



alphatrust ανδρομέδα

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Αρ. Αδείας Επ. Κεφαλαιαγοράς: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 46671/06/Β/00/75

ΕΔΡΑ: Τατοΐου 21, 145 61 Κηφισιά Τηλ. 210 62 89 100 Fax: 210 62 34 242



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
II. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	12
IV. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	14
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/06/2010	14
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-30/06/2010	15
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-30/06/2010	16
4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-30/06/2010	17
5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-30/06/2010	18
5.1 Γενικές Πληροφορίες	18
5.2 Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα	19
5.3 Κίνδυνος αγορά-Ανάλυση ευαισθησίας	24
5.4 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	27
5.5 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	30
5.6 Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.	30
5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	36
5.8 Άλλες Πληροφορίες	37
5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	37
V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 30/06/2010	38

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο
από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 30 Ιουνίου 2010

I. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 5, παράγραφος 2 του Ν. 3556/2007)

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.2009 – 30.06.2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης, τα στοιχεία της κατάστασης συνολικού εισοδήματος και τα στοιχεία της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 4 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κηφισιά, 27 Ιουλίου 2010

Οι δηλούντες - βεβαιούντες

Κυριαζής Νικόλαος

Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Δημητρακοπούλου Αναστασία

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

II. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σημαντικά γεγονότα πρώτου εξαμήνου 2010

Γενικά

Η αυξανόμενη έμφαση των αγορών στο μέγεθος και την τάση των δημοσιονομικών χρεών και ελλειμμάτων, αύξησαν την αβεβαιότητα σχετικά με το κατά πόσο η παγκόσμια οικονομία θα εισέλθει σε τροχιά ανάπτυξης ύστερα από την ανάκαμψη των προηγούμενων μηνών ή θα υποχωρήσει σε νέα ύφεση. Ειδικά στην Ελλάδα, οι εξελίξεις στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου ήταν ιδιαίτερα αρνητικές, με την κατακόρυφη αύξηση των επιτοκίων δανεισμού της χώρας, να την υποχρεώνει στην αναζήτηση του πακέτου στήριξης των 110 δισ. ευρώ από το IMF, την ΕΚΤ και τις υπόλοιπες χώρες μέλη της Ευρωζώνης.

Δείκτης	Τιμή 30/6/10	Μεταβολή από αρχή έτους %
Γενικός Δείκτης	1,434.41	-34.69
FTSE/ASE 20	672.60	-40.23
FTSE MidCap40	1,731.42	-33.77
FTSE SmallCap80	282.32	-33.99
S&P 500 INDEX	1,042.74	-6.49
FTSE 100 INDEX	4,914.22	-9.21
XETRA DAX INDEX	5,952.03	-0.09
CAC 40 INDEX	3,432.99	-12.79
SWISS MARKET IND	6,144.45	-6.13
NIKKEI 225 INDEX	9,382.64	-11.04
MSCI EUROPE	84.57	-4.20
MSCI WORLD	764.76	-8.14
BALTIC DRY INDEX	2,447.00	-18.57
Ευρώ / Δολάριο	1.2285	-14.46
Πετρέλαιο BRENT 1μ (\$/βαρέλι)	75.44	-3.20
Χρυσός 1μ (\$/100 ουγκιά)	1242	13.40

Όπως φαίνεται και από τον ανωτέρω πίνακα, ουσιαστικά η μόνη κερδοφόρος επένδυση υπήρξε ο χρυσός ενώ ικανοποιητικά κέρδη απέφεραν στους κατόχους τους και τα κρατικά ομόλογα χωρών με την υψηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση.

Όσον αφορά στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, οι θέσεις σε ξένες μετοχές υπήρξαν διπλά αποδοτικές τόσο με την ευνοϊκή εξέλιξη των αποτιμήσεών τους (όπως π.χ. στην Apple και στη Nestle) όσο και με την ενίσχυση της ισοτιμίας των κυριότερων νομισμάτων έναντι του ευρώ. Είναι ενδεικτικό ότι η συνολική έκθεση του χαρτοφυλακίου σε ευρώ έχει υποχωρήσει κάτω από το 60% έναντι ποσοστού περίπου 75% στο τέλος του 2009. Στην Ελλάδα, επωφεληθήκαμε από τη συνεχιζόμενη υπεραπόδοση βασικών επιλογών μας όπως η Coca Cola Hellenic και η Frigoglass αλλά και τη μειωμένη έκθεσή μας στους τραπεζικούς τίτλους και στα κρατικά ομόλογα.

Κυριότερες αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 16/04/2010, μεταξύ άλλων, αποφάσισε τη διάθεση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2009, σύμφωνα με την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου και το σύνολο των κερδών της χρήσης, ποσού ευρώ 2.987.856,07, ως εξής:

α) Κράτηση ποσοστού 5% των κερδών δηλαδή ποσού ευρώ 149.405,35 για το σχηματισμό Τακτικού Αποθεματικού, σύμφωνα με τα άρθρα 44 και 45 του Ν. 2190/1920.

β) Διανομή μερίσματος στους δικαιούχους μετόχους, ποσού ευρώ 2.838.450,72 το οποίο αντιστοιχεί σε 0,103871 ευρώ ανά μετοχή. Η καταβολή του μερίσματος άρχισε στις 29 Απριλίου 2010 και θα πραγματοποιήθηκε μέσω της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

Στον πίνακα που ακολουθεί, απεικονίζεται η μεταβολή της εσωτερικής αξίας της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου της χρήσης, καθώς και η θέση της έναντι των υπολοίπων εταιρειών του κλάδου. Η Εταιρία είναι η δεύτερη σε ύψος ενεργητικού, αντιπροσωπεύοντας ποσοστό περίπου 21,98% του συνολικού.

Στατιστικό Δελτίο Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 30/6/2010						
A/A		Τιμή μετοχής σε €	Εσωτερική αξία μετοχής σε €	Premium (Discount)	Απόδοση εσωτερικής αξίας από 31/12	Καθαρή Αξία Ενεργητικού σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,09	1,76	-38,07%	-10,04%	48.282.292,91
2	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,25	1,80	-30,56%	-6,08%	19.159.978,47
3	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,75	1,42	-47,18%	-10,19%	15.804.635,03
4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,84	2,78	-33,81%	-0,32%	31.079.527,76
5	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,63	1,00	-37,00%	-6,22%	105.347.828,28
						219.674.262,45
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT		-36,95%				
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/09		-6,50%				
ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/09		-6,57%				

Κατάταξη βάσει καθαρής αξίας ενεργητικού. Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Από τον πίνακα αυτό, με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, μπορούμε να επισημάνουμε τα εξής:

Στο τέλος του Α' εξαμήνου, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, διαπραγματευόταν σε υψηλό discount, το οποίο κυμαινόταν από -47,18% έως και -30,56%.

Αρνητικά κινήθηκαν κατά το Α' εξάμηνο οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας, με το σύνολο των εταιριών του κλάδου να παρουσιάζουν, στις 30/06/2010, αρνητικές αποδόσεις εσωτερικής αξίας, κυμαινόμενες από -0,32% έως -10,19%. Η απόδοση της εταιρίας μας ανήλθε σε -10,04%.



Επισημαίνουμε επιπλέον ότι, το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, την 30/06/2010 παρουσίασε μείωση κατά $-11,27\%$ και διαμορφώθηκε σε 219,7 εκ. ευρώ, έναντι 247,6 εκ. ευρώ περίπου το τέλος του 2009 και 236,57 εκ. ευρώ το 2008. Επίσης, ότι ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, παρουσίασε μείωση κατά ποσοστό $-34,69\%$.

Όσον αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρίας, σημειώνουμε 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.

Στις 30/06/2010 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, ήταν επενδεδυμένο κατά 62,59% σε μετοχές (από το οποίο 42,23% στο εσωτερικό και 20,36% εκτός Ελλάδας), κατά 21,56% σε ομόλογα, κατά 2,80% σε αμοιβαία κεφάλαια, κατά 1,88% σε διαθέσιμα και κατά 11,17% σε funds εξωτερικού.

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, μπορούμε να επισημάνουμε ότι η απόδοση της εταιρίας μας εξελίχθηκε αρνητικά, μειώνοντας την εσωτερική αξία της κατά ποσοστό $-10,04\%$ και πραγματοποιώντας ζημιές $-5,39$ εκ. ευρώ, έναντι κερδών 1,36 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2009.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για το Α' εξάμηνο του 2010, παρουσιάζουν, αναλυτικά, την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα του Α' εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε $-4,45$ εκατ. ευρώ περίπου έναντι 2,80 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2009. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού $-5,34$ εκατ. ευρώ έναντι κερδών ποσού 1,79 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2009 και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 0,89 εκατ. ευρώ έναντι ποσού 1,00 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2009. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,21 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,01 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 0,67 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα του εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε 0,93 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 0,89 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2009, μειωμένα δηλαδή κατά 0,24 εκατ. ευρώ και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,30 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 0,63 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες. Η αύξηση των εξόδων, που ανήλθε σε 0,36 εκατ. ευρώ ή ποσοστό 4,08%, οφείλεται σε αύξηση των εξόδων συμμετοχών και χρεογράφων (προμήθειες συναλλαγών).

Τα αποτελέσματα της Εταιρίας, κατά το Α' εξάμηνο της χρήσης 2010, ήταν ζημιές και ανήλθαν στο ποσό των 5,34 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 1,63 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2009 και μετά την προσθήκη των μη ενσωματωμένων στο



λειτουργικό κόστος φόρων (2% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 5,39 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 1,36 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2009.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υποαξία του χαρτοφυλακίου της 30/06/2010, ποσού 5.834,44 χιλ. ευρώ έναντι υπεραξίας 5.269,87 χιλ. Ευρώ του Α' εξαμήνου 2009, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος του Α' εξαμήνου, ανήλθε σε 48,99 εκατ. ευρώ (δεν περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές).

Αγορά ιδίων μετοχών

Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2010, η Εταιρία, με σκοπό τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, με βάση την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 09/10/2009, αγόρασε 272.421 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 0,99%, του μετοχικού κεφαλαίου, συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 506.703,06, με μέση τιμή κτήσης 1,25 ευρώ ανά μετοχή. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αυτών κατά την 30/06/2010 ανερχόταν σε 296.938,89 ευρώ.

Διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίων

Με στόχο, τον περιορισμό των κινδύνων, σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αρ. 3/378/14.4.2006 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε με την από 2/10/2006 Σύμβαση, στη διαχειρίστρια εταιρία ALPHA TRUST A.E.Π.Ε.Υ., η οποία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk) και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk).

- Κίνδυνος Αγοράς (market risk): για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, όπως ορίζει η παραπάνω απόφαση, θα ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημιάς (Value-at-Risk), με τη μεθοδολογία υπολογισμού της Προσομοίωσης Monte Carlo (Monte Carlo Simulation). Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται είναι το *FundManager* της Εταιρίας Rizklab. Σε συμφωνία με τις οδηγίες της ανωτέρω Απόφασης (άρθρο 5), εφαρμόζεται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημιάς στο χαρτοφυλάκιο και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση. Για το σκοπό αυτό επιλέγονται οι ακόλουθες παράμετροι:

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- ✓ αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 5.000 (από ένα εύρος 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 5.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),



- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας της Εταιρίας¹,
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε απόλυτο μέγεθος (absolute) και όχι σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

Η μεθοδολογία Monte Carlo Simulation περιγράφεται αναλυτικά στο Εγχειρίδιο Χρήσης του προγράμματος FundManager / Rizklab που χρησιμοποιείται.

- **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών.

- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Για σκοπούς συμμόρφωσης προς τις οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς χρησιμοποιείται ο ακόλουθος τρόπος: αρχικά, βάσει της εμπορευσιμότητάς τους οι μετοχές κατατάσσονται σε τέσσερις κατηγορίες : πολύ χαμηλής ρευστότητας (very low liquidity), χαμηλής ρευστότητας (low liquidity), μέσης ρευστότητας (medium liquidity) και υψηλής ρευστότητας (high liquidity) μέσα από το αρχείο excel "definitionlist" και εν συνεχεία υπολογίζεται καθημερινά η ποσόστωση του χαρτοφυλακίου επενδεδυμένη σε μετοχές χαμηλής, μεσαίας και υψηλής ρευστότητας. Αντίστοιχη μεθοδολογία εφαρμόζεται για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος. Για τα παράγωγα, σε περίπτωση που αυτά συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, θα υπολογίζεται όπου είναι αυτό εφικτό.

- **Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Risk):** για τη μέτρηση του συγκεκριμένου κινδύνου υπολογίζεται σε καθημερινή βάση η καθαρή θέση του χαρτοφυλακίου (χρεωστική / πιστωτική) ως προς τον κάθε αντισυμβαλλόμενο του, αποτυπώνοντας τις καθημερινές απαιτήσεις / υποχρεώσεις προς αυτόν. Αναφορικά με πράξεις επί μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά παράγωγων χρηματο-οικονομικών μέσων, προσδιορίζεται από την Απόφαση ότι ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημιά, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Η Εταιρία δεν διενεργεί πράξεις σε παράγωγα χρηματο-οικονομικά μέσα μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, και για αυτό δεν ακολουθεί τα προβλεπόμενα από την Απόφαση όσον αφορά τη μέτρηση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου σε σχετικές πράξεις με βάση τη δυνητική ζημιά. Σε περίπτωση που προβεί σε σχετικές πράξεις, οφείλει να υπολογίζει με βάση τη δυνητική ζημιά τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την Απόφαση.

- **Έλεγχοι Κόπωσης (stress tests):** εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη μέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές όπου επενδύει το χαρτοφυλάκιο

¹ Ως «τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.» ορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 27, παρ. 2 του Ν. 3371/2005: «Ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχόντων εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.» Για τον υπολογισμό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη μετρητά που προκύπτουν από δανεισμό, στο πλαίσιο εφαρμογής των επενδυτικών ορίων της υπ'αρ. 3/378/14.04.2006 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

της Εταιρίας. Τα σενάρια των ελέγχων κόπωσης παρέχουν, κατ' ελάχιστον, στην Εταιρία τη δυνατότητα να διακρίνουν:

α) συνθήκες σε στρατηγικές που σχετίζονται με την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική και οι οποίες μπορούν να αναδείξουν μεγάλες διακυμάνσεις στην αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, και

β) συνθήκες υπό τις οποίες αυξάνεται ο πιστωτικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων (Δ.Λ.Π. 24)

Με βάση το ΔΛΠ24, σύμφωνα με το οποίο συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει την δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία, αναφέρουμε τα κατωτέρω:

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου", στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-30/06/2010 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 16/04/10 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. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενη κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.
- 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 16/04/10 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.

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου.
- Οι αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου είναι από μισθωτές υπηρεσίες.
- 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.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2010-30/06/2010 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	30 /06/2010		30 /06/2009	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	450.000,00	0,00	446.250,00	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	30.672,00	0,00	28.870,26
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	52.848,00	0,00	52.407,60
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	6.120,00	0,00	6.069,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	6.340,32	0,00	6.216,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για κοινόχρηστα	0,00	300,83	0,00	416,26
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	59.970,00	0,00	46.260,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	51.724,61	0,00	53.308,07
	450.000,00	207.975,76	446.250,00	193.547,19

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	30/06/2010		31 /12/2009	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	64.584,16	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης Δ/ντος Συμβούλου	0,00	18.438,00	0,00	15.365,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 16/4/2010 προενέκρινε αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2010 συνολικού ποσού ευρώ 120.000,00

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2010-30/06/2010.



Γεγονότα μετά τη λήξη του Α' εξαμήνου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συγκαλέσει τους μετόχους της Εταιρίας σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 6^η Αυγούστου 2010, με μόνο θέμα ημερήσιας διάταξης την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού ευρώ 0,05 ανά μετοχή.

Κίνδυνοι & αβεβαιότητες – εξέλιξη δραστηριοτήτων δεύτερου εξαμήνου 2010

Αναμένουμε ότι η μεταβλητότητα θα παραμείνει αυξημένη κατά το προσεχές διάστημα, καθώς οι αγορές αντιλαμβάνονται τις συνέπειες της δημοσιονομικής κρίσης που ακολούθησε τη χρηματοπιστωτική, εν όψει αποφάσεων οι οποίες στοχεύουν στην εξυγίανση των δημόσιων οικονομικών χωρίς να εκτροχιάσουν την ανάπτυξη, αλλά και να ελέγξουν αποτελεσματικότερα το τραπεζικό σύστημα.

Θεωρούμε ότι υπάρχουν επενδυτικές ευκαιρίες από τις οποίες προσπαθούμε να επωφεληθούμε, με καθοριστική όμως για την απόδοση του χαρτοφυλακίου την ενεργητική εξισορρόπηση και διαχείριση κινδύνου. Άλλωστε, οι συνέπειες από τη μετοχική κατάρρευση της BP καταδεικνύουν τη σημασία της διαφοροποιημένης κατανομής.

Διαρκής ενημέρωση μετόχων και επενδυτικού κοινού.

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, στην οποία επίσης καθημερινά καταχωρούμε την εσωτερική αξία της μετοχής καθώς και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρία.

Επίσης, από το δεύτερο εξάμηνο του 2007, με σκοπό την τακτικότερη και έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού, αναρτάται στην ιστοσελίδα μας δελτίο «Μηνιαία Ενημέρωση», αμέσως μετά τη λήξη κάθε μήνα στην Ελληνική και Αγγλική γλώσσα.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας που αναφέρονται στην περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 27^η Ιουλίου 2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatruster.gr/andromeda.htm.

Κηφισιά, 27 Ιουλίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ



III. Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2010 και τις σχετικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.



Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2010

Η ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ



ΠΑΛΑΒΙΔΟΥ ΠΗΝΕΛΟΠΗ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14221

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125



IV. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 30/06/2010 (ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	30/06/2010	31/12/2009
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.6.(1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.6.(2)	2.980,10	2.980,10
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		2.980,28	2.980,28
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.6.(3)	287.911,42	0,00
Άλλες απαιτήσεις	5.6.(4)	423.289,24	339.519,33
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.6.(5)	46.732.601,61	52.288.628,61
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε εγγύηση	5.6.(6)	0,00	4.004.800,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.6.(7)	1.543.806,07	318.258,78
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		48.987.608,34	56.951.206,72
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		48.990.588,62	56.954.187,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο (27.500.000 μετοχές των 1,86 €)	5.6.(8)	51.150.000,00	51.150.000,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	5.6.(9)	127.891,64	127.891,64
Αποθεματικά	5.6.(10)	2.586.211,41	2.436.806,06
Αποτελέσματα εις νέο	5.6.(11)	0,00	-56.306,60
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		-5.391.710,92	3.044.162,67
Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών	5.6.(12)	-190.115,76	-190.115,76
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 272.421)		-339.469,93	-139.275,50
Ίδια κεφάλαια (α)		47.942.806,44	56.373.162,51
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.6.(13)	18.438,00	15.365,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		18.438,00	15.365,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές	5.6.(3)	568.177,88	0,00
Οφειλές από φόρους		125.699,46	173.765,02
Μερίσματα πληρωτέα		131.043,35	109.011,14
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.6.(14)	204.423,49	282.883,33
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		1.029.344,18	565.659,49
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)		48.990.588,62	56.954.187,00

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 30.06.2009
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(15)	-4.449.857,99	2.800.684,62
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(17)	625.869,51	595.209,65
Μικτά κέρδη		-5.075.727,50	2.205.474,97
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.6.(16)	43.455,21	-272.628,01
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.6.(17)	304.822,08	298.970,76
Κέρδος προ φόρων		-5.337.094,37	1.633.876,20
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	5.6.(18)	-54.616,55	-55.927,97
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	-213.250,23
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		-5.391.710,92	1.364.698,00
Λοιπά συνολικά έσοδα		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		-5.391.710,92	1.364.698,00
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		-5.337.094,37	1.633.876,20
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.334.887	27.612.591
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,1972	0,0494

	Αρ. Σημείωσης	01.04.2010- 30.06.2010	01.04.2009- 30.06.2009
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(15)	-6.281.402,73	6.840.229,07
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(17)	317.280,58	304.920,68
Μικτά κέρδη		-6.598.683,31	6.535.308,39
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.6.(16)	-6.630,85	-313.836,46
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.6.(17)	175.446,64	136.337,54
Κέρδος προ φόρων		-6.780.760,80	6.085.134,39
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	5.6.(18)	-26.876,55	4.072,03
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		-6.807.637,35	6.089.206,42
Λοιπά συνολικά έσοδα		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		-6.807.637,35	6.089.206,42
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		-6.780.76,80	6.085.134,39
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.304.887	27.598.874
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,2493	0,2206

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις Νέον	Αποτελέσματα Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2009	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	3.248.066,17	-1.419.381,31	-15.026.955,81	0,00	58.626.577,39
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	-11.196,58	0,00	0,00	-11.196,58
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.364.698,00	0,00	1.364.698,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	846.140,70	-440.707,04	0,00	-405.433,66	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών από τον λογ. «Αποτελέσματα εις νέο»	-12.128.016,70	0,00	0,00	-2.842.632,51	0,00	14.970.649,21	0,00	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-3.384.562,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.384.562,80
Υπόλοιπα την 30/06/2009	54.153.004,80	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-1.430.577,89	1.308.391,40	0,00	56.595.516,01
Υπόλοιπα την 01/01/2010	51.150.000,00	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-139.275,50	2.987.856,07	-190.115,76	56.373.162,51
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	-200.194,43	0,00	0,00	-200.194,43
Από αποτέλεσμα χρήσεως 2009	0,00	0,00	149.405,35	0,00	0,00	-149.405,35	0,00	0,00
Διανομή μερίσματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.838.450,72	0,00	-2.838.450,72
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/6/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.391.710,92	0,00	-5.391.710,92
Υπόλοιπα την 30/06/2010	51.150.000,00	127.891,64	2.586.211,41	0,00	-339.469,93	-5.391.710,92	-190.115,76	47.942.806,44

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 30/06/2010	01/01- 30/06/2009
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-4.778.084,11	2.248.426,06
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	9.122.926,45	-10.920.828,72
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-102.682,11	-203.943,42
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.242.160,23	-8.876.346,08
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
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
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές από μείωση κεφαλαίου	0,00	-3.384.562,80
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	-200.194,43	-11.196,58
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
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.816.418,51	-2.420,83
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-3.016.612,94	-3.398.180,21
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	1.225.547,29	-12.274.526,29
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	318.258,78	13.927.565,51
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	1.543.806,07	1.653.039,22

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

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 Τατοΐου 21, σε γραφεία που έχουν μισθωθεί από την εταιρία «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» .

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 51.150.000,00 ευρώ, διαιρείται σε 27.500.000 μετοχές με ονομαστική αξία 1,86 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 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 20/2/2009, 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

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:

1. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και 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.
2. 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.
3. Σύνταξή τους σύμφωνα με την αρχή ότι η εταιρία θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητά της.

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 27 Ιουλίου 2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.eu/andromeda.htm.

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

5.2 ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΘΟΔΩΝ ΠΟΥ ΑΚΟΛΟΥΘΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΚΑΙ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

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:

1. Οι τελικές καθώς και 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.
2. 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.
3. 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.



Οι δεσμεύσεις επί των βραχυπροθέσμων επενδύσεων αναφέρονται χωριστά στις οικονομικές καταστάσεις και αναλύονται στο προσάρτημα.

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

A) 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.

B) Κίνδυνος συναλλάγματος

Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων, όπου η Εταιρία έχει επενδύσεις σε χρεόγραφα, δεν επηρεάζουν ουσιωδώς τα αποτελέσματα της 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 του ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι ασήμαντες και η περιουσία της εταιρείας είναι άμεσα ρευστοποιήσιμη.

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 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
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 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.

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).

Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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 νεοεκδιδόμενες 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 νεοεκδιδόμενες 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 ειδική 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.

Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε εγγύηση

Οι δεσμευμένες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση είναι τίτλοι εισηγμένοι σε χρηματιστήρια. Ως εύλογη αξία θεωρείται η τρέχουσα τιμή της ημερομηνίας που απεικονίζονται.

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.

Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *repos*, 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 στην Καθαρή Θέση με το κόστος κτήσης. Το αποτέλεσμα από την αγοραπωλησία ή την ακύρωση Ιδίων μετοχών επίσης εμφανίζεται στην Καθαρή Θέση.



Μερίσματα

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

Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Είναι ανοιχτές βραχυπρόθεσμες πιστώσεις που έχουν δοθεί στην εταιρεία για κεφάλαιο κίνησης. Παρουσιάζεται με την λογιστική αξία, που είναι η ίδια με την παρούσα, λόγω του βραχυπροθέσμου της χαρακτήρα.

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 4 του άρθρου 15 του Ν. 3522/2006, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς) προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον των διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. 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 είσπραξής 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.

Συνδεδεμένα μέρη

Με βάση το ΔΛΠ24, σύμφωνα με το οποίο συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει την δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία, αναφέρουμε τα κατωτέρω:

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου", στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-12/12/2009 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 20/02/09 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. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.

- Επίσης, με την ίδια σύμβαση, η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 3/378/14.4.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αμοιβή, η οποία ανέρχεται στο ποσό των 850,00 ευρώ μηνιαίως.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά. Θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ.
- 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 20/02/09 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.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου.
- Οι αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου είναι από μισθωτές υπηρεσίες.
- 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.

5.3 Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, τα οποία ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί

κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counter-party risk) και ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk).

Κίνδυνος Αγοράς (market risk): για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (Value-at-Risk), με τη μεθοδολογία υπολογισμού της Προσομοίωσης Monte Carlo (Monte Carlo Simulation) στο χαρτοφυλάκιο και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση. Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται είναι το *Fund Manager* της Εταιρίας Rizklab. Για το σκοπό αυτό επιλέγονται οι ακόλουθες παράμετροι:

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα ευρώ 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές).
- Μετράται επίσης ο «ενεργός κίνδυνος» του χαρτοφυλακίου (tracking error), δηλαδή η διακύμανση των ενεργών αποδόσεων του χαρτοφυλακίου από τον δείκτη αναφοράς του (διαφορά απόδοσης χαρτοφυλακίου από απόδοση δείκτη αναφοράς).

Η εικόνα του κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς για το β' τρίμηνο του 2010 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,172%	3,205%	-2,822%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,572%	-1,752%	-1,416%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	13,072%	14,445%	11,732%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,198%	-2,344%	-2,033%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	18,448%	19,388%	17,192%
Ενεργός Κίνδυνος	9,886%	10,903%	8,756%

Σημειώνεται ότι η ανωτέρω μεθοδολογία μέτρησης του κινδύνου αγοράς συμπεριλαμβάνει όχι μόνο την ευαισθησία των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου στους κυριότερους κινδύνους αγοράς (μετοχικός, επιτοκιακός, συναλλαγματικός) στους οποίους είναι εκτεθειμένο το χαρτοφυλάκιο, αλλά και τις μεταξύ τους συσχετίσεις. Ως εκ τούτου, θεωρείται ότι παρέχει καλύτερη και πιο ρεαλιστική εκτίμηση του συνολικού κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου.

Εναλλακτικά, εκτιμάται ο συντελεστής ευαισθησίας του χαρτοφυλακίου στους κυριότερους παράγοντες κινδύνου αγοράς. Λόγω μεγάλης διασποράς του χαρτοφυλακίου (κατηγορία επένδυσης – γεωγραφική κατανομή), πέραν του δείκτη αναφοράς, υπολογίζονται επίσης οι συντελεστές «βήτα» του χαρτοφυλακίου με τον Γενικό Δείκτη Χ.Α., τον Δείκτη MSCI Europe και τον Δείκτη MSCI World, καθώς και τις κυριότερες συναλλαγματικές ισοτιμίες – βάσει της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου καθ' όλη τη διάρκεια του β' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για το χρονικό διάστημα του β' τριμήνου 2010.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,608	Ισοτιμία EURUSD	0,442
Γ.Δ.Χ.Α.	0,313	Ισοτιμία EURGBP	-0,111
MSCI Europe	0,421	Ισοτιμία EURCHF	0,129
MSCI World	0,612	Ισοτιμία EURTRY	-0,430

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,313, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 31,3%.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 30.06.2010 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	Bond	1.261.750,00	2,600%	0,148	186.996,67
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	Bond	1.717.600,00	3,539%	0,059	101.184,96
XS0346402463	OTE PLC	Bond	767.009,60	1,580%	3,771	2.892.015,38
GR0114022479	HELLENIC REPUBLIC	Bond	446.105,00	0,919%	3,062	1.365.764,82
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	Bond	1.391.250,00	2,866%	2,594	3.608.385,07
NO0010560196	NORWEGIAN T-BILL	Bond	2.172.195,05	4,475%	0,412	895.771,69
GR0110021236	HELLENIC REPUBLIC	Bond	365.000,00	0,752%	1,491	544.068,91
NO0010566425	NORWEGIAN T-BILL	Bond	2.240.013,92	4,615%	0,657	1.470.761,63
			10.360.923,57	21,347%		11.064.949,12

Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk): για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 30.06.2010 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
B	2.979.350,00	6,138%
BB+	811.105,00	1,671%
BBB-	767.009,60	1,580%
NR	1.391.250,00	2,866%
μη διαθέσιμο	4.412.208,97	9,091%
	10.360.923,57	21,347%

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counter-party Risk): για τη μέτρηση του συγκεκριμένου κινδύνου υπολογίζεται σε καθημερινή βάση η καθαρή θέση του χαρτοφυλακίου (χρεωστική / πιστωτική) ως προς τον κάθε αντισυμβαλλόμενο του, αποτυπώνοντας τις καθημερινές απαιτήσεις / υποχρεώσεις προς αυτόν.

Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk): ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 30.06.2010, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	13.440.579,70	27,692%
2 ημέρες	3.347.602,58	6,897%
3 ημέρες	1.050.200,00	2,164%

30 ημέρες	2.816.860,00	5,804%
> 30 ημέρες	9.521.072,24	19,616%
μη διαθέσιμο	17.106.464,10	35,245%
	47.282.778,62	97,417%

Το υπόλοιπο 2,583% του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαίο κεφάλαια διαθέσιμων, οι οποίες λαμβάνονται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

Έλεγχοι Κόπωσης (stress tests): εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη μέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές όπου επενδύει το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Τα σενάρια των ελέγχων κόπωσης παρέχουν, κατ' ελάχιστον, στην Εταιρία τη δυνατότητα να διακρίνουν:

- α) συνθήκες σε στρατηγικές που σχετίζονται με την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική και οι οποίες μπορούν να αναδείξουν μεγάλες διακυμάνσεις στην αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, και
- β) συνθήκες υπό τις οποίες αυξάνεται ο πιστωτικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

5.4 ΝΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ

Σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή νέων προτύπων, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και που είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας περιόδου η μεταγενέστερα η εκτίμηση της Εταιρίας παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες με εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2010

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Π. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδοποίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 5, το Δ.Λ.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Μεταξύ άλλων αποσαφηνίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων. Το εν λόγω πρότυπο δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.



Τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση

Τυχόν προθεσμιακό συμβόλαιο μελλοντικής αγοράς ή πώλησης μεταξύ ενός αποκτώντος και ενός πωλητού μετόχου που θα έχει ως αποτέλεσμα μια συνένωση επιχειρήσεων σε μια μελλοντική ημερομηνία απόκτησης. Για σκοπούς λογιστικής αντιστάθμισης, μόνο περιουσιακά στοιχεία, βέβαιες δεσμεύσεις και πολύ πιθανές προσδοκώμενες συναλλαγές στις οποίες εμπλέκεται μέρος που δεν ανήκει στην οικονομική οντότητα μπορούν να προσδιοριστούν ως αντισταθμισμένα στοιχεία. Αν μια αντιστάθμιση προσδοκώμενης συναλλαγής καταλήξει μεταγενέστερα στην αναγνώριση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, τα σχετιζόμενα κέρδη ή ζημίες που αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά έσοδα ανακατατάσσονται στα αποτελέσματα από τα ίδια κεφάλαια ως προσαρμογή από ανακατάταξη. Η οικονομική οντότητα εφαρμόζει τις τροποποιήσεις των μελλοντικά για συμβόλαια που δεν έχουν λήξει, για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Το εν λόγω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

ΕΔΔΠΧΑ14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων»

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στην Εταιρία.

ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία, καθώς η εταιρία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.



ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρίες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009.

Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011.

Το νέο πρότυπο απλοποίησε τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών και έδωσε κάποιες εξαιρέσεις γνωστοποιήσεων για τις οντότητες που συνδέονται με το κράτος. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

«Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013.

Το νέο πρότυπο αποτελεί το πρώτο βήμα για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39 και προβλέπει ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται βάσει του επιχειρηματικού μοντέλου για την διαχείρισή τους και επιμετρώνται είτε στην εύλογη αξία είτε στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στην Εταιρία.

«Τροποποίηση της Διερμηνείας 14 Προπληρωμή της Ελάχιστης Απαιτήσης Χρηματοδότησης» με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.



Διερμηνεία 19 «Αντικατάσταση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την η μετά την 01.07.2010.

Η διερμηνεία καθορίζει το λογιστικό χειρισμό κατά την αντικατάσταση υποχρεώσεων μιας οντότητας με συμμετοχικούς τίτλους της. Βάσει της εν λόγω διερμηνείας, η διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας της υποχρέωσης και εύλογης αξίας των συμμετοχικών τίτλων, αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η εν λόγω διερμηνεία δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 «Κατάταξη Δικαιωμάτων», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την η μετά την 01.02.2010.

Βάσει της εν λόγω τροποποίησης, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης, ή δικαιώματα αγοράς μετοχών, για απόκτηση ενός σταθερού αριθμού ιδίων μετοχών μιας οντότητας έναντι ενός σταθερού ποσού οποιουδήποτε νομίσματος, είναι συμμετοχικός τίτλος αν η οντότητα τα προσφέρει αναλογικά σε όλους του υπάρχοντες ιδιοκτήτες της ίδιας κατηγορίας των μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων της. Η εν λόγω τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρόσθετες Τροποποιήσεις για τους Εφαρμόζοντες για Πρώτη Φορά τα Δ.Π.Χ.Α.», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την η μετά την 01.01.2010.

Η εν λόγω τροποποίηση εισάγει πρόσθετες εξαιρέσεις (χρήση τεκμαιρόμενου κόστους) για περιουσιακά στοιχεία που αφορούν έρευνα και ανάπτυξη οντοτήτων που εξάγουν πετρέλαιο και φυσικό αέριο και εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Α. για πρώτη φορά. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 2 «Πληρωμή βάσει αξίας των μετοχών του ομίλου που διακανονίζεται σε μετρητά», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την η μετά την 01.01.2010.

Αντικείμενο της τροποποίησης είναι ο χειρισμός τέτοιων συναλλαγών στις ατομικές ή ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της οντότητας που λαμβάνει τα αγαθά ή τις υπηρεσίες και η οποία δεν έχει δέσμευση να διακανονίσει την συναλλαγή. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

«Διάφορες Βελτιώσεις σε Πρότυπα και Διερμηνείες».

Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν διάφορες ημερομηνίες ισχύος, κυρίως για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την η μετά την 01.01.2010 και δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

5.5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε έναν μόνο επιχειρησιακό τομέα, την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων ελληνικών και ξένων με σκοπό την αποκόμιση κερδών.

5.6 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΠΡΟΒΛΕΠΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΑ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ Δ.Π.Χ.Π.

- Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων



(1) Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ)								
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΜΕ ΝΑ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣ ΤΗ ΑΞΙΑ
	31/12/2009	1/1/09-30/06/10	1/1/10-30/06/10	30/06/2010	31/12/2009	1/1/10-30/06/2010	1/1/10-30/06/2010	30/06/2010
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

Ο λογαριασμός «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 30.06.2010 είναι η εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	940,10	940,10
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.040,00	2.040,00
	2.980,10	2.980,10

(3) Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές

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

(4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 30.06.2010 είναι η εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	85.423,79	155.703,08
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/μίας	0,00	0,00
Μερίσματα εισπρακτέα	159.730,45	17.565,89
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	68.708,90	103.991,67
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	6.125,00
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	109.420,32	54.909,61
Λοιποί χρεώστες	5,78	1.224,08
	423.289,24	339.519,33



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

(5) Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	20.050.628,90	25.999.843,93
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	9.828.746,73	8.935.573,60
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	840.540,73	2.042.105,20
Ομολογίες Εξωτερικού	9.567.489,80	7.765.632,14
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	485.410,17	1.143.691,60
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	865.687,25	0,00
Χρεόγραφα με σύμβαση γeros επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	0,00	799.500,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	5.094.098,02	5.602.282,13
	46.732.601,61	52.288.628,61

(6) Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε εγγύηση

Αφορά δεσμευμένες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών που έχουν δεσμευθεί από την Γενική Τράπεζα σαν εγγύηση για πίστωση με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό.

Το ανωτέρω ποσό αναλύεται ως εξής:

	30/06/2010		31/12/2009	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (ΚΑ)	0,00	0,00	65.000	1.039.350,00
FRIGOGLASS A.E. (ΚΟ)	0,00	0,00	200.000	1.360.000,00
TITAN (ΠΟ)	0,00	0,00	115.500	1.605.450,00
		0,00		4.004.800,00

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30/06/2010.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	30/06/2010
Μετοχές	64%
Ομόλογα	22%
Συλλογικές Επενδύσεις	14%
	100%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	30/6/2010
Ευρώ	62%
Λίρα Αγγλίας	2%
Δολάριο ΗΠΑ	20%
Ελβετικό φράγκο	6%
Νορβηγική κορώνα	10%
	100%



(7) Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της 30.06.2010 αναλύονται ως εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Ταμείο	563,87	187,75
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	1.427.788,36	316.816,44
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	115.453,84	1.254,59
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	0,00	0,00
	1.543.806,07	318.258,78

Τα διαθέσιμα είναι το 3% στο σύνολο των επενδύσεων.

(8) Μετοχικό Κεφάλαιο

	30/06/2010	31/12/2009
	51.150.000,00	51.150.000,00

(9) Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	127.891,64	127.891,64
	127.891,64	127.891,64

(10) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 30.06.2010 αναλύονται ως εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.436.806,06
	2.586.211,41	2.436.806,06

Κίνηση του λογαριασμού

Υπόλοιπο λογαριασμού την 31.12.2009		2.436.806,06
<u>Πλέον:</u> Από διανομή κερδών χρήσεως 2009 σύμφωνα με απόφαση Συνέλευσης 16/4/2010	Γενικής	<u>149.405,35</u>
		<u>2.586.211,41</u>

(11) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 30.06.2010 αναλύονται ως εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές/Κέρδη)	0,00	-56.306,60
Αποτελέσματα χρήσης 2009 εις νέο (Κέρδη)	0,00	3.044.162,67
	0,00	2.987.856,07

Κίνηση του λογαριασμού

Υπόλοιπο λογαριασμού την 31.12.2009		2.987.856,07
<u>Μείον:</u> Από διανομή κερδών χρήσεως 2009 σύμφωνα με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 16/4/2010		
- Για Τακτικό Αποθεματικό	149.405,35	
- Διανομή μερίσματος	<u>2.838.450,72</u>	<u>2.987.856,07</u>



0,00

(12) Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών

	30/06/2010	31/12/2009
Αποτελέσματα εις νέο	-190.115,76	-190.115,76
	-190.115,76	-190.115,76

(13) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

	30/06/2010	31/12/2009
	18.438,00	15.365,00

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

Οι προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού οι οποίες ανέρχονται σε ποσό ευρώ 18.438,00 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 31/12/2011 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(14) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 30.06.2010 αναλύονται ως εξής:

	30/06/2010	31/12/2009
Πιστωτές διάφοροι	30.653,55	95.861,87
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	150.068,04	155.050,20
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.071,65	2.143,30
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	3.772,08	5.373,61
Φόρος επί πωλήσεων μετοχών εξωτερικού	3.025,27	0,00
Φόρος αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	3.498,25	2.796,50
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	10.050,00	19.373,20
Επιταγές πληρωτές	2.284,65	2.284,65
	204.423,49	282.883,33

(15) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	30/06/2010	30/06/2009
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	892.354,23	1.005.414,28
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-5.342.212,22	1.795.270,34
	-4.449.857,99	2.800.684,62



Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν μερίσματα, 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 :

	30/06/2010	30/06/2009
Μερίσματα μετοχών	675.095,97	487.519,86
Τόκοι καταθέσεων	1.226,69	82.913,76
Τόκοι ομολογιών	211.254,20	430.160,66
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	4.777,37	4.820,00
	892.354,23	1.005.414,28

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 30^η Ιουνίου 2010 περιλαμβάνει τα εξής:

	30/06/2010	30/06/2009
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-952.780,88	226.219,31
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	-4.248.291,82	2.181.657,79
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-128.112,50	0,00
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών Funds	32.857,24	389.412,69
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-45.884,26	-1.002.019,45
	-5.342.212,22	1.795.270,34

(16) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 30.06.2010 είναι η εξής:

	30/06/2010	30/06/2009
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-44.001,87	-332.421,39
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	87.325,14	59.793,38
Λοιπά	131,94	0,00
	43.455,21	-272.628,01

(17) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-30/06/2010			01/01-30/06/2009		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου υ	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ς	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου υ	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ς	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	51.724,61	51.724,61	0,00	53.308,07	53.308,07
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	488.814,81	194.977,96	683.792,77	480.143,18	170.005,07	650.148,25
Παροχές τρίτων	0,00	23.333,49	23.333,49	0,00	28.104,07	28.104,07
Φόροι τέλη	23.974,78	1.717,40	25.692,18	19.788,28	10.112,66	29.900,94
Διάφορα έξοδα	113.079,92	29.774,05	142.853,97	95.278,19	37.168,08	132.446,27
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	221,57	221,57	0,00	272,81	272,81



Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	3.073,00	3.073,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	625.869,51	304.822,08	930.691,59	595.209,65	298.970,76	894.180,41

(18) Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Φόρος Ν.3522/2006	54.616,55	55.927,97
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο) / έξοδο	0,00	0,00
	<u>54.616,55</u>	<u>55.927,97</u>

Η εταιρεία φορολογείται με βάση τις διατάξεις του Ν.3522/2006 και για αυτό δεν προκύπτει αναβαλλόμενη φορολογία.

5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2010-30/06/2010 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	30 /06/2010		30 /06/2009	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	450.000,00	0,00	446.250,00	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	30.672,00	0,00	28.870,26
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	52.848,00	0,00	52.407,60
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	6.120,00	0,00	6.069,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	6.340,32	0,00	6.216,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για κοινόχρηστα	0,00	300,83	0,00	416,26
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	59.970,00	0,00	46.260,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	51.724,61	0,00	53.308,07
	450.000,00	207.975,76	446.250,00	193.547,19

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	30/06/2010		31 /12/2009	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	64.584,16	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης Δ/ντος Συμβούλου	0,00	18.438,00	0,00	15.365,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 16/04/2010 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2010 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 120.000,00.



Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2009-30/06/2010.

5.8 Άλλες πληροφορίες

- 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.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007 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.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας κατά την 30/06/2010 ανήρχετο σε ευρώ 1,76.
- Η Εταιρεία την 30.06.2010 κατείχε 272.421 Ίδιες Μετοχές με αξία κτήσεως 339.469,93 ευρώ και τρέχουσα αξία 296.938,89 ευρώ.
- Από την Γενική Συνέλευση της 09/10/2009 αποφασίσθηκε η αγορά ιδίων μετοχών με σκοπό τη διαγραφή, με τους εξής όρους και προϋποθέσεις:
 - α) Αγορά ιδίων μετοχών μέχρι του συνολικού αριθμού που αντιστοιχεί στο 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της Εταιρίας.
 - β) Ανώτατο όριο τιμής τα 4,50 ευρώ και κατώτατο τα 0,01 ευρώ.
 - γ) Η διάρκεια της περιόδου αγοράς θα είναι 24 μήνες, δηλαδή μέχρι την 08/10/2011.

5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων

- Την 14^η Ιουλίου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να συγκαλέσει την 6^η Αυγούστου 2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με επιστροφή στους μετόχους 0,05 ευρώ ανά μετοχή δηλαδή συνολικό ποσό μείωσης 1.375.000,00 ευρώ.
- Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μετά την κλείσιμο των Οικονομικών Καταστάσεων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις ή την πορεία της εταιρίας.

Κηφισιά, 27 Ιουλίου 2010

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



Υ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 30/06/2010



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 46671/06/Β/00/75 Ταπίου 21, 145 61 Κηφισιά

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 έως 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικαίου του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικαίου Εταιρίας : www.alphatrust.gr/andromeda.htm
 Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων : 27/07/2010
 Νόμιμος ελεγκτής : Πηνελόπη Παλαβίδου
 Ελεγκτική Εταιρία : ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.
 Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	30/06/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιαίτερα αποσπώμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,18	0,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.980,10	2.980,10
Επενδύσεις σε κρείττορα (Αποθέματα)	46.732.601,61	56.293.428,61
Αποτίσεις από πελάτες (Χρεώστες)	711.200,66	339.519,33
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.543.806,07	318.258,78
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	48.990.586,62	56.954.187,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	51.150.000,00	51.150.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-3.207.183,56	5.223.162,51
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων διακρίτων εταιρίας(α)	47.942.806,44	56.373.162,51
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	18.438,00	15.365,00
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.029.344,18	565.659,49
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	1.047.782,18	561.024,49
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	48.990.586,62	56.954.187,00

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	01/01-30/06/2010	01/01-30/06/2009
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2010 και 01.01.2009)	56.373.162,51	58.626.577,39
Συγκεντρωτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους	-5.391.710,92	1.364.698,00
Αύξηση/Μείωση μετασχηματισμού κεφαλαίου	0,00	-3.384.562,80
Διανομθέντα μερίσματα (κέρδη)	-2.838.450,72	0,00
Αγορές/(πωλήσεις) ιδίων μετοχών	-200.194,43	-11.196,58
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2010 και 30.06.2009)	47.942.806,44	56.596.516,01

1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	01/01-30/06/2010	01/01-30/06/2009
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-4.778.084,11	2.248.426,06
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λπ.	9.122.926,45	-10.920.828,72
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-102.682,11	-203.943,42
Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες	4.242.160,23	-8.876.346,08
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θγατηρικών/υγιεινών, κοινοπραξιών κ.λπ.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, ομολογίων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εξροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	-3.384.562,80
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-200.194,43	-11.196,58
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.816.418,51	-2.420,83
Σύνολο εισροών/εξροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.016.612,94	-3.398.180,21
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα τομειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	1.225.547,29	-12.274.526,29
Τομειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	318.258,78	13.927.565,51
Τομειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.543.806,07	1.653.039,22

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΩΔΩΝ

	01/01-30/06/2010	01/01-30/06/2009	01/04-30/06/2010	01/04-30/06/2009
Κόστος εργασιών	-4.449.857,99	2.800.684,62	-6.281.402,73	6.840.229,07
Μικτά Κέρδη/Ζημιές	-5.075.727,50	2.205.474,97	-6.598.603,31	6.535.308,39
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-5.337.094,37	1.633.876,20	-6.780.760,80	6.085.134,39
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	-5.337.094,37	1.633.876,20	-6.780.760,80	6.085.134,39
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)	-5.391.710,92	1.364.698,00	-6.807.637,35	6.089.206,42
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους (Α) + (Β)	-5.391.710,92	1.364.698,00	-6.807.637,35	6.089.206,42
Σταθμευμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών	27.334.887	27.612.591	27.304.887	27.598.874
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βάση (σε ευρώ)	-0,1972	0,0494	-0,2493	0,2206
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-5.337.094,37	1.633.876,20	-6.780.760,80	6.085.134,39

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:

- Η Εταιρία κατά την 30/06/2010 και την 30/06/2009 αποτελείτο ως ένα άτομο προσωπικό και ένα συνάφη συμβάσεως με εξωτερικού συνεργάτες.
- Η σημασία των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στις ανελγκτες φορολογικά χρήσεις, βρίσκεται στην παράγραφο 5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων - 5.8. Άλλες Πληροφορίες. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007, όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγκαταλέχθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST ΟΡΓΙΝΟ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Δ.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίπια διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπικτών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Κατά την 30/06/2010 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήκτε σε ευρώ 1,76.
- Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 30/06/2010 ανήκτε σε ευρώ 5.538.921,56.
- Η Εταιρία, με βάση την από 9/10/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της μέχρι της 30 Ιουνίου 2010 προέβη σε αγορά 272.421 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 339.469,93 ευρώ.
- Η Εταιρία, με βάση την από 9/10/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 14 Οκτωβρίου 2009 μέχρι της 8 Οκτωβρίου 2011, προέβησαν να προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών της η οποία δεν θα υπερβεί τον αριθμό που αντιστοιχεί σε ποσοστό 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.
- Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις έναντι ανελγτων φορολογικών χρήσεων, επίδικων υποθέσεων ή άλλων υποχρεώσεων.
- Για την κατάσταση των ανιτέρων οικονομικών καταστάσεων η Εταιρία εφάρμοσε το Δ.Π.Χ.Π. Οι βασικές λογιστικές αρχές και μέθοδοι που εφαρμόστηκαν είναι οι ίδιες με αυτές των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2009.
- Την 14η Ιουλίου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να συγκαλέσει την 6η Αυγούστου 2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με επιστροφή στους μετόχους 0,05 ευρώ ανά μετοχή δηλαδή συνολικό ποσό μείωσης 1.375.000,00 ευρώ.
- Το ποσό των αγορών και πωλήσεων σωρευτικά από την έναρξη της διακριτικής χρήσης, και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Π.Χ.Π. είναι τα εξής (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ):

	Εταιρία
α) Έσοδα	0,00
β) Έξοδα	546,28
γ) Απαιτήσεις	0,00
δ) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	0,00
ε) Συναλλαγές και αμείβες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	111,69
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	18,44