

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	2
2.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	3
3.	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	4
3.1.	Γενικές Πληροφορίες	4
3.2.	Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας	5
3.3.	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	5
3.3α.	Μετοχικό Κεφάλαιο κατά την ίδρυση και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών	5
3.3β.	Μεταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ., στη χρήση 2002	6
3.3γ.	Μεταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου στη χρήση 2003	6
3.3δ.	Μεταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ., στη χρήση 2004	7
3.4.	Ίδια Κεφάλαια - Λογιστική αξία μετοχής - Εσωτερική Αξία μετοχής 31/12/04	7
3.5.	Μέτοχοι - Μετοχές	8
4.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	9
4.1.	Κατανομή χαρτοφυλακίου κατά κατηγορία επενδύσεων	9
4.2.	Κατανομή χαρτοφυλακίου σε γεωγραφική βάση στο τέλος της χρήσης	9
4.2α.	Διάρθρωση Επενδύσεων στο τέλος της χρήσης	10
4.2β.	Κλαδική διάρθρωση μετοχών (χωρίς τις ίδιες μετοχές)	10
5.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	11
5.1.	Στοιχεία ισολογισμού	11
5.2.	Στοιχεία αποτελεσμάτων χρήσης	11
5.3.	Ανάλυση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης	12
5.4.	Διάθεση αποτελεσμάτων χρήσης	13
5.5.	Στοιχεία ανά μετοχή	14
5.6.	Φορολογία και πολιτική μερισμάτων	14
5.7.	Μεταβολές μετά το κλείσιμο της χρήσης	14
6.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ - ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	15
6.1.	Διοίκηση της Εταιρίας	15
6.2.	Διεύθυνση - απασχολούμενο προσωπικό - λειτουργία της εταιρίας	16
6.3.	Το οργανόγραμμα της Εταιρίας	18
7.	ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	19
8.	ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	20
8.1.	Συγκριτική παρουσίαση Τιμή Μετοχής (προσαρμοσμένη-ιστορική) - Γενικού Δείκτη Χ.Α.- Δείκτη Επενδύσεων	20
8.2.	Συνολική αξία συναλλαγών ανά μήνα	22
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	23
	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ	24
	ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ	25
	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.04 (4ης Εταιρικής Χρήσης)	28
	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	30
	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	31
	ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ	31
	ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 01.01.04 - 31.12.04	32
	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	36
	ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ 31.12.04	39
	ΔΙΑΡΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	44

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο της χρήσης 2004, περιέχονται όλα τα οικονομικά στοιχεία και οι πληροφορίες που προβλέπονται στην με αρ. 5/204/14.11.2000 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως τροποποιήθηκε με την με αρ. 1/319/9.12.2004 απόφασή του, ώστε δύνανται οι επενδυτές και οι σύμβουλοί τους επί των επενδύσεων, να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, την κεφαλαιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της ALPHA TRUST-ANΔΡΟΜΕΔΑ Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (στο εξής, η Εταιρία). Υπεύθυνοι για τη σύνταξη και την ακρίβεια των στοιχείων του παρόντος είναι οι κ.κ. α) Νικόλαος Κυριαζής, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και β) Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, κάτοικοι Αθηνών, Ξενίας 5-7, 145 62 Κηφισιά, τηλ.: 210 62 89 100. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη, αληθή και ακριβή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και των πληροφοριών που περιέχονται σ' αυτό.
- Σε βάρος της Εταιρίας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές για τους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων, τις λογιστικές οικονομικές καταστάσεις 6μήνου και 12μήνου κάθε χρήσης και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβανομένων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων, της διάθεσης κερδών, της κατάστασης ταμειακών ροών και του προσαρτήματος. Τον έλεγχο για τη χρήση 2002 και τη χρήση 2003 διενήργησε ο ορκωτός ελεγκτής κ. Γεώργιος Αθ. Αναγνωστόπουλος (ΑΜ.ΣΟΕΛ 10101). Τον έλεγχο για τη χρήση 01/01/2004-31/12/2004 διενήργησαν, ο ίδιος ελεγκτής κ. Γεώργιος Αθ. Αναγνωστόπουλος, ο οποίος συνταξιοδοτήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης και η αναπληρώτριά του κ. Πηνελόπη Γεωργ. Παλαβίδου (ΑΜ. 14221), αμφότεροι της ελεγκτικής εταιρίας "Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Ανώνυμος Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών" (Διεύθυνση: Φωκ. Νέγη 3, Αθήνα, τηλ. 210 86.91.100). Τα πιστοποιητικά του ελέγχου των χρήσεων αυτών έχουν δημοσιευθεί μαζί με τις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις και δεν περιέχουν καμία αρνητική παρατήρηση.

Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρία, έχει ελεγχθεί φορολογικά μόνο για την πρώτη εταιρική της χρήση, 2001.

Η εταιρία ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ., η οποία συγχωνεύθηκε με απορρόφησή της από την Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002, έχει ελεγχθεί φορολογικά επίσης μέχρι και τη χρήση 2001.

Η εταιρία ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ., η οποία συγχωνεύθηκε με απορρόφησή της από την Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004, με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31/12/2003, έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 01/01/2004 - 31/12/2004 αλλά και κατά την τρέχουσα χρήση, δεν υπήρξε καμία περίπτωση:

- α) Δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής, που πραγματοποιήθηκε από τρίτους για μετοχές της Εταιρίας.
- β) Δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής, που πραγματοποιήθηκε από την Εταιρία για μετοχές άλλης εταιρίας.

Ως ιδιαίτερης σημασίας γεγονός επισημαίνεται ότι, κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της Εταιρίας, με απορρόφηση της εταιρίας ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND A.E.E.X., η οποία είχε αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τη συνεδρίασή του της 11/12/2003, μετά από συμφωνία με τη Διοίκηση της εταιρίας αυτής. Όπως είχε τότε, αλλά και στο περυσινό Ετήσιο Δελτίο της Εταιρίας τονιστεί, σημαντικό κίνητρο για την απόφαση αυτή, ιδιαίτερα μάλιστα στο περιβάλλον της διεθνοποίησης και του ευρώ, αποτέλεσε η σκοπιμότητα για τη δημιουργία εισηγμένων εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου μεγαλύτερου μεγέθους που έτσι, αφ' ενός γίνονται πιο ορατές και ελκυστικές στους επενδυτές, με απώτερο σκοπό την αύξηση της εμπορευσιμότητας της μετοχής και τη μείωση του discount μεταξύ της εσωτερικής αξίας και της χρηματιστηριακής τιμής της και αφ' ετέρου επιτυγχάνουν οικονομίες κλίμακας μέσα από τη μείωση του κόστους λειτουργίας στη νέα εταιρία. Ημερομηνία για τον ισολογισμό μετασχηματισμού, είχε οριστεί η 31/12/2003. Η συγχώνευση έγινε με βάση τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και του Ν. 2190/20 και ολοκληρώθηκε την 15/07/04 με την έκδοση της προβλεπόμενης εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης.

3. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

3.1. Γενικές Πληροφορίες

Η ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ με διακριτικό τίτλο ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. ιδρύθηκε το 2000, με πρωτοβουλία της ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ., η οποία είναι και ιδρυτικό της μέλος.

Η Εταιρία συνεστήθη με την με αριθμό 3.353/21.06.00 πράξη σύστασης (Καταστατικό) και την με αριθμό 3.396/24.07.00 πράξη διόρθωσης του Συμβολαιογράφου Αθηνών κ. Ευάγγελου Δρακόπουλου. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 6/191/30.5.2000 και την τροποποιητική αυτής με αριθμό 5/192/6.6.2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και άδεια σύστασης, μετά από έγκριση του καταστατικού της, με την απόφαση με αριθμό Κ2-8479/25-7-2000 του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 7173/31.7.2000). Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 46674/06/Β/00/75.

Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών κατά τη χρήση 2001. Κύριος Ανάδοχος ήταν η ΕΤΕΒΑ Α.Ε. και Σύμβουλος Έκδοσης η ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. Η Δημόσια Εγγραφή για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α., έγινε κατά το διάστημα 27-30/11/01 και η έναρξη διαπραγμάτευσης της μετοχής της την 19/12/01. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002, η Εταιρία συγχωνεύθηκε με απορρόφηση της ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. και η έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών έγινε την 16/12/02. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004, η Εταιρία συγχωνεύθηκε με απορρόφηση επίσης της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. και η έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών έγινε την 22/7/04.

Η διάρκεια της Εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της ορίζεται σε 50 έτη, δηλαδή μέχρι το έτος 2050.

Έδρα της Εταιρίας είναι η Κηφισιά, στην οδό Ξεφίας 5-7, σε γραφεία που έχει υπομισθώσει από την Εταιρία ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ο σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι :

- Η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά την έννοια του Ν.1969/1991, όπως ισχύει εκάστοτε.

Η Εταιρία δύναται να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στον τομέα της κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σ' αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1290 και του Ν.1969/1991 "Περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων", όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν σήμερα.

Ως εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου η Εταιρία υπόκειται στον κώδικα δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με την 132/2/19.05.98 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1969/91 η Εταιρία θέτει στη διάθεση του κοινού, ανά τρίμηνο, πίνακα όλων των επενδύσεών της, στον οποίο αναγράφεται το μέσο κόστος και η τρέχουσα αξία κατά επένδυση και συνολικά, καθώς και η υπεραξία ή υποαξία κατά επένδυση και συνολικά. Ο πίνακας αυτός αναρτάται και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στο διαδίκτυο. Παράλληλα, η Εταιρία γνωστοποιεί στο Χ.Α. την, κατά την 10η, 20ή και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, εσωτερική αξία και το premium ή discount σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της, όπως προβλέπει η απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αρ, 4/278/12.8.03, προς δημοσίευση στο ημερήσιο δελτίο τιμών. Η Εταιρία δημοσιεύει επίσης, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, τις τριμηνιαίες Λογιστικές Καταστάσεις

και τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις κάθε χρήσης. Τέλος, θέτει στη διάθεση του επενδυτικού κοινού το παρόν Ετήσιο Δελτίο σε έντυπη μορφή, καθώς και σε ηλεκτρονική μορφή, αναρτώντας το στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μαζί με τις τριμηνιαίες περιοδικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης, όπως προβλέπεται στις με αρ. 5/204/14.11.2000 και 1/319/9.12.2004 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι μέτοχοι που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και στοιχεία, μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες:

Στα γραφεία της Εταιρίας, Ξενίας 5-7, 145 62 Κηφισιά, τηλ. 210 62 89 100.

Υπεύθυνοι κ.κ. Νικόλαος Κυριαζής, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και Κωνσταντίνος Τζιλιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας.

3.2. Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, κατά την 31/12/2004 σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της ανέρχεται σε 69.927.491,52 ευρώ, ολοσ-

χερώς καταβεβλημένο και κατανέμεται σε 28.658.808 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2,44 ευρώ καθεμιάς.

3.3. Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Στους πίνακες που ακολουθούν, φαίνεται συνοπτικά η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυσή της.

3.3^α Μετοχικό Κεφάλαιο κατά την ίδρυση και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Ημερομηνία Γενικής Συνέλευσης	Αριθμ. ΦΕΚ Ημερ/νία	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία	Αύξηση με μετρητά	Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου
Ίδρυση	7173/31.07.00	10.000.000	δρχ. 1.000 (ευρώ 2,935)		δρχ. 10.000.000.000 (ευρώ 29.347.028,61)
24/04/01 & 30/08/01(1)	9884/06.11.01	1.000.000	δρχ. 1.000 (ευρώ 2,935)	δρχ. 1.000.000.000 (ευρώ 2.934.702,86)	δρχ. 11.000.000.000 (ευρώ 32.281.731,47)
Σύνολα		11.000.000	δρχ. 1.000 (ευρώ 2,935)		δρχ. 11.000.000.000 (ευρώ 32.281.731,47)
31/01/02 Μετατροπή σε ευρώ ⁽²⁾	1307/20.02.02	11.000.000	ευρώ 2,93		ευρώ 32.230.000
Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την εισαγωγή στο Χ.Α.		11.000.000	ευρώ 2,93		ευρώ 32.230.000

(1) Απόφαση για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή και εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.

(2) Απόφαση για μετατροπή του Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ (Ν.2842/2000). Λόγω στρογγυλοποίησης της τιμής της μετοχής, ποσό 51.731,47 ευρώ μετεφέρθη, σύμφωνα με τις διατάξεις του ίδιου νόμου, σε αποθεματικό από διαφορά μετατροπής του Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ.

3.3^β Μεταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ., στη χρήση 2002

Με την από 29/10/02 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και την με αρ. Κ2-16052/06.12.02 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης που δημοσιεύθηκε στο Φ.Ε.Κ.

με αρ. 12336/10.12.2002, η Εταιρία συγχωνεύθηκε, με απορρόφηση της εταιρίας ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. και το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε ως εξής:

	Μετοχ. Κεφάλαιο (ευρώ)	Αρ. Μετοχών	Ονομ. Αξία (ευρώ)
Μετοχικό Κεφάλαιο πριν τη Συγχώνευση	32.230.000,00	11.000.000 ⁽¹⁾	2,93
Μείον : Μετοχές της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. που κατείχε η Alpha Trust Ωρίων Δ.Α.Ε.Ε.Χ.	641.347,70	218.890 ⁽¹⁾	2,93
Πλέον : Μετοχικό κεφάλαιο Alpha Trust Ωρίων Δ.Α.Ε.Ε.Χ.	52.200.000,00	22.500.000 ⁽²⁾	2,32
Μείον: Ίδιες Μετοχές Alpha Trust Ωρίων Δ.Α.Ε.Ε.Χ.	5.220.000,00	2.250.000 ⁽²⁾	2,32
Μείον: Μετοχές της Alpha Trust Ωρίων Δ.Α.Ε.Ε.Χ. που κατείχε η Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ.	314.986,40	135.770 ⁽²⁾	2,32
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών Μετοχικό Κεφάλαιο μετά τη Συγχώνευση, νέος αριθμός μετοχών και νέα ονομαστική αξία.	169.593 78.423.259,20	25.135.660	3,12

(1) Οι 11.000.000 μετοχές μετά την αφαίρεση 218.890 μετοχών λόγω διαγραφής τους από σύγχυση και βάσει της καθορισθείσας σχέσης ανταλλαγής 1:1 διαμορφώνονται σε 10.781.110 μετοχές.

(2) Οι 22.500.000 μετοχές μετά την αφαίρεση 2.385.770 μετοχών λόγω διαγραφής τους από σύγχυση και βάσει της καθορισθείσας σχέσης ανταλλαγής 0,713651480:1, διαμορφώνονται σε 14.354.550 μετοχές.

3.3γ. Μεταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου στη χρήση 2003

Με την από 17.11.03 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και την με αρ. Κ2-16060/16.12.03 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, που δημοσιεύθηκε στο Φ.Ε.Κ. με αρ. 13320/17.12.03, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας

αυξήθηκε κατά 158.435,35 ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και μειώθηκε κατά 14.485.761,55 ευρώ για συμψηφισμό ζημιών, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας στα 2,55 ευρώ και διαμορφώθηκε ως εξής:

	Μετοχ. Κεφάλαιο (ευρώ)	Αρ. Μετοχών	Ονομ. Αξία (ευρώ)
Μετοχικό Κεφάλαιο την 31.12.02	78.423.259,20	25.135.660	3,12
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και από υπεραξία από συγχώνευση)	158.435,35		
Μείον: Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για συμψηφισμό ζημιών	14.485.761,55		
Μετοχικό Κεφάλαιο, αριθμός μετοχών και ονομαστική αξία	64.095.933,00	25.135.660	2,55

3.3^δ Μεταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND A.E.E.X., στη χρήση 2004

Με την από 17/05/04 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και την με αρ. Κ2-8958/15.07.04 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, που δημοσιεύθηκε στο Φ.Ε.Κ.

με αρ. 9081/16.07.2004, η Εταιρία συγχωνεύθηκε με απορρόφηση της εταιρίας ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND A.E.E.X. και το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε ως εξής:

	Μετοχ. Κεφάλαιο (ευρώ)	Αρ. Μετοχών	Ονομ. Αξία (ευρώ)
Μετοχικό Κεφάλαιο πριν τη Συγχώνευση	64.095.933,00	25.135.660	2,55
Πλέον: Μετοχικό κεφάλαιο Alpha Trust-Asset Manager Fund A.E.E.X..	6.142.500,00	5.250.000*	1,17
Μείον: Ίδιες Μετοχές Alpha Trust-Asset Manager Fund A.E.E.X..	278.787,60	238.280*	1,17
Μείον: Μετοχές της Alpha Trust-Asset Manager Fund A.E.E.X. που κατείχε η Alpha Trust Ανδρομέδα A.E.E.X.	140.376,60	119.980*	1,17
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	108.222,72		
Μετοχικό Κεφάλαιο μετά τη Συγχώνευση, νέος αριθμός μετοχών και νέα ονομαστική αξία.	69.927.491,52	28.658.808	2,44

* Οι 5.250.000 μετοχές μετά την αφαίρεση 358.260 μετοχών λόγω διαγραφής τους από σύγχυση και βάσει της καθορισθείσας σχέσης ανταλλαγής 0,720223888:1, διαμορφώνονται σε 3.523.148 μετοχές.

3.4. Ίδια Κεφάλαια - Λογιστική αξία μετοχής - Εσωτερική Αξία μετοχής 31/12/04

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται αναλυτικά τα Ίδια Κεφάλαια, η λογιστική και η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας:

		ΕΥΡΩ
Αριθμός Μετοχών	28.658.808	
Ονομαστική αξία μετοχής		2,44
Μετοχικό Κεφάλαιο		69.927.491,52
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		568.598,68
Αφορολόγητη υπεραξία από συγχώνευση		1.146,56
Ειδικό Αποθεματικό Ν. 1969/91		2.842.632,51
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ		20.376,01
Λοιπά Αποθεματικά (ίδιες μετοχές)		-4.354.596,42
Κέρδη χρήσης προς διάθεση (μέρισμα)		4.442.556,16
Αποκοπέν προμέρισμα		-1.347.404,90
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		72.100.800,12
Λογιστική αξία της Μετοχής *		2,69
Υπεραξία από αποτίμηση χρεογράφων 31/12/04		3.210.974,97
Σύνολο		75.311.775,09
Εσωτερική αξία Μετοχής *		2,81

* Ο υπολογισμός της αξίας έγινε με βάση τον αριθμό μετοχών μειωμένο κατά 1.865.880 τεμάχια ιδίων μετοχών, τις οποίες κατείχε η Εταιρία στις 31/12/04.

3.5. Μέτοχοι - Μετοχές

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ονομαστικές, έχουν ευρεία διασπορά και όπως προκύπτει από τα στοιχεία του μετοχολογίου της, δεν υπάρχουν ούτε είναι γνωστά στην Εταιρία, φυσικά ή νομικά πρόσωπα που ασκούν ή μπορούν να ασκήσουν άμεσα ή έμμεσα, έλεγχο σε αυτήν.

Η Εταιρία δεν αποτελεί μέλος ομίλου επιχειρήσεων.

Ο μέτοχος QVT FUND LP κατείχε την 31/12/04 6.583.660 μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 22,973% του κεφαλαίου της Εταιρίας.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Εταιρία επενδύει τα κεφάλαιά της σε κινητές αξίες της ημεδαπής ή αλλοδαπής όπως μετοχές, ομόλογα, τίτλους αμοιβαίων κεφαλαίων, έντοκων γραμματίων του Δημοσίου και άλλων χρηματιστηριακών πραγμάτων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1969/91 και το Καταστατικό της, ενώ δεν έχει ακίνητη περιουσία.

Οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια της χρήσης ήσαν τοποθετημένες κατά κύριο λόγο στις ευρωπαϊκές αγορές μετοχών εισηγμένων εταιριών, καθώς και σε κρατικά και εταιρικά ομόλογα. Περιλαμβάνουν δε και μετοχές μιας μη εισηγμένης εταιρίας, συνολικής αξίας κτήσης 93,5 χιλ. ευρώ και μηδενικής τρέχουσας αξίας κατά την 31/12/04. Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας στο τέλος της χρήσης, παρουσιάζεται αναλυτικά στις παραγράφους 4.2.-4.2β. που ακολουθούν.

4.1. Κατανομή χαρτοφυλακίου κατά κατηγορία επενδύσεων

Σημειώνεται ότι κατά την 31.12.04 οι επενδύσεις της Εταιρίας, σε αξία κτήσης, ανά κατηγορία είχαν ως εξής: Ομόλογα Εξωτερικού 8.016.842,06 ευρώ ποσοστό 11,03%, ομόλογα εσωτερικού 86.710,00 ευρώ ποσοστό 0,12%, αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού 500.000,00 ευρώ ποσοστό 0,69%, αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού 2.000.332,63 ευρώ ποσοστό 2,75%, μετοχές εξωτερικού 7.642.765,65 ευρώ ποσοστό 10,51%, μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. 41.817.901,60 ευρώ

ποσοστό 57,53%, μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α. 93.525,00 ευρώ ποσοστό 0,13% και διαθέσιμα-προθεσμιακές καταθέσεις 12.534.308,21 ευρώ ποσοστό 17,24%.

ΣΗΜ.: Δεν περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές, αξίας κτήσης 4.354.606,42 ευρώ (τεμάχια 1.865.880 χ 2,33), οι οποίες εμφανίζονται στον Ισολογισμό αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια.

4.2. Κατανομή χαρτοφυλακίου σε γεωγραφική βάση στο τέλος της χρήσης

	2004 ΕΥΡΩ	2003 ΕΥΡΩ
Επενδύσεις εσωτερικού	43.998.469,23	30.451.150,40
Επενδύσεις εξωτερικού	16.159.607,71	13.090.725,52
Διαθέσιμα	12.534.308,21	18.943.617,10
Σύνολο	72.692.385,15	62.485.493,02
Υπεραξία χαρτοφυλακίου 31/12/2003	3.210.974,97	2.147.084,60

Η διάρθρωση των επενδύσεων κατά την 31/12/2004 φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί (χωρίς τις ίδιες μετοχές).

4.2^α Διάρθρωση Επενδύσεων στο τέλος της χρήσης

	2004		2003	
	Ευρώ	Ποσοστό	Ευρώ	Ποσοστό
Μετοχές	49.554.192,25	68,17%	36.622.279,01	58,61%
Ομόλογα	8.103.552,06	11,15%	4.864.494,17	7,78%
Αμοιβαία	2.500.332,63	3,44%	2.055.102,74	3,29%
Διαθέσιμα	12.534.308,21	17,24%	18.943.617,10	30,32%
Σύνολο	72.692.385,15	100,00%	62.485.493,02	100,00%

4.2^β Κλαδική διάρθρωση μετοχών (χωρίς τις ίδιες μετοχές)

Μετοχές εισηγμένες κατά κλάδο :	
Τράπεζες	16,12
Επενδύσεων	1,03
Συμμετοχών	7,25
Τηλεπικοινωνιών	5,91
Τυχερά παιχνίδια	6,84
Πληροφορική	6,37
Εκδόσεις και εκτυπώσεις	1,61
Βασικά Μέταλλα	3,32
Μηχανήματα & Είδη Εξοπλισμού	1,88
Μη Μεταλλικά Ορυκτά και Τιμμένα	4,98
Μεταλλικά προϊόντα	0,25
Ηλεκτρονικός εξοπλισμός	4,33
Διυλιστήρια	6,54
Χονδρικό Εμπόριο	3,69
Είδη - Λύσεις Πληροφορικής	1,68
Λιανικό Εμπόριο	7,75
Τρόφιμα	4,03
Σημαντικών αλλαγών δραστηριοτήτων	2,46
Ποτοποιία	4,43
Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	1,92
Κατασκευή κοσμημάτων	3,16
Επιβατηγός ναυτιλία	0,32
Ασφάλειες	1,65
Κατασκευαστικές	2,48
Σύνολο	100,00%

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

5.1. Στοιχεία Ισολογισμού

	2004 ΕΥΡΩ (χιλ.)	2003 ΕΥΡΩ (χιλ.)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Επενδύσεις σε χρεόγραφα και διαθέσιμα	72.692,39	62.494,67
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	569,78	2.840,84
Σύνολο	73.262,17	65.335,51
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Ίδια κεφάλαια	69.005,65	60.702,70
Υποχρεώσεις	4.256,52	4.632,80
Σύνολο	73.262,17	65.335,51

5.2. Στοιχεία αποτελεσμάτων χρήσης

	2004 ΕΥΡΩ (χιλ.)	2003 ΕΥΡΩ (χιλ.)
ΕΣΟΔΑ		
A. Εσωτερικού		
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	5.319,49	3.637,91
Μερίσματα μετοχών	1.186,09	622,03
Τόκοι	403,06	511,29
Σύνολο (A)	6.908,64	4.771,23
B. Εξωτερικού		
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	467,83	561,04
Μερίσματα μετοχών	228,04	59,30
Τόκοι ομολόγων	469,29	509,23
Σύνολο (B)	1.165,17	1.129,57
Σύνολο (A+B)	8.073,81	5.900,80
Γ. Έκτακτα Αποτελέσματα		
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα (- έξοδα)	-449,71	-42,80
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-0,53	-9,30
Σύνολο (Γ)	-450,23	-52,10
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ (A+B+Γ)	7.623,57	5.848,70

	2004 ΕΥΡΩ (χιλ.)	2003 ΕΥΡΩ (χιλ.)
ΕΞΟΔΑ		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.082,49	609,88
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	860,21	2.007,03
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	2.942,70	2.616,91
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	4.680,88	3.231,79

Τα συνολικά ακαθάριστα έσοδα της χρήσης ανήλθαν σε 7,62 εκατ. ευρώ περίπου. Από τα έσοδα, ποσό 2,28 εκατ. ευρώ προήλθαν από προσόδους χαρτοφυλακίου και ποσό 5,79 εκατ. ευρώ, είναι κέρδη πραγματοποιηθέντα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και ποσό 0,45 εκατ. ευρώ, είναι ζημιές από έκτακτα αποτελέσματα.

Τα έξοδα της χρήσης ανήλθαν συνολικά σε 2,94 εκατ. ευρώ περίπου και αναλύονται σε: **Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας** που ανήλθαν στο ποσό

των 0,86 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις, μέρος των φόρων και λοιπές δαπάνες λειτουργίας και **Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου** που ανήλθαν σε 2,08 εκατ. ευρώ και περιλαμβάνουν τις αμοιβές διαχείρισης, δηλαδή την ετήσια και την πρόσθετη αμοιβή λόγω απόδοσης σύμφωνα με την από 01/03/04 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, την αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και λοιπές δαπάνες.

5.3. Ανάλυση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης

	2004 ΕΥΡΩ (χιλ.)	2003 ΕΥΡΩ (χιλ.)
<i>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</i>		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	2.286,48	1.701,84
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>5.787,33</u>	<u>4.198,96</u>
Σύνολο	8.073,81	5.900,80
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	<u>2.082,49</u>	<u>2.007,03</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης	5.991,32	3.893,76
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>860,21</u>	<u>609,88</u>
Ολικά αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.131,11	3.283,89
Πλέον: Έκτακτα αποτελέσματα		
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα (- έξοδα)	-450,23	-42,79
Διαφορά από ακύρωση ιδίων μετοχών	<u>0,00</u>	<u>-9,30</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές-κέρδη)	4.680,88	3.231,79
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	<u><u>4.680,88</u></u>	<u><u>3.231,79</u></u>

5.4. Διάθεση αποτελεσμάτων χρήσης

	2004 ΕΥΡΩ (χιλ.)	2003 ΕΥΡΩ (χιλ.)
Μείον: Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	4.680,88	3.231,79
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	0,00	12,31
Σύνολο	4.680,88	3.219,48
Μείον: Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	231,18	193,35
Κέρδη σε νέο	4.449,70	3.026,13
Διάθεση Κερδών		
Μέρισμα χρήσης (Διανεμηθέν προμέρισμα 0,05/μετοχή, υπολειπόμενο μέρισμα 0,108/μετοχή) Αποθεματικό Ν. 1969/91	4.442,56	3.024,55
	7,14	1,58
	4.449,70	3.026,13

ΣΗΜΕΙΩΣΗ:

- α. Στο πιστοποιητικό ελέγχου που συνοδεύει τις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2004, δεν προέκυψαν παρατηρήσεις για τις οποίες δεν υπήρξε αντίστοιχη ποσοτικοποίηση, είτε για τη χρήση 2004 είτε σωρευτικά για το διάστημα έως και 31.12.2004.
- β. Για την πληρέστερη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού διευκρινίζουμε τα εξής σε σχέση με την υπ.αριθμ.1 σημείωση της Εταιρίας μας που συνοδεύει τον Ισολογισμό της χρήσης 1.1/31.12.2004 :
- Σύμφωνα με την παράγρ.2 του άρθρου 4 του Ν.1969/91, όπως τροποποιημένος ισχύει, και αφορά τις Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου {εφεξής "Α.Ε.Ε.Χ."}, η αποτίμηση της αξίας των κινητών αξιών που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο μιας Α.Ε.Ε.Χ. στο τέλος κάθε χρήσης, γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης του συνολικού χαρτοφυλακίου των κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής του, όπου τρέχουσα τιμή θεωρείται: (α) για τις εισηγμένες κινητές αξίες ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης και (β) για τις μη εισηγμένες κινητές αξίες η τιμή που προκύπτει σύμφωνα με τους κανόνες που ορίζονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, ως τρέχουσα αξία των ιδίων μετοχών που τυχόν κατέχονται στο τέλος μιας χρήσης, λαμβάνεται η αξία κτήσης τους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 42ε § 13 του Κ.Ν. 2190/1920. Με βάση την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων το αποτέλεσμα της αποτίμησης βαρύνει τη συγκεκριμένη χρήση κατά την οποία διενεργείται. Από τη σύγκριση της παραπάνω αποτίμησης (λογιστικής) των κινητών αξιών και αυτής που προκύπτει με βάση τις τιμές κλεισίματος της τελευταίας εργάσιμης ημέρας της χρήσης, προσδιορίζεται η υπεραξία ή η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. όπως εμφανίζεται στις σημειώσεις του Ισολογισμού της και στο σχετικό Πίνακα Επενδύσεων που καταρτίζεται και τίθεται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού. Η σχετική υπεραξία/υποαξία δεν αποτυπώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως, λαμβάνεται όμως υπόψη για τον προσδιορισμό της εσωτερικής αξίας της μετοχής.

Σύμφωνα με τα πιο πάνω αναφερόμενα, η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας μας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, η οποία ανέρχεται σε **3.210.974,97 €**, έχει προσδιοριστεί με βάση τα στοιχεία του κατωτέρω πίνακα :

	Ευρώ
1. Συνολική αξία κτήσης του χαρτοφυλακίου κατά την 31.12.2004	77.042.304,32
2. Συνολική τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31.12.2004	79.507.671,62
3. Λογιστική αποτίμηση με βάση τα οριζόμενα στην παρ.2 του άρθρου 4 του Ν.1969/1991 (χαμηλότερη αξία μεταξύ 1. & 2.)	77.042.304,32
4. Αποτίμηση με βάση τις τιμές κλεισίματος της 31.12.2004	80.253.279,29
Υπεραξία: (4. μείον 3.)	3.210.974,97

Στην αξία κτήσης και στην τρέχουσα αξία των χρεογράφων (όπου συμπεριλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές) δεν συμπεριλαμβάνεται η αξία των καταβληθέντων κατά την αγορά και των δεδουλευμένων μέχρι την 31.12.2004 τόκων, αντίστοιχα.

5.5. Στοιχεία ανά μετοχή

	2004		2003
	ΕΥΡΩ (χιλ.)		ΕΥΡΩ (χιλ.)
Καθαρά αποτελέσματα (ζημίες-κέρδη) χρήσης	4.680,88		3.231,79
Κέρδη μετά φόρους	4.449,70		3.026,13
Κέρδη ανά μετοχή	0,155		0,120
Αριθμός μετοχών (31/12)	28.658.808	25.135.660	
Τιμή μετοχής (31/12) ευρώ	2,75	2,56	
Εσωτερική αξία μετοχής (31/12) ευρώ	2,81	2.80	
Διαφορά τιμής προς αξία [premium (+) discount (-)]	-2,17	-8.53	

5.6. Φορολογία και πολιτική μερισμάτων

Τα μερίσματα των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 1969/91 όπως ισχύει σήμερα, απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος. Οι εταιρίες υποχρεούνται σε καταβολή φόρου 3% ετησίως, επί του μέσου όρου των επενδύσεων σε τρέχουσα αξία, πλέον των διαθεσίμων τους. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα, λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η μερισματική πολιτική της Εταιρίας είναι να διανέμει σημαντικό μέρος των κερδών της στους μετόχους κατά τις κερδοφόρες χρήσεις.

Το σύνολο των καθαρών κερδών της χρήσης 2004, πλην μόνον ποσού 7,14 χιλ. ευρώ για λόγους στρογγυλοποίησης, προτείνεται να διανεμηθεί στους μετόχους. Έτσι διανέμεται ποσό 4.442.556,16 ευρώ που αντιστοιχεί σε 0,155 ευρώ ανά μετοχή. Κατά τη διάρκεια της χρήσης διανεμήθη προμέρισμα 0,05 ευρώ, το οποίο έλαβαν μέτοχοι κάτοχοι 26.948.098 μετοχών, καθ' ότι οι 1.710.710 ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρία δεν εδικοιώντο και προτείνεται να διανεμηθεί επί πλέον μέρισμα 0,108 ευρώ ανά μετοχή. Κατά τη χρήση 2003 διανεμήθη μέρισμα 0,1285 ευρώ ανά μετοχή.

5.7 Μεταβολές μετά το κλείσιμο της χρήσης

Μετά το κλείσιμο της χρήσης, μέχρι 31/01/05, η Εταιρία πραγματοποίησε πώληση 950.000 ιδίων μετοχών και αποκόμισε κέρδος 209.000 ευρώ περρίπου. Έχει δε ανακοινώσει ότι προτίθεται να προ-

βεί στην πώληση του συνόλου των ιδίων μετοχών που κατέχει (υπόλοιπο 915.880 μετοχές) στο διάστημα μέχρι 31/03/05.

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ - ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.1. Διοίκηση της Εταιρίας

Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 31/12/2002, αριθμεί έξι μέλη και έχει ως εξής:

1. Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Το **εκτελεστικό μέλος**, Νικόλαος Κυριαζής του Κωνσταντίνου και της Αρτέμιδος, έλληνας υπήκοος, Οικονομολόγος-Καθηγητής Πανεπιστημίου, κάτοικος Κηφισιάς, οδός Ιθάκης αρ. 17, που γεννήθηκε στην Αθήνα στις 5.10.1952, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Π 641452/22.1.1991 που εκδόθηκε από το Α.Τ. Τ.Α. Κηφισιάς.

2. Ανπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Το **εκτελεστικό μέλος**, Μιχαήλ Χατζηδάκης του Εμμανουήλ και της Αγγελικής, έλληνας υπήκοος, Δικηγόρος, κάτοικος Αγ. Παρασκευής Αττικής, οδός Δερβενακίων αρ. 86, που γεννήθηκε στο Ηράκλειο Κρήτης στις 10.3.1950, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Ξ 034243/13.4.1987 που εκδόθηκε από το Α.Τ. Ε' Αθηνών.

3. Διευθύνων Σύμβουλος

Το **εκτελεστικό μέλος**, Κωνσταντίνος Τζινιέρης του Νικολάου και της Ελένης, έλληνας υπήκοος, Οικονομολόγος, κάτοικος Ντράφι Πικερμίου, οδός Λεοντίου αρ. 109, που γεννήθηκε στα Λαγκάδια Αρκαδίας στις 28.10.1944, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Ξ 363899/16.5.1987 που εκδόθηκε από το Α.Τ.Α. Ν. Ερυθραίας.

4. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, μη εκτελεστικό

Δημητρακοπούλου Αναστασία του Θεοδοσίου και της Μαρίας, ελληνίδα υπήκοος, Βιολόγος-Ζωγράφος, κάτοικος Κηφισιάς, οδός Στρέιτ αρ. 4, που γεννήθηκε στην Αθήνα στις 26.6.1969,

κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Χ 062570/5.2.2002 που εκδόθηκε από το Α.Τ. Κηφισιάς.

5. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Καραγεωργίου Νικόλαος του Κωνσταντίνου και της Ανθής, έλληνας υπήκοος, Επιχειρηματίας, κάτοικος Ν. Ερυθραίας, οδός Καστρίτσας αρ. 183, που γεννήθηκε στη Θεσσαλονίκη στις 27.2.1946, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Σ 144627/14.11.1995, που εκδόθηκε από το Α.Τ. Νίκαιας.

6. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Χρυσάφης Σωτήριος του Ιωάννη και της Μαρίας, έλληνας υπήκοος, Οικονομολόγος, κάτοικος Κηφισιάς, οδός Ηούς αρ. 7, που γεννήθηκε στην Αθήνα στις 30.3.1947, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Σ 699303/3.8.1998 που εκδόθηκε από το Α.Τ. Κηφισιάς.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής και λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία θα πραγματοποιηθεί το έτος 2006.

Δεν υπάρχουν συγγενικές σχέσεις μέχρι 2ου βαθμού εξ' αγχιστείας μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η έδρα της Εταιρίας, Ξεβίας 5-7, 145 62 Κηφισιά.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004, καταβλήθηκαν αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού 102.000 ευρώ. Στα έξοδα δε διοικητικής λειτουργίας της χρήσης περιλαμβάνεται ποσό 8.534,82 ευρώ συνολικά, το οποίο αφορά στα έξοδα μίσθωσης και κίνησης ενός αυτοκινήτου για τις ανάγκες μετακίνησης των μελών της διοίκησης.

Καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης 2004, την Εταιρία εκπροσωπούν και δεσμεύουν οι κ.κ. Νικόλαος Κυριαζής, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, Μιχαήλ Χατζηδάκης, Αντιπρόεδρος και ο κ. Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος. Με μόνη την υπογραφή του ο καθένας, δεσμεύει απεριορίστα την Εταιρία για οποιοδήποτε γενικά θέμα για το οποίο, είτε κατά το νόμο είτε κατά το Καταστατικό, δεν απαιτείται συλλογική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Δεν υπάρχουν συγγενικές σχέσεις μέχρι και 2ου βαθμού εξ' αγχιστείας μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζονται στο άρθρο 14 του Καταστατικού της Εταιρίας.

Τα μέλη των οργάνων διοίκησης της Εταιρίας κατείχαν κατά την 31/12/04 συνολικά 818.983 μετοχές της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, έχει θεσπίσει Εσωτερικό Κανονισμό στον οποίο προβλέπονται τα σχετικά με την οργάνωση και λειτουργία της Εταιρίας, τον εσωτερικό έλεγχο και τις διαδικασίες πρόληψης της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματική δραστηριότητα.

6.2 Διεύθυνση – απασχολούμενο προσωπικό – λειτουργία της εταιρίας

Η διεύθυνση των εργασιών της εταιρίας ασκήθηκε κατά τη χρήση 2004 από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Κωνσταντίνο Τζινιέρη. Το σύνολο των μικτών αμοιβών προσωπικού που κατέβαλε η Εταιρία κατά τη χρήση 2004 ανήλθε στο ποσό των 92.601,50 ευρώ, οι αντιστοιχούσες κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα στο ποσό των 8.085,56 ευρώ.

Η Εταιρία έχει επίσης συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή. Η δαπάνη αυτή, για τη χρήση 2004, ανήλθε στο ποσό των 66.388,66 ευρώ.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27/02/2004, έχει ανατεθεί, με την από 01.03.2004 "Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου", στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά τη χρήση 2004 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31/12/2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρίας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή, ανέρχεται σε ποσοστό 1% ετησίως (με

ελάχιστη αμοιβή τα 750.000 ευρώ) επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου, όπως προκύπτει από τον πίνακα επενδύσεων της Εταιρίας. Σε περίπτωση που η ετήσια ποσοστιαία απόδοση της Εσωτερικής αξίας της Εταιρίας, είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 4%, ("Βασική Απόδοση"), η Διαχειρίστρια Εταιρία δικαιούται πρόσθετη αμοιβή ("success fee"), η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει τη βασική απόδοση. Η διάρκεια της συναφθείσας νέας Σύμβασης Διαχείρισης είναι πενταετής με έναρξη την 01.01.04 και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας.

Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και **η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων**, έχουν ανατεθεί επίσης στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 22/08/2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, με αμοιβή το ποσό των 7.336,76 ευρώ μηνιαίως

πλέον Φ.Π.Α. Η διάρκεια της σύμβασης είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕ-ΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.

Οι υπηρεσίες θεματοφυλακής, εσωτερικού και εξωτερικού είχαν ανατεθεί από την Εταιρία στην τράπεζα SOCIETE GENERALE Αθηνών, με σύμβαση η οποία έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών την 11.10.2000 και έχει αόριστη διάρκεια. Με τροποποίηση της σύμβασης αυτής από την 1η Νοεμβρίου 2004, οι υπηρεσίες θεματοφυλακής μεταβιβάστηκαν με τους ίδιους όρους στην "ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε." Η προμήθεια θεματοφυλακής παρέμεινε αμετάβλητη και ανέρχεται σε ποσοστό 0,09% ετησίως επί του επενδεδυμένου χαρτοφυλακίου καταβαλλόμενη μηνιαίως. Επιπλέον η Εταιρία επιβαρύνεται με προμήθειες για κατά περίπτωση διεκπεραίωση συναλλαγών, οι οποίες κατά τη χρήση 2004 ανήλθαν σε 37.045,00 ευρώ συνολικά.

Εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας είχε οριστεί ο κ. Χρήστος-Παύλος Μάρας ο οποίος αντικαταστάθηκε την 6/10/2004 από τον κ. Αντώνιο Τουρνατζή. Ο εσωτερικός ελεγκτής, έχει πλήρη αυτονομία και ανεξαρτησία και αναφέρεται απ' ευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο και ενημερώνει έγγραφα, σε τακτά χρονικά διαστήματα αλλά και έκτακτα κατά την κρίση του.

Επιτροπή Επενδύσεων

Νικόλαος Κυριαζής
Μιχαήλ Χατζηδάκης
Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Κωνσταντίνα Γκανέτσου

Τα αρμόδια πρόσωπα για α) την πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματική δραστηριότητα (απόφ. Ε.Κ. 108/27.05.97) είναι ο κ. Μιχαήλ Χατζηδάκης και β) για τις συναλλαγές ορισμένων προσώπων (απόφ. ΥΠΕΘΟ 7834/Β424/98) η κα Κωνσταντίνα Γκανέτσου. Υπεύθυνος Επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα (Ν.2472/97) έχει οριστεί ο κ. Μιχαήλ Χατζηδάκης.

Πρόσωπα των οποίων οι συναλλαγές υπόκεινται στις προϋποθέσεις του άρθρου 8 της απόφ. Επ. Κεφ. 5/204/14-11-2000

Με τις προϋποθέσεις που ορίζονται στην απόφαση αυτή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα κατωτέρω πρόσωπα επιτρέπεται να προβαίνουν σε συναλλαγές επί μετοχών της Εταιρίας τους κ.λ.π., μόνον αφού προηγουμένως το γνωστοποιήσουν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας τους και αυτή το ανακοινώσει την προηγούμενη τουλάχιστον ημέρα της συναλλαγής στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών Χ.Α.

Κωνσταντίνος Τζινιέρης Μέλος Δ.Σ. (Διευθύνων Σύμβουλος) απασχολούμενος με εξαρτημένη σχέση εργασίας και υπεύθυνος Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων

Αντώνιος Τουρνατζής Εσωτερικός Ελεγκτής
Νικόλαος Τζανέτος Υπεύθυνος Λογιστηρίου
Κωνσταντίνα Γκανέτσου Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων

Πηνελόπη Παλαβίδου Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής

6.2. Το Οργανόγραμμα της Εταιρίας



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

Α. Οι αριθμημένες ως άνω "υπηρεσιακές μονάδες":

- α) Με αριθμούς (1), (2), (3), (4), (5), (6) (7), (8), ορίζονται κατά περίπτωση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, στο οποίο και υπάγονται άμεσα. Τα καθήκοντα της Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων (4), περιγράφονται στο κεφάλαιο ΣΤ.
- β) Με αριθμό (9), αφορά στις υπηρεσίες διαχείρισης του χαρτοφυλακίου οι οποίες έχουν ανατεθεί με αντίστοιχη σύμβαση στην ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες Α.Ε.
- γ) Με αριθμούς (10) και (11), αφορούν σε υπηρεσίες που έχουν ανατεθεί στην ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες Α.Ε. με τη Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών. Τα καθήκοντα της Υπηρεσίας Εξυπηρέτησης Μετόχων (11), περιγράφονται στο κεφάλαιο Ζ.
- δ) Με αριθμό (12), αφορά σε υπηρεσίες που προς το παρόν προσφέρονται από την ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες Α.Ε.

Β. Η Νομική Υπηρεσία (με αρ. 2), εξυπηρετείται προς το παρόν από Νομική Σύμβουλο η οποία παρέχει αφιλοκερδώς τις υπηρεσίες τις.

7. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Για το 2005, εκτιμάται ότι η παγκόσμια οικονομία θα συνεχίσει να αναπτύσσεται σημειώνοντας όμως επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης σε σχέση με το 2004. Αναμένεται επίσης ότι η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ θα προχωρήσει στην υιοθέτηση περισσότερο περιοριστικής νομισματικής πολιτικής προβαίνοντας σε συγκρατημένη αύξηση επιτοκίων. Παράλληλα, παράγοντες που συνέβαλλαν στη μεταβλητότητα των αγορών κατά το περυσινό έτος όπως οι τιμές του πετρελαίου και οι βασικές νομισματικές ισοτιμίες θα συνεχίσουν να αποτελούν πηγές ανησυχίας.

Αντικατοπτρίζοντας την πορεία της διεθνούς μακροοικονομίας, οι προβλέψεις των αναλυτών συγκλίνουν στην εκτίμηση ότι η αύξηση της κερδοφορίας των εταιρειών για το 2005 θα διαμορφωθεί σε μονοψήφια επίπεδα - στο 6,5% στις ΗΠΑ και ελαφρά υψηλότερο στην Ευρώπη - έναντι ποσοστού περ. 18,5% πέρυσι για τον S&P500. Πεποίθηση μας είναι ότι παρά τις ικανοποιητικές περυσινές αποδόσεις υπάρχουν περιθώρια περαιτέρω ανόδου στις κυριότερες διεθνείς αγορές, καθώς οι τρέχουσες αποτιμήσεις κρίνονται λογικές σε σχέση με τις ιστορικές, όπως και με τα ομόλογα. Συγχρόνως, προς το τέλος του α' εξαμήνου όπου και θα έχει ολοκληρωθεί η μετάβαση των ευρωπαϊκών εταιρειών στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, εκτιμούμε ότι θα διαφανούν καθαρότερα και οι προοπτικές για το 2006 που αναμένουμε θετικότερες.

Αναφορικά με τις αγορές ομολόγων, οι σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα αποδόσεις καθώς και οι μικρές διαφορές απόδοσης μεταξύ διαφορετικών πιστοληπτικών ικανοτήτων και χρονικής διάρκειας, συμβάλουν στην εκτίμηση ότι απαιτείται η ανάληψη πλεονάζοντος κινδύνου για την επίτευξη υπεραποδόσεων από χρηματοοικονομικά εργαλεία σταθερού εισοδήματος μέσω στρατηγικών μακροπρόθεσμων αποδόσεων ή χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η Εταιρία μας εξακολουθεί να πιστεύει στην ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική της προσεκτικής επιλογής συγκεκριμένων εταιρειών, με ισχυρούς ισολογισμούς και ταμειακές ροές καθώς και γενναιόδωρη μερισματική πολιτική, ενώ τοποθετούμαστε και σε περιπτώσεις με ειδικό ενδιαφέρον όπως στόχους εξαγοράς ή εξυγίανσης.

Έχουμε την πεποίθηση ότι η στρατηγική μας θα συνεισφέρει στην σταθερή ανάπτυξη παράλληλα με υψηλή εισοδηματική απόδοση της εταιρείας, προς όφελος των μετόχων της.

8. ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

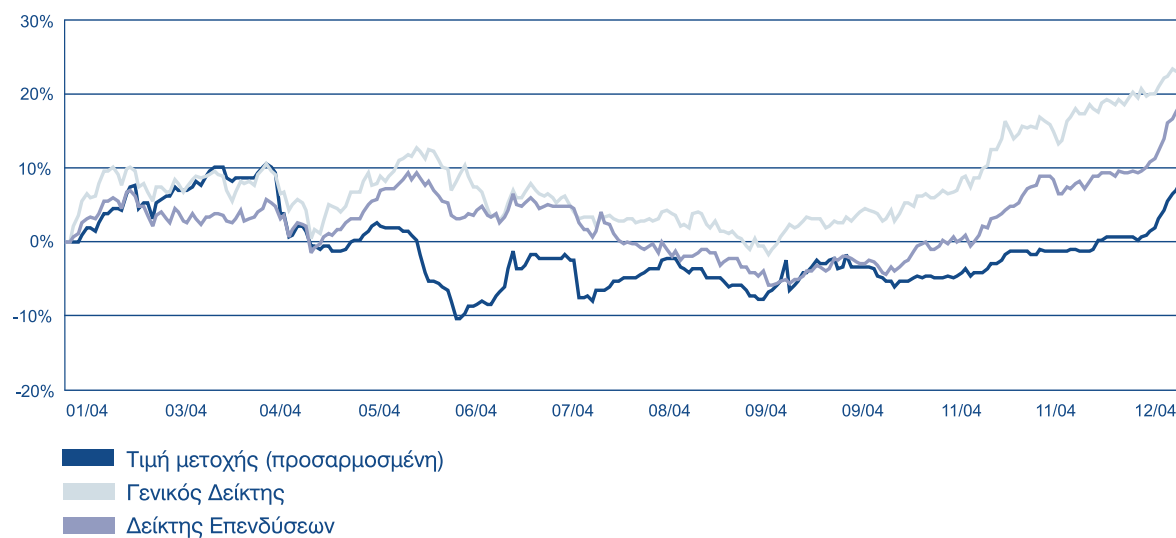
8.1. Συγκριτική παρουσίαση Εσωτερικής Αξίας - Τιμής Μετοχής – Γενικού Δείκτη Χ.Α. - Δείκτη Επενδύσεων (31.12.03-31.12.04)

ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ(ΚΟ)

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ (Προσαρμοσμένη)	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ (Ιστορική)	ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
31/12/03	2,54	2,56	2.263,58	837,33
30/01/04	2,68	2,70	2.432,58	868,43
27/02/04	2,76	2,78	2.451,50	873,81
31/03/04	2,51	2,53	2.370,65	852,00
30/04/04	2,44	2,46	2.517,62	903,15
28/05/04	2,51	2,53	2.423,72	892,77
30/06/04	2,39	2,41	2.349,16	857,55
30/07/04	2,42	2,42	2.319,30	831,07
31/08/04	2,41	2,41	2.314,26	796,43
30/09/04	2,39	2,39	2.328,24	805,23
29/10/04	2,44	2,44	2.489,19	856,80
30/11/04	2,51	2,51	2.654,81	906,37
31/12/04	2,75	2,75	2.786,18	993,85
%	8,24%	7,42%	23,09%	18,69%

Σχηματική συγκριτική απεικόνιση (31/12/2003 - 31/12/2004)

(Τιμές Μετοχής προσαρμοσμένη - Γενικού Δείκτη Χ.Α. - Δείκτη Επενδύσεων)

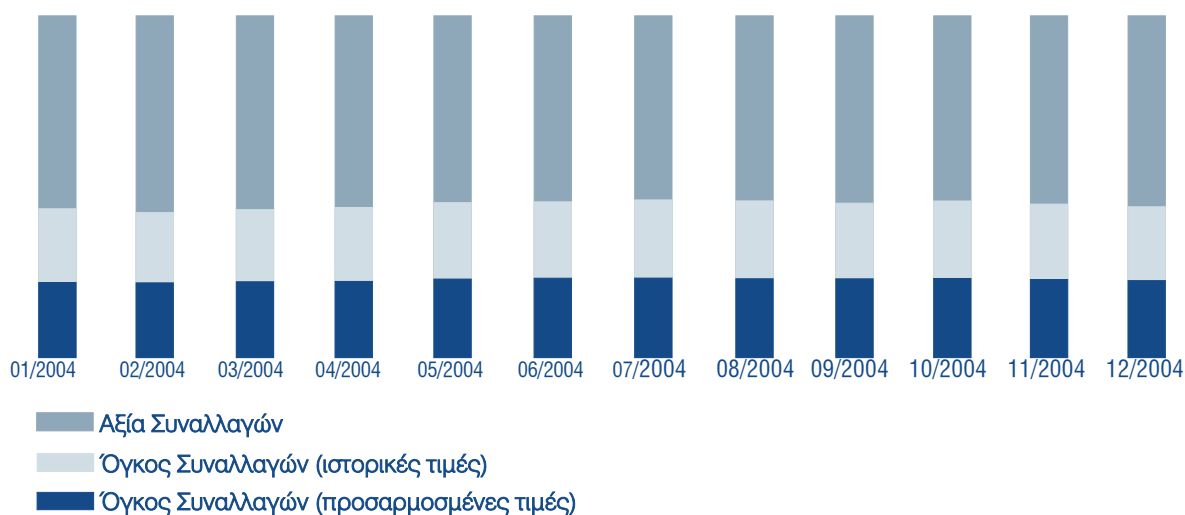


8.2 Συνολικός όγκος και αξία συναλλαγών ανά μήνα (χρήση 2004)

Συνολικός Όγκος και Αξία Συναλλαγών ανά μήνα (χρήση 2004)

	Όγκος Συναλλαγών (Προσαρμοσμένες Τιμές)	Όγκος Συναλλαγών (Ιστορικές Τιμές)	Αξία Συναλλαγών
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	411.019	407.924	1.082.862,53
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	347.363	344.748	952.698,40
ΜΑΡΤΙΟΣ	467.282	463.764	1.251.082,19
ΑΠΡΙΛΙΟΣ	1.416.846	1.406.179	3.695.265,89
ΜΑΙΟΣ	5.185.563	5.146.521	12.639.152,69
ΙΟΥΝΙΟΣ	580.490	576.119	1.418.946,82
ΙΟΥΛΙΟΣ	372.456	370.667	902.152,07
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	200.911	200.911	483.600,91
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	1.717.901	1.717.901	4.269.518,58
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	419.730	419.730	1.015.653,09
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	1.361.922	1.361.922	3.371.632,46
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	796.314	796.314	2.030.892,43
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	13.277.796,82	13.212.700,00	33.113.458,06

Σχηματική συγκριτική απεικόνιση (01/2004 - 12/2004)



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.2004 (4ης Εταιρικής Χρήσης)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 01/01/04-31/12/04

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ 31.12.2004

ΔΙΑΡΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας καλούνται οι κ.κ. Μέτοχοι στην τέταρτη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 2 Μαρτίου 2005, ημέρα Τετάρτη και ώρα 14:00 μ.μ. στα γραφεία της Εταιρίας Ξενίας 5-7, Κηφισιά (κτίριο CECIL, 4ος όροφος), για συζήτηση και λήψη αποφάσεων για τα ακόλουθα θέματα της ημερήσιας διάταξης:

1. Υποβολή και έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων και διάθεσης των αποτελεσμάτων της χρήσης 01.01.04-31.12.04 και των σχετικών εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.
2. Απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσης 01.01.04-31.12.04.
3. Εκλογή ενός τακτικού και ενός αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή για τη χρήση 2005 και καθορισμός της αμοιβής τους.
4. Καθορισμός αμοιβών μελών Διοικητικού Συμβουλίου - Έγκριση αμοιβών προηγούμενης χρήσης.
5. Χορήγηση άδειας στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, να μετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια εταιριών οι οποίες επιδιώκουν παρόμοιους σκοπούς.
6. Συμβάσεις με ιδρυτές της Εταιρίας σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 23α του Ν. 2190/1920.
7. Λήψη απόφασης για αγορά ιδίων μετοχών, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920.
8. Διάφορες ανακοινώσεις.

● Οι μέτοχοι που επιθυμούν να συμμετάσχουν στην τέταρτη Τακτική Γενική Συνέλευση, δεσμεύουν το σύνολο ή τμήμα των μετοχών τους μέσω του χειριστή τους και παραλαμβάνουν από αυτόν τη σχετική βεβαίωση δέσμευσης, η οποία έχει εκδοθεί από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (Κ.Α.Α.) και την προσκομίζουν στα γραφεία της Εταιρίας μαζί με τα τυχόν νομιμοποιητικά έγγραφα πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την παραπάνω οριζόμενη ημερομηνία για τη σύγκληση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

● Οι μέτοχοι που επιθυμούν να συμμετάσχουν στην τέταρτη Τακτική Γενική Συνέλευση και οι μετοχές τους βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό, που τηρείται στο Κ.Α.Α., δεσμεύουν το σύνολο ή τμήμα των μετοχών τους με δήλωσή τους στο Κ.Α.Α., το οποίο εκδίδει και παραδίδει τη σχετική βεβαίωση δέσμευσης και την προσκομίζουν στα γραφεία της Εταιρίας μαζί με τα τυχόν νομιμοποιητικά έγγραφα εντός της ως άνω οριζόμενης προθεσμίας.

Κηφισιά, 3 Φεβρουαρίου 2005
Το Διοικητικό Συμβούλιο

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Το 2004 ήταν η δεύτερη συνεχόμενη χρονιά θετικών αποδόσεων για τα διεθνή χρηματιστήρια μετά το 1999. Καθοριστικό ρόλο στην ανοδική αυτή πορεία διαδραμάτισε η ενίσχυση των εταιρικών κερδών, καθώς και η θετική τάση βασικών μακροοικονομικών μεγεθών. Παρά ταύτα, παράγοντες αβεβαιότητας όπως η υψηλή μεταβλητότητα της τιμής του πετρελαίου και της ισοτιμίας \$/€, αλλά και η εκτιμώμενη για το προσεχές διάστημα επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας σε ένα περιβάλλον αυξήσεων στα προεξοφλητικά επιτόκια, περιόρισαν τις αποδόσεις των σημαντικότερων χρηματιστηριακών δεικτών σε μονοψήφια επίπεδα. Το Χ.Α. παρακολούθησε την πορεία των ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών στη μεγαλύτερη διάρκεια του έτους, για να κινηθεί έντονα ανοδικά στο τελευταίο τρίμηνο εξαιτίας των διατηρούμενων ρυθμών ανάπτυξης της κερδοφορίας και της ανακοίνωσης της μείωσης του φορολογικού συντελεστή των εισηγμένων. Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. είχε απόδοση 23,09% ενώ χαρακτηριστικό της επικέντρωσης του επενδυτικού ενδιαφέροντος στην υψηλή κεφαλαιοποίηση, ήταν ότι ο FTSE-20 ενισχύθηκε κατά 32,27% ενώ ο FTSE-40 υποχώρησε κατά (-2,83%) και ο FTSE-80 κατά (-21,31%). Ενδεικτικά αναφέρονται οι αποδόσεις μερικών διεθνών δεικτών, όπως ο MSCI Europe (+7,61%), ο FTSE-100 του Λονδίνου (+7,54%) και στην Αμερική ο S&P 500 (σε \$ +8,99% και σε € +1,06%).

Ο δείκτης των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου παρουσίασε αύξηση 18,69% από την αρχή του έτους, έναντι αύξησης 23,09 του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.

Κατά την 31/12/2004, το σύνολο των εταιριών του κλάδου, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, διαπραγματευόταν σε discount, το υψηλότερο των οποίων έφθανε το 26,76% και το χαμηλότερο το 0,77%.

Σχετικά με τις εξελίξεις στον κλάδο, παρατηρούμε πως η τάση συγκέντρωσης με σκοπό τη μεγέθυνση μέσω συγχωνεύσεων, εταιριών των οποίων τα χαρτοφυλάκια διαχειρίζονται από τον ίδιο διαχειριστή και συγχώνευσης άλλων με εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα, που ξεκίνησε το 2002, συνεχίστηκε και κατά τη χρήση 2004 και όπως διαφαίνεται θα συνεχιστεί και στο μέλλον. Πράγματι στη διάρκεια της χρήσης 2004, η Εμπορική Επενδυτική συγχωνεύθηκε με απορρόφηση

της από την Εμπορική Τράπεζα, η MARFIN CLASSIC με απορρόφηση της από την Comm Group και όπως είναι γνωστό η Εταιρία μας συγχωνεύθηκε με απορρόφηση της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND A.E.E.X.

Κατά τη χρήση 2004, μία νέα εταιρία, η GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης, εισήχθη στο Χ.Α. και έτσι σήμερα ο κλάδος αριθμεί 20 συνολικά εταιρίες, έναντι 24 εταιριών το 2002 και 22 το 2003. Το συνολικό ενεργητικό του κλάδου την 31/12/2004 μειώθηκε σε 1,338 δις ευρώ έναντι 1,414 το 2003 και 1,710 το 2002, παρ' ότι μεσολάβησε έκτοτε σημαντική άνοδος των κεφαλαιαγορών.

Όσον αφορά στην απόδοση της εσωτερικής αξίας κατά τη χρήση 2004, από τις 20 εταιρίες του κλάδου, οι 13 παρουσιάζουν θετικές αποδόσεις, κυμαινόμενες από 1,56% έως 19,77%, ενώ οι υπόλοιπες 7 αρνητικές, από -2,31% έως -31,05%.

Ιδιαίτερης σημασίας εξέλιξη για την Εταιρία θεωρούμε το γεγονός, πως κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004, ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της Εταιρίας ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND A.E.E.X. Η απόφαση αυτή είχε ληφθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο το Δεκέμβριο του 2003, με γνώμονα και σταθερή επιδίωξη την ενίσχυση της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρίας και την προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος, μετά μάλιστα το επιτυχημένο προηγούμενο της απορρόφησης της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.-Χ. Ως σημαντικότερο κίνητρο για την απόφαση αυτή, ιδιαίτερα μάλιστα στο περιβάλλον της διεθνοποίησης και του ευρώ, είχε τονιστεί η σκοπιμότητα για τη δημιουργία εισηγμένων εταιριών μεγαλύτερου μεγέθους, οι οποίες αποκτούν έτσι ωφέλιμο μέγεθος για τους μετόχους τους και γίνονται πιο ορατές και ελκυστικές στους επενδυτές, με απώτερο σκοπό την αύξηση της εμπορευσιμότητας των μετοχών και την ορθολογική σχέση μεταξύ εσωτερικής αξίας και χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής τους, και επιτυγχάνουν επίσης χαμηλότερο κόστος λειτουργίας.

Επισημαίνουμε επίσης ότι η Εταιρία με βάση τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, της 8/1/2004 και 17/5/2004, αγόρασε κατά τη διάρκεια της χρήσης 1.267.540 μετοχές. Η αγορά των μετοχών αυτών, πραγματοποιήθηκε με discount

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

μεταξύ -15,67 και -3,07. Έτσι μαζί και με τις 1.598.340 ίδιες μετοχές που κατείχε στο τέλος της χρήσης 2003, η Εταιρία την 24.9.04 κατείχε συνολικά 2.865.880 ίδιες μετοχές (ποσοστό 10% του συνόλου), με μέση τιμή κτήσης, 2,33 ευρώ. Στη διάρκεια της χρήσης, κατά τους μήνες Νοέμβριο και Δεκέμβριο, η Εταιρία προέβη στην πώληση 1.000.000 ιδίων μετοχών και πραγματοποίησε κέρδος 152.000 ευρώ περίπου. Έτσι κατά την 31/12/2004 η Εταιρία κατείχε 1.865.880 ίδιες μετοχές και ανακοίνωσε ότι θα προβεί στην πώλησή τους κατά το χρονικό διάστημα από 29/12/2004 μέχρι 31/3/2005. Ήδη κατά τον Ιανουάριο του 2005, προέβη στην πώληση 720.000 ιδίων μετοχών, αποκομίζοντας μάλιστα κέρδος 153.000 ευρώ περίπου.

Όσο αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρίας, υπενθυμίζουμε ότι με πρόταση της διαχειρίστριας εταιρίας και απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 31.12.02, καθορίστηκε νέα επενδυτική πολιτική, η οποία υλοποιείται από 01.01.03 και εστιάζεται σε επενδύσεις, κύρια, στις ευρωπαϊκές αγορές μετοχών και ομολόγων, συμπεριλαμβανομένων και των υπό ένταξη στην Ε.Ε. χωρών της κεντρικής Ευρώπης. Παράλληλα διαφοροποιήθηκε ο τρόπος επιλογής επενδύσεων και διαχείρισης, με τη συμμετοχή και αξιοποίηση των δεξιοτήτων όλων των μελών της επενδυτικής ομάδας της ALPHA TRUST, με στόχο τις "καλύτερες επιλογές" από διαφορετικές αγορές και κατηγορίες αξιών.

Στο τέλος της χρήσης, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών (ποσοστού 6,51%), ήταν επενδεδυμένο κατά 72,86% σε μετοχές (από το οποίο 63,02% στο εσωτερικό και 9,84% στην υπόλοιπη Ευρώπη), κατά 10,30% σε ομόλογα και 16,84% σε διαθέσιμα.

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας είμαστε στην ευχάριστη θέση να επισημάνουμε ότι, χάρη στην σφύρα και αποτελεσματική διαχείριση της ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες, η Εταιρία μας πέτυχε ικανοποιητική απόδοση και κέρδη, αυξάνοντας την εσωτερική αξία της κατά ποσοστό 7,21%, χωρίς σε αυτό να συμπεριλαμβάνεται η σημαντική απόδοση της αξίας των ιδίων μετοχών της Εταιρίας, οι οποίες αποτιμώνται με τιμή

κτήσης. Έτσι κατέστη δυνατό στη διάρκεια της χρήσης 2004 η Εταιρία να διανείμει στους μετόχους προμέρισμα 0,05 ευρώ ανά μετοχή και προτείνεται στη Γενική Συνέλευση, η διανομή επί πλέον μερίσματος 0,108 ευρώ. Το μέρισμα της χρήσης 2003 ανήλθε σε 0,1285 ευρώ.

Επίσης, στη διάρκεια της χρήσης, με σκοπό τη διαρκή και πληρέστερη ενημέρωση των μετόχων, για τα οικονομικά αποτελέσματα, την απόδοση και γενικά τις εξελίξεις στην Εταιρία, καθιερώσαμε τακτική επικοινωνία με ενημερωτικό έντυπο, που αποστέλλεται ταχυδρομικά σε όλους τους μετόχους, μετά τη λήξη κάθε τριμήνου της χρήσης.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για τη χρήση 2004, παρουσιάζουν την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 8,07 εκατ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από προσόδους χαρτοφυλακίου ποσού 2,28 εκατ. ευρώ, κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων ποσού 5,79 εκατ. ευρώ και έκτακτα αποτελέσματα, αρνητικά, ποσού -450,23 χιλ. ευρώ περίπου. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,50 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,37 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 1,41 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 2,94 εκατ. ευρώ περίπου και αναλύονται σε έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,86 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας και σε δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 2,08 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, δηλαδή η ετήσια και η πρόσθετη αμοιβή λόγω απόδοσης σύμφωνα με την από 01/03/04 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας, κατά την τέταρτη εταιρική της χρήση, προ φόρων, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των 4,68 εκατ. ευρώ και μετά την αφαίρεση των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (0,30% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργη-

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (συνέχεια)

τικού), ανήλθαν στο ποσό των 4,45 εκατ. ευρώ.

Το σύνολο σχεδόν των καθαρών κερδών της χρήσης προτείνεται να διανεμηθεί ως μέρισμα, εκτός μικρού μόνον ποσού 7,14 χιλ. ευρώ που, για λόγους στρογγυλοποίησης, προτείνεται να αχθεί στο ειδικό αποθεματικό του Ν.1969/91. Το προτεινόμενο να διανεμηθεί μέρισμα, συνολικού ποσού 4,44 εκατ. ευρώ, αντιστοιχεί σε 0,155 ευρώ ανά μετοχή και είναι αφορολόγητο. Διευκρινίζεται δε ότι ήδη, κατά τη διάρκεια της χρήσης, διενεμήθη προμέρισμα 0,05 ευρώ ανά μετοχή και έτσι το πρόσθετο μέρισμα προτείνεται να είναι 0,108 ευρώ.

Το ενεργητικό της Εταιρίας στο τέλος της χρήσης, ανήλθε σε 73,26 εκατ. ευρώ και μετά την προσθήκη της υπεραξίας που παρουσίασε το χαρτοφυλάκιο κατά την 31.12.04, ποσού ευρώ 3,21 εκατ. ευρώ περίπου, διαμορφώνεται σε 76,47 εκατ. ευρώ.

Επισημαίνεται τέλος, ότι η Εταιρία παρέστη ή εκπροσωπήθηκε και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου ως μέτοχος, στις περισσότερες από τις Γενικές Συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών στις οποίες συμμετείχε.

Για το 2005, εκτιμάται ότι η παγκόσμια οικονομία θα συνεχίσει να αναπτύσσεται, σημειώνοντας όμως επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης σε σχέση με το 2004. Αναμένεται επίσης ότι η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ θα προχωρήσει στην υιοθέτηση περισσότερο περιοριστικής νομισματικής πολιτικής, προβαίνοντας σε συγκρατημένη αύξηση επιτοκίων. Παράλληλα, παράγοντες που συνέβαλλαν στη μεταβλητότητα των αγορών κατά το περυσινό έτος, όπως οι τιμές του πετρελαίου και οι βασικές νομισματικές ισοτιμίες, θα συνεχίσουν να αποτελούν πηγές ανησυχίας.

Αντικατοπτρίζοντας την πορεία της διεθνούς μακροοικονομίας, οι προβλέψεις των αναλυτών συγκλίνουν στην εκτίμηση ότι η αύξηση της κερδοφορίας των εταιριών για το 2005 θα διαμορφωθεί σε μονοψήφια επίπεδα, στο 6,5% στις ΗΠΑ και ελαφρά υψηλότερο στην Ευρώπη, έναντι ποσοστού περίπου 18,5% πέρυσι για τον S&P500. Πεποίθησή μας είναι ότι παρά τις ικανοποιητικές περυσινές αποδόσεις, υπάρχουν περιθώρια περαιτέρω απόδοσης στις κυριότερες διεθνείς αγορές, καθώς οι τρέχουσες αποτιμήσεις κρίνονται λογικές σε σχέση

με τις ιστορικές καθώς και με τα ομόλογα. Συγχρόνως, προς το τέλος του α' εξαμήνου όπου και θα έχει ολοκληρωθεί η μετάβαση των ευρωπαϊκών εταιριών στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, εκτιμούμε ότι θα διαφανούν καθαρότερα και οι προοπτικές για το 2006 που αναμένουμε θετικότερες.

Αναφορικά με τις αγορές ομολόγων, οι σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα αποδόσεις καθώς και οι μικρές διαφορές απόδοσης μεταξύ διαφορετικών πιστοληπτικών ικανοτήτων και χρονικής διάρκειας, συμβάλουν στην εκτίμηση ότι απαιτείται η ανάληψη πλεονάζοντος κινδύνου, για την επίτευξη υπεραποδόσεων από χρηματοοικονομικά εργαλεία σταθερού εισοδήματος μέσω στρατηγικών μακροπρόθεσμων αποδόσεων ή χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η Εταιρία μας εξακολουθεί να πιστεύει στην ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική, της προσεκτικής επιλογής συγκεκριμένων εταιριών με ισχυρούς ισολογισμούς και ταμειακές ροές καθώς και γενναιόδωρη μερισματική πολιτική, ενώ τοποθετούμαστε και σε περιπτώσεις με ειδικό ενδιαφέρον, όπως στόχους εξαγοράς ή εξυγίανσης. Έχουμε την πεποίθηση ότι η στρατηγική μας, με την ικανή και αποτελεσματική διαχείριση της ALPHA TRUST, θα συνεισφέρει στην σταθερή ανάπτυξη, παράλληλα με υψηλή εισοδηματική απόδοση της εταιρείας, προς όφελος των μετόχων της.

Κηφισιά, 25 Ιανουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης που αποτελείται από 5 (πέντε) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25 Ιανουαρίου 2005.

Κηφισιά, 25 Ιανουαρίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠΗΝΕΛΟΠΗ Γ. ΠΑΛΑΒΙΔΟΥ

ΑΜΣΟΕΛ 14221

Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 4^Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2004)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004			Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003		
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ						
1. Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	152.876,55	122.301,27	30.575,28	152.876,55	91.725,96	61.150,59
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	<u>998.646,17</u>	<u>711.651,71</u>	<u>286.994,46</u>	<u>838.697,02</u>	<u>468.816,18</u>	<u>369.880,84</u>
	<u>1.151.522,72</u>	<u>833.952,98</u>	<u>317.569,74</u>	<u>991.573,57</u>	<u>560.542,14</u>	<u>431.031,43</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	<u>100.965,65</u>	<u>100.965,47</u>	<u>0,18</u>	<u>395,01</u>	<u>395,01</u>	<u>0,00</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπες μακροπρόθεμες απαιτήσεις	<u>525,21</u>	<u>0,00</u>	<u>525,21</u>	<u>1.062,00</u>	<u>0,00</u>	<u>1.062,00</u>
			<u>525,39</u>			<u>1.062,00</u>
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)			<u>525,39</u>			<u>1.062,00</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις	Σε ευρώ	Σε ξένο Νόμισμα	Σύνολο Χρήσης 2004	Σε ευρώ	Σε ξένο Νόμισμα	Σύνολο Χρήσης 2003
11. Χρεώστες διάφοροι	<u>51.982,12</u>	<u>0,00</u>	<u>51.982,12</u>	<u>2.304.786,59</u>	<u>0,00</u>	<u>2.304.786,59</u>
III. Επενδύσεις σε χρεόγραφα						
1. Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματ.	41.817.901,60	0,00	41.817.901,60	28.936.931,19	0,00	28.936.931,19
2. Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματ.	93.525,00	0,00	93.525,00	93.525,00	0,00	93.525,00
3. Ομόλογα	86.710,00	0,00	86.710,00	86.710,00	0,00	86.710,00
4. Ομολογίες Αλλοδαπών Δανείων	8.016.842,06	0,00	8.016.842,06	4.786.961,78	0,00	4.786.961,78
5. Μεριδιά Αμοιβαίων Κεφαλαίων	2.000.332,63	500.000,00	2.500.332,63	2.055.102,74	0,00	2.055.102,74
6. Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματ. Εξωτ.	<u>4.059.758,72</u>	<u>3.583.006,93</u>	<u>7.642.765,65</u>	<u>2.388.330,00</u>	<u>5.203.492,82</u>	<u>7.591.822,82</u>
	<u>56.075.070,01</u>	<u>4.083.006,93</u>	<u>60.158.076,94</u>	<u>38.347.560,71</u>	<u>5.203.492,82</u>	<u>43.551.053,53</u>
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο	164,47	0,00	164,47	76,05	0,00	76,05
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	<u>12.533.921,91</u>	<u>221,83</u>	<u>12.534.143,74</u>	<u>18.933.725,03</u>	<u>9.816,02</u>	<u>18.943.541,05</u>
	<u>12.534.086,38</u>	<u>221,83</u>	<u>12.534.308,21</u>	<u>18.933.801,08</u>	<u>9.816,02</u>	<u>18.943.617,10</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)	<u>68.661.138,51</u>	<u>4.083.228,76</u>	<u>72.744.367,27</u>	<u>59.586.148,38</u>	<u>5.213.308,84</u>	<u>64.799.457,22</u>
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	<u>199.704,40</u>	<u>0,00</u>	<u>199.704,40</u>	<u>103.959,06</u>	<u>0,00</u>	<u>103.959,06</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			<u>73.262.166,80</u>			<u>65.335.509,71</u>

Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2003 (συνέχεια)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης	Ποσά κλειόμενης
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό κεφάλαιο (Μετοχές 28.658.808 προς ευρώ 2,44 η μία)		
1. Καταβληθέν	<u>69.927.491,52</u>	<u>64.095.933,00</u>
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	<u>568.598,68</u>	<u>0,00</u>
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Δωρεές παγίων		
5. Υπεραξία από συγχώνευση	<u>1.146,56</u>	<u>109.369,28</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
3. Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91	2.842.632,51	1.585,76
3α. Διαφορά από μετατραπετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ΕΥΡΩ	20.376,01	0,00
6α. Ίδιες Μετοχές (τεμ.1.865.880)	<u>-4.354.596,42</u>	<u>-3.504.183,10</u>
	<u>-1.491.587,90</u>	<u>-3.502.597,34</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV)	<u>69.005.648,86</u>	<u>60.702.704,94</u>
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζ. προσωπικού	<u>9.219,00</u>	<u>6.146,00</u>
	<u>9.219,00</u>	<u>6.146,00</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	137.968,21	112.662,84
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.813,72	1.727,39
10. Μερίσματα πληρωτέα	3.207.014,21	3.065.015,27
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>887.360,80</u>	<u>1.434.653,96</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	<u>4.234.156,94</u>	<u>4.614.059,46</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσης δουλευμένα	<u>13.142,00</u>	<u>12.599,31</u>
	<u>13.142,00</u>	<u>12.599,31</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	<u>73.262.166,80</u>	<u>65.335.509,71</u>

Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2003 (συνέχεια)

Σημειώσεις:

- Κατά την 31/12/2004 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας παρουσίαζε υπεραξία ύψους ευρώ 3.210.974,97 και η εσωτερική αξία της μετοχής ανήρχετο σε ευρώ 2.81.
- Η Εταιρία απασχολεί ένα άτομο προσωπικό και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Στον Ισολογισμό 31/12/2004 περιλαμβάνονται τα ποσά μετά τη συγχώνευση της Εταιρίας, με απορρόφηση της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND AEEEX, η οποία ολοκληρώθηκε στις 15/07/2004.
- Κατά την 31/12/2004, η Εταιρία είχε κατείχε 1.865.880 ίδιες μετοχές η αξία των οποίων ανήρχετο, με τρέχουσες τιμές κλεισίματος, σε ευρώ 5.131.170,00.
- Η εταιρεία, μετά την από 18/8/2004 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, διένειμε προμέρισμα χρήσης 2004 ποσού ευρώ 0,05 ανά μετοχή.
- Η αποτίμηση των χρεογράφων της εταιρείας προσδιορίστηκε σύμφωνα με το Ν.1969/91.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003	
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης				
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου:				
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	2.286.481,92		1.701.841,25	
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>5.787.325,43</u>	8.073.807,35	<u>4.198.955,30</u>	5.900.796,55
Μείον: Δαπάνες διαχείρισεως χαρτοφυλακίου		<u>2.082.491,17</u>		<u>2.007.032,69</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης		5.991.316,18		3.893.763,86
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		<u>860.205,94</u>		<u>609.878,13</u>
Ολικά αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		5.131.110,24		3.283.885,73
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	56.696,49		12.460,88	
2. Έκτακτα κέρδη	11.141,00		0,00	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	47.739,18		55.255,22	
2. Έκτακτες ζημιές	469.804,83		0,00	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>528,23</u>	<u>-450.234,75</u>	<u>9.300,65</u>	<u>52.094,99</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		4.680.875,49		3.231.790,74
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	222.903,07		199.250,25	
Μείον: Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>222.903,07</u>	<u>0,00</u>	<u>199.250,25</u>	<u>0,00</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ		<u>4.680.875,49</u>		<u>3.231.790,74</u>

Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2003 (συνέχεια)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης ρήσης 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2003
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	4.680.875,49	3.231.790,74
Μειον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	12.313,00
	4.680.875,49	3.219.477,74
Μειον: 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	231.177,08	193.346,36
Κέρδοι σε νέο	<u>4.449.698,41</u>	<u>3.026.131,38</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
2. Μέρισμα Χρήσης (Διανεμηθέν προμέρισμα 0,05 ανά μετοχή, υπολειπόμενο μέρισμα 0,108 ανά μετοχή) (28.658.808 μετ. προς 0,155015)	4.442.556,16	3.024.545,62
5. Αποθεματικό Ν. 1969/91	7.142,25	1.585,76
	<u>4.449.698,41</u>	<u>3.026.131,38</u>

Κηφισιά, 25 Ιανουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ

Α.Δ.Τ. Π 641452

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ

Α.Δ.Τ. Ξ 363899

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α/20006

31

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ.Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας "ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης "ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο έλεγχός μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις διατάξεις του Ν.1969/1991 "περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων Ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η Εταιρεία εφάρμοσε το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ.1 του άρθρου 43α του Ν.2190/1920, ενώ η Κατάσταση Ταμιακών Ροών έχει καταρτισθεί με βάση τις οικονομικές καταστάσεις και τα τηρούμενα από την εταιρεία βιβλία και στοιχεία. Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2002-2004 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα και την Κατάσταση Ταμιακών Εισροών, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε την προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 25 Ιανουαρίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣΠΗΝΕΛΟΠΗ Γ. ΠΑΛΑΒΙΔΟΥ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14221
Σ.Ο.Λ.Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 1.1.2004 - 31.12.2004

(Βάσει των διατάξεων του κωδικοπ. Ν. 2190/1920, όπως ισχύει)

Παρ. 1. Σύνομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων. Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας.

(α) Άρθρο 42α παρ. 3: Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παρ. 2 του άρθρου αυτού. Δεν έγινε.

(β) Άρθρο 42β παρ. 1: Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφάνισης του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως". Δεν έγινε.

(γ) Άρθρο 42β παρ. 2: Καταχώρηση στο προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζομένου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς. Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(δ) Άρθρο 42β παρ. 3: Προσαρμογή στην δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχειρήσεως το απαιτεί. Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(ε) Άρθρο 42β παρ. 4: Συμπύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπύξεις) συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής. Δεν έγινε.

(στ) Άρθρο 42β παρ. 5: Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως. Δεν έγιναν.

(ζ) Άρθρο 43β παρ. 2: Που προστέθηκε με το άρθρο 6, Π.Δ. 325/1994 : Ισοτιμία δραχμής - ΕΥΡΩ στην περίπτωση που οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύθηκαν και σε ΕΥΡΩ. Οι Οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύθηκαν μόνο σε ΕΥΡΩ.

Παρ. 2. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-α: Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις.
- Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

(3) Οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα, με εξαίρεση τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως, αποτιμήθηκαν στην συνολικά κατ' είδος μικρότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής τους σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.1969/91. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε:

- Για τους εισηγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσεως για τους μη εισηγμένους τίτλους η εσωτερική αξία όπως προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο Ισολογισμό τους.

(4) Οι τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως και μη εισηγμένοι στο χρηματιστήριο (έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου κ.λ.π.) αποτιμήθηκαν όπως και οι προθεσμιακές καταθέσεις.

(5) Η μέση τιμή κτήσεως των χρεογράφων προσδιορίστηκε με την μέθοδο των διαδοχικών υπολοίπων η οποία ακολουθείται πάγια.

(β) Άρθρο 43α παρ. 1-α: βάσεις μετατροπής σε δραχμές περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν.) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

- Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν., εκτός ζώνης ΟΝΕ, μετατράπηκαν σε ΕΥΡΩ και αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν. της 31/12/2004.

(γ) Άρθρο 43 παρ. 2: Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως. Δεν έγινε.

(δ) Άρθρο 43 παρ. 7-β: Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών. Δεν έγινε.

(ε) Άρθρο 43 παρ. 7-γ: Παράθεση της διαφοράς, μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη. Η αξία κτήσεως (όπως προέκυψε από την αποτίμηση της 31/12/2004, όπως αναφέρουμε παραπάνω παρ. 2/3) είναι ποσού ΕΥΡΩ 60.158.076,94 και η τρέχουσα ανέρχεται στο ποσό των ΕΥΡΩ 63.369.051,91.

(στ) Άρθρο 43 παρ.9: Ανάλυση και επεξήγηση της γενομένης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρ-

Προσάρτημα (συνέχεια)

μογής". Δεν έγινε.

Παρ. 3. Πάγιο ενεργητικό και έξοδα εγκαταστάσεως

(α) Άρθρο 42 παρ.8: Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως πολυετούς αποσβέσεως. Παρατίθεται σχετικός πολύστηλος πίνακας, με τις πληροφορίες που απαιτεί η διάταξη.

(β) Άρθρο 43 παρ.5-δ: Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων. Δεν έγιναν.

(γ) Άρθρο 43 παρ.5-ε: Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Δεν σχηματίσθηκαν.

(δ) Άρθρο 43 παρ.3-ε: Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν την χρήση. Παρατίθεται ανάλυση, κατ' είδος (κατά λογαριασμό), με τη μορφή πίνακα.

(ε) Άρθρο 43 παρ.3-γ: Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και/ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων. Δεν υπάρχουν.

(στ) Άρθρο 43 παρ.4 εδαφ. α' και β': Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων "Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)". Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.

Παρ. 4. Συμμετοχές

(α) Άρθρο 43α παρ.1-β: Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%. Δεν υπάρχουν.

(γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιε: Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Παρ. 5. Αποθέματα

(α) Άρθρο 43α παρ.1-ια: Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτίμησης του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων. Δεν έγινε παρέκκλιση.

(β) Άρθρο 43α παρ. 1-ι: Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται. Δεν υπάρχουν.

Παρ. 6. Μετοχικό κεφάλαιο

(α) Άρθρο 43α παρ.1-δ: Κατηγορίες μετοχών, στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο (1). Μετοχές Ονομαστικές 28.658.808 με ονομαστική αξία 2.44 εκάστη.

(β) Άρθρο 43α παρ.1-γ: Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Στην παρούσα χρήση έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά ποσό ευρώ 5.831.558,52 που προέκυψε από την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας "ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND ΑΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" και εκδόθηκαν 3.531.148 νέες μετοχές.

(γ) Άρθρο 43α παρ.1-3 και 42ε παρ.10: Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ' αυτούς δικαιώματα. Δεν υπάρχουν.

(δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ: Απόκτηση ίδιων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση. Αποκτήθηκαν 267.540 ίδιες μετοχές με συνολικό κόστος κτήσης 850.423,32 ευρώ. Έτσι την 31/12/2004 η εταιρεία κατέχει 1.865.880 ίδιες μετοχές με αξία κτήσεως 4.354.606,42.

Παρ. 7. Προβλέψεις και υποχρεώσεις.

(α) Άρθρο 42ε παρ.14, εδαφ. δ: Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις" αν το ποσό του είναι σημαντικό. Ο λογαριασμός "Προβλέψεις" αφορά πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

(β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ: Οι οικονομικές δεσμεύσεις από συμβάσεις κ.λ.π. που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Δεν υπάρχουν.

(γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιβ: Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις. Δεν υπάρχουν. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001.

(δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη. Δεν υπάρχουν.

(ε) Άρθρο 43α παρ. 1-στ: Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες. Δεν υπάρχουν.

Παρ. 8. Μεταβατικοί λογαριασμοί.

Άρθρο 42ε παρ.12: Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών Έσοδα χρήσεως εισ-

Προσάρτημα (συνέχεια)

πρακτέα και έξοδα χρήσεως δουλευμένα.

«Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα»	ΕΥΡΩ
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	120,402.32
Δεδουλευμένοι τόκοι από REPOS	2,199.42
Δεδουλευμένοι τόκοι από Swaps	767.72
Μερίσματα εισπρακτέα	<u>76,334.94</u>
	199,704.40

«Έξοδα χρήσεως δουλευμένα»

Πρόβλεψη εισφοράς	
επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	2,404.00
Πρόβλεψη αμοιβής ελεγκτών	<u>10,738.00</u>
	13,142.00

Παρ. 9. Λογαριασμοί τάξεως.

Άρθρο 42ε παρ.11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως, στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή από τις πληροφορίες της επόμενης παρ. 10. Δεν υπάρχουν.

Παρ. 10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες.

Άρθρο 42ε παρ.9: Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρία. Δεν υπάρχουν.

Παρ. 11. Αμοιβές, προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως.

Σημείωση: Δεν αναγράφονται οι παρακάτω (α) και (β) πληροφορίες, όταν μπορεί να προσδιορισθεί η ταυτότητα και τα εισοδήματα του οργάνου διοικήσεως και διευθύνσεως (άρθρο 43α παρ. 1-ιγ όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3, Π.Δ. 325/1994).

(α) Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Α) Αμοιβή στους κατωτέρω βάσει απόφασης Γενικής Συνέλευσης 27/2/2004

ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

	ΑΜΟΙΒΗ
Τζινιέρης Κωνσταντίνος	
Διευθ. Σύμβουλος	20,000.00
Κυριαζής Νικόλαος	
Πρόεδρος	20,000.00
Χατζηδάκης Μιχαήλ	
Αντιπρόεδρος	20,000.00
Καραγεωργίου Νικόλαος	
Μέλος	14,000.00
Χρυσάφης Σωτήριος	
Μέλος	14,000.00
Δημητρακοπούλου	
Μέλος	<u>14,000.00</u>
Σύνολο	102,000.00

Β) Αμοιβή μισθωτών υπηρεσιών στον Διευθύνοντα Σύμβουλο Κ.Τζινιέρη (πρόσληψη από το 2000) που ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 6.585.00 μηνιαίως.

(β) Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας. Δεν υπάρχουν

(γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιδ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις που δόθηκαν με βάση τις κείμενες διατάξεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές). Δεν υπάρχουν.

Παρ. 12. Αποτελέσματα χρήσεως.

(γ) Άρθρο 43α παρ.1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15, εδαφ. α', δηλαδή το καθαρό ύψος του κύκλου εργασιών περιλαμβάνει τα ποσά των εσόδων που χρησιμοποιούνται από την πώληση προϊόντων ή την παροχή υπηρεσιών, μέσα στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της εταιρίας από τα οποία έχουν αφαιρεθεί οι εκπτώσεις πωλήσεων και οι υπέρ του Δημοσίου και τρίτων εισπραττόμενοι φόροι). Κέρδη αγοραπωλησίας

Χρεογράφων	ΕΥΡΩ	5,787,325.43
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου		<u>2,286,481.92</u>
	ΕΥΡΩ	8,073,807.35

(β) Άρθρο 43α παρ.1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο "Διοικητικό

Προσάρτημα (συνέχεια)

(υπαλληλικό) προσωπικό" περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό.

Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:
 Διοικητικό (υπαλληλικό) προσ. άτομα 1.
 Αμοιβές και έξοδα (υπαλληλικού) προσωπικού:
 Μισθοί 92,601.50
 Κοινωνικές επιβαρ. και βοηθήματα 8,487.36
 101,088.86

(γ) Άρθρο 42ε παρ.15-β: Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών "έκτακτα και ανόργανα έξοδα και έκτακτα και ανόργανα έσοδα").
 Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ' εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ.1-ιγ, παρατίθεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν. Λογ. Σχεδίου).

(1) Έκτακτα και ανόργανα έξοδα:
 Συναλλαγματικές διαφορές ΕΥΡΩ 47,739.18

(2) Έκτακτα και ανόργανα έσοδα:
 Συναλλαγματικές διαφορές ΕΥΡΩ 56,696.49

(3) Έκτακτες ζημιές:
 Ζημιά από διαγραφή μετοχών ΑΤΑΜ ΕΥΡΩ 469,804.83

(4) Έκτακτα κέρδη:
 Διαγραφέν μέρισμα χρήσεως 2003 που αναλογούσε στις ίδιες μετοχές που κατείχε η εταιρεία ΕΥΡΩ 10,597.08
 Λοιπά ΕΥΡΩ 543.92

(δ) Άρθρο 32ε παρ.15-β: Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγούμενων χρήσεων", "Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων" και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

(1) Έξοδα προηγούμενων χρήσεων
 Λοιπά ΕΥΡΩ 528.23

(ε) Άρθρο 43α παρ.1-ιζ: Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες που απαιτούνται από ειδικές διατάξεις της νομοθεσίας που ισχύει κάθε φορά. Δεν υπάρχουν.

Παρ. 13. Άλλες πληροφορίες που απαιτούνται για αρτιότερη πληροφόρηση εφαρμογή της αρχής της πιστής εικόνας.

(στ) Άρθρο 43α παρ.1-ιζ: Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες που κρίνονται αναγκαίες για την επίτευξη των σκοπών της αρτιότερης πληροφόρησης των μετόχων και των τρίτων και της παρουσίασης μιας πιστής εικόνας της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής θέσης, και των αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρίας. Δεν υπάρχουν.

Κηφισιά, 25 Ιανουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ

Βεβαιώνεται ότι, το ανωτέρω Προσάρτημα που αποτελείται από επτά (7) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25 Ιανουαρίου 2005.

Αθήνα, 25 Ιανουαρίου 2005

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
 ΠΗΝΕΛΟΠΗ Γ. ΠΑΛΑΒΙΔΟΥ
 ΑΜΣΟΕΛ 14221
 Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1/1/2004 ΜΕΧΡΙ 31/12/2004

Α/Α	Ανάλυση	Ποσά σε ΕΥΡΩ	
		2004	2003
	<u>Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
A 100	<u>Ταμιακές εισροές</u>		
101	Πωλήσεις	8.073.807,35	5.900.796,55
102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		
103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	67.837,49	12.460,88
104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		
105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λ.π)		
106	Έσοδα χρεογράφων		
107	Πώληση χρεογράφων		
108	Μείωση απαιτήσεων	2.252.804,47	
	Αφαιρούνται:		
109	Αγορά χρεογράφων		
110	Αύξηση απαιτήσεων		-1.339.159,78
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)	10.394.449,31	4.574.097,65
A 200	<u>Ταμιακές εκροές</u>		
201	Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	2.082.491,17	2.007.032,69
202	Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	637.302,87	404.481,88
203	Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως		
204	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		
205	Έξοδα υποαπασχολήσεως / αδρανείας		
206	Άλλα έξοδα	518.072,24	64.555,87
207	Αύξηση αποθεμάτων (χρεογράφων)	17.457.436,73	8.138.470,32
208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	95.745,34	
209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		3.028,91
210	Μείωση βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	544.133,83	
	Αφαιρούνται:		
211	Μείωση αποθεμάτων		
212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		-69.174,64
213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	-542,69	
214	Αύξηση βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		-1.242.485,44
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)	21.334.639,49	9.305.909,59
A 300	<u>Ταμιακές εκροές φόρων</u>		
301	Φόροι εισοδήματος		
302	Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	231.177,08	193.346,36
303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου		12.313,00
304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη		11.099,82
	Αφαιρείται:		
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	-25.305,37	
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών φόρων (A 300)	205.871,71	216.759,18
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A 100 - A 200 - A 300) = A	-11.146.061,89	-4.948.571,12

Κατάσταση Ταμιακών Ροών (συνέχεια)

Α/Α	Ανάλυση	Ποσά σε ΕΥΡΩ	
		2004	2003
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
B 100	Ταμιακές εισροές		
101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων		
102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		
103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	536,79	
105	Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κ.λ.π. Απαιτήσεων)		
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B 100)	536,79	0
B 200	Ταμιακές εκροές		
201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων		
202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	448,84	395,01
203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων		
204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		
205	Αύξηση εξόδων εγκατάστασης	108.992,72	1.742,79
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B 200)	109.441,56	2.137,80
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100 - B 200) = Β	-108.904,77	-2.137,80
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ 100	Ταμιακές εισροές		
101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	9.146.214,99	
102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων		
103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		
104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100)	9.146.214,99	0
Γ 200	Ταμιακές εκροές		
201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου		
202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων		
203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		
204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
205	Τόκοι πληρωθέντες		
206	Μερίσματα πληρωθέντα	4.300.557,22	11,95
207	Διανομή κερδών στο προσωπικό		
208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως		
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	4.300.557,22	11,95
	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ 100 - Γ 200) = Γ	4.845.657,77	-11,95
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-6.409.308,89	-4.950.720,87
	ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	18.943.617,10	23.894.337,97
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	12.534.308,21	18.943.617,10

Κατάσταση Ταμιακών Ροών (συνέχεια)

Κηφισιά, 25 Ιανουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ
Α.Δ.Τ . Π 641452ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . Ξ 363899ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α/20006**ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Ελέγξαμε την ανωτέρω Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρείας "ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" χρήσεως 2004. Κατά τη γνώμη μας η προαναφερόμενη Κατάσταση Ταμιακών Ροών απεικονίζει τις Ταμιακές εισροές και εκροές από τις κατά την χρήση δραστηριότητες της ανωτέρω Εταιρείας.

Αθήνα, 25 Ιανουαρίου 2005

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠΗΝΕΛΟΠΗ Γ. ΠΑΛΛΑΒΙΔΟΥ
ΑΜΣΟΕΛ 14221
Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΣ 31/12/2004 (Ν. 1969/91 άρθρο 12 παρ. 1 & 2)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗΤΙΜΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ	ΤΕΛΕΥΤ. ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ						
1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ						
ΤΡΑΠΕΖΕΣ						
ALPHA BANK (ΚΟ)	70.000	20,50	25,66	1.434.789,15	1.796.200,00	361.410,85
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ΚΟ)	80.000	23,88	23,32	1.910.220,09	1.865.600,00	-44.620,09
EFG EUROBANK (ΚΟ)	80.000	22,28	25,28	1.782.728,99	2.022.400,00	239.671,01
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	95.000	21,01	24,28	1.995.490,45	2.306.600,00	311.109,55
ΣΥΝΟΛΟ				7.123.228,68	7.990.800,00	867.571,32
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						
GLOBAL ΕΠ. ΚΕΦ. ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ (ΚΟ)	47.950	3,15	2,99	151.050,20	143.370,50	-7.679,70
ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ (ΚΟ)	1.865.880	2,33	2,33	4.354.606,42	4.354.606,42	0,00
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	165.510	1,17	1,10	194.358,50	182.061,00	-12.297,50
ΠΡΟΟΔΟΣ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝ. (ΚΟ)	42.640	3,91	4,00	166.848,20	170.560,00	3.711,80
ΣΥΝΟΛΟ				4.866.863,32	4.850.597,92	-16.265,40
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ						
ΕΛΛ. ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ (ΚΟ)	599.490	3,56	3,32	2.133.199,97	1.990.306,80	-142.893,17
ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	135.000	3,73	2,82	503.517,12	380.700,00	-122.817,12
FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	335.710	2,84	5,82	954.015,41	1.953.832,20	999.816,79
ΣΥΝΟΛΟ				3.590.732,50	4.324.839,00	734.106,50
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ						
ΟΤΕ (ΚΟ)	200.000	10,69	13,22	2.137.251,32	2.644.000,00	506.748,68
ΣΥΝΟΛΟ				2.137.251,32	2.644.000,00	506.748,68
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ						
ΗΑΥΑΤΤ REGENCY (ΚΟ)	261.260	8,32	8,40	2.174.319,20	2.194.584,00	20.264,80
ΟΠΑΠ (ΚΟ)	90.000	13,48	20,36	1.213.556,90	1.832.400,00	618.843,10
ΣΥΝΟΛΟ				3.387.876,10	4.026.984,00	639.107,90
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ						
INFORM Π ΛΥΚΟΣ (ΚΟ)	414.680	3,69	3,16	1.529.006,30	1.310.388,80	-218.617,50
ΔΕΛΤΑ SINGULAR (ΚΟ)	40.000	2,50	2,48	100.000,00	99.200,00	-800,00
UNISYSTEMS (ΚΟ)	411.330	2,08	1,62	856.270,30	666.354,60	-189.915,70
ΣΥΝΟΛΟ				2.485.276,60	2.075.943,40	-409.333,20
ΕΚΔΟΣΕΙΣ & ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ						
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ (ΚΟ)	108.720	7,35	5,70	799.121,86	619.704,00	-179.417,86
ΣΥΝΟΛΟ				799.121,86	619.704,00	-179.417,86
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ						
ΕΛΒΑΛ (ΚΑ)	112.000	1,69	2,39	189.440,44	267.680,00	78.239,56
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ (ΚΟ)	1.649.110	0,88	0,72	1.453.965,21	1.187.359,20	-266.606,01
ΣΥΝΟΛΟ				1.643.405,65	1.455.039,20	-188.366,45
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ & ΕΙΔΗ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ						
FRIGOGLOSS (ΚΟ)	220.000	3,82	3,60	840.310,55	792.000,00	-48.310,55
ΣΥΝΟΛΟ				840.310,55	792.000,00	-48.310,55
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΤΙΤΛΟΙ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ						

Πίνακας Επενδύσεων (συνέχεια)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗΤΙΜΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ	ΤΕΛΕΥΤ. ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ						
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ & ΤΣΙΜΕΝΤΑ						
ΤΙΤΑΝ (ΠΟ)	121.200	14,82	16,72	1.796.140,44	2.026.464,00	230.323,56
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ (ΚΟ)	125.490	5,36	5,78	672.588,80	725.332,20	52.743,40
ΣΥΝΟΛΟ				2.468.729,24	2.751.796,20	283.066,96
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ						
CROWN HELLAS CAN (ΚΑ)	16.150	7,60	7,72	122.777,26	124.678,00	1.900,74
ΣΥΝΟΛΟ				122.777,26	124.678,00	1.900,74
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ						
INTRAKOM (ΚΟ)	220.000	3,93	3,98	864.883,60	875.600,00	10.716,40
ΣΥΝΟΛΟ				864.883,60	875.600,00	10.716,40
ΔΙΪΛΙΣΤΗΡΙΑ						
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	232.100	7,90	8,00	1.834.436,80	1.856.800,00	22.363,20
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) Δ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ (ΚΟ)	160.860	8,75	10,06	1.407.766,00	1.618.251,60	210.485,60
ΣΥΝΟΛΟ				3.242.202,80	3.475.051,60	232.848,80
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ Χ. & ΥΙΟΣ (ΚΟ)	125.000	11,07	12,18	1.383.153,64	1.522.500,00	139.346,36
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ (ΚΟ)	258.600	1,73	1,90	446.989,70	491.340,00	44.350,30
ΣΥΝΟΛΟ				1.830.143,34	2.013.840,00	183.696,66
ΕΙΔΗ - ΛΥΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ						
INFO-QUEST (ΚΟ)	37.000	2,27	1,82	83.973,88	67.340,00	-16.633,88
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS (ΚΟ)	79.310	9,41	9,68	746.344,33	767.720,80	21.376,47
ΣΥΝΟΛΟ				830.318,21	835.060,80	4.742,59
ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
JUMBO (ΚΟ)	350.000	3,77	5,74	1.319.865,37	2.009.000,00	689.134,63
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ (ΚΟ)	75.100	16,07	14,00	1.206.527,80	1.051.400,00	-155.127,80
Κ.Α.Ε. (ΚΟ)	25.320	16,92	12,90	428.453,02	326.628,00	-101.825,02
ΣΥΝΟΛΟ				2.954.846,19	3.387.028,00	432.181,81
ΤΡΟΦΙΜΑ						
ΕΛΑΙΣ (ΚΑ)	127.500	15,65	18,88	1.995.132,40	2.407.200,00	412.067,60
ΣΥΝΟΛΟ				1.995.132,40	2.407.200,00	412.067,60
ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤ.						
REDS (ΚΑ)	614.957	1,98	2,32	1.220.449,50	1.426.700,24	206.250,74
ΣΥΝΟΛΟ				1.220.449,50	1.426.700,24	206.250,74
ΠΟΤΟΠΟΙΑ						
COCA COLA (ΚΑ)	54.550	20,09	17,98	1.095.803,60	980.809,00	-114.994,60
ΣΥΝΟΛΟ				1.095.803,60	980.809,00	-114.994,60
ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ (ΚΟ)	158.430	6,01	6,08	952.595,20	963.254,40	10.659,20
ΣΥΝΟΛΟ				952.595,20	963.254,40	10.659,20
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ						
FOLLI FOLLIE (ΚΟ)	70.000	22,34	21,60	1.563.503,40	1.512.000,00	-51.503,40
ΣΥΝΟΛΟ				1.563.503,40	1.512.000,00	-51.503,40
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ						

Πίνακας Επενδύσεων (συνέχεια)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗΤΙΜΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ	ΤΕΛΕΥΤ. ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
BLUE STAR GROUP (ΚΑ)	107.460	1,46	0,84	157.056,70	90.266,40	-66.790,30
ΣΥΝΟΛΟ				157.056,70	90.266,40	-66.790,30
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ				46.172.508,02	49.623.192,163.450.684,14	
LEON ENGINEERING (ΚΟ)	64.500	1,45	0,00	93.525,00	0,00	-93.525,00
ΣΥΝΟΛΟ				93.525,00	0,00	-93.525,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				46.266.033,02	49.623.192,163.357.159,14	
2 ΟΜΟΛΟΓΙΣ						
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ 3.20% 14/11/2008	1.000	86,71	88,27	86.710,00	88.270,00	1.560,00
ΣΥΝΟΛΟ				86.710,00	88.270,00	1.560,00
3 ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ						
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	204.968,43	4,88	4,88	1.000.000,00	1.000.286,96	286,96
ΣΥΝΟΛΟ				1.000.000,00	1.000.286,96	286,96
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΑ						
ALLIANCE ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	59.138,51	7,61	7,91	450.000,00	468.034,00	18.034,00
ALLIANCE MIL. E.M.E.A. EQUITY FUND	73.578,48	4,08	4,11	300.332,63	302.422,26	2.089,63
ΩΜΕΓΑ INVEST ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡ.	26.092,22	9,58	9,98	250.000,00	260.460,37	10.460,37
ΣΥΝΟΛΟ				1.000.332,63	1.030.916,63	30.584,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΣ.				2.000.332,63	2.031.203,59	30.870,96
4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΤΑΜΕΙΟ				164,47	164,47	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ						
EFG EUROBANK ERGASIAS AE				3.635,27	3.635,27	0,00
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ				139.476,52	139.476,52	0,00
ASPIS BANK ΑΕ				13.271,27	13.271,27	0,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ				10.142,50	10.142,50	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				166.525,56	166.525,56	0,00
REPOS ΚΑΙ SWAPS						
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ				2.007.247,32	2.007.247,32	0,00
EFG EUROBANK ERGASIAS AE				2.628.151,15	2.628.151,15	0,00
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ				1.130.000,00	1.130.000,00	0,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ				2.204.810,20	2.204.810,20	0,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ				2.387.153,80	2.387.153,80	0,00
ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ				2.010.033,88	2.010.033,88	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				12.367.396,35	12.367.396,35	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ				12.534.086,38	12.534.086,38	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ				60.887.162,03	64.276.752,133.389.590,10	
II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ						
ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΙΑ						
LONDON						
ALPHAMERIC PLC	629.000	1,06	1,13	669.689,17	713.707,43	44.018,26

Πίνακας Επενδύσεων (συνέχεια)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗΤΙΜΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ	ΤΕΛΕΥΤ. ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
JARDINE LLOYD THOMPSON PLC	100.402	8,16	5,28	819.506,23	529.741,03	-289.765,20
KIER GROUP PLC	134.500	9,12	9,96	1.226.651,75	1.340.131,10	113.479,35
LLOYDS TSB GROUP PLC	151.238	5,73	6,71	867.159,78	1.014.610,37	147.450,59
ΣΥΝΟΛΟ				3.583.006,93	3.598.189,93	15.183,00
ΟΛΛΑΝΔΙΑ						
AMSTERDAM						
HEINEKEN NV	46.000	23,95	24,53	1.101.485,07	1.128.380,00	26.894,93
PARIS						
STMICROELECTRONICS NV	72.000	17,79	14,35	1.280.956,20	1.033.200,00	-247.756,20
ΣΥΝΟΛΟ				2.382.441,27	2.161.580,00	-220.861,27
ΦΙΛΑΝΔΙΑ						
ELSINKI						
NOKIA OYJ	67.000	11,81	11,62	791.457,85	778.540,00	-12.917,85
ΣΥΝΟΛΟ				791.457,85	778.540,00	-12.917,85
ΓΑΛΛΙΑ						
PARIS						
CARREFOUR SA	25.000	35,43	35,04	885.859,60	876.000,00	-9.859,60
ΣΥΝΟΛΟ				885.859,60	876.000,00	-9.859,60
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				7.642.765,65	7.414.309,93	-228.455,72
ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΟΙ						
2 ΟΜΟΛΟΓΑ						
DENMARK						
LUXEMBOURG						
NYCO HOLDINGS 2 11.5% 31/03/2013	10.500	113,99	115,10	1.196.895,00	1.208.549,98	11.654,98
ΣΥΝΟΛΟ				1.196.895,00	1.208.549,98	11.654,98
NEDERLANDS						
LUXEMBOURG						
KAPPA BEHEER BV 10.625% 15/7/2009	7.000	105,75	106,38	740.250,00	744.625,00	4.375,00
ΣΥΝΟΛΟ				740.250,00	744.625,00	4.375,00
LUXEMBOURG						
FRANKFURT						
SAFILO CAP INTL 9,625% 15/5/2013	2.500	99,77	102,33	249.425,00	255.825,00	6.400,00
ΣΥΝΟΛΟ				249.425,00	255.825,00	6.400,00
JERSEY						
LUXEMBOURG						
PIREUS GRP CAP. 3.395% 27/10/2049	25.000	100,18	100,33	2.504.500,00	2.508.125,00	3.625,00
NBOG FUNDING LTD 3.853% 29/7/2049	6.250	101,36	105,91	633.500,00	661.937,50	28.437,50
ΣΥΝΟΛΟ				3.138.000,00	3.170.062,50	32.062,50
IRELAND						
LUXEMBOURG						
MDPAC 10.125% 1/10/2012	3.000	112,39	114,33	337.170,00	342.999,00	5.829,00
ΣΥΝΟΛΟ				337.170,00	342.999,00	5.829,00
G. BRITAIN						
LUXEMBOURG						

Πίνακας Επενδύσεων (συνέχεια)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗΤΙΜΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ	ΤΕΛΕΥΤ. ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜ.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
EMPORIKI GROUP FIN 2.908% 05/08/2014	15.000	100,13	100,15	1.501.950,00	1.502.250,00	300,00
UNITED BISCUITS FIN 10.625% 15/04/2011	5.500	108,00	106,38	594.000,00	585.090,00	-8.910,00
ΣΥΝΟΛΟ				2.095.950,00	2.087.340,00	-8.610,00
USA						
EBS (SWISS)						
FORD MOTOR CRED 4.875% 17/5/2007	2.500	101,79	102,25	254.464,81	255.625,00	1.160,19
ΣΥΝΟΛΟ				254.464,81	255.625,00	1.160,19
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ				8.012.154,81	8.065.026,48	52.871,67
3 ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΑ						
LUXEMBOURG						
SOGELUX EQUITIES JAPAN TARGET	36.804,22	13,59	13,50	500.000,00	496.968,92	-3.031,08
ΣΥΝΟΛΟ				500.000,00	496.968,92	-3.031,08
4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (USD)	3,71			2,72	2,72	0,00
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (GBP)	154,48			219,11	219,11	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				221,83	221,83	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				16.155.142,29	15.976.527,16	-178.615,13
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				77.042.304,32	80.253.279,29	3.210.974,97

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :

1. Η τρέχουσα αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών προσδιορίστηκε βάσει της τιμής κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2004.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιορισθεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004.
3. Στην αξία κήσεως των ομολόγων δεν συμπεριλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων που καταβλήθηκε κατά την αγορά και ανέρχεται σε ποσό ΕΥΡΩ 4,687.25.
4. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν συμπεριλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων έως την 31η Δεκεμβρίου 2004 η οποία ανέρχεται σε ποσό ΕΥΡΩ 125,089.57.
5. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εκτός ζώνης ONE μετατράπηκαν βάσει της ισοτιμίας Ευρώ της 31ης Δεκεμβρίου 2004.
6. Η τρέχουσα αξία των μετοχών που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών προσδιορίστηκε βάσει της τιμής που προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό της εταιρίας τους (31/12/2003).

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ

ΔΙΑΡΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η Εταιρία διατηρεί ιστοσελίδα στο INTERNET (Διαδύκτιο), την οποία μπορείτε να επισκεφθείτε, χωρίς χρέωση, στη διεύθυνση, www.alphatrust.gr όπου στην υποδιεύθυνση "ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ" έχετε τη δυνατότητα να ενημερώνεστε καθημερινά, για την εσωτερική αξία, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και τυχόν άλλες εξελίξεις και περιοδικά, για τις οικονομικές καταστάσεις και τον πίνακα επενδύσεων της Εταιρίας. Επίσης, στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, καταχωρείται το παρόν Ετήσιο Δελτίο δέκα, τουλάχιστον, εργάσιμες ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση.

Εναλλακτικά η πληροφόρηση μπορεί να λαμβάνεται και από τη διεύθυνση της Εταιρίας στο Διαδύκτιο : www./alphatrust.gr/andromeda.htm.

Τέλος, η υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρίας μας, αρμόδια κα Κωνσταντίνα Γκανέτσου (τηλ.: 210 62 89 200, fax: 210 62 34 242), είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.

Ευχαριστούμε

Το Διοικητικό Συμβούλιο

