

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006**

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
Αρ. Αδείας Επ. Κεφαλαιαγοράς: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 46671/06/Β/00/75  
ΕΔΡΑ: Ξενίας 5-7, 145 62 Κηφισιά Τηλ. 210 62 89 100 Fax: 210 80 89 595

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

- I. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ-ΕΛΕΓΚΤΩΝ**
- II. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσης 2006**
- III. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2006**
- IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ χρήσης 01/01-31/12/2006**
- V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2006**
- VI. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- VII. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2006 (01/01-31/12/2006)**
  - 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

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006. 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 31.12.2006 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, 19 Ιανουαρίου 2007  
Η ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ



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

**I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσεως 2006 (ποσά σε ευρώ)**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(2)	940,10	940,10
<b>Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)</b>		<b>940,28</b>	<b>940,28</b>
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(3)	5.027,74	1.080.444,23
Άλλες απαιτήσεις	(4)	103.422,01	248.277,22
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5)	96.788.015,86	79.632.309,37
Διαθέσιμα	(6)	6.914.027,85	12.867.984,91
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)</b>		<b>103.810.493,46</b>	<b>93.829.015,73</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>		<b>103.811.433,74</b>	<b>93.829.956,01</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Οφειλές σε χρηματιστές	(7)	745.530,53	0,00
Οφειλές από φόρους και εισφορές		162.098,65	154.743,14
Μερίσματα πληρωτέα		62.601,64	105.843,95
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(8)	1.159.272,72	3.849.205,72
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (α)</b>		<b>2.129.503,54</b>	<b>4.109.792,81</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(9)	12.292,00	9.219,00
<b>Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων (β)</b>		<b>12.292,00</b>	<b>9.219,00</b>
Μετοχικό κεφάλαιο (28.204.690 μετοχές των 2,44 €)		68.819.443,60	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)	3.661.052,16	2.863.008,52
Αποτελέσματα εις νέο	(11)	11.936.406,16	2.893.405,24
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης		16.343.102,22	13.954.756,28
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών	(12)	383.911,09	567.729,55
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 14.534)		-44.022,27	-1.065.192,15
<b>Ίδια κεφάλαια (γ)</b>		<b>101.669.638,20</b>	<b>89.710.944,20</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>		<b>103.811.433,74</b>	<b>93.829.956,01</b>

**II. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ περιόδου 01/01-31/12/2006 (ποσά σε ευρώ)**

	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	1/01/2006- 31/12/2006	1/01/2005- 31/12/2005
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(13)	25.226.045,73	22.160.253,12
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		5.722.089,71	5.340.425,97
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>19.503.956,02</b>	<b>16.819.827,15</b>
Άλλα έσοδα-έξοδα	(14)	-6.223,35	-22.725,59
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		551.326,61	578.565,31
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>18.946.406,06</b>	<b>16.218.536,25</b>
Φόρος εισοδήματος (Ν.2459/97)		294.035,04	257.663,41
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		52.013,04	0,00
Κέρδος μετά από φόρους		<b>18.600.357,98</b>	<b>15.960.872,84</b>
<b>Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών</b>		<b>28.221.228</b>	<b>27.586.508</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>		<b>0,66</b>	<b>0,58</b>

	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	1/10/2006- 31/12/2006	1/10/2005- 31/12/2005
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		9.336.102,90	10.301.539,92
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		2.542.783,79	3.005.924,08
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>6.793.319,11</b>	<b>7.295.615,84</b>
Άλλα έσοδα-έξοδα		19.803,45	-12.957,54
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		140.397,45	152.559,09
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>6.672.725,11</b>	<b>7.130.099,21</b>
Φόρος εισοδήματος (Ν.2459/97)		77.809,55	70.172,21
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	0,00
Κέρδος μετά από φόρους		<b>6.594.915,56</b>	<b>7.059.927,00</b>
<b>Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών</b>		<b>28.200.924</b>	<b>28.440.420</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>		<b>0,23</b>	<b>0,25</b>

**III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ περιόδου 01/01-31/12/2006 (ποσά σε ευρώ)**

	31/12/2006	31/12/2005
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2006 και 01.01.2005)	89.710.944,20	74.994.205,36
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	16.343.102,22	15.960.872,84
	<b>106.054.046,42</b>	<b>90.955.078,20</b>
Αύξηση/Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-1.108.047,92	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	-3.953.711,72	-5.101.267,82
Διανεμηθείσες αμοιβές Δ.Σ.	-160.000,00	0,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	-183.818,46	567.729,55
Αγορές/ πωλήσεις ιδίων μετοχών	1.021.169,88	3.289.404,27
	-4.384.408,22	1.244.134,00
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2006 και 31.12.2005)	<b>101.669.638,20</b>	<b>89.710.944,20</b>

**IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ** χρήσης 01/01-31/12/2006 (ποσά σε ευρώ)

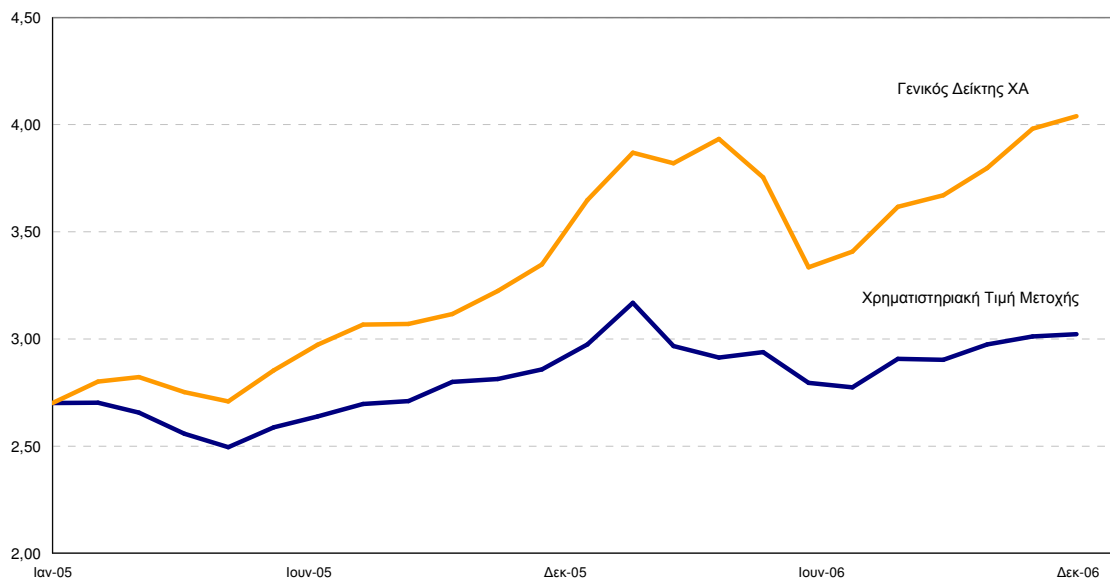
	01/01- 31/12/2006	01/01- 31/12/2005
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	26.446.317,43	21.082.803,30
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	25.376.675,63	19.258.085,12
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	338.692,57	240.888,48
Τόκοι πληρωθέντες		
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>730.949,23</b>	<b>1.583.829,70</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων μετοχών	270.696,50	3.857.133,82
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	160.000,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	6.254.209,79	5.107.286,82
<b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-6.684.906,29</b>	<b>-1.250.153,00</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης</b>	<b>-5.953.957,06</b>	<b>333.676,70</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης</b>	<b>12.867.984,91</b>	<b>12.534.308,21</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης</b>	<b>6.914.027,85</b>	<b>12.867.984,91</b>

**V. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

1. Η Εταιρία απασχολεί ένα άτομο προσωπικό και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες. Κατά την 31/12/2006 απασχολούσε ένα άτομο.
2. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2004, όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. οι χρήσεις 2000-2004.
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 11/10/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε διαγραφή 454.118 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.291.866,38 ευρώ και μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της κατά 1.108.047,92 (Απόφαση Κ2-15523/6-11-2006 του Υπουργείου Ανάπτυξης).
5. Κατά την 31/12/2006 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 3,61.
6. Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/12/2006 ανήρχετο σε ευρώ 8.312.737,34.
7. Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε αγορά 14.534 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 44.022,27 ευρώ.
8. Δεν υφίστανται συναλλαγές της Εταιρίας με συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24.
9. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών στελεχών κατά την χρήση 2006 ανήρχετο σε ευρώ 217.346,16.

Συγκριτική Απεικόνιση Διαχρονικής Εξέλιξης Τιμών  
Alpha Trust ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ (ΚΟ) - Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ  
(01/2005 - 12/2006)



**VI. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 01/01-31/12/2006 (ποσά σε ευρώ)****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 7173/31-7-20000. 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 Εταιρειών 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 68.819.443.60 ευρώ, διαιρείται σε 28.204.690 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 Τζιλιέρης, 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**

Η Διοίκηση της εταιρίας, η οποία είναι υπεύθυνη για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, υιοθέτησε τις κάτωθι λογιστικές αρχές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων:

- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Εκτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων και γεγονότων με τυχόν καταγραφή τους στις οικονομικές καταστάσεις, όπου απαιτείται, ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να απεικονίζουν με πληρότητα και ακρίβεια την οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Σύνταξή τους σύμφωνα με την αρχή ότι η εταιρία θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητά της.

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 17 Ιανουαρίου 2007 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.alphatrust.gr/andromeda.htm](http://www.alphatrust.gr/andromeda.htm)

Υπεύθυνη για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι η Διοίκηση της εταιρίας.

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

Η Διοίκηση της εταιρίας, η οποία είναι υπεύθυνη για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, υιοθέτησε τις κάτωθι λογιστικές αρχές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων:

- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Εκτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων και γεγονότων με τυχόν καταγραφή τους στις οικονομικές καταστάσεις, όπου απαιτείται, ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να απεικονίζουν με πληρότητα και ακρίβεια την οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Σύνταξή τους σύμφωνα με την αρχή ότι η εταιρία θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητά της.

### **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.

Για 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 εκφρασμένα 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.

Όλοι οι ανωτέρω αναφερόμενοι κίνδυνοι μετρώνται με ακρίβεια από την Εταιρία, διαθέτοντας κατάλληλα συστήματα, καλύπτοντας το σύνολο των υποχρεώσεων που προκύπτουν από την εφαρμογή της Απόφασης με αρ. 3/378/14-4-2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

**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 πραγματοποίησης 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
H/Y & Ηλεκτρονικά συστήματα	3-4	έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	5	έτη
Λοιπός Εξοπλισμός	5	έτη

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ενσώματων πάγιων 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.

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 Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα και με τον Ν. 3371/2005, 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 γeros, 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 ή την ακύρωση 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 διαθέσιμων 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	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΑ Δ.Λ.Π.	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΣΤΑ Δ.Λ.Π.	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ
31/12/2005	1/1/06-31/12/06		31/12/2006	31/12/2005	1/1/06-31/12/06	.	31/12/2006

**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
------------------------------	------------	------	------	------------	------------	------	------	------

*(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, συμφιζεί 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 31.12.2006 είναι η εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Τόκοι δουλευμένοι ομολογιών	46.092,38	98.042,57
Τόκοι δουλευμένοι καταθέσεων προθ/μίας	2.496,90	2.957,81
Μερίσματα εισπρακτέα	18,35	80.603,50
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	46.853,08	46.853,08
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	7.608,33	7.549,58
Λοιποί χρεώστες	352,97	12.270,68
	<b>103.422,01</b>	<b>248.277,22</b>

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

*(5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε χρεόγραφα*

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	69.999.644,18	63.746.829,50
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	16.363.119,72	4.972.959,87
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρημ/στήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	0,00	0,00
Ομολογίες Εξωτερικού	5.396.814,68	7.735.334,28
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	1.019.792,43	1.996.788,59
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	3.824.299,52	1.180.397,12
Προεγγραφή σε υπό έκδοση μετοχών εξωτερικού	184.345,32	0,00
	<b>96.788.015,86</b>	<b>79.632.309,37</b>

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/12/2006.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2006
Μετοχές	89,42%
Ομόλογα	5,58%
Συλλογικές Επενδύσεις	5,00%
	<b>100,00%</b>

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2006
Ευρώ	88,32%
Λίρα Αγγλίας	3,27%
Λέβι Βουλγαρίας	1,82%
Ρον Ρουμανίας	0,19%
Δολάριο ΗΠΑ	6,40%
	<b>100,00%</b>

(6) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 31.12.2006 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Ταμείο	303,71	368,28
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	318.122,55	113.118,22
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	5.096,86	15.429,56
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	6.590.504,73	12.739.068,85
	<b>6.914.027,85</b>	<b>12.867.984,91</b>

Τα διαθέσιμα είναι το 6,67% στο σύνολο των επενδύσεων.

(7) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(8) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.12.2006 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Πιστωτές διάφοροι	1.138.515,26	3.826.119,51
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.961,56	1.886,20
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	16.511,25	18.915,36
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	<b>1.159.272,72</b>	<b>3.849.205,72</b>



(9) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

Οι προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού οι οποίες ανέρχονται σε ποσό ευρώ 12.292,00 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 31/12/2007 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(10) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.12.2006 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Τακτικό αποθεματικό	798.043,64	0,00
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
	<b>3.661.052,16</b>	<b>2.863.008,52</b>

(11) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 31.12.2006 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Αποτελέσματα εις νέο	11.936.406,16	2.893.405,24
	<b>11.936.406,16</b>	<b>2.893.405,24</b>

Η κίνηση του λογαριασμού στην διάρκεια της περιόδου ήταν η εξής:

Υπόλοιπο της 31.12.2005	2.893.405,24
<u>Πλέον:</u> Από αποτέλεσμα χρήσεως 2005	9.043.000,92
Σύνολο την 31.12.2006	11.936.406,16

(12) Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών

	31/12/2006	31/12/2005
Αποτελέσματα εις νέο	383.911,09	567.729,55
	<b>383.911,09</b>	<b>567.729,55</b>

Η κίνηση του λογαριασμού στη διάρκεια της περιόδου ήταν η εξής:

Υπόλοιπο της 31.12.2005	567.729,55
<u>Μείον: Διαφορά μεταξύ ονομαστικής αξίας και αξίας κτήσεως των διαγραμμένων ιδίων μετοχών</u>	<u>183.818,46</u>
Σύνολο την 31.12.2006	383.911,09

*(13) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου*

Αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	2.354.640,63	2.398.352,73
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>22.871.405,10</u>	<u>19.761.900,39</u>
	<b>25.226.045,73</b>	<b>22.160.253,12</b>

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 :

	31/12/2006	31/12/2005
Μερίσματα μετοχών	1.573.720,44	1.651.669,35
Τόκοι καταθέσεων	463.222,22	273.334,55
Τόκοι ομολογιών	<u>317.697,97</u>	<u>473.348,83</u>
	<b>2.354.640,63</b>	<b>2.398.352,73</b>

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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 περιλαμβάνει τα εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	4.151.881,91	3.815.648,21
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	18.939.044,53	15.954.298,43
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	-209.614,75	88.610,65
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	<u>-9.906,59</u>	<u>-96.656,90</u>
	<b>22.871.405,10</b>	<b>19.761.900,39</b>

(14) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.12.2006 είναι η εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-61.009,05	-38.819,40
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	54.786,51	15.167,40
Λοιπά	-0,81	926,41
	<b>-6.223,35</b>	<b>-22.725,59</b>

**Άλλες πληροφορίες**

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με τις από 19.12.2005 και 19.09.2006 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας έχει ανατεθεί, με την 20.12.2005 όπως τροποποιήθηκε με την 2.10.2006 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2006 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, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 08/03/06 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, 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, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», 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 αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 08/03/06 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, 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.

Οι αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2006 ανήλθαν στο ποσό των 116.000,00 ευρώ και είχαν προεγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 8/03/2006.

Οι αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου από μισθωτές υπηρεσίες πλέον εργοδοτικές εισφορές ανήλθαν στο ποσό των 101.346,16 ευρώ.

Δεν υπάρχουν συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες. Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή

συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2004 όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.

Στη διάρκεια της χρήσης 2006, η Εταιρία δίνει στους μετόχους προμέρισμα 0,08 ευρώ ανά μετοχή και το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση, που έχει προγραμματιστεί για την 6 Μαρτίου, τη διανομή επί πλέον μερίσματος 0,17 ευρώ. Έτσι το μέρισμα της χρήσης 2006 θα ανέλθει, εφόσον εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση, σε 0,25 ευρώ .

Κηφισιά, 17 Ιανουαρίου 2007

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 2006**

Το 2006 ήταν μια ακόμα θετική χρονιά για τις μετοχικές αξίες, τόσο στις αναπτυγμένες όσο και στις αναδυόμενες αγορές. Βασικοί λόγοι αυτής της πορείας ήταν η περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας των εταιρειών, η αυξημένη παγκοσμίως ρευστότητα καθώς και η σε ύψη ρεκόρ δραστηριότητα εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Παρά ταύτα δεν πρέπει να διαφεύγει της προσοχής μας ο κίνδυνος που ελλοχεύει από την ευρύτερη, σε σχέση με το παρελθόν, εφαρμογή σύνθετων στρατηγικών διαχείρισης χαρτοφυλακίων, όπως θέσεων σε παράγωγα ή δανεισμού σε ποσοστό πολλαπλάσιο του ίδιου ενεργητικού. Ενδεικτική του ανωτέρω ήταν η βίαιη διόρθωση των τιμών κατά τη διάρκεια του Μαΐου με αφορμή το ενδεχόμενο περαιτέρω σημαντικών αυξήσεων στα βασικά επιτόκια των ΗΠΑ.

Στο τέλος του έτους ο Γενικός Δείκτης είχε απόδοση 19,93%. Ανάλογη ήταν η άνοδος του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 που ανήλθε σε 17,73% ενώ χαρακτηριστική της αναζωπύρωσης του επενδυτικού ενδιαφέροντος για τίτλους της μεσαίας και μικρότερης κεφαλαιοποίησης ήταν η ενίσχυση του FTSE-40 κατά 54,41% και του FTSE-80 κατά 40,52% αντιστοίχως. Η ετήσια απόδοση του αμερικανικού S&P 500 ήταν 13,62% ενώ του MSCI Europe 16,49%.

Για τις αγορές ομολόγων το 2006 ήταν μια χρονιά 2 εξαμήνων. Τη σταδιακή αύξηση των αποδόσεων έως τα τέλη Ιουνίου, όπου και ολοκληρώθηκε ο κύκλος επιτοκιακών αυξήσεων της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ, ακολούθησε μια περίοδος μείωσης των αποδόσεων εν μέσω όμως αυξημένων διακυμάνσεων. Παράλληλα συντελέσθηκε περαιτέρω μείωση στις διαφορές απόδοσης μεταξύ διαφορετικών πιστοληπτικών ικανοτήτων εξαιτίας, μεταξύ άλλων, της μείωσης των πτωχεύσεων και της αυξημένης ρευστότητας.

Σε ότι αφορά τους διεθνείς δείκτες, ο MSCI Europe παρουσίασε αύξηση της τάξεως του 17,76%, ο FTSE-100 του Λονδίνου αυξήθηκε (σε €) κατά 13,10% ενώ στην Αμερική ο S&P 500 σημείωσε αύξηση 13,62% σε \$ και 1,94% σε €.

Κατά το κλείσιμο της χρήσης, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, διαπραγματευόταν σε discount, το οποίο κυμαινόταν από 4,49% έως και 22,74%.

Σχετικά με τις εξελίξεις στον κλάδο, παρατηρούμε πως η τάση συγκέντρωσης που ξεκίνησε το 2002, συνεχίστηκε κατά τα επόμενα έτη αλλά και κατά το 2006, με αποτέλεσμα στο τέλος της χρήσης ο κλάδος να αριθμεί 8 εταιρείες έναντι 11 το 2005 και 20 το 2004. Πιο συγκεκριμένα, τον Ιούνιο του 2006 η NEXUS A.E.E.X. απορροφήθηκε από την INTERINVEST A.E.E.X., ενώ τον Δεκέμβριο η ΔΙΟΛΚΟΣ A.E.E.X. απορροφήθηκε από την SCIENS Int'l Inv't & Holdings S.A. Τέλος, από τον

Νοέμβριο του 2006 οι μετοχές της εταιρίας ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ έχουν τεθεί σε προσωρινή αναστολή.

Το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών την 29/12/2006 παρουσίασε μικρή αύξηση και διαμορφώθηκε σε 0,385 δις ευρώ, έναντι 0,355 δις ευρώ περίπου το 2005 και 1,338 δις ευρώ το 2004.

Σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα κινήθηκαν στη χρήση 2006 και οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας, με το σύνολο των εισηγμένων εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου να παρουσιάζουν θετικά αποτελέσματα. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, οι αποδόσεις των 8 εταιριών του κλάδου κυμάνθηκαν από 6,71% έως και 26,88%.

Όσον 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 κατά τη χρήση 2006, με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 8/9/2005, αγόρασε 76.653 ίδιες μετοχές τις οποίες ακύρωσε μαζί με τις 377.465 που είχε αποκτήσει κατά τη χρήση 2005, με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11/10/2006, ακύρωσε δηλαδή συνολικά 454.118 ίδιες μετοχές. Με την ακύρωση των 454.118 ιδίων μετοχών, μειώθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας κατά 1.108.047,92 ευρώ ενώ η διαφορά, μεταξύ αξίας κτήσης και ονομαστικής αξίας τους, που ήταν 183.818,36 ευρώ, μείωσε κατευθείαν τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Επίσης με βάση την από 11/10/2006 της Γενικής Συνέλευσης, αγόρασε και κατείχε στο τέλος της χρήσης 14.534 μετοχές, η αγορά των οποίων πραγματοποιήθηκε με discount μεταξύ -12,58% και -15,95%.

Στις 29/12/2006 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών (0,04%), ήταν επενδεδυμένο κατά 83,29% σε μετοχές (από το οποίο 67,51% στο εσωτερικό και 15,77% εκτός Ελλάδας), κατά 5,20% σε ομόλογα, κατά 4,67% σε αμοιβαία κεφάλαια, κατά 6,66% σε διαθέσιμα και κατά 0,18% σε προεγγραφές σε υπό έκδοση μετοχές εταιριών εξωτερικού.

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 20,89%, και επιτυγχάνοντας καθαρά κέρδη που έφτασαν τα 18,6 εκατ. ευρώ, ιστορικά υψηλά από την ίδρυση της Εταιρίας.

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

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 25,22 εκατ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 22,87 εκατ. ευρώ και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 2,35 εκατ. ευρώ. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,32 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,46 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 1,57 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 6,3 εκατ. ευρώ περίπου και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,55 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 5,72 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, δηλαδή η ετήσια και η πρόσθετη αμοιβή λόγω απόδοσης, σύμφωνα με την από 20.12.2005 “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 0,06 εκατ. ευρώ.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας, κατά την έκτη εταιρική της χρήση, προ φόρων, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των 18,95 εκατ. ευρώ και μετά την αφαίρεση των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (3% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) και τις διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων, ανήλθαν στο ποσό των 18,60 εκατ. ευρώ, αυξημένα δηλαδή κατά 16,54% έναντι εκείνων του 2005 ανήλθαν σε 15,96 εκατ. ευρώ.

Σημειώνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της 31.12.06, ποσού 8.313 χιλ. ευρώ, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος της χρήσης 2006, ανήλθε σε 101,71 εκατ. ευρώ.

Οι ανωτέρω εξελίξεις θέτουν τις βάσεις για την συνέχιση της ιδιαίτερα ικανοποιητικής μερισματικής πολιτικής της εταιρείας. Συγκεκριμένα τον Αύγουστο του 2006 καταβλήθηκε στους μετόχους της ALPHA TRUST Ανδρομέδα προμέρισμα ύψους 0,08 ευρώ ανά μετοχή, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας που έχει προγραμματιστεί για την 6<sup>η</sup> Μαρτίου 2007 τη διανομή επιπλέον μερίσματος ύψους 0,17 ευρώ ανά μετοχή. Με βάση τα ανωτέρω, το μέρισμα της χρήσης 2006 θα διαμορφωθεί σε 0,25 ευρώ αυξημένο δηλαδή κατά 19% έναντι του

2005 που ήταν 0,21 ευρώ και κατά 58% έναντι του 2004 που ήταν 0,158 ευρώ. Αντίστοιχα, η μερισματική απόδοση για τη χρήση 2006 ανέρχεται σε 8,47% περίπου, επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής, έναντι 7,84% του 2005 και 6,25% του 2004.

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.

Καταλήγοντας, όσον αφορά στις προοπτικές, μπορούμε να σημειώσουμε:

Το περασμένο έτος ήταν ιδιαίτερα θετικό για την παγκόσμια οικονομία με αποτέλεσμα την επίτευξη ικανοποιητικών αποδόσεων από τις επενδύσεις αυξημένου κινδύνου. Για το 2007 αναμένεται μερική επιβράδυνση της διεθνούς οικονομικής ανάπτυξης, προερχόμενη κατά κύριο λόγο από την είσοδο της οικονομίας των ΗΠΑ σε μια περίοδο ήπιας μη πληθωριστικής ύφεσης που ενδέχεται να οδηγήσει την Ομοσπονδιακή Τράπεζα σε μειώσεις των βασικών επιτοκίων. Η Ευρωζώνη αντιθέτως παραμένει σε τροχιά ανάπτυξης παρά την περαιτέρω άνοδο των επιτοκίων καθώς η Κεντρική Τράπεζα επιχειρεί να κάμψει τις πληθωριστικές πιέσεις.

Πιστεύουμε ότι οι παράγοντες που ωφέλησαν τα διεθνή χρηματιστήρια κατά το 2006, θα εξακολουθήσουν και στο τρέχον έτος να διαμορφώνουν ικανοποιητικές συνθήκες ζήτησης για τις μετοχές. Ειδικότερα για την Ελλάδα, καθοριστική θα είναι η πορεία του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων ή/και μετοχοποιήσεων καθώς και οι διαθέσεις των ξένων θεσμικών κεφαλαίων, το επενδυτικό ενδιαφέρον των οποίων είναι σήμερα περισσότερο αυξημένο από ποτέ.

Παρά ταύτα, υπάρχουν παράγοντες αβεβαιότητας που μπορούν να οδηγήσουν σε αυξημένη μεταβλητότητα τόσο σε μικροοικονομικό επίπεδο όσο και σε μακροοικονομικό. Ενδεικτικά αναφέρουμε τη σύγκριση της εταιρικής κερδοφορίας με τα πολύ ισχυρά μεγέθη του 2006, το ενδεχόμενο ανόδου του πληθωρισμού και την πτώση της ζήτησης κατοικιών στις ΗΠΑ, την ύπαρξη σημαντικών εστίων αναταράξεων παγκοσμίως και την αποδέσμευση των τιμών του πετρελαίου και των εμπορευμάτων από τις παραμέτρους παραγωγής και κατανάλωσης.

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 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», που φυσικά αναρτάται και στην ιστοσελίδα μας, όπου επίσης καθημερινά καταχωρούμε την εσωτερική αξία της μετοχής και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρία.

Κηφισιά, 17 Ιανουαρίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης που αποτελείται από πέντε (5) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 19 Ιανουαρίου 2007.

Κηφισιά, 19 Ιανουαρίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠΗΝΕΛΟΠΗ Γ. ΠΑΛΛΑΒΙΔΟΥ

ΑΜΣΟΕΛ 14221

Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ