

# ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΕΚΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

## της “ΩΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ”

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 6<sup>ης</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 01. 01.2005 – 31. 12.2005

Αρ. Αδείας Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/167/7.9.1999

### • Γενικά

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας παραθέτουμε, σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, αναλυτική παρουσίαση των πεπραγμένων για το σύνολο της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005, το οποίο περιλαμβάνει ολοκληρωμένη αναφορά της οικονομικής κατάστασης, του τελικού αποτελέσματος και του συνόλου των επενδύσεων.

Επιπλέον, ιδιαίτερη αναφορά γίνεται για την πορεία του κλάδου των εισηγμένων επενδυτικών εταιριών και των χρηματιστηριακών εξελίξεων για τη χρήση που ολοκληρώθηκε, καθώς και των προοπτικών που προδιαγράφονται για το νέο έτος 2006, κατά το οποίο η επενδυτική μας στρατηγική θα επικεντρωθεί στη μεθοδευμένη διαχείριση και διαφοροποίηση των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου, για την επίτευξη θετικού τελικού αποτελέσματος και τη διανομή του μεγαλύτερου δυνατού μερίσματος για την τρέχουσα χρήση.

### • Εξελίξεις στη Χρηματιστηριακή Αγορά κατά το 2005

Σε γενικό κλίμα ευφορίας κινήθηκε η πλειονότητα των διεθνών αγορών κατά το 2005, με κύρια χαρακτηριστικά την ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας, τους εντυπωσιακούς ρυθμούς ανάπτυξης των ασιατικών χωρών (Κίνα, Ινδία) και την έξοδο-ανάκαμψη της Ιαπωνικής οικονομίας από μια περίοδο αποπληθωρισμού. Οι επιδόσεις αυτές πραγματοποιήθηκαν σε μια περίοδο όπου η τιμή του μαύρου χρυσού προκάλεσε έντονη νευρικότητα στις αγορές, ενώ οι κεντρικές τράπεζες της Αμερικής της Αγγλίας και της Ευρώπης αναπροσάρμοσαν το παρεμβατικό τους επιτόκιο στο 4,25%, 4,50% και 2,25% αντίστοιχα.

Στις διεθνείς χρηματαγορές, σε ένα γενικότερο περιβάλλον στις περισσότερες περιπτώσεις χαμηλού επιπέδου μεταβλητότητας, παρατηρήθηκε υπεραπόδοση των μετοχικών αγορών σε σχέση με αυτή των ομολόγων. Ενδεικτικά των εξαιρετικών επιδόσεων στο εξωτερικό αναφέρουμε την επίδοση των ευρωπαϊκών αγορών (υψηλότερα ετήσια κέρδη τους από το 1999), την καταγραφή της καλύτερης επίδοσης για το ιαπωνικό χρηματιστήριο από το 1986 ενώ οι αμερικανικές αγορές έκλεισαν το έτος με ηπιότερη άνοδο. Οι τιμές των πολύτιμων μετάλλων και εμπορευμάτων εκτινάχθηκαν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (πετρέλαιο 33%, χρυσός 15%), ενώ το δολάριο ενισχύθηκε κατά 13% και 15% έναντι του ευρώ και γιεν αντίστοιχα, σε μια περίοδο όπου ολοκληρώθηκε ο επαναπατρισμός κεφαλαίων στις ΗΠΑ, με τα “δίδυμα ελλείμματα“ να διατηρούνται και την κυβέρνηση της Κίνας να ανατιμά για πρώτη φορά το νόμισμά της δημιουργώντας ένα νέο

εξισορροπητικό μηχανισμό στην αγορά συναλλάγματος.

Η σημαντική ρευστότητα που συσσωρεύτηκε στις διεθνείς αγορές, ως αποτέλεσμα των χαμηλών επιτοκίων και των σημαντικών κερδών που αποκόμισαν οι πετρελαιοπαραγωγικές χώρες, κατευθύνθηκε μεταξύ άλλων, και στο ελληνικό χρηματιστήριο, με επακόλουθη την αύξηση των θέσεων των ξένων στο 40,32% από 39,61% το 2004, οδηγώντας παράλληλα στην επίτευξη υψηλού πενταετίας για την ελληνική αγορά. Απολογιστικά, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε στις 3.663,90 μονάδες, με ετήσια κέρδη 31,50%, ενώ ανάλογες επιδόσεις κατά 30,47%, 47,06% και 33,31% κατέγραψαν οι δείκτες υψηλής, μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης αντίστοιχα. Η πλειονότητα των μετοχικών αξιών σημείωσε άνοδο (204) έναντι 131 που σημείωσαν απώλειες.

### • Εξέλιξη της πορείας της ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ το 2005

Οι θεσμικές αλλαγές που συντελέστηκαν καθώς και τα φορολογικά κίνητρα που δόθηκαν (μειωμένοι φορολογικοί συντελεστές για συγχωνεύσεις), οδήγησαν σε επιτάχυνση των εξελίξεων και τη συγκέντρωση στον κλάδο, οδηγώντας παράλληλα σε σημαντική μείωση του ενεργητικού. Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκαν οι απορροφήσεις έξι ΑΕΕΧ από τις Τραπεζικές μητρικές εταιρίες (Εθνική, EFG Eurobank, Πειραιώς, Proton), μια ΑΕΕΧ οδηγήθηκε σε απορρόφηση (Euroline με Marfin), δύο οδηγήθηκαν σε λύση (Optima ΑΕΕΧ, Π&Κ ΑΕΕΧ), ενώ ολοκληρώθηκε η εισαγωγή της Δίολλκος ΑΕΕΧ.

Υπό αυτό το πρίσμα, η Ωμέγα ΑΕΕΧ θεωρούμε ότι πέτυχε πλήρως τους στόχους που είχε θέσει κατά την προηγούμενη διαχειριστική περίοδο, όπου με μια αρκετά συντηρητική πολιτική κατάφερε να καταγράψει θετικές αποδόσεις για τους μετόχους, με αποτέλεσμα να είναι σε θέση να αποδώσει για πρώτη φορά μέρισμα στους μετόχους. Αναλυτικά αναφέρουμε ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2005 η εσωτερική αξία της μετοχής διαμορφώθηκε στα €1,69 έναντι €1,52 το 2004, καταγράφοντας θετική απόδοση κατά 10,70%. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής διαμορφώθηκε στα €1,36 έναντι €1,19 το 2004 (+14,29%), ενώ ο κλαδικός δείκτης εταιριών επενδύσεων έκλεισε με ετήσια απόδοση της τάξης το 38,48%. Σημειωτέον ότι οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στον κλαδικό δείκτη επενδύσεων στις 11.11.05, σε αντικατάσταση της Ελληνικής ΕΕΧ, ενώ από τις αρχές του 2006, με βάση τους νέους δείκτες του Χ.Α., ο κλαδικός δείκτης δεν υφίσταται πλέον.

Σε όλη τη διάρκεια του έτους η συντηρητική ενεργώς διαχείριση του χαρτοφυλακίου προϋπόθετε την χαμηλή έκθεση σε μετοχικούς τίτλους όπου κατά μέσο όρο κινήθηκε στο 50%, ενώ αποφασίσθηκε η δυναμική αύξηση αυτής κατά το μήνα Δεκέμβριο, με το τέλος της χρήσης να βρίσκει την ΑΕΕΧ επενδεδυμένη κατά 60,00%. Επιλεκτική ήταν άλλωστε και η έκθεση σε τίτλους του εξωτερικού, όπου οι κινήσεις οδήγησαν συγκεντρωτικά σε περιορισμένα κέρδη, ενώ μηδενική ήταν η χρήση παράγωγων προϊόντων. Πραγματοποιήθηκε επιπλέον η αύξηση της θέσης που έφτασε στο 1,4 εκατομμύρια ευρώ στο αμοιβαίο κεφάλαιο Διαθεσίμων της HSBC ΑΕΔΑΚ.

Το Δ.Σ. της ΑΕΕΧ αποφάσισε άλλωστε, προς πλήρη εναρμόνιση με τη νομοθεσία Ν.1806/88 άρθρο 22Α, κατά τον οποίο απαγορεύεται συνδεδεμένες εταιρείες να έχουν σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης, την λήξη της σύμβασης ειδικής διαπραγμάτευσης στις 28.06.2005. Επιπλέον, συμφώνησε την χαμηλότερη αναπροσαρμογή της προμήθειας χρηματιστηριακών πράξεων με την Ωμέγα Τράπεζα προς πλήρη εναρμόνιση με αντίστοιχες χρεώσεις που κυριαρχούν στην αγορά, καθώς και τη διατήρηση του ενοικίου στα ίδια επίπεδα με το 2004. Ενδεικτικά των παραπάνω κινήσεων αναφέρουμε ότι η σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης, η οποία διακόπηκε στις 28/6/2005, δεν επηρέασε καταλυτικά την εμπορευσιμότητα της μετοχής κατά το 2005, καθώς οι εξελίξεις, οι

διεργασίες στον κλάδο και η περιορισμένη διασπορά δημιούργησαν έντονο αγοραστικό ενδιαφέρον καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω ενεργειών είναι η μείωση τόσο των δαπανών διαχείρισης όσο και των εξόδων διοικητικής λειτουργίας. Το τέλος του έτους βρίσκει βασικές θέσεις μετόχων να ενδυναμώνονται περαιτέρω. Συγκεκριμένα, μετά την απόφαση του Δ.Σ. της ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑΣ να συγχωνεύσει την εταιρεία 4 Ε, το ποσοστό της πρώτης στην ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ διαμορφώθηκε απευθείας και μέσω τρίτων, συνυπολογιζόμενου και του ποσοστού της ΩΜΕΓΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ, σε 27,63% στις 30/6/2005, το οποίο μέχρι σήμερα έχει αυξηθεί και άλλο. Άλλοι βασικοί μέτοχοι της εταιρείας που ανέβασαν αισθητά το ποσοστό συμμετοχής τους είναι τα funds Laxey Greek Investments και QVT Fund LP. Συνολικά διακινήθηκαν 2,47 εκατ. μετοχές (27,48% επί του συνόλου), έναντι 2,32 εκατ. μετοχές (27,01%) το 2004. Επιπλέον, η καθαρή μέση ημερήσια εμπορευσιμότητα ανήλθε στα 9.892 τεμάχια.

## • Αποτελέσματα, Απολογισμός της χρήσης έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005

### • Σύνθεση Χαρτοφυλακίου

Με βάση λοιπόν την συγκεκριμένη επενδυτική φιλοσοφία που προαναφέραμε, η ποσοστιαία σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ. σε τιμές 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005, είναι :

- ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α. : 60,91 %

Με την κάτωθι ανά κλάδο διάρθρωση επί του συνόλου των εισηγμένων μετοχών (Αναφέρονται μόνο οι κλάδοι με ποσοστό πάνω από 3%)

❖ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	: 41,76 %
❖ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	: 19,22 %
❖ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	: 10,61 %
❖ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	: 7,77 %
❖ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ	: 6,21 %
❖ ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ	: 6,08 %

- ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ : 16,82 %

- ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ : 21,92%

- ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ : 0,35 %

Παρατίθεται συνημμένος ο Πίνακας Επενδύσεων (31/12/2005) της Εταιρίας, με ανάλυση των χρεογράφων κατά είδος, τιμή μονάδας και ποσότητα. (σελίδα 7α & 7β).

Η Εταιρεία κατέχει διαθέσιμα σε συνάλλαγμα τα οποία ανέρχονταν στα παρακάτω ποσά: α)24.725,55 USD και β)23.097,20 GBP, τα οποία αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ. της 30.12.2005.

### • Οικονομικά αποτελέσματα

Τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας στο τέλος της χρήσης 2005 διαμορφώθηκαν ως εξής :

Τα Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν στο ποσό των 2.207.056,29 ευρώ έναντι 1.145.508,03 ευρώ το 2004, (αύξηση κατά 92,67%).

Τα Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως 2005 ανήλθαν σε 1.871.914,16 ευρώ έναντι

788.216,69 ευρώ το 2004, (αύξηση κατά 137,49%).

Τα Προ Φόρων (κέρδη) χρήσεως ανήλθαν στα 1.611.787,90 ευρώ, έναντι 516.888,63 ευρώ το 2004, (αύξηση κατά 211,82%).

Τα Καθαρά (κέρδη) χρήσεως ανήλθαν στα 1.567.677,75 ευρώ, έναντι 477.900,25 ευρώ το 2004 (αύξηση κατά 228,03%).

Οι δαπάνες Διαχειρίσεως του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε 335.142,13 ευρώ, έναντι 357.291,34 ευρώ για το 2004, (μείωση κατά 6,20%).

Τέλος τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε 260.126,26 ευρώ, έναντι 271.328,06 ευρώ το 2004, (μείωση κατά 4,13%).

### • Συμμετοχές σε Γενικές Συνελεύσεις

Η Εταιρία εκπροσωπούμενη από τον κ. Δημήτριο Κουζιώνη (Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος) συμμετείχε και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις των παρακάτω εταιρειών, (βλέπε πίνακας 1) μετοχές των οποίων περιλαμβάνονταν στο χαρτοφυλάκιο της, κατά την ημέρα που αυτές έλαβαν χώρα:

**Πίνακας 1**

	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>ΗΜΕΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ</b>
<b>1</b>	<b>ALPHABANK (Β' ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	29/03/2005
<b>2</b>	<b>ALPHA BANK (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	19/04/2005
<b>3</b>	<b>ALPHA BANK (Α' ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	05/05/2005
<b>4</b>	<b>ALPHA BANK (Β' ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	24/05/2005
<b>5</b>	<b>ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	17/05/2005
<b>6</b>	<b>ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	06/06/2005
<b>7</b>	<b>ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (Β' ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	22/06/2005
<b>8</b>	<b>NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΑΕΒΕ (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	25/05/2005
<b>9</b>	<b>ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Α.Β. ΛΑΥΡΕΝΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΕ (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	15/06/2005
<b>10</b>	<b>NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΑΕΒΕ (ΕΚΤΑΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	31/08/2005
<b>11</b>	<b>NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΑΕΒΕ (Α' ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	20/09/2005
<b>12</b>	<b>ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΛΟΣΦΑΙΡΟΥ ΑΕ (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	31/05/2005
<b>13</b>	<b>ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	16/06/2005
<b>14</b>	<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ (ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ)</b>	07/04/2005

Σημειώνεται ότι σε καμία περίπτωση τα δικαιώματα ψήφου της Εταιρίας σε εταιρείες των οποίων οι μετοχές συμπεριλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο μας, δεν υπερέβαιναν κατά την ημέρα που ελάμβανε χώρα Γενική Συνέλευση αυτής ποσοστό 4% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου ανά εταιρία.

## • Προσδοκώμενη πορεία της ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ για το 2006

Το μακροοικονομικό περιβάλλον για το 2006 αποτελεί ουσιαστικά συνέχεια του προηγούμενου έτους, όπου οι ρυθμοί ανάπτυξης των ανεπτυγμένων χωρών ήταν ικανοποιητικοί (ΗΠΑ 4,1%, Ιαπωνία 3,0%, ΕΕ 1,6%), με υψηλότερες επιδόσεις αυτές των αναπτυσσόμενων χωρών (Κίνα 9,9%, Ινδία 6,9%, Ρωσία 6,1%), ενώ η ελληνική επίδοση - στον απόηχο του έτους τέλεσης των Ολυμπιακών Αγώνων και της πρώτης εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΠΧΠ) - η δεύτερη υψηλότερη της Ε.Ε. , συνοδεύθηκε από την επιτήρηση της ελληνικής οικονομίας μέχρι το 2007, αναφορικά με την επίτευξη συγκεκριμένων στόχων δημοσιονομικής πειθαρχίας.

Η παγκόσμια οικονομία καλείται κατά το τρέχον έτος να αφομοιώσει την ολοκλήρωση του κύκλου αύξησης των επιτοκίων από τις ΗΠΑ και τη διατήρηση των "δίδυμων ελλειμμάτων", με ό,τι αυτό μπορεί να συνεπάγεται για το δολάριο. Η Ευρωπαϊκή πραγματικότητα από την άλλη, εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης τα οποία είναι πιθανόν να οδηγήσουν, υπό το φόβο πληθωριστικών πιέσεων, σε αλλαγή της στάσης της ΕΚΤ, η οποία ωστόσο εκτιμούμε ότι θα είναι συντηρητική. Οι αναδυόμενες αγορές θα συνεχίσουν να πρωτοστατούν σε ρυθμούς ανάπτυξης, με αρκετά πιθανό το ενδεχόμενο ελαφρώς χαμηλότερων ρυθμών από το 2005, αποτελώντας παράλληλα εστία πιθανής εμφάνισης προβλημάτων διαρθρωτικού χαρακτήρα. Η πιθανή διατήρηση κατά το 2006 της αυξημένης ζήτησης των εμπορευμάτων και των πολύτιμων μετάλλων και οι ενεργειακές ανάγκες σε φυσικούς πόρους που συνεπάγεται ο ρυθμός των αναπτυσσόμενων αγορών, θα αποτελέσουν και θα καθορίσουν σε σημαντικό βαθμό την πορεία των αγορών, θεωρώντας ωστόσο αρκετά πιθανή την αύξηση της μεταβλητότητας.

Το παραπάνω περιβάλλον, σε συνδυασμό με την θεσμική θωράκιση και αναθεώρηση σημαντικών κανόνων στο Χ.Α., διαμορφώνει το πλαίσιο στο οποίο θα κινηθεί η ελληνική οικονομία και χρηματαγορά κατά το 2006. Η υπερβάλλουσα άλλωστε ρευστότητα που συσσωρεύτηκε κατά τα παρελθόντα έτη σε ένα περιβάλλον ιστορικά χαμηλών επιτοκίων, είχε ως αποτέλεσμα την εκτίναξη των εξαγορών και συγχωνεύσεων παγκοσμίως σε επίπεδα άνω του 2,9 τρις. δολ. κατά το 2005. Παράλληλα, στην ελληνική πραγματικότητα, η κυβερνητική εξαγγελία ορθολογισμού του δημοσίου τομέα και του ασφαλιστικού συστήματος, η δρομολόγηση ιδιωτικοποιήσεων δημοσίων επιχειρήσεων ύψους 1,6 δις. ευρώ εντός του 2006, ο πρόσφατος φορολογικός και αναπτυξιακός νόμος, η απελευθέρωση της αγοράς της ενέργειας, η πιθανή προώθηση επενδύσεων τύπου ΣΔΙΤ και η συνέχιση της τουριστικής προβολής της χώρας στο εξωτερικό, αποτελούν μερικές από τις ελπιδοφόρες κινήσεις αναζωπύρωσης του επενδυτικού ενδιαφέροντος. Θεωρούμε συνεπώς αρκετά πιθανή τη έξαρση της τάσης εξαγορών και συγχωνεύσεων στη ελληνική οικονομία κατά το τρέχον έτος.

Υπό αυτή την προοπτική, σε μια περίοδο όπου το τραπεζικό σύστημα αναμένεται να επιβεβαιώσει την ελληνική πραγματικότητα στη Βαλκανική με την παράλληλη ενδυνάμωσή των θέσεων του σε αυτή, θεωρώντας παράλληλα ότι οι μετοχικές αγορές θα υπέρ αποδώσουν έναντι των ομολογιακών αγορών, η στρατηγική της Ωμέγα ΑΕΕΧ θα επικεντρωθεί στην επιλεκτική αύξηση θέσεων μετοχικών τίτλων του εσωτερικού, όπως αυτή έχει δρομολογηθεί από τις αρχές Δεκεμβρίου του 2005. Η επένδυση σε εναλλακτικές μορφές καθώς και τίτλους του εξωτερικού, θα κρίνεται ανά περίπτωση, σύμφωνα με τις προτάσεις της επενδυτικής επιτροπής, σε συνεργασία με την Ωμέγα Τράπεζα όπου παρέχει υπηρεσίες συμβουλευτικού περιεχομένου.

Τέλος ευχαριστούμε το προσωπικό της εταιρείας για τον αποτελεσματικό τρόπο που εκτέλεσε τα καθήκοντά του.

**Αθήνα , 17 Ιανουαρίου 2006**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.  
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**


**Δημήτριος Κουζιώνης**

**Βεβαίωση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου , η οποία αποτελείται από 8 (οκτώ) σελίδες (συμπεριλαμβανομένου και του Πίνακα Επενδύσεων), είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου, το οποίο χορηγήσαμε με ημερομηνία 26.01.2006.

**Αθήνα, 26 Ιανουαρίου 2006  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

**ΣΩΤΗΡΙΟΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ  
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 13671**

**Grant Thornton**   
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων