



**alphatrust** ανδρομέδα

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ  
ΑΠΟ 1<sup>Η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010  
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)**

**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**

<b>I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....</b>	<b>3</b>
<b>II. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....</b>	<b>4</b>
<b>III. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....</b>	<b>5</b>
<b>IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....</b>	<b>17</b>
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	
5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	
5.1. Γενικές πληροφορίες	
5.2. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα	
5.3. Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας	
5.4. Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	
5.5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	
5.6. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.	
<b>V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 – 31/12/2010 .....</b>	<b>41</b>
<b>VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005 .....</b>	<b>42</b>
<b>VII. ΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ .....</b>	<b>54</b>



## I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 4, παράγραφος 2 του Ν. 3556/2007)

Εμείς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»:

- Νικόλαος Κυριαζής του Κωνσταντίνου, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
- Κωνσταντίνος Τζινιέρης του Νικολάου, Διευθύνων Σύμβουλος
- Αναστασία Δημητρακοπούλου του Θεοδοσίου, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρία» ή «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.» δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α) Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.» για τη χρήση 01.01.2010 – 31.12.2010, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων και της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.

β) Η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρίας συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Κηφισιά, 18 Ιανουαρίου 2011

Οι δηλούντες – βεβαιούντες

Κυριαζής Νικόλαος

Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Δημητρακοπούλου Αναστασία

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.



## Ι. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που αποτελούνται την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος), μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

### III. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Παρά τις διακυμάνσεις που έφεραν οι πολλές προκλήσεις, το 2010 τελείωσε με θετικό πρόσημο για τις κυριότερες διεθνείς αγορές. Στις αρχές του έτους, η κρίση χρέους στην Ευρωζώνη διατάραξε τις κεφαλαιαγορές, με αποτέλεσμα την διάσωση της Ελλάδας και αργότερα της Ιρλανδίας. Προς τα μέσα του έτους οι ανησυχίες για το ότι ορισμένες από τις ανεπτυγμένες οικονομίες, συμπεριλαμβανομένων και των Ηνωμένων Πολιτειών, ήταν σε κίνδυνο από μια νέα δεύτερη ύφεση, άσκησαν νέες πιέσεις στις αγορές. Όμως μια δεύτερη σειρά μέτρων ποσοτικής χαλάρωσης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ ακολουθούμενη από ισχυρότερα οικονομικά στοιχεία, επέδρασαν καταλυτικά για ένα δυνατό δεύτερο εξάμηνο. Σε γεωγραφική βάση, αρκετές αναδυόμενες αγορές υπεραπέδωσαν του παγκόσμιου δείκτη MSCI World ενώ επίσης ξεχώρισαν οι αγορές των ΗΠΑ, που επωφελήθηκαν από τα ισχυρά εταιρικά κέρδη και τα δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα, και η Γερμανία, η οποία στηρίχθηκε στις ισχυρές εξαγωγές και την καλύτερη της αναμενόμενης εγχώρια ζήτηση. Αντιθέτως, οι μετοχικές αγορές στην περιφέρεια της ευρωζώνης κατέγραψαν σημαντικές υποαποδόσεις επηρεαζόμενες από την κρίση δημοσίου χρέους.

Δείκτης	31.12.09	31.12.10	Μεταβολή	Μετ.%	Ελάχιστη
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	2,196.16	1,413.94	-782.22	-35.62	1,383.01
FTSE/ASE 20	1,125.38	663.1	-462.28	-41.08	653.15
FTSE/ASE 40	2,614.15	1,498.57	-1,115.58	-42.67	1,428.52
FTSE/ASE 80	427.69	254.41	-173.28	-40.52	239.15
FTSE/X.A. Τραπεζών	2,661.69	1,250.99	-1,410.70	-53.00	1,238.02
CAC-40 ΠΑΡΙΣΙ	3,936.33	3,804.78	-131.55	-3.34	3,331.29
FTSE-100 ΛΟΝΔΙΝΟ	5,412.88	5,899.94	487.06	9.00	4,805.75
ΝΙΚΚΕΙ-225 ΤΟΚΙΟ	10,546.44	10,228.92	-317.52	-3.01	8,824.06
MSCI Europe	88.28	95.38	7.10	8.04	80.61
S&P 500	1,115.10	1,257.64	142.54	12.78	1,022.58
MSCI World	83.16	97.43	14.27	17.16	81.433
MSCI World (\$)	1,168.47	1,280.07	111.60	9.55	1,033.74

### Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

Στον πίνακα που ακολουθεί, απεικονίζεται η μεταβολή της εσωτερικής αξίας της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης, καθώς και η θέση της έναντι των υπολοίπων εταιρειών του κλάδου.

Δελτίο Τιμών Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 31/12/2010						
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.	1,17	1,79	-34,64%	-5,91%	49.158.929,71
2	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,41	1,70	-17,06%	-7,79%	18.091.704,09
3	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,10	1,31	-16,03%	-14,07%	14.591.061,01



4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,76	2,57	-31,52%	-7,13%	28.778.050,82
5	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,60	1,08	-44,44%	0,99%	113.435.489,99
						<b>224.055.235,62</b>

<b>ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT</b>	<b>-36,57%</b>
<b>ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/09</b>	<b>-3,26%</b>
<b>ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/09</b>	<b>-6,78.%</b>

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

Στο τέλος της χρήσης 2010, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, διαπραγματευόταν σε υψηλό discount, το οποίο κυμαινόταν από -16,03% έως και -44,44% με το μεσοσταθμικό discount του κλάδου να διαμορφώνεται σε -36,57%.

Οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας κατά τη χρήση 2010, με εξαίρεση μία εταιρία, που είχε θετική απόδοση 0,99%, κινήθηκαν αρνητικά για όλες τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου, που παρουσίασαν στις 31/12/2009, αρνητικές αποδόσεις κυμαινόμενες από -5,91% έως -14,07%. Η απόδοση της εταιρίας μας ανήλθε σε -5,91%.

Επισημαίνουμε επιπλέον ότι, το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, την 31/12/2010 παρουσίασε μείωση κατά 5,73% και διαμορφώθηκε σε 224,1 εκ. ευρώ, έναντι 247,6 εκ. ευρώ περίπου το τέλος του 2009, ενώ την 31/12/2008 ανερχόταν σε 236 εκ.. Υπενθυμίζουμε δε, ότι εντός του έτους 2011 ο κλάδος των Α.Ε.Ε.Χ. θα συρρικνωθεί περαιτέρω με τη λύση δύο εταιριών, της INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και την μετατροπή τους σε αμοιβαία κεφάλαια, και με την απορρόφηση της ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε. που είναι σε εξέλιξη. Μετά απ' αυτά ο κλάδος θα αριθμεί πλέον δύο εταιρίες.

Επισημαίνουμε επίσης, ότι ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, σημείωσε υποχώρηση κατά ποσοστό 35,62%.

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 31/12/2010 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, ήταν επενδεδυμένο κατά 66,87% σε μετοχές (από το οποίο 59,61% στο εσωτερικό και 40,39% εκτός Ελλάδας), κατά 14,52% σε ομόλογα, κατά 3,17% σε αμοιβαία κεφάλαια, κατά 3,85% σε διαθέσιμα και κατά 11,59% σε funds



εξωτερικού. Οι δέκα μεγαλύτερες μετοχικές συμμετοχές της εταιρίας, κατά τη λήξη της χρήσης 2010, ήταν στις εταιρίες S&B, NESTLE, FRIGOGLASS, MATTEL, APPLE INC, TITAN, BLACKROCK, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, COCA COLA, και RECONSTRUCTION CAPITAL II. Αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρίας περιέχονται στον Πίνακα Επενδύσεων με ημερομηνία 31/12/2010.

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

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, επισημάνουμε ότι στο πλαίσιο της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας στη διάρκεια του 2010 και των χρηματιστηριακών συνθηκών που επικράτησαν, η χρήση έκλεισε με ζημιά 3,140 εκατ. ευρώ. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 31.12.2010 ήταν 1,80 ευρώ.

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

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε -1.188 εκατ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 2,81 εκατ. ευρώ και κέρδη από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 1,62 εκατ. ευρώ περίπου. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,43 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,03 εκατ. Ευρώ, σε τόκους από δανεισμό τίτλων ποσού 0,08 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 1,18 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 1,83 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 1,81 εκατ. ευρώ περίπου το 2009 και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,58 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 1,25 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες. Άλλα έκτακτα έξοδα, που συνολικά ανήλθαν σε 0,12 εκατ. ευρώ.

Το αποτέλεσμα της Εταιρίας, κατά την δέκατη εταιρική της χρήση, προ φόρων, ήταν ζημιές ποσού 3,03 εκατ. ευρώ και μετά την αφαίρεση του φόρου του Ν. 3522/06 (2% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 3,14 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 3,26 εκατ. ευρώ του 2009.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της 31/12/2010, ποσού 1,37 εκατ. ευρώ, έναντι υποαξίας 4,33 εκατ. ευρώ του 2009, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος του 2010 ανήλθε σε 48,56 εκατ. ευρώ (δεν περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές).

### **Αγορά ιδίων μετοχών**

Κατά τη χρήση 2010, η Εταιρία σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, με σκοπό τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, αγόρασε 429.785 μετοχές ή ποσοστό 1,56% του κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 777.910,85. Έτσι, κατά την 31/12/2010 η Εταιρία, μαζί με τις 102.755 ίδιες μετοχές που είχε αποκτήσει μέχρι την 31/12/2009, κατείχε συνολικά 532.540 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 1,94% του μετοχικού κεφαλαίου, με μέση τιμή κτήσης 1,13 ευρώ ανά μετοχή, συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 963.897,40. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αυτών κατά την 31/12/2010 ανερχόταν σε 455.162,39 ευρώ.

Κατά το χρονικό διάστημα 3/1/2011 μέχρι και την 17/1/2011 πραγματοποίησε αγορά 12.600 ιδίων μετοχών ή ποσοστό 0,046% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 22.806,00.

### **Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης Ν. 3873/2010**

Σχετικά με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 του Ν. 3873/10 σημειώνουμε τα εξής:

α. Δεν έχει προς το παρόν καθιερωθεί σύγχρονος κώδικας εταιρικής διακυβέρνησης στην Ελλάδα, στον οποίο θα μπορούσε να υπάγεται η Εταιρία. Η Εταιρία εφαρμόζει τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης, όπως αυτές προβλέπονται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία. Επίσης εφαρμόζει τον Κανονισμό Συμπεριφοράς των Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Α.Ε.Ε.Χ.

β. Η Εταιρία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των προβλέψεων του νόμου.

γ. Σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, επισημαίνεται ότι:

Ο εσωτερικός έλεγχος που διεξάγεται συστηματικά καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, με την παρακολούθηση και εποπτεία από την Επιτροπή Ελέγχου, διασφαλίζει την απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας.

Στο τμήμα εσωτερικού ελέγχου ασχολείται με πλήρη απασχόληση ο Εσωτερικός Ελεγκτής κ. Αντώνιος Τουρνατζής ο οποίος, όπως προαναφέρθηκε εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία επίσης παρακολουθεί και το σύστημα διαχείρισης κινδύνων.

δ. Δεν συνέτρεξαν συνθήκες εξαγοράς κ.λ.π. κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010.

ε. Η Γενική Συνέλευση συγκαλείται και λειτουργεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στις σχετικές διατάξεις του Ν. 2190/20, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα. Η Εταιρία προβαίνει στις προβλεπόμενες δημοσιεύσεις, σύμφωνα μάλιστα και με τις προβλέψεις του Ν. 3884/2010 και γενικά λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να διευκολύνεται η έγκαιρη και πλήρης ενημέρωση καθώς και να διασφαλίζεται η άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων.

στ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της ALPHA TRUST-ANΔPOMEDA A.E.E.X. έχει την ευθύνη για την τήρηση των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης. Σήμερα απαρτίζεται από 3 εκτελεστικά μέλη, τα οποία δύναται να απασχολούνται ή να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία και 4 μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία ασκούν αποκλειστικά τα καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Τρία από τα τέσσερα μη εκτελεστικά μέλη πληρούν τις προϋποθέσεις που απαιτούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3693/2008 και έχουν οριστεί μέλη της Επιτροπής Ελέγχου.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αρμόδια και επιφορτισμένα με την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Δ.Σ. και τη διαρκή παρακολούθηση των εργασιών της Εταιρίας. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν επιφορτιστεί με το καθήκον προώθησης του συνόλου των εργασιών της Εταιρίας.

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από ένα μη εκτελεστικό μέλος και από 2 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη και έχει ως αποστολή α) την παρακολούθηση της διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, β) την παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας του τμήματος των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας, γ) την παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και δ) την επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας





και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαιτέρως όσον αφορά κυρίως στην παροχή στην Εταιρία άλλων υπηρεσιών από το νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.

### **Σημαντικά γεγονότα**

Με την από 17.08.2010 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 1.375.000,00, με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους 0,05 ευρώ ανά μετοχή, με ανάλογη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 49.775.000,00 ευρώ, διαιρούμενο σε 27.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 1,81 η κάθε μία.

### **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 την 4.02.2008 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2010 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 20/02/2009 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, στα γραφεία επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά, είναι η εταιρία ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ. Το μίσθωμα ανέρχεται σε 1.073,40 ευρώ μηνιαίως.
- 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, με αμοιβή η οποία ανέρχεται σε 7.340,00 ευρώ μηνιαίως. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20.02.2009 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελλεί, 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, που δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2010-31/12/2010 έχουν ως κάτωθι:

#### Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	01/01-31 /12/2010		01/01-31 /12/2009	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	911.250,00	0,00	957.084,16	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	62.110,80	0,00	57.740,52
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για λογιστικές υπηρεσίες	0,00	107.017,20	0,00	104.815,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	12.393,00	0,00	12.138,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	12.790,54	0,00	12.452,72
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	120.000,00	0,00	92.800,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	106.626,84	0,00	106.357,44
	911.250,00	420.938,38	957.084,16	386.303,88

#### Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	31 /12/2010		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 01/01/2010-31/12/2010.

Κατά τη χρήση του 2010 δεν υπήρξαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας.

## **Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Δεν υπάρχουν γεγονότα, μετά το κλείσιμο των Οικονομικών Καταστάσεων, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις ή την πορεία της Εταιρίας.

Σημειώνουμε όμως, με σκοπό την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, μεταξύ άλλων, αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας, που θα συνέλθει την 11<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2011, την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού ευρώ 0,10 ανά μετοχή με αντίστοιχη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
- Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας κ. Κωνσταντίνος Τζιλιέρης προτίθεται να προβεί σε συνταξιοδότησή του κατά τη χρήση 2011. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση, να εγκρίνει ώστε να συνεχίσει ο κ. Κωνσταντίνος Τζιλιέρης, μετά τη συνταξιοδότησή του, να ασκεί τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

## **Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη**

Ο συνδυασμός διευκολυντικής νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής στις ανεπτυγμένες οικονομίες και διατηρήσιμων υψηλών ρυθμών ανάπτυξης στις αναδυόμενες αγορές, συμβάλλει στη δημιουργία προσδοκιών για ένα περιβάλλον ευνοϊκό για τις μετοχικές αξίες κατά το επόμενο χρονικό διάστημα, καθώς ιστορικά έχει αποδειχθεί ότι τα χρηματιστήρια ενισχύονται από την ύπαρξη ρευστότητας και τη βελτίωση των εταιρικών κερδών, παρά την όχι ιδιαίτερα ισχυρή ανάπτυξη και την απομόχλευση στις ανεπτυγμένες χώρες. Παράλληλα, ο χαμηλός πληθωρισμός συνεπάγεται θετικές προσδοκίες για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, κυρίως όμως προερχόμενες από το εισόδημα των τοκομεριδίων και όχι από υπεραξίες κεφαλαίου.

Όμως, παρά τη θετική για έκθεση στον κίνδυνο τάση, αντιλαμβανόμαστε ως ορατό των κίνδυνο ανησυχιών που μπορούν να αυξήσουν τις διακυμάνσεις των αγορών, όπως το ενδεχόμενο κρίσης χρέους σε χώρες ή/και τράπεζες της Ευρωζώνης, και τις προερχόμενες κατά κύριο λόγο από τα τρόφιμα και τα εμπορεύματα πληθωριστικές πιέσεις.

## **Ενημέρωση επενδυτικού κοινού**

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 18η Ιανουαρίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.alphatrust.eu/andromeda.htm](http://www.alphatrust.eu/andromeda.htm).

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 και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρία.

Η «Επενδυτική Ενημέρωση», με σκοπό τον περιορισμό των εξόδων της εταιρίας, θα παύσει να εκτυπώνεται και να αποστέλλεται ταχυδρομικά στους μετόχους, από το Α' τρίμηνο του 2011 και εξής. Θα συντάσσεται όμως και θα αναρτάται στην ιστοσελίδα της εταιρίας, μετά τη λήξη κάθε τριμήνου.

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.

## - ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

(άρθρ. 43<sup>α</sup> παρ. 3γ Ν. 2190/1920)

### 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 Α.Ε.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 10.000 (από ένα εύρος 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας της Εταιρίας<sup>1</sup>,

<sup>1</sup> 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

✓ 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 δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό της συνολικής αξίας που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση των επενδυτικών θέσεων του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας αυτών (πηγή Bloomberg). Για τα παράγωγα, σε περίπτωση που αυτά συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, να 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 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.



**- ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ της παραγρ. 8 του άρθρ. 4 του Ν. 3556/2007 (πληροφορίες της παράγρ. 7 του άρθρ. 4 του Ν. 3556/2007)**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

**I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.**

Το μετοχικό κεφάλαιο της ανέρχεται σε πενήντα ένα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (49.775.000,00) ευρώ διαιρούμενο σε είκοσι επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (27.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (1,81) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας, που πηγάζουν από τη μετοχή της, είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία των μετοχών. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας.

Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

β. Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

γ. Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.

δ. Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

ε. Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

στ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 39 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

**II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



**III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του ν. 3556/2007.**

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας:

REGINA COMPANY INC 16,594%

TAXYΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε. 9,964%

ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ 6,730%

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν έμμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας:

ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ποσοστό 7,957%, από το οποίο ποσοστό 6,730% κατέχει άμεσα ο μέτοχος αμοιβαίο κεφάλαιο ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ.

ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. ποσοστό 9,268%, από το οποίο ποσοστό 9,136 μέσω των υπό διαχείριση κεφαλαίων πελατών της.

**IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.**

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

**V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.**

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

**VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.**

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

**VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού.**

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

**VIII. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.**

A) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.

B) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

**IX. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.**

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.



**Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας.**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, του προσωπικού της Εταιρίας, ανήλθαν την 31.12.2010 στο ποσό των 18.438,00 ευρώ.

Κηφισιά, 18 Ιανουαρίου 2011

Νικόλαος Κυριαζής  
Πρόεδρος Δ.Σ.





## IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### 1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού</b>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.6.(1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.6.(2)	3.644,11	2.980,10
<b>Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)</b>		<b>3.644,29</b>	<b>2.980,28</b>
<b>Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού</b>			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.6.(3)	0	0
Άλλες απαιτήσεις	5.6.(4)	246.249,74	339.519,33
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.6.(5)	47.012.914,53	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)	1.907.516,22	318.258,78
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)</b>		<b>49.166.680,49</b>	<b>56.951.206,72</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>		<b>49.170.324,78</b>	<b>56.954.187,00</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο (27.500.000 μετοχές των 1,81 €)	5.6.(8)	49.775.000,00	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	5.6.(11)	-3.140.057,57	3.044.162,67
Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών	5.6.(12)	-190.115,76	-190.115,76
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 102.755)		-600.537,24	-139.275,50
<b>Ίδια κεφάλαια (α)</b>		<b>48.558.392,48</b>	<b>56.373.162,51</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0	0
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.6.(13)	0,00	15.365,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)</b>		<b>0,00</b>	<b>15.365,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Οφειλές σε χρηματιστές	5.6.(14)	146.320,65	0
Οφειλές από φόρους		78.324,17	173.765,02
Μερίσματα πληρωτέα		130.895,33	109.011,14
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.6.(15)	256.392,15	282.883,33
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)</b>		<b>611.932,30</b>	<b>565.659,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>		<b>49.170.324,78</b>	<b>56.954.187,00</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



**2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά σε ευρώ)**

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(16)	-1.188.321,21	5.483.689,75
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(18)	1.253.942,30	1.245.032,13
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>-2.442.263,51</b>	<b>4.238.657,62</b>
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.6.(17)	-11.633,65	-295.936,01
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.6.(18)	581.652,32	569.348,91
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>-3.035.549,48</b>	<b>3.373.372,70</b>
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	5.6.(19)	-104.508,09	-115.959,80
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	5.6.(19)	0,00	-213.250,23
<b>Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)</b>		<b>-3.140.057,57</b>	<b>3.044.162,67</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			
Ζημιά από διαγραφή Ιδίων Μετοχών		0,00	-190.115,76
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>0,00</b>	<b>-190.115,76</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>-3.140.057,57</b>	<b>2.854.046,91</b>
<b>Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών</b>		<b>27.216.792</b>	<b>27.555.028</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>		<b>-0,1154</b>	<b>0,1105</b>

	Αρ. Σημείωσης	01.10.2010- 31.12.2010	01.10.2009- 31.12.2009
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(16)	1.769.965,95	-4.164.933,86
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(18)	338.902,66	-791.214,45
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>1.431.063,29</b>	<b>-3.373.719,41</b>
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.6.(17)	-7.381,23	-576.785,99
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.6.(18)	141.663,77	142.241,13
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>1.282.018,29</b>	<b>-4.092.746,53</b>
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	5.6.(19)	-21.891,54	-29.031,83
<b>Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)</b>		<b>1.260.126,75</b>	<b>-4.121.778,36</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			
Ζημιά από διαγραφή Ιδίων Μετοχών		0,00	-190.115,76
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>0,00</b>	<b>-190.115,76</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>1.260.126,75</b>	<b>-4.311.894,12</b>
<b>Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών</b>		<b>27.030.775</b>	<b>27.446.970</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>		<b>0,0466</b>	<b>-0,1502</b>

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	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2009</b>	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-1.419.381,31	-14.643.044,72	58.626.577,39
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	-5.076.844,20						-5.076.844,20
Μετατροπές με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και κερδών και ζημιών	-11.281.876,00	-440.707,04		-2.864.155,08		14.586.738,12	0,00
Διαγραφή Ιδίων μετοχών	-1.310.723,40				1.500.839,16	-190.115,76	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-220.733,35		-220.733,35
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 -31/12/2009						3.044.162,67	3.044.162,67
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2009</b>	51.150.000,00	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-139.275,50	2.797.740,31	56.373.162,51
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2010</b>	51.150.000,00	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-139.275,50	2.797.740,31	56.373.162,51
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	-1.375.000,00						-1.375.000,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-461.261,74		-461.261,74
Διανομή κερδών χρήσεως 2009						-2.838.450,72	-2.838.450,72
Από διανομή κερδών χρήσεως 2009			149.405,35			-149.405,35	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 -31/12/2010						-3.140.057,57	-3.140.057,57
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2010</b>	49.775.000,00	127.891,64	2.586.211,41	0,00	-600.537,24	-3.330.173,33	48.558.392,48

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 31/12/2010	01/01- 31/12/2009
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-1.107.349,28	5.208.308,47
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	7.549.383,93	-13.215.029,03
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-199.948,94	-302.521,67
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>6.242.085,71</b>	<b>-8.309.242,23</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.		
συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές από μείωση κεφαλαίου	-1375.000,00	-5.076.844,20
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	-461.261,74	-220.733,35
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.816.566,53	-2.486,95
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-4.652.828,27</b>	<b>-5.300.064,50</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης</b>	<b>1.589.257,44</b>	<b>-13.609.306,73</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης</b>	<b>318.258,78</b>	<b>13.927.565,51</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης</b>	<b>1.907.516,22</b>	<b>318.258,78</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



## 5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 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 49.775.000,00 ευρώ, διαιρείται σε 27.500.000 μετοχές με ονομαστική αξία 1,81 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 31 Δεκεμβρίου 2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 18 Ιανουαρίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.alphatrust.eu/andromeda.htm](http://www.alphatrust.eu/andromeda.htm)

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

### **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 1/01-12/12/2010 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 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, 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.

- 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 ευρώς 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 δ' τρίμηνο του 2010 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,046%	1,669%	-1,348%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-2,024%	-2,542%	-1,472%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	16,915%	20,846%	12,361%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,297%	-2,443%	-2,107%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	19,323%	20,502%	17,791%
Ενεργός Κίνδυνος	8,337%	10,666%	7,103%

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 δ' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για το χρονικό διάστημα του δ' τριμήνου 2010.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,751	Ισοτιμία EURUSD	-0,005
Γ.Δ.Χ.Α.	0,381	Ισοτιμία EURGBP	0,143
MSCI Europe	0,407	Ισοτιμία EURCHF	0,071
MSCI World	0,321	Ισοτιμία EURTRY	-0,367

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,381, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 38,10%.

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 31.12.2010 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	BOND	1.287.500,00	2,619%	0,123	158.438,99
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	BOND	1.718.029,40	3,495%	0,056	96.593,95
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	BOND	1.458.750,00	2,967%	2,201	3.210.067,69
NO0010566425	NORWEGIAN T-BILL	BOND	1.034.224,62	2,104%	0,150	155.293,54
GR0138002689	HELLENIC REPUBLIC	BOND	634.920,00	1,292%	11,205	7.114.548,65
NO0010576820	NORWEGIAN T-BILL	BOND	1.053.450,90	2,143%	0,394	414.952,60
			<b>7.186.874,91</b>	<b>14,620%</b>		<b>11.149.895,41</b>

**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 31.12.2010 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
B	1.287.500,00	2,619%
B-	1.718.029,40	3,495%
BB+	634.920,00	1,292%
NR	1.458.750,00	2,967%
μη διαθέσιμο	2.087.675,51	4,247%
	<b>7.186.874,91</b>	<b>14,620%</b>

**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 31.12.2010, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	16.755.249,35	34,084%
2 ημέρες	225.000,00	0,458%
3 ημέρες	2.464.930,15	5,014%
4 ημέρες	238.680,00	0,486%
5 ημέρες	1.005.000,00	2,044%
10 ημέρες	27.988,50	0,057%
30 ημέρες	3.238.929,00	6,589%
> 30 ημέρες	9.181.577,42	18,677%



μη διαθέσιμο

14.499.518,34

29,495%

47.636.872,76

96,904%

Το υπόλοιπο 3,096% 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 ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ

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 εξοδopoίηση 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 επιμετρώνται 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.

**Τροποποίηση ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμιακών Ροών».** Η τροποποίηση αναφέρει ότι μόνο δαπάνες που έχουν αναγνωρισθεί ως περιουσιακό στοιχείο στην οικονομική θέση μπορούν να κατατάσσονται στις επενδυτικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**Τροποποίηση ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις».** Με την τροποποίηση παρέχεται διευκρίνιση για την κατάταξη των μισθώσεων για γήπεδα και οικόπεδα σε χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**Τροποποίηση ΔΛΠ 18 «Έσοδα»** Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων). Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»** Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντιστάθμιση μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»** Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΕΔΔΠΧΑ 14 (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 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 ή 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 ή 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 ή 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 ή 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.

**ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»** Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

**ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών. Η εν λόγω τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

**«Διάφορες Βελτιώσεις σε Πρότυπα και Διερμηνείες».**

Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν διάφορες ημερομηνίες ισχύος, κυρίως για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή 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	ΑΠΟΣΒΕΜΕ ΝΑ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣ ΤΗ ΑΞΙΑ
	31/12/2009	1/1/10-31/12/10	1/1/10-31/12/10	31/12/2010	31/12/2009	1/1/010-31/12/2/10	1/1/10-31/12/2010	31/12/2010
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>								
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 31.12.2010 είναι η εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.604,11	940,10
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.040,00	2.000,00
	<b>3.644,11</b>	<b>2.940,10</b>

(3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

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

(4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 31.12.2010 είναι η εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	85.218,10	155.703,08
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/μίας	0,00	0,00
Μερίσματα εισπρακτέα	29.650,48	17.565,89
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	83.571,65	103.991,67
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	10.450,00	6.125,00
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	25.657,60	54.909,61
Λοιποί χρεώστες	11.701,91	1.224,08
	<b>246.249,74</b>	<b>339.519,33</b>

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:

	31/12/2010	31/12/2009
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	19.140.471,32	25.999.843,93
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	13.373.811,30	8.935.573,60
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	636.558,36	2.042.105,20
Ομολογίες Εξωτερικού	6.551.954,92	7.765.632,14
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	694.617,10	1.143.691,60
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	877.574,26	0,00
Χρεόγραφα με σύμβαση γeros επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	0,00	799.500,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	5.737.927,26	5.602.282,13
	<b>47.012.914,53</b>	<b>52.288.628,61</b>



(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:

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

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/12/2010.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2010
Μετοχές	70%
Ομόλογα	15%
Συλλογικές Επενδύσεις	15%
	<b>100%</b>

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2010
Ευρώ	59,42%
Λίρα Αγγλίας	0,00%
Δολάριο ΗΠΑ	29,85%
Ελβετικό φράγκο	6,09%
Νορβηγική Κορώνα	4,38%
Αυστραλέζικο δολάριο	0,25%
	100%

(7) Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της 31.12.2010 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Ταμείο	390,35	187,75
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	1.790.938,47	316.816,44
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	116.187,40	1.254,59
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	0,00	0,00
	<b>1.907.516,22</b>	<b>318.258,78</b>

Τα διαθέσιμα είναι περίπου το 4% στο σύνολο των επενδύσεων.

(8) Μετοχικό Κεφάλαιο

	31/12/2010	31/12/2009
	49.775.000,00	51.150.000,00



Υπόλοιπο 31/12/2009	51.150.000,00
<u>Μείον:</u> Μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με βάση την απόφαση της Γ.Σ 17/8/2010 κατά 0,05 ευρώ και επιστροφή στους μετόχους	1.375.000,00
Υπόλοιπο 31/12/2010	49.775.000,00

## (9) Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	127.891,64	127.891,64
	<b>127.891,64</b>	<b>127.891,64</b>

## (10) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.12.2010 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.436.806,06
	<b>2.586.211,41</b>	<b>2.436.806,06</b>

### Κίνηση του λογαριασμού

Υπόλοιπο λογαριασμού την 31.12.2009

2.436.806,06

Πλέον: Από διανομή κερδών χρήσεως 2009 σύμφωνα με απόφαση Συνέλευσης 16/4/2010

Γενικής

149.405,35

2.586.211,41

## (11) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 31.12.2010 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές/Κέρδη)	0,00	-56.306,60
Αποτελέσματα χρήσης εις νέο (Κέρδη)	-3.140.057,57	3.044.162,67
	<b>-3.140.057,57</b>	<b>2.987.856,07</b>

### Κίνηση του λογαριασμού

Υπόλοιπο λογαριασμού την 31.12.2009

2.987.856,07

Μείον: Από διανομή κερδών χρήσεως 2009 σύμφωνα με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 16/4/2010

- Για Τακτικό Αποθεματικό

149.405,35

- Διανομή μερίσματος

2.838.450,72

2.987.856,07

0,00

Πλέον: Αποτέλεσμα χρήσεως 2010

-3.140.057,57

-3.140.057,57

## (12) Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών

	31/12/2010	31/12/2009
Αποτελέσματα εις νέο	-190.115,76	-190.115,76
	<b>-190.115,76</b>	<b>-190.115,76</b>



(13) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

31/12/2010 31/12/2009

0,00 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. Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(14) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά, εάν υπάρχουν, οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(15) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.12.2010 αναλύονται ως εξής:

31/12/2010 31/12/2009

Πιστωτές διάφοροι	34.940,49	95.861,87
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	166.368,42	155.050,20
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	2.143,30	2.143,30
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	5.766,22	5.373,61
Φόρος επί πωλήσεων μετοχών εξωτερικού	814,82	0,00
Φόρος αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	3.519,25	2.796,50
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	22.117,00	19.373,20
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	18.438,00	0,00
	<b>256.392,15</b>	<b>282.883,33</b>

(16) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

01/01-31/12/2010 01/01-31/12/2009

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	1.623.775,91	1.749.507,66
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-2.812.097,12	3.734.182,09
	<b>-1.188.321,21</b>	<b>5.483.689,75</b>

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 :

01/01-31/12/2010 01/01-31/12/2009

Μερίσματα μετοχών	1.177.695,45	849.525,49
Τόκοι καταθέσεων	3.303,20	85.330,25



Τόκοι ομολογιών	434.304,89	802.091,92
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	8.472,37	12.560,00
	<b>1.623.775,91</b>	<b>1.749.507,66</b>

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 περιλαμβάνει τα εξής:

	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2009
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-740.573,94	756.644,16
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	-2.159.982,84	3.686.422,23
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	69.647,42	383.241,21
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών Funds	128.961,36	-1.002.967,45
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-110.149,12	-89.158,06
	<b>-2.812.097,12</b>	<b>3.734.182,09</b>

#### (17) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.12.2010 είναι η εξής:

	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2009
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-164.374,86	-359.936,03
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	152.609,27	64.000,02
Λοιπά	131,94	0,00
	<b>-11.633,65</b>	<b>-295.936,01</b>

#### (18) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-31/12/2010			01/01-31/12/2009		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	103.553,84	103.553,84	0,00	106.357,44	106.357,44
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	983.980,86	388.596,05	1.372.576,91	1.031.936,72	342.649,29	1.374.586,01
Παροχές τρίτων	0,00	40.813,78	40.813,78	0,00	50.716,11	50.716,11
Φόροι τέλη	48.634,74	1.626,00	50.260,74	38.059,13	10.671,14	48.730,27
Διάφορα έξοδα	221.326,70	43.584,66	264.911,36	175.036,28	58.475,42	233.511,70
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	404,99	404,99	0,00	479,51	479,51
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
<b>Σύνολο</b>	<b>1.253.942,30</b>	<b>581.652,30</b>	<b>1.835.594,62</b>	<b>1.245.032,13</b>	<b>569.348,91</b>	<b>1.814.381,04</b>

#### (19) Φόρος εισοδήματος

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

	31.12.2010	31.12.2009
Φόρος Ν.3522/2006	104.508,09	115.959,80



Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	213.250,23
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο) / έξοδο	0,00	0,00
	<u>104.508,09</u>	<u>451.250,03</u>

Λόγω του τρόπου που φορολογείται η εταιρεία (βάσει των επενδύσεων της σύμφωνα με τον Ν.3522/2006), σύμφωνα με την φορολογική νομοθεσία, δεν υπάρχει αναβαλλόμενη φορολογία.

## - Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2010-31/12/2010 έχουν ως κάτωθι:

### Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	01/01-31 /12/2010		01/01-31 /12/2009	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	911.250,00	0,00	957.084,16	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	62.110,80	0,00	57.740,52
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για λογιστικές υπηρεσίες	0,00	107.017,20	0,00	104.815,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	12.393,00	0,00	12.138,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	12.790,54	0,00	12.452,72
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	120.000,00	0,00	92.800,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	106.626,84	0,00	106.357,44
	911.250,00	420.938,38	957.084,16	386.303,88

### Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	31 /12/2010		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	18.438,00	0,00	0,00	15.365,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18/04/2010 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 01/01/2010-31/12/2010.

## - 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 31/12/2010 ανήρχετο σε ευρώ 1,80.
  - Η Εταιρεία την 31.12.2010 κατείχε 532.540 Ίδιες Μετοχές με αξία κτήσεως 600.537,24 ευρώ και τρέχουσα αξία 623.071,80 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.
  - Στα έξοδα της εταιρείας περιλαμβάνονται οι κάτωθι αμοιβές ορκωτών ελεγκτών:
    - Αμοιβή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2010    ευρώ        18.492,00  
(συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ)
  - Στην παρούσα χρήση έγιναν η κάτωθι τροποποίηση στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας:
    - Με την από 17.08.2010 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ενός εκατομμυρίου τριακοσίων εβδομήντα πέντε χιλιάδων ευρώ (1.375.000,00) με μείωση της ονομαστικής αξίας μηδέν ευρώ και μηδέν πέντε λεπτών (0,05) η κάθε μία. Μετά τα παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε σαράντα εννέα εκατομμύρια επτακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες (49.775.000,00) ευρώ διαιρούμενο σε είκοσι επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (27.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα ένα λεπτών (1,81) η κάθε μία.
- Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας της 18/1/2011 αποφάσισε και θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συνέλθει την 11<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2011, τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 2.750.000,00 με επιστροφή στους μετόχους ευρώ 0,10 ανά μετοχή, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σχετική τροποποίηση του Καταστατικού.
  - Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας κ. Κωνσταντίνος Τζινιέρης προτίθεται να προβεί σε συνταξιοδότησή του κατά τη χρήση 2011. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση, να εγκρίνει ώστε να συνεχίσει ο κ. Κωνσταντίνος Τζινιέρης, μετά τη συνταξιοδότησή του, να ασκεί τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά το κλείσιμο των Οικονομικών Καταστάσεων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις ή την πορεία της εταιρείας.





## V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 – 31/12/2010



# alphatrust ανδρομέδα

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

(Δημοσιευόμενα βάσει του ν. 2190, αρθ. 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσημες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Λ.Π.)

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 διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας : [www.alphatrust.eu/andromeda.htm](http://www.alphatrust.eu/andromeda.htm)  
 Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων : 18/01/2011  
 Νόμιμος ελεγκτής : Πηνελόπη Παλαβίδου  
 Ελεγκτική Εταιρία : ΣΟΛ Α.Ε. Ο.Ε.  
 Τύπος έκθεσης ελέγχου : Με σύμφωνη γνώμη

#### 1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,18	0,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.844,11	2.980,10
Επενδύσεις σε κρεμόγραφα (Αποθέματα)	47.012.914,53	56.293.428,61
Απαιτήσεις από πελάτες (Χρυσάσει)	248.249,74	939.519,33
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.907.516,22	318.258,78
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>49.170.324,78</b>	<b>56.954.187,00</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	49.775.000,00	51.150.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-1.216.607,52	5.223.162,51
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών εταιρίας(α)	<b>48.558.392,48</b>	<b>56.373.162,51</b>
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	15.385,00
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	611.932,30	565.659,49
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	<b>611.932,30</b>	<b>581.024,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>	<b>49.170.324,78</b>	<b>56.954.187,00</b>

#### 1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2009
Κύκλος εργασιών	-1.188.321,21	5.483.689,75
Μικτά Κέρδη/Ζημιές	-2.442.263,51	4.238.657,62
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-3.035.549,48	3.373.372,70
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	-3.035.549,48	3.373.372,70
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)	-3.140.057,57	3.044.162,67
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	-190.115,76
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-3.140.057,57	2.854.046,91
Στοιχισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών	27.218.792	27.555.028
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε ευρώ)	-0,1154	0,1105
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβέσεων	<b>-3.035.549,48</b>	<b>3.373.372,70</b>

#### ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:

- Η Εταιρία κατά την 31/12/2010 και την 31/12/2009 απασχολούσε ένα άτομο προσωπικό και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η σπεκίωση των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στις ανάλυτες φορολογικά χρήσεις, βρίσκεται στην παράγραφο IV-5.6 "Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π. -8. Άλλες Πληροφορίες". 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.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτημα διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Κατά την 31/12/2010 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 1,80.
- Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/12/2010 ανήρχετο σε ευρώ 1.371.887,33.
- Η Εταιρία, με βάση την από 9/10/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2010 προέβη σε αγορά 532.540 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 600.537,24 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 τις 8 Οκτωβρίου 2011, προέβη σε αγορά 10.000.000 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.
- Η Εταιρία, με βάση την από 17/08/2010 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, προέβη σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό ευρώ 1.375.000,00, με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους 0,05 ανά μετοχή και με ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
- Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις έναντι ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, επίδικων υποθέσεων ή άλλων υποχρεώσεων.
- Για την κατάσταση των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων η Εταιρία εφάρμοσε τα Δ.Π.Χ.Π. Οι βασικές λογιστικές αρχές και μέθοδοι που εφαρμόστηκαν είναι οι ίδιες με αυτές των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2009.
- Τα ποσά των αγορών και πωλήσεων σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, και τα υπόλοιπα των εταιριών 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. 24, είναι τα εξής (ποσά σε χιλιάδες ευρώ):

	Εταιρία
α) Έσοδα	0,00
β) Έξοδα	1.151,40
γ) Απαιτήσεις	0,00
δ) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	0,00
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	226,63
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	18,44

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ**  
 Α.Δ.Τ. Π 641452

Κηφισιά, 18 Ιανουαρίου 2011  
 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ**  
 Α.Δ.Τ. Ξ 363899

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. Α/ 20006



## VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 8 ΠΑΡ. ΣΤ' ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, ΜΕ ΑΡ. 7/372/15.2.2006.

Στη διάρκεια της χρήσης 2010, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, <http://www.alphatrust.eu/andromeda.htm>, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

31/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
30/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
29/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/12/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
24/12/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
24/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
23/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
21/12/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
21/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
20/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
17/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
15/12/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
15/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
14/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
13/12/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
6/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
6/12/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
6/12/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
3/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
2/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/12/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/12/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
30/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών



29/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
26/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
25/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
25/11/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
25/11/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
24/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/11/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
24/11/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
23/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/11/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
22/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
19/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/11/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
18/11/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
17/11/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
17/11/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
17/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/11/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
16/11/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
15/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
11/11/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
11/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
10/11/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
10/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/11/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
9/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
8/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών



5/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
4/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
3/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
2/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/11/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/11/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/11/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
1/11/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
29/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
27/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
26/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/10/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
21/10/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
20/10/2010	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
20/10/2010	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
20/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
19/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
15/10/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
15/10/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
15/10/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
15/10/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
15/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
14/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
13/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
11/10/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
11/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
8/10/2010	Διάθεση του Πίνακα Επενδύσεων της 30.9.2010
8/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών



7/10/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
7/10/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
7/10/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
7/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
6/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
5/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
4/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/10/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/10/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
30/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
29/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
28/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
27/9/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
27/9/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
27/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
23/9/2010	Ανακοίνωση για το ύψος του Μετοχικού Κεφαλαίου σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007
23/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
21/9/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
21/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
20/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
17/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
13/9/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
13/9/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
7/9/2010	Ανακοίνωση για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και επιστροφή κεφαλαίου.
2/9/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/9/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων



27/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
26/8/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
26/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
25/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
23/8/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
23/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
20/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
17/8/2010	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
17/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/8/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
16/8/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
16/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/8/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
12/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
11/8/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
11/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
10/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών



6/8/2010	Ματαίωση Γενικής Συνέλευσης, ελλείπει απαρτίας
6/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
4/8/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
4/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
3/8/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
2/8/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
2/8/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
30/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
29/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
28/7/2010	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
28/7/2010	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
28/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
27/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
26/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
23/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
21/7/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
20/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
19/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
15/7/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
15/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
14/7/2010	Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας
14/7/2010	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
14/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
13/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/7/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
12/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/7/2010	Διάθεση του Πίνακα Επενδύσεων της 30.6.2010



9/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
8/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
7/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
6/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
5/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
2/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/7/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/7/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
30/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
29/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
28/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
23/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
21/6/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
21/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
17/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
15/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
14/6/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
14/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
11/6/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
11/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
10/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/6/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
9/6/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
9/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
8/6/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
8/6/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών





8/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
7/6/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
7/6/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
7/6/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
7/6/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
7/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
4/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
3/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
2/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/6/2010	Έκτακτη εισφορά του άρθρου 5 του Ν. 3845/2010
1/6/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/6/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
31/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
28/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
27/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
26/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
25/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
21/5/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
21/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
13/5/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
12/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/5/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
11/5/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
11/5/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
11/5/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
11/5/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
11/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
10/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
7/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
5/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών



4/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
3/5/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
3/5/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
3/5/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
3/5/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
30/4/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
30/4/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
30/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
29/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
28/4/2010	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
28/4/2010	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
28/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
27/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
21/4/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
16/4/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
16/4/2010	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
16/4/2010	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
16/4/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
16/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
15/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
14/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
13/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/4/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
12/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/4/2010	Διάθεση του Πίνακα Επενδύσεων της 31.3.2010
9/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
8/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
6/4/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
6/4/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών



6/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/4/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/4/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
31/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
30/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
29/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/3/2010	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
24/3/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
22/3/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
22/3/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
22/3/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
22/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
11/3/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
11/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/3/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
5/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
2/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/3/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
1/3/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
1/3/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/3/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
26/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
25/2/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
25/2/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
25/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
24/2/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
24/2/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών



24/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
23/2/2010	Ανακοίνωση δημοσίευσης Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσης 2010
23/2/2010	Οικονομικό Ημερολόγιο
23/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/2/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
22/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
19/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/2/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
17/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
16/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
11/2/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
11/2/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
10/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
9/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
8/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
5/2/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
5/2/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
5/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
4/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
3/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
2/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
1/2/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
1/2/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
29/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
29/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
29/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
28/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
28/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών



28/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
27/1/2010	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
27/1/2010	Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ
27/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
26/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
25/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
25/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
25/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
22/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
22/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
22/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
21/1/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
21/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
21/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
20/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
20/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
20/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
19/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
19/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
19/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
18/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
15/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
15/1/2010	Ανακοίνωση διάθεσης πληροφοριακού σημειώματος
14/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
14/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
14/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
13/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
12/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
11/1/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων



11/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
8/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
8/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
8/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
7/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
5/1/2010	Γνωστοποίηση για την αγορά ιδίων μετοχών
4/1/2010	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007
4/1/2010	Γνωστοποίηση Συναλλαγών
4/1/2010	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων

#### **VII. ΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ.**

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η Εταιρία διατηρεί ιστοσελίδα στο INTERNET (Διαδίκτυο), την οποία μπορούν να επισκεφθούν, χωρίς χρέωση, στη διεύθυνση, [www.alphatrust.eu/andromeda.htm](http://www.alphatrust.eu/andromeda.htm), όπου έχουν τη δυνατότητα να ενημερώνονται καθημερινά, για την εσωτερική αξία, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και τυχόν άλλες εξελίξεις. Επίσης, στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, καταχωρείται η παρούσα Ετήσια Έκθεση.

Εναλλακτικά η πληροφόρηση μπορεί να λαμβάνεται και από τη διεύθυνση της Εταιρίας στο Διαδίκτυο: [www.alphatrust.eu/andromeda.htm](http://www.alphatrust.eu/andromeda.htm). Στον ανωτέρω χώρο διαδικτύου αναρτώνται, οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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

Κηφισιά, 18 Ιανουαρίου 2011

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