

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005
Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
Της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, έχουμε την τιμή να υποβάλλουμε στην ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τις Οικονομικές Καταστάσεις της 5^{ης} εταιρικής χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005. Τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της χρήσης ήταν τα ακόλουθα.

I. Διαχείριση του Χαρτοφυλακίου :

Η διαχείριση των κεφαλαίων της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» έχει ανατεθεί βάσει της από 17/7/2000 Σύμβασης στην EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ. Σύμφωνα με την απόφαση 17988/03/26-2-2004 του Νομάρχη Αθηνών και την απόφαση 294/19-2-2004 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από τη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» Έτσι από 27/2/2004 η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» διαδέχθηκε καθολικά την «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και την υποκατέστησε αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της που απορρέουν από την ανωτέρω Σύμβαση Διαχείρισης, ως αυτή τροποποιηθείσα εκάστοτε ισχύει.

Η επενδυτική πολιτική που εφαρμόστηκε ανταποκρίθηκε στο πλαίσιο της σύμβασης και του επιδιωκόμενου επενδυτικού στόχου της Εταιρίας αφού δεν υπήρξε απόκλιση από την επενδυτική φιλοσοφία της. Επίσης, θα πρέπει να γίνει γνωστό ότι κατά την παρελθούσα χρήση επενδύσαμε ένα σημαντικό τμήμα του κεφαλαίου μας στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές, με σκοπό την μεγιστοποίηση του επενδυτικού κέρδους, και τη διασπορά του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Βασικές αρχές της συνεργασίας των δύο Εταιρειών είναι η πλήρης διαφάνεια και ο άμεσος έλεγχος της διαχείρισης από την Εταιρία μας, τα οποία εξασφαλίζονται με τη συμμετοχή δύο μελών του Διοικητικού μας Συμβουλίου στην Επενδυτική Επιτροπή και με συνεχή ενημέρωση

της Διοίκησης της Εταιρίας καθώς και με τον τακτικό ετήσιο έλεγχο ή και τους έκτακτους ελέγχους.

II. Οικονομικά Αποτελέσματα :

Η Εταιρία μας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2005 πραγματοποίησε κέρδη από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, τα οποία ανήλθαν στο ποσό των € 1.896.849,27, ενώ οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου στο ποσό των € 539.865,02. Κατά την κλειόμενη εταιρική χρήση η Εταιρία εκποίησε μέρος των παγίων της λόγω της μεταφοράς της έδρας της και το έσοδο που προέκυψε ανήλθε στο ποσό των € 3.644,70. Κατά συνέπεια τα συνολικά ακαθάριστα έσοδα της Εταιρίας για τη χρήση 2005 διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 2.440.358,99.

Πιο συγκεκριμένα το ποσό των € 1.896.849,27 που αφορά τα κέρδη από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου προέκυψε συμψηφιστικά, λαμβάνοντας υπόψη τα κέρδη, α) από την πώληση και την αποτίμηση των χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού, β) των παραγώγων και γ) των συναλλαγματικών διαφορών.

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημίες από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	2.918.944,58	-1.101.722,89	1.817.221,69
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	490.925,75	-138.604,45	352.321,30
Σ.Μ.Ε.	1.881.777,93	-2.334.115,59	-452.337,66
Συναλλαγματικές διαφορές	343.242,61	-163.598,67	179.643,94
Σύνολο (κέρδη)			1.896.849,27

Τα έξοδα της Εταιρίας διαχωρίζονται σε έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού € 823.289,62 και σε έξοδα διοίκησης ποσού € 226.635,12.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω κονδύλια και αφαιρώντας τον ήδη καταβληθέντα φόρο ενεργητικού αξίας € 55.405,04, το συνολικό αποτέλεσμα της διαχειριστικής χρήσης 2005 είναι κερδοφόρο κατά το ποσό των € 1.335.029,21 .

Σημειώνουμε πως παρά την υψηλή κερδοφορία της εταιρικής χρήσης 2005, η Εταιρία δεν είναι σε θέση να προβεί σε διανομή μερίσματος λόγω του συμψηφισμού των ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

III. Άλλα γεγονότα :

Σύμφωνα με τις αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου της 30/06/2005 αποφασίστηκε η συγχώνευση της Εταιρίας δι' απορροφήσεως της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920, και με ισολογισμό μετασχηματισμού της 30/06/2005. Στη συνέχεια η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 21/11/2005 ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και εξουσιοδότησε τον Δ/νοντα Σύμβουλο να υπογράψει τη Συμβολαιογραφική Πράξη της Συγχώνευσης, όπερ και έγινε με ημερομηνία 24/11/2005.

Μαρούσι, 20 Ιανουαρίου 2006

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο Πρόεδρος

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Τα μέλη

.....

Η. Αποστολάκης

.....

Χ. Γκότσης

.....

Α. Αγγελόπουλος

.....

Σπ. Αγγελόπουλος

.....

Κ. Κοκκύρης

.....

Χρ. Παπαλέξης

.....

Απ. Σαββόπουλος

ΒΕΒΑΙΩΣΗ


Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω Έκθεση η οποία αποτελείται από 4 σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου, την οποία χορήγησα με ημερομηνία 27 Ιανουαρίου 2006 επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2005 της Εταιρίας.

Αθήνα, 27 Ιανουαρίου 2006

Ο Ορκωτος Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου

A.M. ΣΟΕΛ : 13671

Grant Thornton 

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές