

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- I. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ-ΕΛΕΓΚΤΩΝ**
- II. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσης 2005**
- III. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)**
- IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)**
- V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)**
- VI. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- VII. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)**
 - I. Γενικές πληροφορίες
 - II. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα
 - III. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π

I. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31.12.2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Ιανουαρίου 2006

Η ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ



ΠΗΝΕΛΟΠΗ Γ. ΠΑΛΑΒΙΔΟΥ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14221
Σ.Ο.Λ.Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

II. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσεως 2005 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	30/06/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(2)	940.10	525,21
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		940.28	525,39
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(3)	1.080.444,23	0,00
Άλλες απαιτήσεις	(4)	248.277,22	251.686,52
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5)	79.632.309,37	63.369.051,92
Διαθέσιμα	(6)	12.867.984,91	12.534.308,21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		93.829.015,73	76.155.046,65
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		93.829.956,01	76.155.572,04
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Οφειλές σε χρηματιστές	(7)		484.633,82
Οφειλές από φόρους και εισφορές		154.743,14	137.968,21
Μερίσματα πληρωτέα		105.843,95	111.862,95
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(8)	3.849.205,72	417.682,70
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (α)		4.109.792,81	1.152.147,68
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(9)	9.219,00	9.219,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		9.219,00	9.219,00
Μετοχικό κεφάλαιο		69.927.491,52	69.927.491,52
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο		568.598,68	568.598,68
Υπεραξία από συγχώνευση		1.146,56	1.146,56
Αποθεματικά	(10)	2.863.008,52	2.863.008,52
Αποτελέσματα εις νέο		2.893.405,24	2.893.405,24
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης 2005		13.954.756,28	4.442.556,16
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών		567.729,55	0,00
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 377.465)		-1.065.192,15	-4.354.596,42
Ίδια κεφάλαια (γ)		89.710.944,20	74.994.205,36
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)		93.829.956,01	76.155.572,04

III. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)

	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	1/01- 31/12/2005	1/01- 31/12/2004
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(11)	22.160.253,12	9.135.820,93
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		5.340.425,97	2.082.491,17
Μικτά κέρδη		16.819.827,16	7.053.329,76
Άλλα έσοδα-έξοδα	(12)	-22.725,59	-450.234,75
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		578.565,31	746.431,66
Κέρδος προ φόρων		16.218.536,25	5.856.663,35
Φόρος εισοδήματος (Ν.2459/97)		257.663,41	231.177,08
Κέρδος μετά από φόρους		15.960.872,84	5.625.486,27
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,58	0,23

	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	1/10- 31/12/2005	1/10- 31/12/2004
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		10.301.539,92	6.467.208,15
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		3.005.924,08	697.962,95
Μικτά κέρδη		7.295.615,84	5.769.245,20
Άλλα έσοδα-έξοδα		-12.957,54	-1.520,38
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		152.559,09	131.784,70
Κέρδος προ φόρων		7.130.099,21	5.635.940,12
Φόρος εισοδήματος (Ν.2459/97)		70.172,21	75.270,82
Κέρδος μετά από φόρους		7.059.927,00	5.560.669,30
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,25	0,21

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)

	31/12/2005	31/12/2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2005 και 01.01.2004)	74.994.205,36	65.444.867,94
Αύξηση/Μείωση μετοχικού (εταιρικού) κεφαλαίου	0,00	9.146.214,99
Προτεινόμενα/διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	-5.101.267,82	-4.371.950,52
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	567.729,55	0,00
Κέρδη της χρήσης μετά από φόρους	15.960.872,84	5.625.486,27
Αγορές/ πωλήσεις ιδίων μετοχών	3.289.404,27	-850.413,32
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12.2005 και 31.12.2004)	89.710.944,20	74.994.205,36

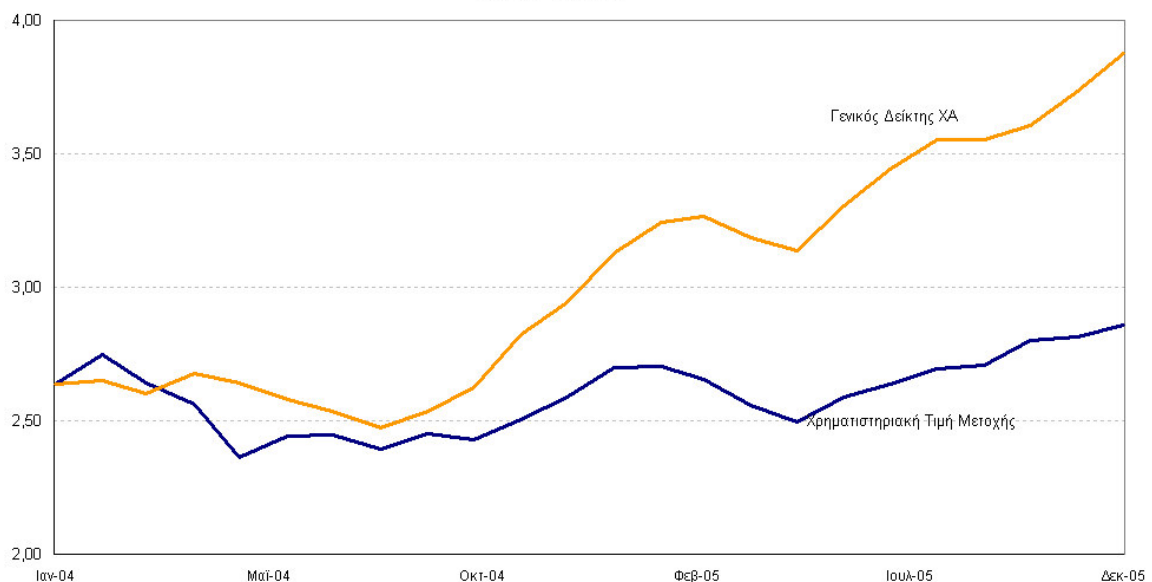
V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)

	01/01- 31/12/2005	01/01- 31/12/2004
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	21.082.803,30	11.191.689,93
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	19.258.085,12	21.389.737,40
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	240.888,48	205.871,71
Τόκοι πληρωθέντες		
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.583.829,70	-10.403.919,18
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων		634,16
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων		
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.		
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)		
Τόκοι εισπραχθέντες		
Μερίσματα εισπραχθέντα		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	-634,16
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		9,146,214.99
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων μετοχών	3,289,404.27	-850,413.32
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	567,729.55	
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		
Εξοφλήσεις δανείων		
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		
Μερίσματα πληρωθέντα	5.107.286,82	4.300.557,22
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-1.250.153,00	3.995.244,45
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	333.676,70	-6.409.308,89
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	12.534.308,21	18.943.617,10
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	12.867.984,91	12.534.308,21

VI. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία απασχολεί ένα άτομο προσωπικό και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
2. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2001.
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
4. Η Εταιρία, με βάση την από 20/09/2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της έχει προβεί σε αγορά 377.465 ιδίων μετοχών με μέση τιμή κτήσης 2,82 ευρώ ανά μετοχή.
5. Κατά την 31/12/2005 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 3.17
6. Η Εταιρία, μετά την από 11/07/2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, διένειμε προμέρισμα χρήσης 2005 ποσού ευρώ 0,07 ανά μετοχή.

Συγκριτική Απεικόνιση Διαχρονικής Εξέλιξης Τιμών
Alpha Trust ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ (ΚΟ) - Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ
(1/2004 - 12/2005)



VII. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2005 (01/01-31/12/2005)**I. Γενικές πληροφορίες****Στοιχεία Εταιρίας**

Επωνυμία: «ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και με διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.», όπως ορίζεται στο άρθρο 1 του καταστατικού της εταιρίας.

Ίδρυση: Το καταστατικό της Εταιρίας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Ευάγγελο Δρακόπουλο, με την υπ' αριθμό 3353/21.6.2000 πράξη και πράξη διόρθωσης 3396/24.7.2000 και εγκρίθηκε με την με αριθμό Κ2-8479/25-7-2000 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 7173/31-7-2000. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 5/192/6-6-2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .

Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005 «περί Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

Ως εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, η Εταιρία υπόκειται στον κώδικα δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 132/2/19.5.1998).

Έδρα: Ο Δήμος Κηφισιάς, και ειδικότερα επί της οδού Ξενίας 5-7 & Χαριλάου Τρικούπη, σε γραφεία που έχουν υπομισθωθεί από την εταιρία «ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες Α.Ε.» .

Διάρκεια: Η διάρκεια ορίζεται σε 50 χρόνια από τη σύστασή της, όπως ορίζεται στο άρθρο 4 του καταστατικού της. Η διάρκεια της εταιρίας μπορεί να παρατείνεται με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 27 παρ. 3 & 4 και 28 παρ. 2 του Καταστατικού.

Σκοπός της εταιρίας: Ο σκοπός της Εταιρίας, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Για την επιδίωξη του σκοπού της η Εταιρία μπορεί να συνεργάζεται ή να συμμετέχει σε επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται στον τομέα της κεφαλαιαγοράς.

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 69.927.491.52 ευρώ, διαιρείται σε 28.658.808 μετοχές με ονομαστική αξία 2.44 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

Μετοχές: Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ονομαστικές και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από την 19/12/2001.

Νόμισμα: Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια και οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ.

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 24/8/2005, αριθμεί επτά μέλη και έχει ως εξής:

- α) Νικόλαος Κυριαζής, Πρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος
- β) Μιχαήλ Χατζηδάκης, Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος
- γ) Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος
- δ) Αναστασία Δημητρακοπούλου, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ε) Νικόλαος Καραγεωργίου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- στ) Σωτήριος Χρυσάφης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ζ) Alexander Zagoreos, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 26η Ιανουαρίου 2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.gr/andromeda.htm

II. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα

Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της Εταιρίας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Η αποτίμηση όλων των χρηματοοικονομικών εργαλείων γίνεται στην εύλογη αξία τους, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Ειδικότερα για τις Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις (Χαρτοφυλάκιο), η διοίκηση της Εταιρίας τις χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία, χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής και στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Τα λοιπά Χρηματοοικονομικά Μέσα που αφορούν υποχρεώσεις ή απαιτήσεις, η διοίκηση της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπ' όψιν τον βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους θεωρεί ότι η

εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού.

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

α) Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απώλειας λόγω μεταβολής των τρεχουσών τιμών των μετοχών.

Η Εταιρία, για να περιορίσει τον κίνδυνο, επιλέγει τις εταιρίες στις οποίες επενδύει σύμφωνα με ποιοτικά και οικονομικά κριτήρια. Η Εταιρία δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.

β) Κίνδυνος συναλλάγματος

Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων, όπου η Εταιρία έχει επενδύσεις σε χρεόγραφα, δεν επηρεάζουν ουσιωδώς τα αποτελέσματα τη Εταιρίας.

γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

Ο κίνδυνος αυτός είναι σχεδόν ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, δεδομένου ότι δεν υπάρχει σημαντική εξάρτηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων από τα επιτόκια της αγοράς.

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, όταν αυτές γίνουν απαιτητές, λόγω έλλειψης απαραίτητης ρευστότητας.

Ο κίνδυνος αυτός είναι ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, λόγω μη ύπαρξης υποχρεώσεων και της ύπαρξης σημαντικού ύψους ρευστών διαθεσίμων.

ε) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένων να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους. Οι κύριοι αντισυμβαλλόμενοι με την Εταιρία είναι οι χρηματιστές, με τους οποίους ο πιστωτικός κίνδυνος μηδενίζεται, λόγω αυτόματης τακτοποίησης των υποχρεώσεων τους μέσω του συστήματος εκκαθάρισης.

Πάγια περιουσιακά στοιχεία

- Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στην αξία της τιμής κτήσης, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι δαπάνες συντήρησης και επισκευής των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σαν έξοδο, κατά τον χρόνο πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν τον λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Έπιπλα	5	έτη
Η/Υ & Ηλεκτρονικά συστήματα	3-4	έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	5	έτη
Λοιπός Εξοπλισμός	5	έτη

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων λόγω κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων.

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

- Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στην αξία της τιμής κτήσης, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Όσον αφορά τα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν (ως «Έξοδα εγκατάστασης») και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας με συντελεστή 20%

ετησίως, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π κρίθηκε αναγκαία η άμεση απόσβεση τους (το αναπόσβεστο υπόλοιπο τους), στην Καθαρή Θέση της 31.12.2004.

Η Εταιρία στα ασώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καταχωρεί την αξία κτήσης των λογισμικών προγραμμάτων τα οποία αποσβένει με συντελεστές 30% (ωφέλιμη ζωή 3,3 έτη).

Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις σε χρεόγραφα

Ο κύριος σκοπός των Εταιρειών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται:

- Σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- Σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους μέλους Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε τίτλους μεριδίων ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου εντός κράτους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- Σε νεοκτιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - α) Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των ανωτέρω περιπτώσεων
 - β) Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκτιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρίας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8 του ΚΝ 2190/1920, η εταιρία δύναται να συνάπτει με τον Ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως (α) ανωτέρω.
- Σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, ύστερα από ειδικά άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της εταιρίας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- Σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις. Κατά τη τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων η εταιρία τηρεί τους όρους και περιορισμούς που τυχόν θέτει η νομοθεσία για εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Η Διοίκηση της Εταιρίας χαρακτηρίζει το χαρτοφυλάκιο, με την έννοια όλων των ανωτέρω, ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Τα χρεόγραφα απεικονίζονται στην εύλογη αξία

τους χωρίς να επιβαρύνονται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής , και στην συνέχεια αποτιμούνται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39 .

Για τους εισηγμένους στα χρηματιστήρια τίτλους ως εύλογη αξία είναι η τρέχουσα τιμή της ημερομηνίας που απεικονίζονται ενώ για τους μη εισηγμένους σε χρηματιστήρια τίτλους η εύλογη αξία τους, όπως έχει προσδιορισθεί με βάση στοιχεία, κατά την ημερομηνία που απεικονίζονται. Για τους τίτλους Ομολόγων και τα μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων που κατέχει η Εταιρία θεωρούνται, οι δημοσιευμένες τιμές τους στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται μειωμένες κατά το ποσό που θεωρείται επισφαλές (μη εισπράξιμο). Τυχόν απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής και απεικονίζονται στην λογιστική κατάσταση με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος την ημέρα της απεικόνισης.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *term*, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα και απεικονίζονται στην πραγματική αξία τους. Τυχόν διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα αποτιμώνται με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της απεικόνισης τους.

Ίδιες μετοχές

Η απόκτηση Ιδίων μετοχών εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια με το κόστος κτήσης. Το αποτέλεσμα από την αγοραπωλησία Ιδίων μετοχών επίσης εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια.

Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται σαν υποχρέωση μετά την έγκρισή τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων και είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Υποχρεώσεις από Φόρους και αναβαλλόμενη φορολογία

Η Εταιρία φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο 0,3% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων σε τρέχουσες τιμές, πλέον των διαθεσίμων όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων (άρθρο 34 Ν. 3371/2005). Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της και συνεπώς δεν υπάρχει αναβαλλόμενη φορολογία.

Έσοδα

Τα έσοδα της Εταιρίας αναλύονται σε:

(α) Έσοδα από την αγοραπωλησία χρεογράφων: Περιλαμβάνουν το αποτέλεσμα που προέκυψε από την πώληση χρεογράφων καθώς και την υπεραξία ή την υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

(β) Έσοδα από τόκους: Περιλαμβάνουν τους τόκους που έχουν εισπραχθεί καθώς και τους τόκους που είναι απαιτητοί βάσει χρονικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Μερίσματα: Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδο, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα εισπραχής τους με την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματός των.

Έξοδα

Τα έξοδα καταχωρούνται με την πραγματοποίησή τους. Στα έξοδα περιλαμβάνονται και λειτουργικές μισθώσεις που καταχωρούνται στα έξοδα με βάση τις πληρωμές που γίνονται σύμφωνα με τον χρόνο χρήσης του μισθίου.

III. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π

(1) Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

	ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ)							
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2004	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ 2005	ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΑ Δ.Λ.Π.	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31/12/2005	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31/12/2004	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2005	ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΣΤΑ Δ.Λ.Π.	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31/12/2005
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ								
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	100.965,65	0,00	0,00	100.965,65	100.965,47	0,00	0,00	0,18
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ								
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΕΩΣ &								
Α' ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	152.876,55	0,00	-152.876,55	0,00	122.301,27	0,00	-122.301,27	0,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	998.646,17	0,00	-998.646,17	0,00	711.651,71	0,00	-711.651,71	0,00
ΣΥΝΟΛΑ	1.252.488,37	0,00	-1.151.522,72	100.965,65	934.918,45	0,00	-833.952,98	0,18

(2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αφορά εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου.

(3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

Αφορά απαίτηση από πωλήσεις χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών της περιόδου. Η Εταιρία, για τους λογαριασμούς των χρηματιστών που εμφανίζουν χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα, συμψηφίζει τις απαιτήσεις με τις υποχρεώσεις και ανάλογα το χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο που προκύπτει εμφανίζεται αντίστοιχα στις θέσεις απαιτήσεις ή οφειλές του ισολογισμού.

(4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 31.12.2005 είναι η εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Τόκοι δεδουλευμένοι ομολογιών	98.042,57	120.402,32
Τόκοι δεδουλευμένοι καταθέσεων προθ/μίας	2.957,81	2.967,14
Μερίσματα εισπρακτέα	80.603,50	76.334,94
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	46.853,08	46.853,08
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	7.549,58	0,00
Λοιποί χρεώστες	12.270,68	5.129,04
	248.277,22	251.686,52

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν υπάρχει κίνδυνος μη είσπραξή τους.

(5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε χρεόγραφα

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	63.746.829,50	45.268.585,74
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	4.972.959,87	7.414.309,93
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρημ/στήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	0,00	88.270,00
Ομολογίες Εξωτερικού	7.735.334,28	8.069.713,73
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	1.996.788,59	2.031.203,59
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	1.180.397,12	496.968,92
	79.632.309,37	63.369.051,92

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/12/2005.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2005
Μετοχές	74,51%
Ομόλογα	8,36%
Συλλογικές Επενδύσεις	3,39%
Μετρητά	13,74%
	100,00%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2005
Ευρώ	95,00%
Λίρα Αγγλίας	4,00%
Γιέν	1,00%
Δολάριο ΗΠΑ	1,00%
	100,00%

(6) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 31.12.2005 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ταμείο	368,28	164,47
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	113.118,22	166.525,56
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	15.429,56	221,83
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	12.739.068,85	12.367.396,35
	12.867.984,91	12.534.308,21

(7) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(8) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.12.2005 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Πιστωτές διάφοροι	3.826.119,51	400.442,33
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.886,20	1.813,72
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	18.915,36	13.142,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	3.849.205,72	417.682,70

(9) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

Οι προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού οι οποίες ανέρχονται σε ποσό ευρώ 9.219,00 αφορούν τις αποζημιώσεις που θα καταβάλλει η Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.2190/1920 στους αποχωρούντες υπαλλήλους της λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος της αποζημίωσης που θα καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού της αποζημίωσης που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή της σωρευμένης πρόβλεψης με βάση κάποια αναλογιστική μελέτη λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού. Περιλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις γιατί την 31/12/2006 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(10) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.12.2005 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ειδικό αποθεματικό Ν. 1969/91	2.842.632,51	2.842.632,51
Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	20.376,01	20.376,01
	2.863.008,52	2.863.008,52

(11) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	2.398.352,73	2.286.481,92
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	19.761.900,39	6.849.339,01
	22.160.253,12	9.135.820,93

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν τους τόκους που έχουν εισπραχθεί καθώς και τους τόκους που είναι απαιτητοί, βάσει χρονικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου και αναλύονται ως εξής :

	31/12/2005	31/12/2004
Μερίσματα μετοχών	1.651.669,35	1.414.128,49
Τόκοι καταθέσεων	273.334,55	377.297,29
Τόκοι ομολογιών	473.348,83	495.056,14
	2.398.352,73	2.286.481,92

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31^η Δεκεμβρίου 2005 περιλαμβάνει τα εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	3.815.648,21	4.955.711,52
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	15.954.298,43	1.926.294,44
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	88.610,65	6.879,91
Ζημιές από αγοραπωλησίες ομολόγων	-96.656,90	-39.546,86
	19.761.900,39	6.849.339,01

(12) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.12.2005 είναι η εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-38.819,40	-46.118,66
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	15.167,40	56.593,57
Έκτακτες Ζημιές από Διαγραφή μετοχών Α.Τ.Α.Μ.Φ.	0,00	-469.802,05
Λοιπές Έκτακτες Ζημιές	-123,26	-528,23
Λοιπά Έκτακτα Κέρδη	1.049,67	11.141,00
	-22.725,59	-448.714,37

Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Για να μπορεί να υπάρχει συγκρισιμότητα στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων με εκείνες της προηγούμενης χρήσης, που είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας, έγινε αποτίμηση και προσαρμογή των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρίας την 31.12.2003 με συνέπεια την διαφοροποίηση των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης περιόδου όπως είχαν συνταχθεί και δημοσιευθεί.

Οι κύριες προσαρμογές που έγιναν ήταν:

Η πλήρης απόσβεση εξόδων, που σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, αποσβένονταν και επιβάρυναν τα αποτελέσματα τμηματικά και ισόποσα.

Η αποτίμηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου της εταιρίας, που έγινε στην τρέχουσα τιμή της ημερομηνίας σύνταξης της οικονομικής κατάστασης, όπως ορίζουν τα Δ.Λ.Π.

Αναλυτικότερα είχαμε τις κάτωθι προσαρμογές:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΛΟΓΩ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ Δ.Λ.Π.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	Μετοχικό κεφάλαιο - Καταβεβλημένο	Διαφορά από έκδοση Μετοχών υπέρ το άρτιο	Αφορολόγητη υπεραξία από συγχώνευση	Διαφορά από διαγραφή μετοχών	Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91	Διαφορά από μετατροπή ΜΚ σε €	Ιδίες Μετοχές	2.Υπόλοιπο χρήσεως εις νέο	Προτεινόμενα/Καταβληθέντα Μεριάσματα	Σύνολο ιδίων κεφ. βάσει Δ.Λ.Π.
Όπως απεικονίσθηκαν 1/1/2004	64.095.933,00			109.369,28	1.585,76		-3.504.183,10	0,00		60.702.704,94
Προσαρμογές με ΔΛΠ	0,00			0,00	0,00		0,00	1.717.617,38		1.717.617,38
Υπόλοιπα με ΔΛΠ	64.095.933,00			109.369,28	1.585,76	0,00	-3.504.183,10	1.717.617,38	0,00	62.420.322,32
Τροποποιήσεις με συγχώνευση	5.831.558,52	568.598,68	1.146,56	-109.369,28	2.833.904,50	20.376,01				9.146.214,99
Αγορά Ιδίων μετοχών							-850.413,32			-850.413,32
Αποτέλεσμα 1/1/2004-31/12/2004					7.142,25			1.175.787,86	4.442.556,16	5.625.486,27
Υπόλοιπα 31/12/2004	69.927.491,52	568.598,68	1.146,56	0,00	2.842.632,51	20.376,01	-4.354.596,42	2.893.405,24	4.442.556,16	76.341.610,26
Διανομή κερδών 2004									-4.442.556,16	-4.442.556,16
Υπόλοιπα 31/12/2004	69.927.491,52	568.598,68	1.146,56	0,00	2.842.632,51	20.376,01	-4.354.596,42	2.893.405,24	0,00	71.899.054,10

Στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας μεταφέρθηκαν τα κάτωθι κονδύλια:

	01/01/2005	01/01/2004
Προσαρμογή εξόδων πρώτης εγκατάστασης	0,00	-61.150,59
Προσαρμογή λοιπών εξόδων εγκατάστασης	-209.656,56	-368.743,30
Προσαρμογή αποτίμησης χαρτοφυλακίου	1.385.444,42	2.147.511,27
	1.175.787,86	1.717.617,38

Το αποτέλεσμα της χρήσεως 2004 προ φόρων, με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, από € 4.680.875,49 έγινε € 5.856.663,35. Αναλυτικότερα:

Αποτέλεσμα της 31/12/2004 πριν την εφαρμογή των Δ.Λ.Π.	4.680.875,49
Μειώθηκε με την μεταφορά στα αποτελέσματα από τα λοιπών εξόδων εγκατάστασης	-209.656,56
Αυξήθηκε με την μεταφορά στα αποτελέσματα της διαφοράς που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τα ΔΛΠ	1.385.444,42
Αποτέλεσμα της 31/12/2004 με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π.	5.856.663,35

Άλλες πληροφορίες

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 και 20.12.2005 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/1/2005-31/12/2005 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας.

Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.

Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, έχουν ανατεθεί στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες

υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 2/03/2005 και η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24/08/2005 προενέγκριναν αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2005 συνολικού ποσού ευρώ 106.700,00.

Στη διάρκεια της χρήσης 2005, η Εταιρία διένειμε στους μετόχους προμήρισμα 0,07 ευρώ ανά μετοχή και το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στη Γενική Συνέλευση, που έχει προγραμματιστεί για την 8^η Μαρτίου, τη διανομή επί πλέον μερίσματος 0,14 ευρώ. Έτσι το μέρισμα της χρήσης 2005 θα ανέλθει, εφόσον εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση, σε 0,21 ευρώ .

Κηφισιά, 26 Ιανουαρίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ
Α.Δ.Τ . Π 641452

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . Ξ 363899

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α/20006

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005

Η πορεία των κυριότερων διεθνών χρηματιστηρίων ήταν ιδιαίτερα ικανοποιητική κατά το 2005, ξεπερνώντας σε αρκετές περιπτώσεις και τις πλέον αισιόδοξες προβλέψεις. Παράγοντες που θα μπορούσαν να αποτελέσουν τροχοπέδη για την ανάπτυξη, όπως η ραγδαία άνοδος της τιμής του πετρελαίου και η αύξηση των επιτοκίων ή δραματικά γεωπολιτικά γεγονότα όπως το ασιατικό τσουνάμι, ο τυφώνας Κατρίνα και οι βομβιστικές επιθέσεις στο Λονδίνο, δεν κατάφεραν να εκτροχιάσουν τις αγορές. Καθοριστικό ρόλο στην ανοδική αυτή πορεία διαδραμάτισαν οι σημαντικές εισροές κεφαλαίων σε αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών αλλά και η βελτίωση της κερδοφορίας των εταιριών που διατήρησε τις αποτιμήσεις σε ιστορικά συγκρίσιμα επίπεδα.

Η Ελλάδα δεν υστέρησε με ισχυρό αγοραστικό ενδιαφέρον για τα blue chips του τραπεζικού ιδίως κλάδου και χαρακτηριστικότερη την επίδοση εταιριών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, ιδίως κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Στο τέλος του έτους ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. είχε απόδοση 31,50% ενώ υψηλές αποδόσεις παρουσίασαν και οι επιμέρους δείκτες και συγκεκριμένα, ο FTSE-20 είχε απόδοση 30,47%, ο FTSE-40, λόγω εκδήλωσης επενδυτικού ενδιαφέροντος κατά το τέλος του έτους για τη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση, ενισχύθηκε κατά 47,06% και ο FTSE-80 επίσης κατά 33,31%. Ενδεικτικά αναφέρονται οι αποδόσεις μερικών διεθνών δεικτών, όπως ο MSCI Europe (+22,77%), ο FTSE-100 του Λονδίνου (+16,71%) και στην Αμερική ο S&P 500 (σε \$ +3% και σε € +18,93%).

Ο δείκτης των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου παρουσίασε αύξηση 38,48% από την αρχή του έτους, έναντι αύξησης 31,50% του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.

Κατά την 31/12/2005, το σύνολο των εταιριών του κλάδου, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, διαπραγματευόταν σε discount, το υψηλότερο των οποίων έφθανε το 30,63% και το χαμηλότερο το 5,36%.

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 απορρόφηση από εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα, που ξεκίνησε το 2002, συνεχίστηκε κατά τα επόμενα έτη αλλά και κατά το 2005. Πράγματι στη διάρκεια της χρήσης 2005, οι εταιρίες ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ., ARROW Α.Ε.Ε.Χ. και ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. απορροφήθηκαν από την PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Τράπεζα, η ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. απορροφήθηκε από την ΕΘΝΙΚΗ Τράπεζα, η ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.Ε.Χ. απορροφήθηκε από την Τράπεζα EFG EUROBANK-ERGASIAS, η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.

απορροφήθηκε από την Τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Τρεις ακόμη εταιρίες του κλάδου έπαυσαν τη λειτουργία τους και συγκεκριμένα η NEW MILLENIUM INVESTMENTS λόγω μετατροπής της σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο και οι OPTIMA και Π.&Κ. λόγω λύσης τους.

Επίσης κατά τη χρήση 2005, μία νέα εταιρία, η ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ., εισήχθη στο Χ.Α. και έτσι σήμερα ο κλάδος αριθμεί 11 συνολικά εταιρίες, έναντι 20 εταιριών το 2004 και 22 το 2003, ενώ μία ακόμη η DOMUS Α.Ε.Ε.Χ. έχει τεθεί σε προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από 2/6/2005.

Το συνολικό ενεργητικό του κλάδου την 31/12/2005, σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, μειώθηκε σε 0,355 δις ευρώ περίπου, έναντι 1,338 δις ευρώ το 2004 και 1,414 το 2003, παρ' ότι μεσολάβησε έκτοτε και ιδιαίτερα κατά τη χρήση 2005, σημαντική άνοδος των κεφαλαιαγορών.

Σχετικά με την απόδοση της εσωτερικής αξίας κατά τη χρήση 2005, σημειώνουμε ότι, σύμφωνα με τα προσωρινά επίσης στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, από τις 11 εταιρίες του κλάδου, οι 10 παρουσιάζουν θετικές αποδόσεις, κυμαινόμενες από 3,40% έως 36,68% και η μία αρνητική απόδοση -15,68%.

Όσο αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρίας, υπενθυμίζουμε ότι εξακολουθεί να υλοποιείται η επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με πρόταση της διαχειρίστριας εταιρίας και απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 31.12.02, και η οποία 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.

Επισημαίνουμε επίσης ότι η Εταιρία με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, της 20/09/2005, αγόρασε 377.465 μετοχές (ποσοστό 1,12%), τις οποίες και κατείχε στο τέλος της χρήσης. Η αγορά των μετοχών αυτών, πραγματοποιήθηκε με discount μεταξύ -9,22 και -2,87.

Επιπλέον, οι ίδιες μετοχές, που η Εταιρία είχε αποκτήσει με βάση προγενέστερες αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης, πουλήθηκαν στο σύνολό τους μέχρι 1/8/2005 και πραγματοποιήθηκε κέρδος 567,7 χιλ. ευρώ το οποίο, με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που εφαρμόστηκαν για πρώτη φορά στη χώρα μας, αύξησε, αντίστοιχα, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

Στο τέλος της χρήσης, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών (1,12%), ήταν επενδεδυμένο κατά 74,51% σε μετοχές (από το οποίο

69,20% στο εσωτερικό και 5,31% στην υπόλοιπη Ευρώπη), κατά 8,36% σε ομόλογα, κατά 3,39% σε αμοιβαία κεφάλαια και 13,74% 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 η αξιοποίηση, κατά τη διάρκεια της χρήσης, των θετικών χρηματιστηριακών συνθηκών με τις επιτυχημένες επενδυτικές επιλογές και την αποτελεσματική διαχείριση της «ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες», εξασφάλισε στην εταιρία μας ιδιαίτερα ικανοποιητική απόδοση, αυξάνοντας την εσωτερική αξία της κατά ποσοστό 21,17%, που αποτελεί τη μεγαλύτερη ετήσια απόδοση από την ίδρυσή της και ιστορικά υψηλά καθαρά κέρδη που έφτασαν τα 15,96 εκατ. ευρώ.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για τη χρήση 2005, παρουσιάζουν, αναλυτικά, την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 22,16 εκατ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 19,76 εκατ. ευρώ και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 2,40 εκατ. ευρώ. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,47 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,27 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 1,66 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 6,15 εκατ. ευρώ περίπου και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,58 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 5,34 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, δηλαδή η ετήσια και η πρόσθετη αμοιβή λόγω απόδοσης, σύμφωνα με την από 20/12/05 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες. Άλλα έκτακτα έξοδα που συνολικά ανήλθαν σε 0,23 εκατ. ευρώ.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας, κατά την πέμπτη εταιρική της χρήση, προ φόρων, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των 16,22 εκατ. ευρώ και μετά την αφαίρεση των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (3% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού), ανήλθαν στο ποσό των 15,96 εκατ. ευρώ, αυξημένα δηλαδή κατά 184% έναντι εκείνων του 2004 που προσαρμοσμένα στα Δ.Λ.Π. ανήλθαν σε 5,63 εκατ. ευρώ.

Σημειώνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της 31.12.04, ποσού 2.893,4 χιλ. ευρώ, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο», αυξάνοντας τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

Το ενεργητικό της Εταιρίας έτσι, στο τέλος της χρήσης, ανήλθε σε 89,71 εκατ. ευρώ.

Οι θετικές αυτές εξελίξεις, επιτρέπουν τη συνέχιση της ικανοποιητικής μερισματικής πολιτικής της Εταιρίας και κατά τη χρήση αυτή. Ήδη στη διάρκεια της χρήσης 2005, η Εταιρία διένειμε στους μετόχους προμέρισμα 0,07 ευρώ ανά μετοχή και το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στη Γενική Συνέλευση, που έχει προγραμματιστεί για την 8^η Μαρτίου, τη διανομή επί πλέον μερίσματος 0,14 ευρώ. Το μέρισμα της χρήσης 2005 θα ανέλθει έτσι, μετά την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, σε 0,21 ευρώ, θα είναι δηλαδή αυξημένο κατά 33% έναντι του 2004 που ήταν 0,158 ευρώ και κατά 63% έναντι του 2003 που ήταν 0,1285 ευρώ. Σημειώνουμε τέλος ότι σύμφωνα μετά τα στοιχεία αυτά, η μερισματική απόδοση για τη χρήση 2005 διαμορφώνεται σε ποσοστό 7,84% περίπου επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής, έναντι 6,25% του 2004 και 5,87% του 2003.

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 2006, οι εκτιμήσεις των οικονομολόγων συντείνουν στο ότι ο κύκλος ανόδου των επιτοκίων στις ΗΠΑ βαίνει προς το τέλος του ενώ θα έχουμε ήπια επιβράδυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης με ικανοποιητική καταναλωτική ζήτηση και χαμηλό πληθωρισμό. Στην Ευρωζώνη, αναμένεται άνοδος του βασικού επιτοκίου κατά 1% επιπλέον έως το τέλος του 2006, εξέλιξη πάντως που θα εξαρτηθεί από τη δυναμική ανάκαμψης των οικονομιών των χωρών μελών αλλά και το ενδεχόμενο πληθωριστικών πιέσεων, προερχόμενων κατά κύριο λόγο από το ενεργειακό κόστος. Σύμφωνα με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις των αναλυτών για το 2006, η αύξηση της κερδοφορίας των εταιριών που συμμετέχουν στο δείκτη S&P500 των ΗΠΑ θα υπερβεί το 7% ενώ θα ξεπεράσει το 14% για τον ευρωπαϊκό DJSTOXX600 και το 22% για τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών. Τα ως άνω σε συνδυασμό με την αυξημένη ρευστότητα που δεν διαφαίνεται να εξαντλείται το προσεχές έτος, ενισχύουν την πεποίθησή μας ότι και το 2006 θα είναι θετικό για τις μετοχικές επενδύσεις, έστω με μεγαλύτερη νευρικότητα και στο βαθμό τουλάχιστον που θα αποφευχθούν γενικευμένες οικονομικές καταστροφές.

Αναφορικά με τις αγορές ομολόγων, οι αποδόσεις παραμένουν σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Επιπλέον, οι διαφορές απόδοσης τόσο μεταξύ διαφορετικών πιστοληπτικών ικανοτήτων όσο και μεταξύ διαφορετικών χρονικών διαρκειών παραμένουν σχετικά χαμηλές. Τα παραπάνω συμβάλουν στην εκτίμηση ότι για την επίτευξη υπεραποδόσεων από χρηματοοικονομικά εργαλεία σταθερού εισοδήματος εξακολουθεί να απαιτείται η ανάληψη επιπλέον κινδύνου. Στην παρούσα φάση όμως τα επιτόκια έχουν ήδη αρχίσει να αυξάνονται και στην Ευρώπη ενώ παράλληλα υπάρχει μεγαλύτερη μόχλευση στις νέες εκδόσεις εταιριών καθώς επίσης και

εφησυχασμός όσο αφορά το ρίσκο της αγοράς. Η διαφορά των αποδόσεων μεταξύ εταιρικών και κρατικών ομολόγων ("spread") βρίσκεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα με αποτέλεσμα σε πολλές περιπτώσεις ο επενδυτής να μην ανταμείβεται για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο. Όλα τα παραπάνω συνηγορούν στην άποψη ότι οι επενδύσεις σε ομόλογα υψηλότερου πιστωτικού κινδύνου θα πρέπει να είναι επιλεκτικές σε εκδόσεις που να δίνουν ικανοποιητική απόδοση για τον κίνδυνο που αναλαμβάνεται.

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, με την ικανή και αποτελεσματική διαχείριση της ALPHA TRUST, θα συνεισφέρει στην σταθερή ανάπτυξη, παράλληλα με υψηλή εισοδηματική απόδοση της Εταιρίας, προς όφελος των μετόχων της.

Υπενθυμίζουμε τέλος ότι, με σκοπό τη διαρκή και πληρέστερη ενημέρωση για τα οικονομικά αποτελέσματα και γενικά τις εξελίξεις στην Εταιρία, συνεχίζουμε την τακτική επικοινωνία που ξεκινήσαμε το 2004, αποστέλλοντας, ανά τρίμηνο, ταχυδρομικά σε όλους τους μετόχους ενημερωτικό έντυπο, την «Επενδυτική Ενημέρωση» και φυσικά ενημερώνουμε καθημερινά την ιστοσελίδα μας με την εσωτερική αξία της μετοχής και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρία.

Κηφισιά, 26 Ιανουαρίου 2006