

Αγαπητέ μέτοχε,

Με το έντυπο αυτό, εγκαινιάζουμε την προσπάθεια μιας τακτικής επικοινωνίας μαζί σας, εκτιμώντας ότι οι ανάγκες των επενδυτών για πληροφόρηση συνεχώς διευρύνονται. Σκοπός μας είναι η διαρκής και πληρέστερη ενημέρωσή σας για τα οικονομικά αποτελέσματα, την απόδοση και γενικά την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας μας. Ξεκινάμε έτσι, θέτοντας στη διάθεσή σας την πορεία των εργασιών της εταιρίας με το κλείσιμο του τρίτου τριμήνου της χρήσης 2004.

Επιθυμούμε τέλος να σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη που μας περιβάλλετε και να σας διαβεβαιώσουμε πως διαρκής προσπάθεια και επιδίωξη μας, είναι η ενίσχυση της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρίας και η προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων μας.

Με εκτίμηση
Το Διοικητικό Συμβούλιο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 30/09/04

Συνολικό Ενεργητικό
74,3 εκ. Ευρώ

Διαχειριστής
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ

Κωδικός Bloomberg
ANDRO GA

Κωδικός Reuters
ANDR.AT.

Ίδρυση Εταιρίας
26/07/2000

Εισαγωγή στο ΧΑ
19/12/2001

Κεφαλαιοποίηση
68,49 εκ. Ευρώ

Μετοχές σε κυκλοφορία
28.658.808 τεμάχια

ΣΧΟΛΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ

Η στρατηγική της ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ στοχεύει σε μια ισορροπημένη απόδοση από υπεραξίες και εισόδημα (μερίσματα και τόκους) με μια παράλληλη προφύλαξη του κεφαλαίου. Κατά τη διάρκεια του τριμήνου οι μετοχές στα περισσότερα χρηματιστήρια έκλεισαν με αρνητικό πρόσημο και μικρές διακυμάνσεις, ενώ αντιθέτως τα ομόλογα συνέχισαν τη θετική τους πορεία με ιδιαίτερα εντυπωσιακές επιδόσεις στα εταιρικά υψηλής απόδοσης (ο σχετικός δείκτης της Goldman Sachs κατέγραψε κέρδη 3,57% στο τρίμηνο). Οι διαχειριστές προέβησαν σε αύξηση των μετοχών ενισχύοντας το ποσοστό από 54% σε 56% (εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών) ενώ έγιναν μικρές ρευστοποιήσεις σε ομόλογα (από 10% σε 9%).

Χαρακτηριστικό της περιόδου δεν ήταν η αλλαγή επιλογών αλλά η ενίσχυση των υφισταμένων. Εξαίρεση απετέλεσε η Κωτσόβολος η οποία μετά την μεταβίβαση της πλειοψηφίας και την δημόσια προσφορά της Dixon's ολοκλήρωσε τον κύκλο της στο χαρτοφυλάκιο. Τα αποτελέσματα των εταιριών για το α' εξάμηνο και οι προοπτικές για το 2005 επιβεβαίωσαν τις επιλογές μας στην συντριπτική πλειοψηφία τους. Έτσι, εξαιτίας των αρνητικών τάσεων στις μετοχές, η εσωτερική αξία του χαρτοφυλακίου μειώθηκε κατά 1,27% στο τρίμηνο και παρέμεινε οριακά θετική από την αρχή του έτους.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Το σημαντικότερο γεγονός του τέταρτου τριμήνου είναι οι εκλογές στις Η.Π.Α. οι οποίες εξαιτίας του αμφίρροπου αποτελέσματος δείχνουν να εγκλωβίζουν, ομοίως χρηματιστήρια και αγορές ομολόγων σε στενό εύρος τιμών. Βεβαίως οι επιχειρήσεις εξακολουθούν την πορεία τους και λόγω των συνθηκών που έχουν διαμορφωθεί περιμένουμε αρκετή δραστηριότητα για τους προσεχείς μήνες.

Σημαντικότερα στοιχεία στην παρούσα φάση θεωρούμε την ύπαρξη υψηλής ρευστότητας στις υγιείς και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, την ολοκλήρωση του νοικοκυρέματος που ξεκίνησε προ τριετίας και δείχνει να έχει αποδώσει καρπούς αλλά και δυνάμεις, τις ευκαιρίες που παρουσιάζουν οι νέες αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης όσο και της Άπω Ανατολής. Γι αυτό το λόγο συνεχίζουμε να επιμένουμε στην επιλογή συγκεκριμένων εταιριών και όχι σε δείκτες ή χρηματιστήρια. Προτιμούμε υψηλές μερισματικές αποδόσεις (άνω του 3%) και ισχυρούς ισολογισμούς ενώ τοποθετούμαστε και σε περιπτώσεις με ειδικό ενδιαφέρον όπως στόχους εξαγοράς ή εξυγίανσης.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Γ' ΤΡΙΜΗΝΟΥ

Λόγω της απορροφήσεως της ALPHA TRUST Asset Manager στις 15/07/04, τα αποτελέσματα του γ' τριμήνου δεν είναι ευθέως συγκρίσιμα ούτε με τα περυσινά αντίστοιχα, ούτε με τα αποτελέσματα του β' τριμήνου.

Τα καθαρά κέρδη ωστόσο ανήλθαν σε € 3.066.526,96 εκ των οποίων έχουν διανεμηθεί με την μορφή προμερίσματος τα € 1.347.404,90.

Παράλληλα το χαρτοφυλάκιο παρουσίασε υποαξία € 694.932,19 στις 30/9/04. Τα κέρδη προήλθαν κατά 32% από προσόδους (μερίσματα και τόκους) και κατά 68% από αγοραπωλησίες.

Η εταιρία σκοπεύει να διατηρήσει σταθερή τη μερισματική πολιτική εφόσον οι συνθήκες δεν επιδεινωθούν πραγματικά.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ 30/09/04

| | |
|---|------------|
| Εσωτερική Αξία | 2,60 |
| Μεταβλητότητα τριμήνου εσωτερικής αξίας | 6,9% |
| Χρηματιστηριακή τιμή | 2,39 |
| Μεταβλητότητα τριμήνου χρηματιστηριακής τιμής | 13,8% |
| Premium/Discount | -7,91% |
| Premium/Discount εύρος τριμήνου | -4,9%/-11% |
| Μέση εμπορευσιμότητα τριμήνου (τιμχ./ημέρα) | 35.432 |

10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

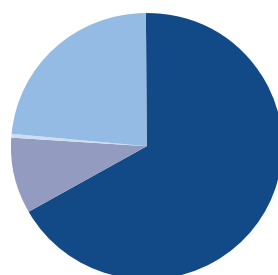
| Μετοχή- Κλάδος | % του Ενεργητικού |
|--|-------------------|
| ΟΤΕ (Τηλεπικοινωνίες) | 3,39% |
| ALPHA BANK (Τράπεζες) | 3,21% |
| ΕΛΑΪΣ (Τρόφιμα) | 2,71% |
| HYATT REGENCY (Τυχερά Παιχνίδια) | 2,63% |
| ΦΟΥΡΛΗΣ (Συμμετοχών) | 2,46% |
| JUMBO (Παιχνίδια) | 2,36% |
| TITAN (Ταμέντα) | 2,14% |
| ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ (Χονδρικό Εμπόριο) | 2,10% |
| KIER GROUP PLC (Κατασκευές) | 1,93% |
| ΟΠΑΠ (Τυχερά Παιχνίδια) | 1,89% |
| Σύνολο | 24,83% |
| Αριθμός Μετοχών στο Χαρτοφυλάκιο | 55 |

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

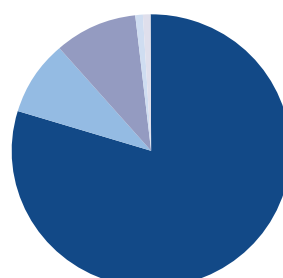
| Ημερομηνία | Μέρισμα |
|--------------------------------|-------------|
| 11/03/04 Μέρισμα 2003 | 0,1285 Ευρώ |
| 13/09/04 Προμέρισμα 2004 | 0,0500 Ευρώ |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

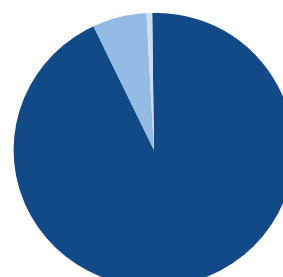
Βασική Κατανομή



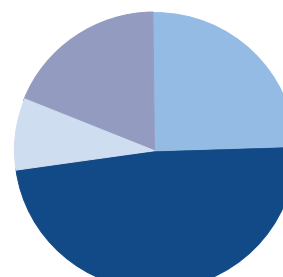
Γεωγραφική Κατανομή



Κατανομή Νομισμάτων



Κατανομή Κεφαλαιοποίησης Μετοχών εισηγμένων στο ΧΑ



ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30/9/2004

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 30/9/2004 | 30/9/2003 | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | 30/9/2004 | 30/9/2003 |
|--|---------------|---------------|--|---------------|----------------|
| ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ | | |
| Δαπάνες πολυετούς αποσβέσεως (Αναπόσβεστο Υπόλοιπο) | 377.241,85 | 479.263,87 | Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο (Μετοχές 28.658.808 προς ευρώ 2,44 η μία) | 69.927.491,52 | 78.423.259,20 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 568.598,68 | 7.998,23 |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 100.965,65 | 395,01 | Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | 1.146,56 | 259.806,40 |
| Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 31/07/2004 | 100.955,28 | 395,01 | Ειδικό & έκτακτο αποθεματικό Ν. 1969/91 | 2.835.490,26 | 0,00 |
| | 10,37 | 0,00 | Διαφορά από μετατρ. Μετ. Κεφ. σε ΕΥΡΩ | 20.376,01 | 0,00 |
| | | | | 73.353.103,03 | 78.691.063,83 |
| Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | 525,21 | 1.062,00 | ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ | | |
| ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ | | | Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων | 0,00 | -14.485.761,55 |
| Μετοχές εισ/νες σε χρημ/ρια Εσωτερικού | 34.987.706,97 | 24.023.088,92 | Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων | 0,00 | -12.313,00 |
| Μετοχές εισ/νες σε χρημ/ρια Εξωτερικού | 8.318.703,43 | 6.128.779,44 | | 0,00 | -14.498.074,55 |
| Μετοχές μη εισγυμένες | 93.525,00 | 93.525,00 | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ | | |
| Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων | 1.833.984,21 | 3.483.321,11 | Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 6.146,00 | 0,00 |
| Ομόλογα | 608.826,26 | 0,00 | | 6.146,00 | 0,00 |
| Ομόλογα Αλλοδαπών Δανείων | 5.910.290,65 | 7.645.729,96 | ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Ίδιες Μετοχές | 6.688.414,82 | 1.861.208,50 | Πιστωτές διάφοροι | 525.338,66 | 1.743.363,61 |
| | 58.441.451,34 | 43.235.652,93 | Μερίσματα πληρωτέα | 108.848,90 | 40.481,60 |
| ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ | | | Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη | 20.332,14 | 4.012,68 |
| Ταμείο | 1.003,36 | 191,22 | Ασφαλιστικοί Οργανισμοί | 906,86 | 859,78 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας Εσωτερ. | 16.685.475,75 | 22.816.815,04 | | 655.426,56 | 1.788.717,67 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε Ξ.Ν. | 4.246,16 | 8.893,96 | ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ | 3.066.526,96 | 889.089,74 |
| | 16.690.725,27 | 22.825.900,22 | | | |
| ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ | | | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | |
| Χρεώστες διάφοροι | 1.447.609,15 | 221.786,54 | Έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 10.295,50 | 5.097,60 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 77.091.498,05 | 66.875.894,29 |
| Έσοδα χρήσης εισπρακτέα | 133.934,86 | 112.228,73 | | | |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 77.091.498,05 | 66.875.894,29 | | | |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Κατά την 30/09/2004 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας παρουσίαζε υποαξία ύψους ευρώ 694.932,19 και η εσωτερική αξία της μετοχής ανήρχετο σε ευρώ 2,60.
- Η Εταιρία απασχολεί 1 άτομο προσωπικό και επίσης έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Κατά την 30/09/2004, η Εταιρία κατείχε 2.865.880 ίδιες μετοχές η αξία των οποίων ανήρχετο, με τρέχουσες τιμές κλεισίματος, σε ευρώ 6.849.453,20.
- Στη λογιστική κατάσταση 30/09/2004 περιλαμβάνονται τα ποσά μετά την συγχώνευση της Εταιρίας, με απορρόφηση της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND AEEEX, η οποία ολοκληρώθηκε στις 15/07/2004.
- Η αξία των χρεογράφων έχει υπολογιστεί με τιμές κτήσης.
- Η εταιρία, μετά την από 18/08/2004 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, διένειμε προμέρισμα χρήσης 2004 ποσού ευρώ 0,05 ανά μετοχή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01-30/09/2004

| | 30/9/2004 | 30/9/2003 |
|--|--------------|--------------|
| Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισεως χαρτοφυλακίου: | | |
| Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου | 1.809.752,76 | 1.367.010,10 |
| Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων | 3.878.297,14 | 1.097.667,61 |
| Σύνολο | 5.688.049,90 | 2.464.677,71 |
| Μείον: Δαπάνες διαχείρισεως χαρτοφυλακίου | 1.384.528,22 | 1.015.629,51 |
| Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | 4.303.521,68 | 1.449.048,20 |
| Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 673.119,69 | 447.747,82 |
| Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης | 3.630.401,99 | 1.001.300,38 |
| Πλέον: Ανόργανα Έσοδα-Κέρδη | 67.734,57 | 5.540,26 |
| Μείον: Ανόργανα Έξοδα-Ζημιές | 516.448,94 | -25.807,35 |
| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ | 3.181.687,62 | 981.033,29 |
| Μείον: Φόρος Ν.2459/97 | 115.160,66 | 91.943,55 |
| ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ | 3.066.526,96 | 889.089,74 |

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ

Στοιχεία Αποδόσεων

| | 3ΜΗΝΟ (30/6/04- 30/9/04) | ΥΤΔ (31/12/03- 30/9/04) | 2003 (31/12/02- 31/12/03) | 2002 (31/12/01- 31/12/02) |
|-----------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Εσωτερική Αξία* | -1,69% | 0,09% | 10,80% | -11,28% |
| Χρηματιστηριακή Τιμή* | 1,24% | 0,33% | 34,03% | -14,73% |

Στα στοιχεία της 30/9/04 περιλαμβάνονται και τα στοιχεία της ΑΤΑΜ που απορροφήθηκε με συγχώνευση την 15/07/04.

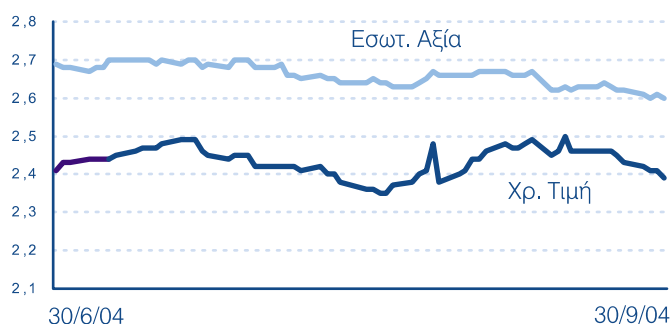
*Συνυπολογίζονται τα μερίσματα

Στοιχεία Αποδόσεων από Έναρξη

| | |
|---|-------------------|
| Εσωτερική Αξία* | -4,79% |
| Χρηματιστηριακή Τιμή* | -13,23% (LISTING) |
| Γενικός Δείκτης | -32,95% |
| MSCI Europe | -30,72% |
| Μέγιστη μηνιαία πτώση εσωτερικής αξίας | -3,84% |
| Μέγιστη μηνιαία άνοδος εσωτερικής αξίας | 4,35% |

*Συνυπολογίζονται τα μερίσματα

Διακύμανση Μετοχής



Τα στοιχεία του τεύχους αυτού έχουν ληφθεί από έγκυρες πηγές, είναι όμως αυτονόητο ότι η ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ δεν εγγυάται την ακρίβεια τους.

Ομοίως, η ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ δε φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στο παρόν τεύχος.

Ο σκοπός της εκδόσεως είναι ενημερωτικός.

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η εταιρία δημιούργησε ιστοσελίδα στο internet, την οποία μπορείτε να επισκεφθείτε στη διεύθυνση, <http://www.alphatruster.gr/andromeda.htm> όπου έχετε τη δυνατότητα να ενημερώνεστε καθημερινά για την εσωτερική αξία, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και τυχόν άλλες εξελίξεις για την ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

| | 30/6 | 30/9 | Διαφορά |
|-----------------------------|------|-------|---------|
| Εσωτερική Αξία ΑΤ ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ | 2,69 | 2,6* | -1,27% |
| Χρημ. Τιμή ΑΤ ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ | 2,41 | 2,39* | 1,24% |

*Έχει αποκοπεί προμέρισμα € 0,05 στις 28/8/04

Δείκτες μετοχών

| | | | |
|-------------------------|----------|----------|---------|
| ΓΔ ΧΑ | 2.349,16 | 2.328,24 | -0,89% |
| FTSE / ASE 20 | 1.260,12 | 1.266,05 | 0,47% |
| FTSE / ASE MID 40 | 2.043,43 | 1.934,67 | -5,32% |
| FTSE / ASE SMALL CAP 80 | 479,38 | 436,54 | -8,94% |
| MSCI Europe | 85,46 | 84,32 | -1,33% |
| S&P 500 (σε Ευρώ) | 938,58 | 898,2 | -4,30% |
| Nikkei 225 (σε Ευρώ) | 89,5685 | 78,90625 | -11,90% |
| MSCI World | 89,176 | 86,152 | -3,39% |

Δείκτες Ομολόγων

| | | | |
|-------------------------------|--------|-------|-------|
| SBEUL (κρατικών) | 502,04 | 515,8 | 2,74% |
| Goldman Sachs Corp High Yield | 89,3 | 92,49 | 3,57% |

Δείκτες Hedge Funds

| | | | |
|-------------------|----------|----------|--------|
| Tremont (σε Ευρώ) | 242,6768 | 239,6054 | -1,27% |
|-------------------|----------|----------|--------|