

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2010

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
Αρ. Αδείας Επ. Κεφαλαιαγοράς: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 46671/06/Β/00/75  
ΕΔΡΑ: Τατοΐου 21, 145 61 Κηφισιά Τηλ. 210 62 89 100 Fax: 210 62 34 242



**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

	<b>Σελίδα</b>
<b>1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31/03/2010</b>	<b>3</b>
<b>2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-31/03/2010</b>	<b>4</b>
<b>3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-31/03/2010</b>	<b>5</b>
<b>4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-31/03/2010</b>	<b>6</b>
<b>5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2010-31/03/2010</b>	
5.1 Γενικές Πληροφορίες	<b>7</b>
5.2 Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα	<b>8</b>
5.3 Κίνδυνος αγορά-Ανάλυση ευαισθησίας	<b>15</b>
5.4 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	<b>16</b>
5.5 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	<b>18</b>
5.6 Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.	<b>18</b>
5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	<b>24</b>
5.8 Άλλες Πληροφορίες	<b>24</b>
5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	<b>25</b>



## 1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31/03/2010 (ποσά σε ευρώ)

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</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)	2.980,10	2.980,10
<b>Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)</b>		<b>2.980,28</b>	<b>2.980,28</b>
<b>Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού</b>			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.6.(3)	1.753.941,11	0,00
Άλλες απαιτήσεις	5.6.(4)	564.663,08	339.519,33
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.6.(5)	50.625.030,79	52.288.628,61
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε εγγύηση	5.6.(6)	4.681.910,00	4.004.800,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.6.(7)	502.778,89	318.258,78
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)</b>		<b>58.128.323,87</b>	<b>56.951.206,72</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>		<b>58.131.304,15</b>	<b>56.954.187,00</b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο (27.500.000 μετοχές των 1,86 €)	5.6.(8)	51.150.000,00	51.150.000,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	5.6.(9)	127.891,64	127.891,64
Αποθεματικά	5.6.(10)	2.436.806,06	2.436.806,06
Αποτελέσματα εις νέο	5.6.(11)	2.987.856,07	-56.306,60
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		1.415.926,43	3.044.162,67
Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών	5.6.(12)	-190.115,76	-190.115,76
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 162.984)		-219.844,49	-139.275,50
<b>Ίδια κεφάλαια (α)</b>		<b>57.708.519,95</b>	<b>56.373.162,51</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.6.(13)	15.365,00	15.365,00
<b>Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων (β)</b>		<b>15.365,00</b>	<b>15.365,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Οφειλές σε χρηματιστές	5.6.(14)	0,00	0,00
Οφειλές από φόρους		120.148,05	173.765,02
Μερίσματα πληρωτέα		101.693,84	109.011,14
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5.6.(15)	0,00	0,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.6.(16)	185.577,31	282.883,33
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)</b>		<b>407.419,20</b>	<b>565.659,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>		<b>58.131.304,15</b>	<b>56.954.187,00</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2010- 31.03.2010	01.01.2009- 31.03.2009
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(17)	1.831.544,74	-4.039.544,45
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(18)	308.588,93	290.288,97
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>1.522.955,81</b>	<b>-4.329.833,42</b>
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.6.(19)	50.086,06	41.208,45
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.6.(18)	129.375,44	162.633,22
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>1.443.666,43</b>	<b>-4.451.258,19</b>
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	5.6.(20)	-27.740,00	-60.000
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	-213.250,23
<b>Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)</b>		<b>1.415.926,43</b>	<b>-4.724.508,42</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα		0,00	0,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>1.415.926,43</b>	<b>-4.724.508,42</b>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>		<b>1.443.666,43</b>	<b>-4.451.258,19</b>
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.365.220	27.626.461
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>	5.6.(21)	<b>0,0517</b>	<b>-0,1710</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	3.248.066,17	-1.419.381,31	-15.026.955,81	58.626.577,39
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-41.508,13		-41.508,13
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/03/2009						-4.724.508,42	-4.724.508,42
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	846.140,70	-440.707,04		-405.433,66			0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών από τον λογ. «Αποτελέσματα εις νέο»	-12.128.016,70			-2.842.632,51		14.970.649,21	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-3.384.562,80						-3.384.562,80
<b>Υπόλοιπα την 31/03/2009</b>	54.153.004,80	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-1.460.889,44	-4.780.815,02	50.475.998,04
<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
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-80.568,99		-80.568,99
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2009						1.415.926,43	1.415.926,43
<b>Υπόλοιπα την 31/03/2010</b>	51.150.000,00	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-219.844,49	4.213.666,74	57.708.519,95

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



#### 4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 31/03/2010	01/01- 31/03/2009
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-97.454,06	-7.383.277,34
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	295.548,99	6.714.102,78
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-76.145,37	-142.137,13
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>121.949,56</b>	<b>-811.311,69</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	-3.384.562,80
Πληρωμές από μείωση κεφαλαίου	0,00	0,00
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	-80.568,99	-41.508,13
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	143.139,54	-1.935,88
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>62.570,55</b>	<b>-3,428.006,81</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης</b>	<b>184.520,11</b>	<b>-4.239.318,50</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>502.778,89</b>	<b>9.688.247,01</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



## 5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 5.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

#### Στοιχεία Εταιρίας

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

**Ίδρυση:** Το καταστατικό της Εταιρίας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Ευάγγελο Δρακόπουλο, με την υπ' αριθμό 3353/21.6.2000 πράξη και πράξη διόρθωσης 3396/24.7.2000 και εγκρίθηκε με την με αριθμό Κ2-8479/25-7-2000 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 7173/31-7-2000. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 5/192/6-6-2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005 «περί Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

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

**Έδρα:** Ο Δήμος Κηφισιάς, και ειδικότερα επί της οδού Τατοΐου 21, σε γραφεία που έχουν μισθωθεί από την εταιρία «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» .

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

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

**Μετοχικό Κεφάλαιο:** Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 51.150.000,00 ευρώ, διαιρείται σε 27.500.000 μετοχές με ονομαστική αξία 1,86 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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

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

**Διοίκηση της Εταιρίας:** Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 20/2/2009, αριθμεί επτά μέλη και έχει ως εξής:

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



### Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 27 Απριλίου 2010 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.

### **5.2 ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΘΟΔΩΝ ΠΟΥ ΑΚΟΛΟΥΘΗΘΗΚΑΝ ΓΙΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΚΑΙ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

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

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

### Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)

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

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

Για τα λοιπά Χρηματοοικονομικά Μέσα που αφορούν υποχρεώσεις ή απαιτήσεις, η διοίκηση της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπ' όψιν τον βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους θεωρεί ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας.





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

### **Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα**

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

### **Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

#### **A) Κίνδυνος αγοράς**

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

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

#### **B) Κίνδυνος συναλλάγματος**

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

#### **Γ) Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

#### **Δ) Κίνδυνος ρευστότητας**

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

Ο κίνδυνος αυτός είναι ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, λόγω του ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι ασήμαντες και η περιουσία της εταιρείας είναι άμεσα ρευστοποιήσιμη.

#### **Ε) Πιστωτικός κίνδυνος**

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

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

## Πάγια περιουσιακά στοιχεία

- Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

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

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

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

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

- Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

## Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο κύριος σκοπός των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα και με τον Ν. 3371/2005, είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται:

- Σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- Σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους μέλους Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε τίτλους μεριδίων ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου εντός κράτους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:



α) Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των ανωτέρω περιπτώσεων

β) Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρίας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8 του ΚΝ 2190/1920, η εταιρία δύναται να συνάπτει με τον Ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως (α) ανωτέρω.

- Σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της εταιρίας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- Σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις. Κατά τη τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων η εταιρία τηρεί τους όρους και περιορισμούς που τυχόν θέτει η νομοθεσία για εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Η Διοίκηση της Εταιρίας χαρακτηρίζει το χαρτοφυλάκιο, με την έννοια όλων των ανωτέρω, ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Τα χρεόγραφα απεικονίζονται στην εύλογη αξία τους χωρίς να επιβαρύνονται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμούνται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39 .

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

#### **Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε εγγύηση**

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

#### **Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις**

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

#### **Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

#### **Ίδιες μετοχές**

Η απόκτηση Ιδίων μετοχών εμφανίζεται στην Καθαρή Θέση με το κόστος κτήσης. Το αποτέλεσμα από την αγοραπωλησία ή την ακύρωση Ιδίων μετοχών επίσης εμφανίζεται στην Καθαρή Θέση.

### **Μερίσματα**

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

### **Βραχυπρόθεσμα δάνεια**

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

### **Προβλέψεις**

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

### **Υποχρεώσεις από Φόρους και αναβαλλόμενη φορολογία**

Η Εταιρία φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 15 του Ν. 3522/2006, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς) προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον των διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της και συνεπώς δεν υπάρχει αναβαλλόμενη φορολογία.

### **Έσοδα**

Τα έσοδα της Εταιρίας αναλύονται σε:

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

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

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

### **Έξοδα**

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

### **Συνδεδεμένα μέρη**

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου", στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-12/12/2009 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διάρκεια της Σύμβασης



αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20/02/09 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.

- Επίσης, με την ίδια σύμβαση, η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 3/378/14.4.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αμοιβή, η οποία ανέρχεται στο ποσό των 850,00 ευρώ μηνιαίως.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21 , Κηφισιά. Θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20/02/09 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου.
- Οι αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου είναι από μισθωτές υπηρεσίες.
- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

### 5.3 Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

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

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

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

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα εύρος 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 α' τρίμηνο του 2010 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,042%	1,320%	-2,568%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,804%	-2,065%	-1,578%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	15,038%	17,309%	13,180%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,185%	-2,322%	-2,061%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	18,381%	19,364%	17,849%
Ενεργός Κίνδυνος	8,906%	9,767%	8,184%

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



μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,710	Ισοτιμία EURUSD	0,180
Γ.Δ.Χ.Α.	0,356	Ισοτιμία EURGBP	0,378
MSCI Europe	0,482	Ισοτιμία EURCHF	0,072
MSCI World	0,503	Ισοτιμία EURTRY	-0,312

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,356, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 3,56%.

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 31.03.2010 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	BOND	1.184.500,00	2,045%	0,127	150.696,49
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	BOND	2.576.400,00	4,448%	0,074	190.124,75
GR0114022479	HELLENIC REPUBLIC	BOND	1.514.040,00	2,614%	3,340	5.057.086,86
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	BOND	1.503.750,00	2,596%	2,816	4.234.486,03
NO0010518434	NORWEGIAN T-BILL	BOND	1.117.299,76	1,929%	0,129	143.942,62
NO0010560196	NORWEGIAN T-BILL	BOND	1.631.783,92	2,817%	0,616	1.005.011,02
			<b>9.527.773,68</b>	<b>16,448%</b>		<b>10.781.347,77</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 31.03.2010 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
BB	1.184.500,00	2,045%
BB-	2.576.400,00	4,448%
BBB+	1.514.040,00	2,614%
NR	1.503.750,00	2,596%
μη διαθέσιμο	2.749.083,68	4,746%
	<b>9.527.773,68</b>	<b>16,448%</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 31.03.2010, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	15.881.577,49	27,416%
2 ημέρες	2.580.882,13	4,455%
3 ημέρες	1.456.800,00	2,515%
4 ημέρες	1.730.850,00	2,988%
5 ημέρες	197.400,00	0,341%
30 ημέρες	4.139.573,13	7,146%
> 30 ημέρες	11.756.397,29	20,295%
μη διαθέσιμο	17.819.767,67	30,762%
	<b>55.563.247,71</b>	<b>95,918%</b>

Το υπόλοιπο 4,082% του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαία κεφάλαια διαθέσιμων, οι οποίες λαμβάνονται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

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

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

## 5.4 ΝΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ

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

### Πρότυπα και Διερμηνείες με εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2010

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

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

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





Με Βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 5, το Δ.Λ.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Το εν λόγω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

**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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

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

**«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	ΑΠΟΣΒΕΣΜΕ ΝΑ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣ ΤΗ ΑΞΙΑ
	31/12/2009	1/1/09-31/03/10	1/1/10-31/12/10	31/03/2010	31/03/2010	1/1/10-31/03/2010	1/1/10-31/03/2010	31/03/2010
<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 31.03.2010 είναι η εξής:

	31/03/2010	31/12/2009
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	940,10	940,10
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.040,00	2.040,00
	<b>2.980,10</b>	<b>2.980,10</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 31.03.2010 είναι η εξής:

	31/03/2010	31/12/2009
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	60.470,73	155.703,08
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/μίας	0,00	0,00
Μερίσματα εισπρακτέα	62.976,32	17.565,89
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	48.233,08	103.991,67
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	6.125,00
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	361.038,69	54.909,61
Λοιποί χρεώστες	31.944,26	1.224,08
	<b>564.663,08</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:

	31/03/2010	31/12/2009
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	21.951.453,45	25.999.843,93
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωπ/κού	10.068.870,43	8.935.573,60
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	1.592.147,93	2.042.105,20
Ομολογίες Εξωτερικού	8.018.262,03	7.765.632,14
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	703.577,17	1.143.691,60
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	1.228.590,70	0,00
Χρεόγραφα με σύμβαση repos επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	798.400,00	799.500,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	6.263.729,07	5.602.282,13
	<b>50.625.030,79</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:

	31/03/2010		31/12/2009	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (ΚΑ)	65.000	1.297.400,00	65.000	1.039.350,00
FRIGOGLASS A.E. (ΚΟ)	200.000	1.950.000,00	200.000	1.360.000,00
TITAN (ΠΟ)	115.500	1.434.510,00	115.500	1.605.450,00
		<b>4.681.910,00</b>		<b>4.004.800,00</b>

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/03/2010.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/03/2010
Μετοχές	65%
Ομόλογα	19%
Συλλογικές Επενδύσεις	16%
	<b>100%</b>

(7) Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της 31.03.2010 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2010	31/12/2009
Ταμείο	530,81	187,75
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	354.781,40	316.816,44
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	147.466,68	1.254,59
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	0,00	0,00
	<b>502.778,89</b>	<b>318.258,78</b>

Τα διαθέσιμα είναι το 1% στο σύνολο των επενδύσεων.

(8) Μετοχικό Κεφάλαιο

	31/03/2010	31/12/2009
	51.150.000,00	51.150.000,00

(9) Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	31/03/2010	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 31.03.2010 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2010	31/12/2009
Τακτικό αποθεματικό	2.436.806,06	2.436.806,06
	<b>2.436.806,06</b>	<b>2.436.806,06</b>

(11) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 31.03.2010 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2010	31/12/2009
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές/Κέρδη)	-56.306,60	-56.306,60
Αποτελέσματα χρήσης 2009 εις νέο (Κέρδη)	3.044.162,67	0,00
	<b>2.987.856,07</b>	<b>56.306,60</b>

(12) Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών

	31/03/2010	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.

	31/03/2010	31/12/2009
	15.365,00	15.365,00

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

Οι προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού οι οποίες ανέρχονται σε ποσό ευρώ 15.365,00 αφορούν τις αποζημιώσεις που θα καταβάλλει η Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.2190/1920 στους αποχωρούντες υπαλλήλους της λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος της αποζημίωσης που θα καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού της αποζημίωσης που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή της σωρευμένης πρόβλεψης με βάση κάποια αναλογιστική μελέτη λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού. Περιλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις γιατί την 31/12/2011 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(14) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(15) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	31/12/2010	31/12/2009
Σύμβαση Πίστωσης 114-1132-000 της Γενικής Τράπεζας	0,00	0,00



Αφορά σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό λογαριασμό μέχρι του ποσού των 30.000.000,00 ευρώ που σύναψε η εταιρεία με την Γενική Τράπεζα στις 20/12/2007 κατόπιν απόφασης 174/19-12-2007 του Διοικητικού Συμβουλίου. Για εξασφάλιση του υπολοίπου της 31.03.2010 η εταιρεία έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 4.681.910,00. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6) ). Η εταιρεία στην παρούσα χρήση δεν χρειάστηκε να κάνει χρήση της πίστωσης.

## (16) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.03.2010 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2010	31/12/2009
Πιστωτές διάφοροι	26.016,75	95.861,87
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	150.456,84	155.050,20
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.607,47	2.143,30
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	5.211,60	5.373,61
Φόρος αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	2.796,50
Εξοδα χρήσης δουλευμένα	0,00	19.373,20
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	<b>185.577,31</b>	<b>282.883,33</b>

## (17) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	01/01-31/03/2010	01/01-31/03/2009
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	238.937,64	295.274,53
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.592.607,10	-4.334.818,98
	<b>1.831.544,74</b>	<b>-4.039.544,45</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 :

	01/01-31/03/2010	01/01-31/03/2009
Μερίσματα μετοχών	124.236,91	42.640,28
Τόκοι καταθέσεων	569,75	65.320,35
Τόκοι ομολογιών	110.089,61	184.888,90
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	4.041,37	2.425,00
	<b>238.937,64</b>	<b>295.274,53</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> Μαρτίου 2010 περιλαμβάνει τα εξής:



01/01-31/03/2010 01/01-31/03/2009

Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	-275.564,79	-597.505,30
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	1.586.152,19	-3.017.597,95
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	1.437,55	386.024,24
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-6.186,60	-1.000.849,45
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	286.768,75	-104.890,52
	<b>1.592.607,10</b>	<b>-4.334.818,98</b>

(18) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-31/03/2010			01/01-31/03/2009		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	25.922,76	25.922,76	0,00	26.896,14	26.896,14
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	243.348,24	64.915,18	308.263,42	238.565,55	85.362,67	323.928,22
Παροχές τρίτων	0,00	14.970,95	14.970,95	0,00	9.385,13	9.385,13
Φόροι τέλη	11.049,04	0,00	11.049,04	10.989,58	9.585,10	20.574,68
Διάφορα έξοδα	54.191,65	23.466,95	77.658,60	40.733,84	31.269,45	72.003,29
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	99,60	99,60	0,00	134,73	134,73
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>308.588,93</b>	<b>129.375,44</b>	<b>437.964,37</b>	<b>290.288,97</b>	<b>162.633,22</b>	<b>452.922,19</b>

(19) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.03.2010 είναι η εξής:

01/01-31/03/2010 01/01-31/03/2009

Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-10.361,81	-6.984,03
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	57.326,04	48.192,48
Λοιπά	3.121,83	0,00
	<b>50.086,06</b>	<b>41.208,45</b>

(20) Φόρος εισοδήματος

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

	31.03.2010	31.03.2009
Φόρος Ν.3522/2006	27.740,00	60.000,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	213.250,23
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο) / έξοδο	0,00	0,00
	<b>27.740,00</b>	<b>273.250,23</b>

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.



(21) Κέρδη ανά μετοχή

Το α' τρίμηνο του 2010 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των 1,42 εκ. ευρώ και τα κέρδη ανά μετοχή 0,0517 ευρώ ανά μετοχή ενώ το α' τρίμηνο του 2009 ήταν ζημιές 4,72 εκ. ευρώ και τα κέρδη ανά μετοχή -0,1710.

**5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2010-31/03/2010 έχουν ως κάτωθι:

**Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων**

	01/01-31 /03/2010		01/01-31 /03/2009	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	223.125,00	0,00	266.798,43	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	15.208,20	0,00	14.435,13
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για λογιστικές υπηρεσίες	0,00	26.203,80	0,00	26.203,80
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	3.034,50	0,00	3.034,50
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	3.170,16	0,00	3.108,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	0,00	23.130,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	25.573,38	0,00	25.573,38

**Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού**

	31 /03/2010		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	2.040,00	0,00	2.040,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης Δ/ντος Συμβούλου	0,00	15.365,00	0,00	15.365,00

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

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2009-31/03/2010.

**5.8 Άλλες πληροφορίες**

- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007 όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.





- Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας κατά την 31/03/2010 ανήρχετο σε ευρώ 2,11.
- Η Εταιρεία την 31.03.2010 κατείχε 162.984 Ίδιες Μετοχές με αξία κτήσεως 219.844,49 και τρέχουσα αξία 242.846,16 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.
- Σύμφωνα με την απόφαση που έλαβε η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ., της 16.4.2010, το μέρισμα για τη χρήση του 2009 ανέρχεται σε 2.838.450,72 ευρώ ή 0,103871 ευρώ ανά μετοχή, συνυπολογιζομένης και της προσαύξησης λόγω ύπαρξης 173.309 ιδίων μετοχών. Ως ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος μερίσματος ορίστηκε η 22<sup>α</sup> Απριλίου 2010.

- **5.9 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 εταιρείας.

Κηφισιά, 27 Απριλίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ  
Α.Δ.Τ . Π 641452

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ  
Α.Δ.Τ . Ξ 363899

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