ) που καταβλήθηκαν σε μετρητά με την έκδοση δύο εκατομμυρίων τετρακοσίων ογδόντα τεσσάρων χιλιάδων (2.484.000) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας οκτακοσίων (800) δρχ. (2,35 ευρώ) η κάθε μία και τιμή έκδοσης 900 δρχ. (2,64 ευρώ) ανά μετοχή.
2. – Με την από 22.9.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε κατά έντεκα δισεκατομμύρια εννιακόσια είκοσι τρία εκατομμύρια διακόσιες χιλιάδες (11.923. 200.000) δραχμές (34.991.049,16 ευρώ) που καταβλήθηκαν σε μετρητά με την έκδοση δέκα τεσσάρων εκατομμυρίων εννιακοσίων τεσσάρων χιλιάδων (14.904.000) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας οκτακοσίων (800) Δρχ (2,35 ευρώ) η κάθε μία και τιμή έκδοσης 1.350 δρχ. (3,96 ευρώ) ανά μετοχή.
3. – Με την από 28.6.2001 απόφαση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων μετατράπηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας από δρχ.σε ευρώ, καθώς και η ονομαστική τιμή της μετοχής. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 17.901.846.450 δρχ η 52.536.600 ευρώ. Η ονομα-



στική τιμή τις μετοχής είναι 2,35 ευρώ, (δρχ. 800,76) βάση της στρογγυλοποίησης.

4. – Με την από 28.06.2002 απόφαση Γενικής Συνέλευσης των μετόχων μειώθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά τριάντα δύο εκατομμύρια τετρακόσιες δέκα έξι χιλιάδες διακόσια ευρώ (32.416.200 ευρώ). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των (20.120.400 ευρώ) κατανεμημένο σε είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες (22.356.000) μετοχές με ονομαστική αξία 0,90 ευρώ εκάστη.
- 5.– Με την από 17.04.2003 απόφαση της Γενική Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε η ονομαστική αξία εκάστης μετοχής από 0,90 Ευρώ σε 1,80 Ευρώ και ταυτόχρονα μειώθηκε ο αριθμός των μετόχων από είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες (22.356.000) σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) μετοχές. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 20.120.400 ευρώ κατανεμημένο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) μετοχές με ονομαστική αξία 1,80 ευρώ εκάστη.
- 6.– Με την από 20.07.04 απόφαση της Γενική Συνέλευσης των μετόχων μειώθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με σκοπό τον συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων ποσού ευρώ 14.205.556,48 και ταυτόχρονα αυξήθηκε ισόποσα αυτό με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών του λογαριασμού του δημιουργηθέντος εκ της διαφοράς εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο προκειμένου να γίνει δυνατή η διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2004.

ΜΕΤΟΧΟΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2005	
ΜΕΤΟΧΟΣ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ
ΟΜΙΛΟΣ EUROCORP	1.506.780
(EUROCORP S.A	952.850)
(EUROCORP A.X.E	553.930)
PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.064.700
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ - SWITZERLAND	800.000
ΠΑΠΑΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	599.447
ΠΑΠΑΔΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	417.000
ΠΑΠΑΔΑ ΒΑΣΙΛΙΚΗ	388.755
ΠΑΠΑΔΑ ΕΥΤΥΧΙΑ	317.428
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ.	299.560
ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ	272.267
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	5.512.063

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία, ως Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ανήκει στην κατηγορία των Εταιρειών συλλογικών επενδύσεων. Παρέχει στον επενδυτή την δυνατότητα επαγγελματικής διαχείρισης με γνώμονα την παροχή ικανοποιητικών μερισμάτων στους μετόχους μέσω ενός χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς και καλή σχέση απόδοσης προς τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο.

Το σύνολο των εσόδων της εταιρείας, σύμφωνα με την ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας υπάγεται στις «άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών» (652.9).

Ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά την τελευταία τριετία:

ΧΙΛ. EURO	2003 ΕΛΠ	2004 ΔΛΠ	2005 ΔΛΠ
Μερίσματα Μετοχών	496	652	655
Τόκοι Καταθέσεων	166	172	167
Σύνολο Προσόδων Χαρτοφυλακίου	662	824	822
Κέρδη από πώληση χρεογράφων			
Εσωτερικού	1495	1306	2825
Εξωτερικού	694	131	1591
Συνολικά κέρδη από πώληση χρεογράφων	2189	1437	4416
Παράγωγα προϊόντα	-846	49	-582
Σύνολο Ακαθαρίστων Εσόδων Χαρτοφυλακίου	2005	2311	4656

Δικαστικές Διαφορές ή Διαιτησίες

Σε βάρος της εταιρείας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν συνέπειες στην οικονομική της κατάσταση.

Μέσο Εργατικό Δυναμικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την τελευταία τριετία παρέμεινε κατά μέσο όρο στα 3 άτομα.



Πολιτική Επενδύσεων

Η αριθμητική περιγραφή των δέκα κυριοτέρων επενδύσεων της Εταιρείας κατά την 31/12/2005 είχε ως εξής:

COCA COLA 3E	ΜΗ ΑΛΚΟΟΛΟΥΧΑ ΠΟΤΑ	4,31%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	4,19%
ΕΘΝΙΚΗ	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	3,39%
HYATT REGENCY	ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ	3,14%
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	2,97%
EUROBANK ERGASIAS	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	2,76%
ΣΑΡΑΝΤΗΣ	ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ	2,61%
ΚΑΕ	ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ	2,29%
TITAN	ΤΣΙΜΕΝΤΑ	2,05%

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η εταιρεία βάσει της απόφασης 32/4/3/2005 Γ.Σ. πραγματοποίησε αγορά ιδίων μετοχών μέσα στο 2005. Συγκεκριμένα απέκτησε 128.910 μτχ που αντιστοιχούν στο 1.15% του συνόλου των μετοχών της εταιρείας με μέση τιμή κτήσης 2.15 Ευρώ.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ισολογισμοί της Εταιρείας:

Οι Ισολογισμοί της Εταιρείας κατά την τελευταία τριετία είχαν ως εξής:
Ανάλυση Ποσά σε χιλ. Ευρώ.

Ισολογισμοί της Εταιρείας			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003 ΕΛΠ	2004 ΔΛΠ	2005 ΔΛΠ
Εξοδα Εγκατάστασης	767	16	1.699
Μείον: Αποσβέσεις	-703	-13	- 1.694
Αναπόσβεστα έξοδα Εγκατάστασης	65	3	5
Ενσώματα Πάγια	57	56	63
Μείον: Αποσβέσεις	- 53	- 54	-59
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	4	2	4
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	8	7
Απαιτήσεις	1.477	2.072	752
Μετοχές Εισηγμένες σε Χρηματιστήρια (εσωτερ.,εξωτερ.)	19.336	22.871	29.045
Μετοχές μη Εισηγμένες σε Χρηματιστήρια (εσωτερ.,εξωτερ.)	214	143	203
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	503	1.003	1.627
Παράγωγα		57	302
Έντοκα Γραμμάτια Ελ.Δημοσίου (Repos)	1.200	1.500	-
Σύνολο Επενδύσεων σε χρεόγραφα	21.253	25.574	31.177
Διαθέσιμα	6.053	5.669	5.166
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	2	4	2
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.863	33.332	37.113
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	2005
Μετοχικό Κεφάλαιο	20.120	20.120	20.120
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	25.916	11.710	11.710
Αποθεματικά Κεφάλαια	- 3.524	72	134
Υπόλοιπο Κερδών/Ζημιών Χρήσεως Είς Νέον	- 1.494	1.068	4.650
Υπόλοιπο Κερδών/Ζημιών Προηγούμενων Χρήσεων	- 12.711	-	-
Ίδιες Μετοχές			- 278
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	28.307	32.970	36.336
Προβλέψεις για κινδύνους	3		5
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	543	359	769
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	10	2	2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	28.863	33.332	37.113



ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ:

Οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης κατά την τελευταία τριετία είχαν ως εξής:

Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης				
Αναλύσεις (euro)	2003 ΕΛΠ	2004 ΔΛΠ	2005 ΔΛΠ	
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου				
Μερίσματα Μετοχών	496	652	655	
Τόκοι Καταθέσεων	166	172	167	
Σύνολο Προσόδων χαρτοφυλακίου	662	824	822	
Κέρδη από πώληση χρεογράφων				
Εσωτερικού	1.495	1.306	2.825	
Εξωτερικού	694	131	1.591	
Συνολικά κέρδη από πώληση χρεογράφων	2.189	1.437	4.416	
Παράγωγα	-846	49	-582	
Κόστος διαχείρισης χαρτ/κίου	-1.217	-1.353	-1.574	
Μεικτό αποτέλεσμα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	940	958	3.082	
Λοιπά Έσοδα	103	185	1.280	
Μείον Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-278	-211	-209	
Μείον Έξοδα Διάθεσης	-17	-6	-9	
Λοιπά Έξοδα	-974	-287	-574	
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-226	639	3.570	
Αποτέλεσμα προ φόρων τόκων και Αποσβέσεων	-1.159	630	3.558	
Κέρδη/Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	-	936	1.237	
Απότέλεσμα προ φόρων	-1.271	1.574	4.807	
Φόρος Εισοδήματος	-90	-94	-104	
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	-1.361	1.480	4.703	
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ				
Ανάλυση (euro)	2003	2004	2005	
Σύνολο Μετοχών	11.178.000	11.178.000	11.178.000	
Κέρδη ανά μετοχή (προ φόρων)	-0,12	0,13	0,42	
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών	1.117.8000	1.117.8000	1.117.8000	
Κέρδη ανά μετοχή (προ φόρων)	-0,12	0,13	0,42	
Μερίσματα χρήσης ανά μετοχή κατά την τελευταία τριετία:				
Ανάλυση (euro)	2003	2004	2005	
Σύνολο Μετοχών	11.178.000	11.178.000	11.178.000	
Μέρισμα ανά μετοχή		0,10	0,20	
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών	11.178.000	11.178.000	11.097.418	
Κέρδη ανά μετοχή (μετά φόρων)	-0,13	0,17	0,42	

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, ΤΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Μετά από απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 4ης Φεβρουαρίου 2005, η ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. διοικείται από επταμελές διοικητικό συμβούλιο, του οποίου η θητεία λήγει στις 4 Φεβρουαρίου 2008.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΑΠΙΔΑΣ	Πρόεδρος	Φιλαδελφείας 62, Κηφισιά
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α. ΤΡΑΝΟΣ	Α' Αντιπρόεδρος	Αριάδνης 8, Φιλοθέη
ΑΘΗΝΑ ΧΡΥΣΟΣΠΑΘΗ	Β' Αντιπρόεδρος	Σωκράτους 10, Βούλα
ΣΤΑΥΡΟΣ ΚΟΥΓΙΑΣ	Γενικός Διευθυντής	Σοφοκλέους 55, Μαρούσι
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΡΗΣ	Μέλος	Γρίβα 48, Χαλάνδρι
ΙΩΑΝΝΗΣ Γ. ΧΑΤΖΗΜΑΝΩΛΗΣ	Μέλος	Βερενίκης 13-15, Π. Ψυχικό
ERIC MOOKHERJEE	Μέλος	9, Rue Huysmans, Paris

ΣΤΕΛΕΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ:

Τα στελέχη της εταιρείας είναι:

- Μαριάννα Μαστοράκου, Εσωτερικός Ελεγκτής, Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14, Αθήνα.
- Νίκη Τσάνα, Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων, Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14, Αθήνα.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ:

Τα μέλη της επενδυτικής επιτροπής για το 2005 είναι τα εξής:

- Σταύρος Κουγιάς
- Φώτης Τάγαρης
- Θωμάς Οικονόμου



ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ:

Ο Σταύρος Κουγιάς από την 26η Ιανουαρίου 2005 είναι Υπεύθυνος Επενδύσεων και Γενικός Διευθυντής της ΑΙΟΛΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ..

ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΑ ΤΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ:

Για την χρήση του 2005, τα μέλη του ΔΣ δεν έλαβαν καμία αποζημίωση για την ιδιότητά τους αυτή. Σημειώνεται ότι κανένα μέλος του ΔΣ δεν αμείβεται από την εταιρεία με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Στις 31/12/2005, το σύνολο των μετοχών που κατείχαν τα όργανα διοικήσεως, διευθύνσεων και εποπτείας ανερχόταν σε 941.114 ήτοι ποσοστό 8,42% επί του μετοχικού κεφαλαίου.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΑΤΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το 2005 το Ελληνικό Χρηματιστήριο ανέβηκε για τρίτη συνεχόμενη χρονιά. Με απόδοση έτους κατά 31,5% συγκαταλέγεται ανάμεσα στις κορυφαίες αναπτυσσόμενες αγορές με βάση την απόδοση. Οι μικρομεσαίες εταιρείες μετά το ράλι του Δεκεμβρίου απέδωσαν καλύτερα σε σχέση με την υψηλή κεφαλαιοποίηση, αντιστρέφοντας την περσινή τους τάση, με τον δείκτη της μεσαίας κεφαλαιοποίησης αυξημένο κατά 47% και της μικρής κατά 33%.

Η Εσωτερική αξία της μετοχής για την χρήση του 2005 σημείωσε άνοδο κατά 14,35%. Η μετοχή της εταιρείας στις 31/12/2005 διαπραγματευόταν με discount 25,61%, με την εσωτερική αξία να είναι 3,28 Ευρώ και την χρηματιστηριακή τιμή να φτάνει στα 2,44 Ευρώ. Τα αντίστοιχα ποσοστά αποδόσεων στις εταιρείες του κλάδου κυμάνθηκαν μεταξύ -15% και + 30%, βάσει των στοιχείων της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ		
ΣΩΡΕΥΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΑΙΟΛΙΚΗΣ (ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.
31/12/2004-31/12/2005	14,23%	31,50%
31/12/1997-31/12/2004	94,14%	147,62%

Ο υψηλότερος ρυθμός τόσο της οικονομικής ανάπτυξης όσο και των εταιρικών κερδών σε σχέση με τις λοιπές χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης δημιουργεί ένα θετικό κλίμα στην ελληνική Κεφαλαιογορά. Η αναμενόμενη αύξηση των εταιρικών κερδών της τάξης του 20% δείχνει να στηρίζει τόσο το ανοδικό Momentum καθώς και τις τρέχουσες αποτιμήσεις.

Τέλος η επιταχυνόμενη τάση για συγχωνεύσεις και εξαγορές καθώς και η συνεχιζόμενη επέκταση των ελληνικών εταιρειών στον ευρύτερο βαλκανικό χώρο δημιουργεί αξιόλογες επενδυτικές ευκαιρίες και μία θετική προσδοκία για την απόδοση της χρηματιστηριακής αγοράς.



ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΤΕΜΑΧΙΑ ΜΗΝΙΑΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΔΕΙΚΤΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ
Ιανουάριος 2005	2,66	114.238	1.013,39	2.919,93
Φεβρουάριος 2005	2,63	106.780	1.038,63	3.145,16
Μάρτιος 2005	2,28	98.613	931,44	2.854,91
Απρίλιος 2005	2,06	340.405	933,59	2.868,45
Μάιος 2005	2	183.680	993,56	2.959,53
Ιούνιος 2005	2,01	862.283	1.039,91	3.060,73
Ιούλιος 2005	2,25	113.326	1.101,84	3.271,78
Αύγουστος 2005	2,37	80.182	1.077,7	3.231,48
Σεπτέμβριος 2005	2,31	76.645	1.151,17	3.381,96
Οκτώβριος 2005	2,41	64.167	1.140,8	3.307,32
Νοέμβριος 2005	2,4	114.417	1.219,3	3.441,64
Δεκέμβριος 2005	2,44	67.817	1.376,33	3.663,9



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΠΟΥ ΥΠΟΚΕΙΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 8 ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 5/204/14-11-2000 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα φυσικά πρόσωπα που υπόκεινται στις διατάξεις της παρ. 1 του Άρθρου 8 της υπ. αρ. Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τις προϋποθέσεις κατάρτισης συναλλαγών με αντικείμενο μετοχές της εταιρείας ή παράγωγα προϊόντα επί Μετοχών της Εταιρείας που είναι διαπραγματεύσιμα στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών ή συνδεδεμένης με αυτήν εταιρείας:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
ΜΑΡΙΑΝΝΑ ΜΑΣΤΟΡΑΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΝΙΚΗ ΤΣΑΝΑ	ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΩΝ
ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΒΥΖΑΝΗΣ	ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΙΤΤΑΚΗΣ ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ	ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΠΑΠΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ ΚΥΠΡΙΑΝΟΣ	ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ





ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Α. ΓΕΝΙΚΑ	35
Β. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	36
Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	41
Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	47
Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	48
ΣΤ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ (ΧΩΡΙΣ ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ)	60



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

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 31η Δεκεμβρίου 2005 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρείας την 23η 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.

Β. Βάση προετοιμασίας των Ετήσιων 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 8α 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
Καθαρή θέση όπως προγενέστερα είχε απεικονισθεί		
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
Σύνολο καθαρής θέσης	28,306,809.13	31,902,436.77
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων		
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
	355,419.53	1,068,189.54
Καθαρή θέση κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		
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
Σύνολο καθαρής θέσης	28,662,228.66	32,970,626.31



ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ			
Ποσά σε €			
	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές 31/12/2004	Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	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
Σύνολο	3,727,458.85	-160,112.59	3,567,346.26
			0.00
Δαπάνες διαχείρισης	-1,352,646.15	0.00	-1,352,646.15
Μικτό κέρδος	2,374,812.70	-160,112.59	2,214,700.11
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
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
Κέρδη προ Φόρων	1,979,685.39	-79,324.78	1,900,360.61
Φόρος ενεργητικού	-94,291.75	0.00	-94,291.75
Καθαρό Κέρδος / Ζημιά	1,885,393.64	-79,324.78	1,806,068.86

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ						
Ποσά σε €						
	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	31/12/2003 Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS	Προηγούμενες Λογιστικές Αρχές	31/12/2004 Επίδραση της μετάβασης στα IFRS	IFRS
Λεώμιτο πύγιο Ενεργητικό	64,865.48	-64,513.77	351.71	147,743.82	-144,572.56	3,171.26
Ενσώμιτο πύγιο 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
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	76,956.94	-64,513.77	12,443.17	158,127.93	-144,572.56	13,555.37
Απαιτήσεις	1,477,002.32	0.00	1,477,002.32	2,204,256.98	-132,276.17	2,071,980.81
Επενδύσεις	21,252,731.94	416,479.96	21,669,211.90	25,427,142.52	146,464.45	25,573,606.97
Ταμείο και ισοδύναμα μετρητών	6,053,440.96	0.00	6,053,440.96	5,668,579.29	0.00	5,668,579.29
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	28,783,175.22	416,479.96	29,199,655.18	33,299,978.79	14,188.28	33,314,167.07
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	2,476.29	0.00	2,476.29	4,166.94	0.00	4,166.94
Σύνολο Ενεργητικού	28,862,608.45	351,966.19	29,214,574.64	33,462,273.66	-130,384.28	33,331,889.38
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	2,820.74	0.00	2,820.74	3,017.00	0.00	3,017.00
Πιστωτές διάφοροι και έξοδα οφειλόμενα	232,440.08	0.00	232,440.08	147,579.60	-76,513.15	71,066.45
Σύνολο Υποχρεώσεων	542,811.25	0.00	542,811.25	1,553,172.11	-1,194,313.15	358,858.96
Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	9,534.73	0.00	9,534.73	2,404.11	0.00	2,404.11
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3,453.34	-3,453.34	0.00	4,260.67	-4,260.67	0.00
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Καταβεβλημένο κεφάλαιο	20,120,400.00	0.00	20,120,400.00	20,120,400.00	0.00	20,120,400.00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	25,915,857.81	0.00	25,915,857.81	11,710,301.33	0.00	11,710,301.33
Αποθεματικό Ν.1969/1991	-3,523,892.20	0.00	-3,523,892.20	71,735.44	0.00	71,735.44
Κέρδη εις νέον	-14,205,556.48	355,419.53	-13,850,136.95	0.00	1,068,189.54	1,068,189.54
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	28,306,809.13	355,419.53	28,662,228.66	31,902,436.77	1,068,189.54	32,970,626.31
Σύνολο Παθητικού	28,862,608.45	351,966.19	29,214,574.64	33,462,273.66	-130,384.28	33,331,889.38



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 καθυστάως 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 ο/οο) 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 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) 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 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.

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, *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, 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



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

AP/MAE 26931/06/8/92/15

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 11/2-6-1992

ΕΔΡΑ : ΠΛ. ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 14, ΚΟΛΟΝΑΚΙ, ΑΘΗΝΑ

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005

[illegible]

Opwande Efiyemta Aoyemta	Kurpawda Tonawawonwoutos
Efiyemta Enopwile	Grant Thornton A.E.
Turks Adwawda Afiyemta	Edwawda Afiyemta wawda Afiyemta

ΕΣΟΔΙΑ		
	31/12/2005	31/12/2004
Ποσό σε €		
Απόδοτες αποπληρωμές	4.726,94	3.171,21
Ενδοχού αποπληρωμές		
Ενοίκια και λοιπά εσόδους	3.839,15	2.632,71
Επενδύσεις (Μη κυκλοφορούντα στοιχεία)		
Διόρθωση προς μείωση επενδυτικού στοιχείου	203.095,20	143.233,40
Λοιπά παραρρόδους εσόδους	7.575,26	7.751,40
Απώλειες (κυκλοφορούντα στοιχεία)		
Λοιπά εσόδους	752.395,80	2.071.980,81
Επενδυτικό καθαροφύλλο (κυκλοφορούντα στοιχεία)	10.973.762,50	23.930.373,57
Διόρθωση και λοιπά εσόδους	5.165.874,34	7.168.579,29
Μεταβολή λογ. Συμψηφισμών	1.925,01	4.166,94
Σύνολο Παραρτήσεων (Σύνολο Εσόδων)	37.112.794,20	33.371.889,95

Μικτότερο Κεφάλαιο	31.830.701,33	31.830.701,33
Απομ. αναμειγνύεται	133.537,24	71.735,44
Εκπ. Μικτότερο	-277.708,70	0,00
Απομ.Κεφάλαιο εκ Νέου	4.649.917,38	1.368.185,54
Σύνολο Νέου Κεφαλαίου	36.336.507,25	32.978.626,31
Μεταρρυθμίσεις υποεργασιών		
Προβλεπόμενα για παροχές στους εργαζομένους για το 2006 και το 2007	5.366,67	0,00
Επενδυσηφόρα υποεργασιών		
Προβλεπόμενα επί άμεσων επενδύσεων	714.261,79	312.161,61
Επίσης φόρος εισοδήματος	54.654,38	46.697,35
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	2.404,11	2.404,11
Σύνολο όλων Κεφαλαίων επί υποεργασιών	37.112.794,20	33.371.889,07

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Ποσό σε €	31/12/2005	31/12/2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2005 και 01.01.2004 αντιστοίχως)	32.970.626,31	28.662.228,66
Κέρδη / μείωση γενικών κερδών	0,00	0,00
Διαφορετικές μεταβολές	-1.113.800,00	0,00
Καθαρά κέρδη/απώλειες αντιστοιχούν στο σύνολο των κερδών θέσεως	57.801,13	0,00
Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους	4.703.788,51	1.480.363,65
Αγορές / πωλήσεις όσων μεταβούν	-277.798,70	2.828.034,00
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12.2005 και 31.12.2004 αντιστοίχως)	36.336.507,25	32.970.626,31

ΠΡΟΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1) Η Έκταξη των ετήσιων παραβολών είναι και τη χρήση των ετήσιων από 31.12.2001.
 2) Δεν υπάρχουν εμπορεύματα στην επί των παλαιών στοιχείων της εταιρείας.
 3) Δεν υπάρχουν ενδεδειγμένα ή υπο-δωρεώτα διαπραγματεύσεις.
 4) Η εταιρεία που είναι η πρόεδρος του ορκισμένου ορκισμένου 3 άτομα.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
Ποσό σε €	01/01/21/12/2005	01/01/21/12/2006	01/10/21/12/2005	01/10/21/12/2006
Προσέλα Κεφάλαια/εξουσιοδότηση	821.909,58	824.218,15	183.819,11	160.715,29
Κόστος και Ζημιές από επενδυτικές δραστηριότητες	3.834.726,68	1.486.404,71	578.706,43	962.500,39
Κόστος λειτουργιών κεφαλαίων	1.574.118,15	1.352.646,15	534.323,79	362.542,13
Μικτά αποτελέσματα	3.082.518,31	957.976,71	227.407,75	781.879,35
Ποσό εισοδή	1.280.226,64	184.703,27	117.268,45	2.437,63
Εξόδα διοίκησης	208.700,87	211.196,06	43.995,49	64.962,40
Εξόδα πωλήσεων	9.376,16	5.766,81	1.200,00	1.485,20
Ποσό εξόδα	574.477,39	287.071,28	74.097,12	269.300,63
Λειτουργικά αποτελέσματα	3.570.184,53	638.645,81	225.348,59	519.762,75
Αποτελέσματα προ φόρων τίτλων και αποσβέσεων	3.582.239,28	646.991,52	247.506,70	525.894,35
Κόστος / Ζημιές από απομύληση επενδύσεων	1.237.246,51	936.009,57	896.985,52	1.122.371,92
Αποτελέσματα προ φόρων	4.807.431,04	1.574.855,40	1.122.359,11	1.636.134,67
Στοιχεία αναπόσβεστης	103.642,53	94.291,75	27.692,07	29.514,18
Αποτελέσματα μετά από φόρους	4.703.788,51	1.480.563,65	1.094.667,04	1.612.620,49
Ποσό Κόστος κατά μισθ	0,42	0,13	0,10	0,14

ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
Έγγραφο Μέθοδος	01/01-31/12/2000	01/01-31/12/2001
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Έξοδα προ φόρων	4.807.431,04	1.574.055,40
Πόσων / Μείων: Προσαρτήσεις για:		
Αποβιώσιμα	7.594,35	3.770,05
Προβλέψεις	-1.237.246,51	-956.039,57
Συνολήσιμες διαταραχές (αποσυστάσεις)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (αποδομείον, κέρδη και ζημιές) λειτουργικών δραστηριοτήτων	3.577.778,88	642.421,88
Χρηματικό Έσοδο και εισοδη έσοδα	4.460,40	4.567,64
Πόσων / Μείων: Προσαρτήσεις για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης		
Μειωμένη/αύξηση επενδύσεων	0,00	0,00
Μειωμένη/αύξηση κεραιόδοξων	-5.804.142,42	-1.468.385,50
Μειωμένη/αύξηση αποσβέσεων	1.322.003,08	-596.669,14
Μειωμένη/αύξηση υποαποδόσεων πέντε ετών	307.520,68	-285.374,66
Μείων:		
Χρηματικό Έσοδο και εισοδη έσοδα καταβλήσιμων	-4.460,40	-4.567,64
Καταβλήσιμα ποσά		
Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-596.828,78	-1.708.005,42
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αποσβέσεις διαταραχών, παγίων, καταβλήσιμων και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
Αγορά εισοδημάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-10.256,47	-4.890,25
Εισροές από πωλήσεις εισοδημάτων και άλλων παγίων	0,00	0,00
Έσοδα εισοδημάτων	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εξροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-10.256,47	-4.890,25
Εισροές από αύξηση μετοχών κεφαλαίου	0,00	0,00
Καθαρά Εισροές από πώληση όλων μετοχών	0,00	2.828.034,00
Αγορά όλων μετοχών	-277.708,70	0,00
Εισροές από εκδόσεις/ανακαταβολές δανείων	0,00	0,00
Εξόφληση δανείων	0,00	0,00
Εξόφληση υποαποδόσεων από χρηματοδοτικό μέσο (δανείον)	0,00	0,00
Μεταφορά πληρωμών	-1.117.800,00	0,00
Σύνολο εισροών/εξροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-1.395.508,70	2.828.034,00
Καθαρά έσοδα / (μείον) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)-(β)-(γ)	-2.002.794,95	1.115.138,33
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	7.168.579,29	6.093.440,96
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.165.874,34	7.168.579,29
Ροή συνολικά από ταμειακά διαθέσιμα	-2.002.794,95	1.115.138,33

Αθήνα, 23 Ιανουαρίου 2006

D. GENKOE MEYBINTHI

D-YTEYGVNDE AGETHPRQW

© PROSPERITY TOY & I

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΑΥΣΑΙ
Α.Δ.Τ. 1778238

ΣΤΑΥΡΟΣ Ν. ΚΟΥΤΙΑΣ
Α.Δ.Τ. 0612469

ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν. ΒΥΖΑΝΤΗΣ
Α.Δ.Τ. © 048182 - ΑΡΧΗΜ.Α.Σ.Ε.Δ.Α.Σ. Α' ΤΑΞΗΣ 9661

Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

Α. 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:

Ποσά σε €	31/12/2005	31/12/2004
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
ΣΥΝΟΛΟ	821.909,58	824.218,15

Β. Κέρδη (Ζημίες) από αγοροπωλησίες χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών και πωλήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

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

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:



ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	01/01-31/12/2005
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
ΣΥΝΟΛΟ	1,574,118.15

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	01/01-31/12/2004
ΑΜΟΙΒΕΣ ΛΟΙΠ.ΕΛΕΥΘ.ΕΠΑΓ.	78.54
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	59,970.80
ΠΡΟΜΗΘ.ΟΡΤΙΟΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	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.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	4,808.22
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ/ΑΥΞΗΣΗ	751.29
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ/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
ΣΥΝΟΛΟ	1,352,646.15



3. Έξοδα Διοίκησης

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	01/01-31/12/2005
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.ΑΠΟΣΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	1,106.00
ΣΥΝΟΛΟ	208,706.87

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	01/01-31/12/2004
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
ΣΥΝΟΛΟ	211,196.06



4. Έξοδα Διάθεσης

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

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

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

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 3ο/00 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	36.620.872,75
	<u>138.190.042,17</u>

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

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
ΣΥΝΟΛΟ	30.973.762,50

11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €	31.12.2005	31.12.2004
Μετρητά στο ταμείο	1.918,82	997,13
Καταθέσεις όψεως	2.233.706,60	2.023.869,15
	2.930.248,92	5.143.713,01
ΣΥΝΟΛΟ	5.165.874,34	7.168.579,29

12. Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί αφορούν σε έξοδα επομένων χρήσεων ποσού € 1.493,00 και σε δεδο-
λεμένους 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 καταβεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 11.710.301,33.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €	31.12.2005	31.12.2004
Λοιπά Αποθεματικά	133.597,24	71.735,44
ΣΥΝΟΛΟ	133.597,24	71.735,44

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

Ποσά σε €	31.12.2005	31.12.2004
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
ΣΥΝΟΛΟ	4.649.917,38	1.068.189,54

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

Ποσά σε €	
Τακτικό Αποθεματικό	232.495,87
Μέρισμα Χρήσης 2005	2.235.600,00 (0,20 € ανά μετοχή)
Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	277.708,70
Αποτελέσματα εις νέον	1.904.112,81
ΣΥΝΟΛΟ	4.649.917,38

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
ΣΥΝΟΛΟ	-49.610,46



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 €	31.12.2005	31.12.2004
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
ΣΥΝΟΛΟ	768.916,17	358.858,96

17. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €	31.12.2005	31.12.2004
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 αξιολογή 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 αγοράσθηκαν από την επιχείρηση (ιδίες μετοχές).

Ποσά σε €	31.12.2005	31.12.2004
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:

Ποσά σε €	
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
ΣΥΝΟΛΟ	355.419,53

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 7η Μαρτίου 2005.



23. Λοιπές πληροφορίες

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει συναλλαγές τέτοιας φύσης.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ετησίων 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.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΠΙΔΑΣ
ΑΔΤ.Ι778238

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΣΤΑΥΡΟΣ Ν.ΚΟΥΓΙΑΣ
ΑΔΤ.Π 612469

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

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

ΣΤ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ (ΧΩΡΙΣ ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ)

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

Ελέξαμε 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 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 Ιανουαρίου 2006
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυπριανός Παπαγιαννόπουλος
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 14261
Grant Thornton A.E 
ΒΑΣ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ 44, ΑΘΗΝΑ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 127



AP:MAE:26937.06/189217

ANODATH INTRODUCTION KIDANEMOTPAI 1117-5-1957

ETAP 1: DOBROCHÉ ETAPÉAT 14. KONČANÍ AŽNÚ

СИНТИКА ОНКОЛОГИКА ТИОСНА ТОУ 1001-7800/2005

(Shimizu et al. 1990, 1992, 1993, 1994, 1995, 1996, 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025, 2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032, 2033, 2034, 2035, 2036, 2037, 2038, 2039, 2040, 2041, 2042, 2043, 2044, 2045, 2046, 2047, 2048, 2049, 2050, 2051, 2052, 2053, 2054, 2055, 2056, 2057, 2058, 2059, 2060, 2061, 2062, 2063, 2064, 2065, 2066, 2067, 2068, 2069, 2070, 2071, 2072, 2073, 2074, 2075, 2076, 2077, 2078, 2079, 2080, 2081, 2082, 2083, 2084, 2085, 2086, 2087, 2088, 2089, 2090, 2091, 2092, 2093, 2094, 2095, 2096, 2097, 2098, 2099, 2100, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2113, 2114, 2115, 2116, 2117, 2118, 2119, 2120, 2121, 2122, 2123, 2124, 2125, 2126, 2127, 2128, 2129, 2130, 2131, 2132, 2133, 2134, 2135, 2136, 2137, 2138, 2139, 2140, 2141, 2142, 2143, 2144, 2145, 2146, 2147, 2148, 2149, 2150, 2151, 2152, 2153, 2154, 2155, 2156, 2157, 2158, 2159, 2160, 2161, 2162, 2163, 2164, 2165, 2166, 2167, 2168, 2169, 2170, 2171, 2172, 2173, 2174, 2175, 2176, 2177, 2178, 2179, 2180, 2181, 2182, 2183, 2184, 2185, 2186, 2187, 2188, 2189, 2190, 2191, 2192, 2193, 2194, 2195, 2196, 2197, 2198, 2199, 2200, 2201, 2202, 2203, 2204, 2205, 2206, 2207, 2208, 2209, 2210, 2211, 2212, 2213, 2214, 2215, 2216, 2217, 2218, 2219, 2220, 2221, 2222, 2223, 2224, 2225, 2226, 2227, 2228, 2229, 2230, 2231, 2232, 2233, 2234, 2235, 2236, 2237, 2238, 2239, 2240, 2241, 2242, 2243, 2244, 2245, 2246, 2247, 2248, 2249, 2250, 2251, 2252, 2253, 2254, 2255, 2256, 2257, 2258, 2259, 2260, 2261, 2262, 2263, 2264, 2265, 2266, 2267, 2268, 2269, 2270, 2271, 2272, 2273, 2274, 2275, 2276, 2277, 2278, 2279, 2280, 2281, 2282, 2283, 2284, 2285, 2286, 2287, 2288, 2289, 2290, 2291, 2292, 2293, 2294, 2295, 2296, 2297, 2298, 2299, 2300, 2301, 2302, 2303, 2304, 2305, 2306, 2307, 2308, 2309, 2310, 2311, 2312, 2313, 2314, 2315, 2316, 2317, 2318, 2319, 2320, 2321, 2322, 2323, 2324, 2325, 2326, 2327, 2328, 2329, 2330, 2331, 2332, 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339, 2340, 2341, 2342, 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349, 2350, 2351, 2352, 2353, 2354, 2355, 2356, 2357, 2358, 2359, 2360, 2361, 2362, 2363, 2364, 2365, 2366, 2367, 2368, 2369, 2370, 2371, 2372, 2373, 2374, 2375, 2376, 2377, 2378, 2379, 2380, 2381, 2382, 2383, 2384, 2385, 2386, 2387, 2388, 2389, 2390, 2391, 2392, 2393, 2394, 2395, 2396, 2397, 2398, 2399, 2400, 2401, 2402, 2403, 2404, 2405, 2406, 2407, 2408, 2409, 2410, 2411, 2412, 2413, 2414, 2415, 2416, 2417, 2418, 2419, 2420, 2421, 2422, 2423, 2424, 2425, 2426, 2427, 2428, 2429, 2430, 2431, 2432, 2433, 2434, 2435, 2436, 2437, 2438, 2439, 2440, 2441, 2442, 2443, 2444, 2445, 2446, 2447, 2448, 2449, 2450, 2451, 2452, 2453, 2454, 2455, 2456, 2457, 2458, 2459, 2460, 2461, 2462, 2463, 2464, 2465, 2466, 2467, 2468, 2469, 2470, 2471, 2472, 2473, 2474, 2475, 2476, 2477, 2478, 2479, 2480, 2481, 2482, 2483, 2484, 2485, 2486, 2487, 2488, 2489, 2490, 2491, 2492, 2493, 2494, 2495, 2496, 2497, 2498, 2499, 2500, 2501, 2502, 2503, 2504, 2505, 2506, 2507, 2508, 2509, 2510, 2511, 2512, 2513, 2514, 2515, 2516, 2517, 2518, 2519, 2520, 2521, 2522, 2523, 2524, 2525, 2526, 2527, 2528, 2529, 2530, 2531, 2532, 2533, 2534, 2535, 2536, 2537, 2538, 2539, 2540, 2541, 2542, 2543, 2544, 2545, 2546, 2547, 2548, 2549, 2550, 2551, 2552, 2553, 2554, 2555, 2556, 2557, 2558, 2559, 2560, 2561, 2562, 2563, 2564, 2565, 2566, 2567, 2568, 2569, 2570, 2571, 2572, 2573, 2574, 2575, 2576, 2577, 2578, 2579, 2580, 2581, 2582, 2583, 2584, 2585, 2586, 2587, 2588, 2589, 2590, 2591, 2592, 2593, 2594, 2595, 2596, 2597, 2598, 2599, 2600, 2601, 2602, 2603, 2604, 2605, 2606, 2607, 2608, 2609, 2610, 2611, 2612, 2613, 2614, 2615, 2616, 2617, 2618, 2619, 2620, 2621, 2622, 2623, 2624, 2625, 2626, 2627, 2628, 2629, 2630, 2631, 2632, 2633, 2634, 2635, 2636, 2637, 2638, 2639, 2640, 2641, 2642, 2643, 2644, 2645, 2646, 2647, 2648, 2649, 2650, 2651, 2652, 2653, 2654, 2655, 2656, 2657, 2658, 2659, 2660, 2661, 2662, 2663, 2664, 2665, 2666, 2667, 2668, 2669, 2670, 2671, 2

© 2010 by the author(s). Published by the American Psychological Association, 0893-3200/10/\$12.00 DOI: 10.1037/a0019411. This article is intended solely for the personal use of the individual user and is not to be disseminated broadly. This article is intended solely for the personal use of the individual user and is not to be disseminated broadly.

[illegible]

KATALAN-ACQUINFORMATION

Ποσό €	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Ποσό με ΦΠΑ	149.544,71	67.467,78		
Ποσό με ΦΠΑ με προσαρμογές απογραφών	1.049.863,73	879.387,38		
Κόστος λειτουργιών απογραφών	965.096,76	607.794,69		
Μετα απογραφές	684.802,48	124.000,15		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΦΗΣ ΚΑΘΑΡΙΣΤΩΝ ΟΕΣΣΕ				
ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΔΙΟΓΕΙΤΙΚΑ ΠΡΩΤΟΫΛΑ				
	30/12/2007	30/12/2008	31/12/2009	
Καθαρό δικαίωμα προτεραιότητας στο επενδυτικό				
Μικτό δικαίωμα	30.120.400,00	30.120.400,00	30.120.400,00	
Δωρεά έκδοσης πιστοποιητικό στην εταιρεία	25.815.857,87	25.815.857,87	21.710.261,37	
Αποφασισμένο	-1.610.892,20	-696.858,20	71.739,40	
Διενεργούμενη επίσημη επίσκεψη	-14.202.556,48	-14.202.556,48	0,00	
Ανταρπάζοντας τα ποσά με βάση	0,00	610.071,40	0,00	
Συνολικά καθαρά ποσά	28.089.898,13	12.010.814,35	21.882.438,77	
Προσαρμογές των καθαρίων Αποθεμάτων Προϊόντων				
Απόκτηση επίθετο - ποσά αποθεμάτων	-44.311,87	-44.311,87	144.277,97	
Αποφασισμένο με την Ομάδα προέβλεψε	1.911,19	1.911,19	4.360,61	
Αποθεμάτων αποτίμησης προσαρμογών	-476.480,38	-476.480,38	80.758,23	
Μετα - αποφασισμένο τα ποσά των ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	-410.881,00			
Μετα - Μείωση ποσών 2004 από διαδρομή ποσών 2004		0,00	1.711.802,38	
Μετα - Αποφασισμένο τα ποσά των Δ.Α.Ρ.		-171.715,14		
	-28.491,63	-162.896,13	1.066.188,34	
Καθαρό δικαίωμα με βάση τα ποσά των ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ				
Μικτό δικαίωμα	30.120.400,00	30.120.400,00	30.120.400,00	
Δωρεά έκδοσης πιστοποιητικό στην εταιρεία	25.815.857,87	25.815.857,87	21.710.261,37	
Αποφασισμένο	-1.610.892,20	-696.858,20	71.739,40	
Μετα - αποφασισμένο τα ποσά	11.610.136,95	11.610.137,15	1.066.188,34	
Συνολικά καθαρά ποσά	30.424.511,62	31.817.829,76	32.948.677,11	

FINANCIAL METABOLISM WITH LEAD IN BLOOD

	Monetized, Repurchase	Amount and interest, advance after tax to date	Amount, unrepurchased	Amount, repurchased	Interest
Trade receivables on 01.01.2008	20,120,400.00	25,815,857.81	4,521,882.20	-14,293,556.40	28,308,805.11
Repurchase of trade receivables	0.00	0.00	0.00	351,479.53	351,479.53
Repurchase of trade receivables on 01.01.2008	20,120,400.00	25,815,857.81	-4,521,882.20	-13,942,076.87	28,660,228.06
Repurchase of 10,130,000 (Russian Ruble Amount)	0.00	0.00	2,826,514.00	0.00	0.00
Repurchase of trade receivables on 01.01.2008	20,120,400.00	25,815,857.81	4,521,882.20	-13,426,421.37	21,831,657.96
Trade receivables on 01.01.2008	20,120,400.00	25,712,801.20	71,725.44	1,988,180.54	22,375,626.21
Repurchase of 10,130,000	0.00	0.00	0.00	-1,517,888.00	-1,517,888.00
Repurchase of trade receivables on 01.01.2008	20,120,400.00	25,712,801.20	71,725.44	407,298.54	21,857,918.21

ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΙΣΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ

^a * found by chi-square goodness-of-fit test at $\alpha = 0.05$; this test is 31.12/200

[illegible]

of the frequency of the *h* allele.

Si l'ère républicaine induit à son tour une dégradation de l'usage du langage, celle-ci est compensée par la dégradation de l'usage du langage par la dégradation de l'usage du langage.

© 1999 Blackwell Science Ltd, *Journal of Internal Medicine* 245: 105–111

Adapted from *W. J. Meijer, 2005*

© 1995 JPL/Caltech

© PERMANENT LIFE FUNDING

ВНЕШНЯЯ КОСМИКА

KANNI N. PATRAJ
A.S.T. / FREDERICKJIAPOU N. KOTVAI
A.D. 1762/63

KYRANOS N. STICHOS
ALL IT IS DIGITAL - AN ADVICE K. STICHOS WROTE



AP.MAE 26931/06/02/13

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΦΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΪ 11102-6-1992

ΕΔΡΑ : ΠΛ. ΟΥΝΟΧΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 14, ΚΟΡΝΟΒΛΙ ΑΘΗΝΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30/06/2005 (ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2005)

Idem: *you* N.2190/1920. *idēto* 135 *wa* *its* *Andōgōrs* 171336/21 04 2005 *its* *Emuon's* *Kapahowood*

Opuscoli Elyse, 1997	Opuscoli Elyse, 1997
Opuscoli Elyse, 1997	Opuscoli Elyse, 1997
Opuscoli Elyse, 1997	Opuscoli Elyse, 1997

ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΩΝ		
Εργασ. Μέθοδος	01/01/09/06/2000	01/01/09/06/2004
Απομεινόμενα Εργαστηρίσματα		
Εκείνη την στιγμή	2.124.164,02	259.240,07
Πόροι (Μείωση Εργαστηρίσματα για:		
Αποβίβαση	5.819,48	2.240,08
Γραβώματα	221.535,71	592.235,99
Συνολικά Πόροι (Μείωση)	0,00	0,00
Απομεινόμενα (Σύνολο Εξόδων, μείωση των Εξόδων Απομεινόμενα Εργαστηρίσματα	2.352.379,21	851.776,14
Αρχισυντάκτη (Σύνολο των εσόδων εξόδων)	3.020,96	450,77
Προσέλευση (Συνολικά εσόδων εξόδων) (Απομεινόμενα εσόδων εξόδων)		

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΜΕΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Ποσό σε €	30-06-05	30-06-04
Κεφάλαια Νέων (αυτοίς κεφάλαια)		
01.01.2005 και 01.01.2004 (αυτοίς κεφάλαια)	32.870.426,21	28.662.276,66
Αύξηση / μείωση προσωρινών κεφαλαίων	0,00	0,00
Απομειώσεις αποπληρωμής	- 1.113.800,00	0,00
Κεφάλαια ομόλογων καταχωρημένα επί ονόματι των κεφαλαίων Νέων	4.282,67	- 175.923,17
Κεφάλαια / Χρημ. κεφάλαια που είναι άγνωστα	2.045.175,91	2.011.668,61
Άλλα μέλη της διοίκησης	- 196.775,50	2.626.024,00
Κεφάλαια Νέων άδελφ. κεφάλαια		
(30.06.2005 και 30.06.2004 αυτοίς κεφάλαια)	32.869.966,81	31.328.398,10

ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΙΣΤΟΡΙΚΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΩΝΕΙ

© 2009 The Authors
Journal compilation © 2009 Blackwell Publishing Ltd

2) Die urtümliche kryptische Signatur ist eine weitere Variante der Signatur.

2) Der Empfänger verbleibt in der Datenbank, bis er die Daten, welche er anforderte, empfangen hat. In der Datenbank werden die Daten, welche er anforderte, nicht gelöscht.

© Kluwer Academic Publishers. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without prior written permission from Kluwer Academic Publishers.

Αθήνα, 2 Αυγούστου 2005

D'ENNADE D'ENNADE

© YTEYHNCE AOTED-ROV

KENNETH N. PATLAJ
A.D.T.I. TRUSS

STAYPORE N. SUTTHAI
A.S.T. 7-672489

STEFANIE N. SYZANSKI
A.S.T. © 2003 - ALL RIGHTS RESERVED



INVESTMENT FUND S.A.
ATHENS – License No. 26931/06/B/92/15

ANNUAL REPORT
2005



The current Board of Directors consist of the following members:

CHAIRMAN:	JEAN N. PAGUIDAS	EXECUTIVE MEMBER
1st VICE CHAIRMAN:	DIMITRIOS TRANOS	EXECUTIVE MEMBER
2nd VICE CHAIRMAN:	ATHINA CHRISOGRAPHI	EXECUTIVE MEMBER
GENERAL MANAGER:	STAVROS KOUGIAS	EXECUTIVE MEMBER
MEMBERS:	ERIC MOOKHERJEE	NON EXECUTIVE MEMBER
	JOHN HATZIMANOLIS	INDEPENDENT NON EXECUTIVE MEMBER
	GEORGE MARIS	INDEPENDENT NON EXECUTIVE MEMBER
INVESTMENT ADVISOR:	EUROCORP S.A. (Calyon group)	
INVESTMENT COMMITTEE:	STAVROS KOUGIAS FOTIS TAGARIS THOMAS OIKONOMOU	
AUDITORS:	GRANT THORNTON S. KITAKIS PAPAGIANNOPOULOS KIPRIANOS	
CUSTODIAN BANKS:	CREDIT LYONNAIS SECURITIES SERVICES BNP PARIBAS SECURITIES	



COPRORATE PROFILE

Aeolian Investment Fund S.A. (the Company) was founded on the 22nd July 1992 with an initial capital of GRD 850 mn, and the company's shares were listed in the Athens Stock Exchange in October 1993. The Company's Investment Advisor since the establishment date is EUROCOP S.A. The primary investment objective of the Company is to achieve a long-term capital gains and provide a satisfactory dividend yield and a good risk reward ratio by holding a well-diversified portfolio primarily in Greek and secondary in foreign stocks markets.

NAV per share is calculated on a daily basis and is published regularly through various financial media (newspapers, the Association of Institutional Investors,) as well as the Company's internet web site (www.aeolian.gr)

According to the decision 4/278/12-8-2003 of the Capital Market Committee, NAV is sent to the Athens Exchange Market, every ten days, and is published on Daily Report of the Athens Stock Exchange the next day.



**NOTICE
OF THE SHAREHOLDERS ANNUAL GENERAL MEETING**

According to a resolution of the Board of Directors and to the Article 17 of the Memorandum of Association of the Aeolian Investment Fund S.A., notice is hereby given to the Company's shareholders that the Annual General Meeting is to be held on the 22th March 2006 at 11:30 at 14 Filikis Eterias Sq. Athens in order to discuss and pass resolutions on the Agenda listed below:

1. Submission and approval of the Financial Statements for the 13th Fiscal year (01/01/2005-31/12/2005) which has been approved by the Board of the Directors and the Auditors of the Company.
2. Approval of the deeds and decisions of the Board of Directors for the 13th fiscal year (01/1/2005-31/12/2005)
3. Release of the members of the Board of Directors and the Auditors of the Company from any liability in relation to the 13th fiscal year(01/01/2005-31/12/2005).
4. Election of a regular and an alternative Auditor for the fiscal year 2006 and stipulation of their compensation.
5. Validation of the election of alternative Board Member.
6. Election of a New Board of Directors
7. Adjustment of terms and conditions in the agreement with investment advisor according to Article 32 of law 3371/05 and approval.
8. Various issues & announcements

According to the Article 18 of the Articles of Association and according to Article 51 of Law 22396/93, shareholders who wish to participate in the Annual General Assembly should submit the proofs of deposit by the Central Depository House, or proxies of these proofs of deposit to the Company's offices, at least five (5) days prior to the date of the AGA. These proofs of deposit or their proxies should clearly state the number of shares each shareholder holds as well any delegation of authority to the representatives of the shareholders.

THE BOARD OF DIRECTORS
AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A.



CHAIRMAN'S LETTER

In 2005, the ASE General Index achieved the 3rd consecutive year of gain. The General Index soared around 30% outperforming most major European Markets.

In detail, FTSE/ASE 20 increased by 30,5%, FTSE/ASE 40 by 47,1%, FTSE/ASE 80 gained 33,3%. At the same time DJEUROSTOXX increased by 23% and Nikkei by 40,20%. In U.S. the performance was mixed, Dow Jones fell by 0,6% while S&P 500 gained 3%.

The basic reasons for the greek stock market advance were:

- Excellent corporate results followed by earning upgrades.
- Strongly liquidity trends mostly by foreigners (In December 2005 foreign institutional investors were controlling 28% of market cap compared to 23,75 last year).
- A positive international environment especially for emerging markets.

Buying interest diffused last year across the market reversing last year's trend. This is reflected by mid and small cap outperformance and by the fact that 2/3 of listed stocks closed the year with gains versus just 1 / 4 for last year.

Note that in 2005 we had major placements in the public sector. The government gained 2,1 bl only from OPAP and OTE placements. Among other positive factors was the acceleration of M&A activity. Indicative we mention the following deals: TIM HELLAS, DELTA/CHIPITA, AKTOR/HELLENIC TECHNODOMIKI, HYATT/REGENCY, ROKAS/IBERDROLA.

Turning our focus in 2006, we believe that stock markets in general have upside potential. Unless the international environment seriously deteriorates the higher EPS growth observed in the Greek Market should sustain positive momentum. In addition, the ongoing expansion of Greek companies in the Balkan Countries along with the positive investment environment for this area creates a major investment theme.

Finally a positive factor could be the return of Greek retail investors since in the last three years Mutual Funds had net outflows instead of inflows.

Among the risks, terrorism and a possible rise of oil prices rank first.

Interest rate risk appears limited since the FED is at the end of the interest rate hike cycle and hikes from the European Central Bank should be limited.

Aeolian Investment Fund currently holds a well-diversified portfolio among geographical regions. Except from the Greek stock exchange the funds invests in major European and U.S. markets as well as in Emerging Markets focusing in Emerging Asia and Europe.

In 2005, Aeolian Investment Fund had profits 4.703.788,51 Euros versus gains 1.480.363 Euros 2004, an important increase of 218%.

On this base, the Board of Directors will propose a dividend of 0,20 Euros per share to the General Assembly(a 100% increase compared to last year's dividend).

The Board of Directors and I would like to express our deepest gratitude to our shareholders for the continuous trust and support and would further like to emphasize that we at Aeolian view the future with optimism.

Please also, allow me to thank the employees and managers of the company for their relentless efforts to achieve the best corporate results.

Ioannis Paguidas
President





BULLETIN OF INVESTMENT TRUST COMPANIES ON 31/12/2005

A/A	Share Price in €	NAV in € Per Share	NAV		
			PREMIUM (DISCOUNT)	PERFORMANCE Y-T-D	NAV in €
1 ALPHA TRUST ANDROMEDA INV'T S.A.	3	3,17	-5,36%	21,17%	90.776.136,34
2 GLOBAL NEW EUROPE FUND SA	4,14	4,83	-14,29%	36,68%	79.009.384,09
3 DIAS PORTFOLIO INV'T Co. S.A.	1,4	1,57	-10,83%	27,73%	39.359.946,75
4 AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A.	2,44	3,28	-25,61%	14,23%	36.614.646,22
5 DIOLKOS AEEX Closed-End-Investment Fund	2,5	2,65	-5,66%	13,86%	33.298.647,01
6 EUROLINE INVESTMENTS Co. S.A.	1,6	1,96	-18,37%	7,27%	18.798.249,26
7 OMEGA Portfolio Investment Co. S.A.	1,36	1,69	-19,53%	10,70%	15.180.957,83
8 INTERINVEST INTERNATIONAL INV'T S.A.	0,58	0,78	-25,64%	9,57%	12.776.377,57
9 ALTIUS Portfolio Investment S.A.	2,03	2,28	-10,96%	26,43%	10.958.754,76
10 NEXUS Co. SA	1,13	1,38	-18,12%	3,40%	10.355.719,10
11 ACTIVE PORTFOLIO INV'T Co. S.A.	0,77	1,11	-30,63%	-15,68%	7.550.110,71
					354.678.929,64

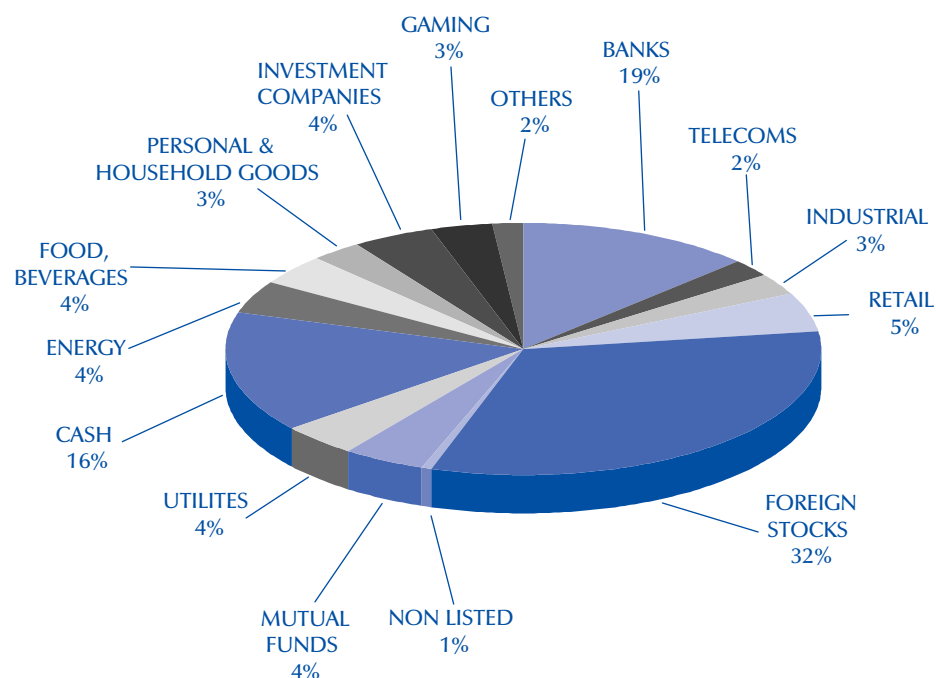
COMMENTS

Date	Inv. Companies	Comment
30-12-05	EXELIXI Portfolio Investment Co.S.A.	Merged into PROTON Investment Bank S.A.
30-12-05	ARROW Closed End Fund S.A	Merged into PROTON Investment Bank S.A.
30-12-05	EURODYNAMIC Co. S.A.	Merged into PROTON Investment Bank S.A.
28-12-05	OPTIMA Co. S.A.	Dissolution of the Company
14-12-05	NATIONAL Investment Co.S.A.	Merged into the National Bank of Greece
28-11-05	THE GREEK PROGRESS Fund S.A.	Merged into EFG Eurobank Ergasias SA
11-11-05	HELLENIC INVESTMENT Co.	Merged into Piraeus Bank
7-06-05	INTERINVEST Int'l Investment Co.S.A	Annulment of 428,740 shares with nominal value of 0.76€
2-06-05	DOMUS Investment Fund	Temporary suspension of the trading of the shares of the company, after relevant audit carried out from the Hellenic Capital Market Commission
26-04-05	DIOLKOS AEEX Closed-End-Investment Fund	Approval of listing on ASE / 11.05.2005 Trading on ASE
22-04-05	NEW MILLENNIUM INVESTMENTS Co. S.A	Suspension of trading due to the company's conversion into a Mutual Fund - MARFIN New Millennium Dom. Equity F.
20-01-05	P. & K. Portfolio Investment Co. S.A.	Dissolution of the Company

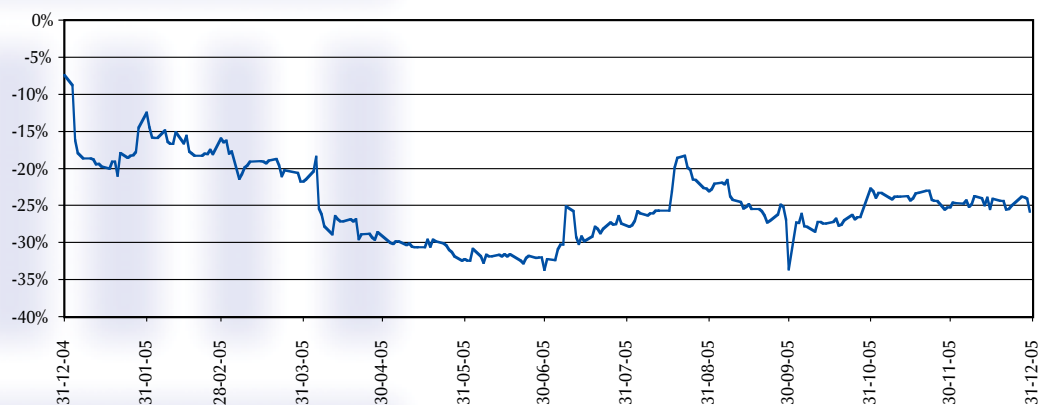
Indices	%Change Period	%Change Year
General Index	1,41	31,5
Investment Companies' Index	6,5	38,48

Period: from 20/12/2005 to 31/12/2005

PORTFOLIO STRUCTURE 30/12/2005

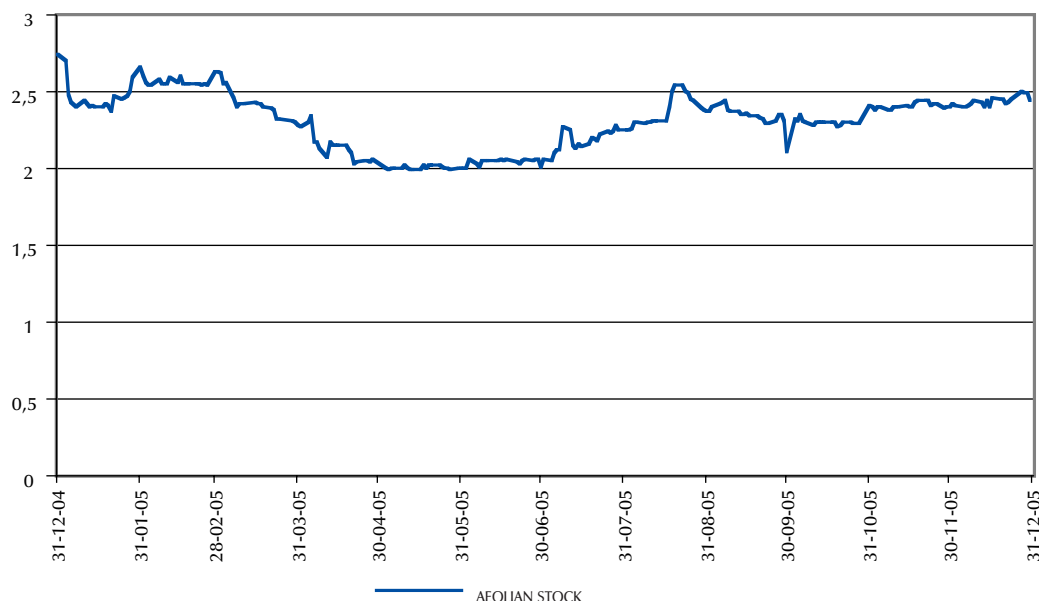


PREMIUM/DISCOUNT 12 MONTHS 2005





AEOLIAN STOCK

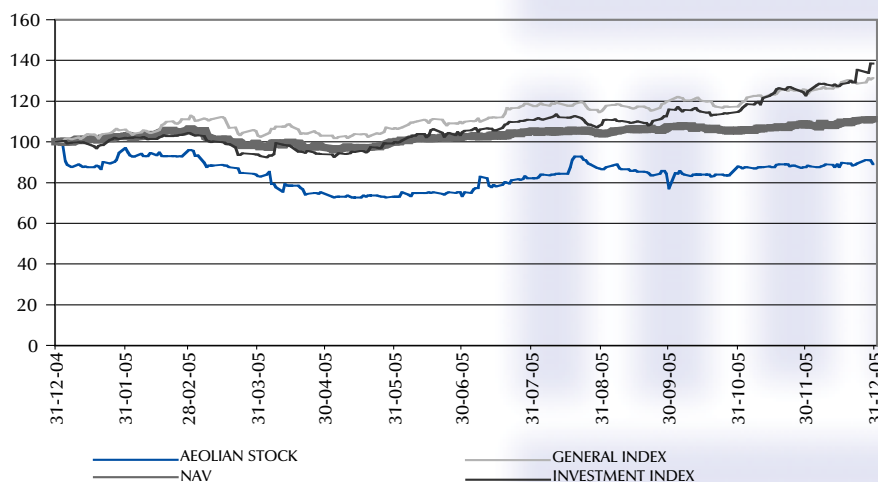


Share Price Performance

The company's total number in issue is 11.178.000 shares. The share's closing price at the final session of year was € 2,44 versus € 2,74 at the end 2004. The highest price of year was € 2,70 while the lowest was € 1,99 and were observed in 03/01/2005 and 04/05/2005 respectively.

The company's total market capitalization was 27.274.320 mil Euro, at the final session of 2005 against 30.627.720 mil Euro the corresponding day of 2004.

COMPARISON WITH INDICES



AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A.
REG. NO. 2603106/Β/92/15 - Dec. Bull. H.C. M.C. 11/92-66-1992
REGISTERED OFFICE: FILIKIS ETAIRIAS SQ. 14, KOLONAKI, ATHENS
Financial data and information year ended from 1st of January 2005 to 31st of December 2005

The figures illustrated below provides summary information about the financial position and the results of operations of AEOLIAN INVESTMENT FUND S.A. We advise the reader, before making any investment decision or other transactions concerning the company, to visit the company's web site at www.aeolian.gr, in which the annual financial statements prepared in accordance with the International Financial Standards together with the respective report of the Auditors are presented.

Chartered Auditors: Kiprianos Papagiannopoulos
 Auditors: Grant Thornton S.A.
 Type of audit report: Unqualified

	31/12/2005	31/12/2004	<u>INCOME STATEMENT</u>	01/01-31/12/2005	01/01-10/12/2004	01/01-31/12/2005	01/01-31/12/2004
Amounts in euros			Amounts in euro				
Intangible Assets	4,735,94	3,171,36	Participations income	471,889,56	674,718,15	141,818,11	160,711,09
Fixed Assets			Gain/loss on Financial Assets	3,074,756,88	1,488,464,71	176,708,47	862,960,39
Furniture and Fixings	3,839,15	2,632,71	Participations management expenses	1,174,318,15	1,557,646,15	154,373,79	367,547,17
Investments (non current assets)			Gross average	3,662,318,59	607,976,71	227,465,78	791,873,58
No fixed securities	203,095,30	143,233,40	Other incomes	1,780,756,64	184,761,77	117,568,45	7,437,63
Other long term debtors	7,575,26	7,751,40	Administrative expenses	708,706,87	711,146,36	47,997,49	64,967,40
Debtors (current assets)			Selling and distribution expenses	9,176,16	5,788,81	1,700,00	1,487,20
Other debtors	762,395,80	2,671,980,81	Other expenses	174,477,59	767,671,58	74,697,17	703,586,67
Investment portfolio (current assets)	30,973,762,50	23,930,373,57	Total Operating Profit/loss	3,576,084,53	438,645,83	225,368,29	813,762,58
Cash and cash equivalents	5,165,854,34	7,068,579,29	Profit/loss before tax, interest and depreciation	3,582,239,28	446,991,52	247,866,78	823,694,85
Prepayments and Accrued Income	1,925,01	4,166,94	Profit/loss from portfolio valuation	1,757,746,51	938,009,77	896,889,57	1,127,371,87
Total Assets	57,113,184,20	53,111,889,58	Profit/loss before tax	4,807,431,84	1,574,655,40	1,122,349,13	1,636,134,67
Share Capital	31,830,701,33	31,830,701,33	Tax income	181,647,53	94,791,75	57,697,07	73,514,18
Other Reserves	133,597,24	71,715,44	Profit/loss after tax	4,783,788,51	1,480,363,65	1,094,667,04	1,612,628,49
Reserve for own shares	-277,708,70	0,00	Earnings per share (euro per share)	0,47	0,33	0,10	0,34
Retained earnings	4,640,917,38	1,068,189,54	Indirect Method				
Total net worth capital	36,336,587,25	32,978,626,51	Operating activities			01/01-31/12/2005	01/01-31/12/2004
Long Term Liabilities			Profit before tax			4,807,431,84	1,574,655,40
Provisions for retirement benefits	5,366,67	0,00	(+/-) Adjustments for:				
Current Liabilities			Depreciations			7,594,35	3,778,05
Suppliers and other liabilities	716,261,79	312,161,61	Provisions			-1,237,246,51	-936,099,57
Current tax income	54,654,38	46,697,35	Exchange Differences from valuation			0,00	0,00
Accruals and Deferred income	2,404,11	2,404,11	Average (income/expenses, profit/loss) operating activities			3,577,778,88	642,423,88
Total net worth and liabilities	57,113,184,20	53,111,889,58	Debt interest and related expenses			4,660,40	4,567,64
	0,00	0,00	(+/-) (-): Adjustments for changes in working capital				
			Increase/decrease stocks			0,00	0,00
			Increase/decrease shares			-5,804,142,42	-1,468,385,50
			Increase/decrease assets			1,322,003,08	-596,669,14
			Increase/decrease liabilities except banks			307,570,68	-285,374,66
			Less:				
			Debt interest and related expenses payable			-4,660,40	-4,567,64
			Payable taxes				
			Net cash from operating activities			-596,839,78	-1,708,005,42
			Investments activities				
			Income from participations			0,00	0,00
			Purchase of tangible and intangible assets			-30,356,47	-4,890,25
			Proceeds from the sale of tangible and intangible assets			0,00	0,00
			Received interests			0,00	0,00
			Net cash from investments activities			-30,356,47	-4,890,25
			Receipts from increase in share capital			0,00	0,00
			Net receipts from selling own shares			0,00	2,828,034,00
			Buy own shares			-277,708,70	0,00
			Receipts from published/received loans			0,00	0,00
			Repay loans			0,00	0,00
			Repay liabilities from leasing (amortizations)			0,00	0,00
			Dividends paid			-1,117,800,00	0,00
			Net cash flow from financing activities			-1,395,508,70	2,828,034,00
			Net increase in cash and cash equivalents			-2,062,704,95	1,115,138,33
			Cash and cash equivalents at 1st January			7,168,579,29	6,053,440,96
			Cash and cash equivalents at 31st December			5,165,874,34	7,168,579,29
			Total flows from balance sheet			-2,062,704,95	1,115,138,33

STATEMENT OF CHANGES IN NET WORTH

	31/12/2005	31/12/2004
amounts in euro		
Net Assets at 01-01-2005 and at 01-01-2004 respectively	32,978,626,51	28,662,228,66
Increase/Decrease of share capital	0,00	0,00
Distributed Dividends	-1,117,800,00	0,00
Net income inserted in net worth	57,601,13	0,00
Profit/loss year ended after taxes	4,703,788,51	1,480,363,65
Buy/sell own shares	-277,708,70	2,828,034,00
Net Assets at 31-12-2005 and at 31-12-2004 respectively	36,336,587,25	32,978,626,51

NOTES

- 1) The company has been tax audited for the fiscal year ended on 31-12-2001
- 2) There are no liens and encumbrances in the fixed assets of the company.
- 3) The company is not involved in any litigation or arbitration process.
- 4) The company employs three (3) people.

Athens, 25 January 2006

President of Board of Directors

General Manager

Chief Accountant

IOANNIS N. PAGEIDIAS
 ID No E 778258

STAYROS KOUNIAS
 ID No IT 612469

KYRIAKOS N. VIZANIS
 ID No Φ-048182/ A' CLASS IJCTNST 9661



AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of «AIOLIKI SA PORTFOLIO INVESTMENT»

We have audited the accompanying financial statements of AIOLIKI S.A. PORTFOLIO INVESTMENT, as of and for the year ended 31 December 2005. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the Greek Auditing Standards, which are based on the International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, evaluating the overall financial statement presentation as well as assessing the consistency of the Board of Directors' report with the aforementioned financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Without qualifying our opinion about the conclusions of the review, we would like to underline that the company has not been inspected by the tax authorities for the fiscal years from 2002 to 2005 and for the current period and therefore it is possible that additional taxes and increments be imposed upon the tax inspection. The outcome of the tax inspection cannot be predicted at this point and therefore the company has not made any provision in the financial statements regarding that issue.

In our opinion, the aforementioned financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2005, and of the results of its operations, its cash flows and the changes in shareholders' Equity for the year then ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards that have been adopted by the European Union and the Board of Directors' Report is consistent with the aforementioned financial statements.

Athens, 30 January 2006
The Chartered Accountant

Kyprianos Papagiannopoulos
S.O.E.L. Reg. No 14261
Grant Thornton A.E 
44 Vas. Konstantinou Str, Athens
S.O.E.L. Reg. No 127

