

**ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΤΟΝ ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟ ΤΙΤΛΟ «ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.ΕΧ.» ΤΗΣ Δ΄  
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2005 – 31/12/2005**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ  
ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ  
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε μαζί με την παρούσα έκθεση τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005 (01/01/05-31/12/05) 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 4ης εταιρικής χρήσης, στην οποία αναφέρονται.

Προτού όμως εισέλθουμε στις επιμέρους διευκρινήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων σας αναφέρουμε ότι:

- Οι μετοχές της εταιρίας διαπραγματεύονται στο Ελληνικό Χρηματιστήριο από 11/05/2005 σύμφωνα με την αρ. πρωτ. 18353 εγκριτική απόφαση του Χ.Α.Α. της 27/04/2005.
- Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της εταιρίας την 23/06/2005 αποφασίστηκε η απόκτηση ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της εταιρίας την 12/07/2005 αποφασίστηκε: α) μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 3.677.240 Ευρώ και την μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από 2,56 Ευρώ σε 2,28 Ευρώ, προς συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων και β) σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της εταιρίας περί Μετοχικού Κεφαλαίου.
- Όσον αφορά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, είναι οι σημειώσεις επί αυτών όπως αποτυπώνονται στο κεφάλαιο Ε΄ Φύλλα 15-24 στο αναλυτικό κατά Δ.Λ.Π. προσάρτημα της 31/12/2005.

Το 2005 αποτέλεσε ένα ακόμη καλό έτος, τόσο για τις περισσότερες διεθνείς οικονομίες όσο και τις αγορές τους. Χαρακτηριστικά στοιχεία του έτους αποτέλεσαν, τα αυξανόμενα -αν και χαμηλά, στα τρέχοντα επίπεδα- επιτόκια (κυρίως στις ΗΠΑ), οι αρκετά υψηλότερες τιμές του πετρελαίου και η ανάκαμψη του δολαρίου (σε σχέση με το ευρώ). Στο γεωπολιτικό επίπεδο χαρακτηριστικές ήταν οι τρομοκρατικές επιθέσεις στο Λονδίνο και η συνεχής ένταση στη Μέση Ανατολή. Παρ' όλα αυτά, η παγκόσμια οικονομία συνέχισε να παρουσιάζει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, η καταναλωτική ζήτηση δεν έδειξε να επηρεάζεται και οι αγορές εμφάνισαν αρκετά καλές αποδόσεις (με εξαίρεση αυτές των ΗΠΑ).

Συνεχίζοντας την τάση του προηγούμενου έτους, τόσο η ελληνική αγορά όσο και οι περισσότερες περιφερειακές αγορές της Ευρώπης εμφάνισαν υψηλότερες αποδόσεις από τις κύριες αγορές του εξωτερικού. Πιο συγκεκριμένα η ελληνική αγορά εμφάνισε ισχυρή απόδοση ωθούμενη κυρίως από τους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης των εταιρικών κερδών και την συνεχιζόμενη επέκταση των ελληνικών επιχειρήσεων στην Ν.Α. Ευρώπη (κυρίως των τραπεζών). Από την άλλη πλευρά, η ομαλή εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων (IFRS), οι κυβερνητικές εξαγγελίες αναφορικά με τις διαρθρωτικές αλλαγές στην οικονομία (ασφαλιστικό, επέκταση ωραρίου, πιθανή κατάργηση μονιμότητας δημοσίων υπαλλήλων καθώς και μείωση των φορολογικών συντελεστών) και η περαιτέρω αύξηση της συμμετοχής των ξένων θεσμικών επενδυτών, συνέβαλλαν στη διατήρηση του θετικού κλίματος.

Με δεδομένο τον προσανατολισμό του fund, η ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ επωφελούμενη του θετικού αυτού κλίματος, παρουσίασε ικανοποιητική απόδοση της τάξης του 19,5% (Γενικός Δείκτης +31,5% Eurofirst +22,4%). Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα η απόδοση της εταιρίας από την έναρξη της να είναι – 9,3% σε σχέση με –16,7% για τον Eurofirst και +14,3% για τον Γενικό δείκτη του Χ.Α.Α.

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

Κατά τη χρήση του έτους 2005 η ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ. παρουσίασε κέρδη μετά φόρων ύψους € 6.039.036,59.

Οι πρόσοδοι του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε ποσό € 864.844,43, ενώ τα κέρδη από αγοραπωλησίες σε ποσό € 5.829.767,46.

Τα κέρδη από την αποτίμηση των επενδύσεων ανήλθαν σε ποσό € 2.379.702,42.

Τέλος οι δαπάνες Διαχειρίσεως του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε € 3.140.101,91 και τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας σε € 427.683,80.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στην παρούσα χρονική περίοδο, δεν είναι σε θέση να προτείνει τη διανομή των κερδών της χρήσης 2005, λόγω της μετάβασης στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και της εφαρμογής του νέου νόμου Ν. 3371/2005 για τη λειτουργία των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, εκτός του σχηματισμού των Τακτικών Αποθεματικών σύμφωνα με την παράγρ. 1 του άρθρου 28 του Ν. 3371/2005.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προβεί σε ενημέρωση των μετόχων της Εταιρείας σχετικά με τη διανομή των κερδών της χρήσης 2005.

Το οριστικό ποσό της διανομής θα αποφασιστεί κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση. Σημειώνουμε ότι, 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 επενδύσεις της εταιρείας κατά την 31.12.2005 έχουν κατά κατηγορία και αναλυτικά ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ 31.12.2005							
ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΕΕΧ		ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΕΩΣ €	ΤΙΜΗ ΤΕΛΕΥΤΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ €	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ €	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ €	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ (ΣΤΗΛΕΣ 5-4)
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1	2	3	4	5	6
1	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>						
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.</b>						
	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΓΤΕ)	45.000	9,33	9,98	419.669,72	449.100,00	29.430,28
	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΕΓΝΑΚ)	100.000	3,90	4,40	390.359,20	440.000,00	49.640,80
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΕΜΠ)(ΥΠΟ ΠΑΡΑΛΑΒΗ)	100.000	24,29	28,70	2.429.020,31	2.870.000,00	440.979,69
	ΠΡΩΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΠΡΟ)	63.822	5,00	6,68	319.110,00	426.330,96	107.220,96
	ΑΛΡΗΑ TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ (ΑΝΔΡΟ)	503.450	2,72	3,00	1.369.474,90	1.510.350,00	140.875,10
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΤΤΙΚΗΣ (ΕΠΑΤΤ)	558.446	3,33	4,02	1.861.847,96	2.244.952,92	383.104,96
	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛ/ΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΟΤΕ)	175.600	17,76	18,00	3.117.865,36	3.160.800,00	42.934,64
	COSMOTΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ (ΚΟΣΜΟ)	69.000	18,67	18,78	1.288.135,20	1.295.820,00	7.684,80
	ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ. (ΣΑΡ)	50.000	6,92	7,16	346.154,30	358.000,00	11.845,70
	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (ΑΤΤΙΚ)	200.000	0,72	0,80	144.695,70	160.000,00	15.304,30
	ΓΕΝ. ΕΤ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ (ΓΕΚ)	56.000	5,37	5,32	300.463,20	297.920,00	-2.543,20
	ΤΕΡΝΑ Α.Ε (ΤΕΡΝΑ)	50.000	6,00	7,40	300.000,00	370.000,00	70.000,00
	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. (ΙΝΤΚΑ)	300.000	5,43	5,60	1.628.469,28	1.680.000,00	51.530,72
	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. (ΜΥΤΙΛ)	20.000	17,51	18,24	350.217,40	364.800,00	14.582,60
	CHIRITA (ΤΣΙΠ)	350.000	3,34	3,20	1.168.128,10	1.120.000,00	-48.128,10
	ΕΛΛ. ΕΤ. ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ (ΕΕΕΚ)	110.000	23,20	24,88	2.551.713,68	2.736.800,00	185.086,32
	ΝΙΚΑΣ Π.Γ. Α.Β.Ε. (ΝΙΚΑΣ)	70.000	4,82	5,50	337.740,00	385.000,00	47.260,00
	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ (ΚΑΕ)	125.814	15,21	14,90	1.913.429,82	1.874.628,60	-38.801,22
	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (ΣΑΝΥΟ)	100.000	1,17	1,23	117.276,90	123.000,00	5.723,10
	MOTOR OIL (ΜΟΗ)	75.000	17,78	19,86	1.333.851,22	1.489.500,00	155.648,78
	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. (ΒΣΤΑΡ)	300.000	1,79	1,80	535.700,91	540.000,00	4.299,09
	ALTEC Α.Β.Ε.Ε. (ΑΛΤΕΚ)	134.072	1,56	1,94	209.652,32	260.099,68	50.447,36
	ΔΗΜ/ΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε. (ΔΟΛ)	100.000	3,16	3,16	316.460,00	316.000,00	-460,00
	ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ Χ.Κ. ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε. (ΤΕΓΟ)	77.032	1,76	1,74	135.827,12	134.035,68	-1.791,44
	ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Ε.Α.Π. (ΠΕΑ)	553.313	2,21	2,49	1.223.654,57	1.377.749,37	154.094,80
	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. (ΙΝΛΟΤ)	103.002	13,03	14,80	1.342.096,97	1.524.429,60	182.332,63
	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ Κ. ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑΡΔ)	60.000	5,16	5,26	309.600,00	315.600,00	6.000,00
	PROFILE SYSTEMS (ΠΡΟΦ)	98.030	1,65	1,93	161.749,50	189.197,90	27.448,40
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>25.922.363,64</b>	<b>28.014.114,71</b>	<b>2.091.751,07</b>
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΜΟΝΙΜΗ ΑΝΑΣΤΟΛΗ</b>						
	ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΕ (ΔΥΝ) (Ελλάδα)	520.000			0,00	0,00	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>25.922.363,64</b>	<b>28.014.114,71</b>	<b>2.091.751,07</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ I.1.</b>						
2	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-ΕΓΓΕΔ</b>						
1	LEHMAN BROTHERS XS0218304458	20.000	99,60	94,00	1.992.000,00	1.880.000,00	-112.000,00
	ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΟΥ				60.219,18	60.219,18	
	<b>ΣΥΝΟΛΟ I.2.</b>				<b>2.052.219,18</b>	<b>1.940.219,18</b>	<b>-112.000,00</b>
3	<b>ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
					0,00	0,00	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ I.3.</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4	<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
	ΤΑΜΕΙΟ				62,27	62,27	0,00
	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ				30.054,77	30.054,77	0,00
	ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ				840.184,26	840.184,26	0,00
	REPOS				0,00	0,00	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ I.4.</b>				<b>870.301,30</b>	<b>870.301,30</b>	<b>0,00</b>
5	<b>ΛΟΙΠΑ</b>						
	S. SWAP				452.000,00	452.000,00	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ I.5.</b>				<b>452.000,00</b>	<b>452.000,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)</b>				<b>29.296.884,12</b>	<b>31.276.635,19</b>	<b>1.979.751,07</b>
II	<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)</b>						
1	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΞΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ</b>						
	EFG INTERNATIONAL (CHF ΧΡΗΜ.ΕΛΒΕΤΙΑΣ)	46.000	23,99	22,51	1.103.681,18	1.035.303,20	-68.377,98
	SUN MICROSYSTEMS INC COM (USD ΧΡΗΜ.Ν.ΥΟΡΚΗΣ)	85.000	3,62	3,55	307.428,09	301.898,79	-5.529,30
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>1.411.109,27</b>	<b>1.337.201,99</b>	<b>-73.907,28</b>
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΜΟΝΙΜΗ ΑΝΑΣΤΟΛΗ</b>						
	SFI GROUP (Αγγλία)	400.000			1,00	1,00	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>						
	<b>ΣΥΝΟΛΟ II.1.</b>				<b>1.411.110,27</b>	<b>1.337.202,99</b>	<b>-73.907,28</b>

Με δεδομένα τα παραπάνω παρακαλούμε να πάρετε θέση επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου.

ΥΠΟΓΡΑΦΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Αθήνα, .....

Ο Πρόεδρος  
του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.  
& Γενικός Διευθυντής

Αντώνης – Σωκράτης Ιγγλέσης

Θεόδωρος Μπουρδάκος

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση που αποτελείται από 4 σελίδες είναι εκείνη, που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου μου με ημερομηνία 30 Ιανουαρίου 2006.

Αθήνα, 30 Ιανουαρίου 2006  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής -Λογιστής  
Κωνσταντίνος Π. Βένητης

A.M.Σ.Ο.Ε.Λ.12891  
GRANT THORNTON A.E. 