

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009

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 8089150



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
II. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	14
IV. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	16
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/06/2009	16
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/06/2009	17
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/06/2009	18
4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/06/2009	19
5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/06/2009	20
5.1 Γενικές Πληροφορίες	20
5.2 Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα	21
5.3 Κίνδυνος αγορά-Ανάλυση ευαισθησίας	28
5.4 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	31
5.5 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	33
5.6 Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.	33
5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	40
5.8 Άλλες Πληροφορίες	41
5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	41
V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 30/06/2009	42



Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο
από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 30 Ιουνίου 2009

I. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με το άρθρο 5, παράγραφος 2 του Ν. 3556/2007)

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.2009 – 30.06.2009, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης, τα στοιχεία της κατάστασης συνολικών εσόδων και τα στοιχεία της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 4 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

Κηφισιά, 27 Ιουλίου 2009

Οι δηλούντες - βεβαιούντες

Κυριαζής Νικόλαος

Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Δημητρακοπούλου Αναστασία

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.



II. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σημαντικά γεγονότα πρώτου εξαμήνου 2009

Γενικά

Μέχρι και τα μέσα του Μαρτίου, οι αγορές συνέχισαν την πτωτική τους πορεία. Όμως η βελτίωση της ρευστότητας, η ενίσχυση των προσδοκιών για ανάκαμψη, καθώς και κάποιες ενδείξεις σταθεροποίησης των αγορών ωφέλησαν τις μετοχές κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

Δείκτης	Τιμή 31.12.08	Τιμή 30.6.09	Μετ. %
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	1,786.51	2,209.99	23.70
FTSE/ASE 20	932.50	1,124.47	20.59
FTSE/X.A. liquid Mid	1,550.49	2,321.61	49.73
FTSE/ASE 80	422.64	456.64	8.04
FTSE/X.A.-X.A.K. Τραπεζών	1,402.74	1,859.14	32.54
CAC-40 ΠΑΡΙΣΙ	3,258.74	3,140.44	-3.63
DAX-30 ΦΡΑΓΚΦΟΥΡΤΗ	4,891.50	4,808.64	-1.69
FTSE-100 ΛΟΝΔΙΝΟ	4,466.83	4,249.21	-4.87
ΝΙΚΚΕΙ-225 ΤΟΚΙΟ	8,859.56	9,958.44	12.40
S&P 500	903.25	919.32	1.78
MSCI Europe	69.43	71.77	3.37
MSCI World (\$)	920.23	964.05	4.76
MSCI Emerging (\$)	567.04	761.30	34.26

Συνολικά για το πρώτο εξάμηνο, και όπως φαίνεται στον ανωτέρω πίνακα, ο Γενικός Δείκτης του ελληνικού χρηματιστηρίου ενισχύθηκε κατά περίπου 24% με επίκεντρο τον τραπεζικό κλάδο (+33%) και τους τίτλους υψηλής ρευστότητας της μεσαίας κεφαλαιοποίησης (+50%). Με την αύξηση της διάθεσης για ρίσκο, τα κυριότερα διεθνή χρηματιστήρια ανέκτησαν σε μικρότερο ή μεγαλύτερο βαθμό τα επίπεδα των αρχών του έτους με τον αμερικανικό δείκτη S&P500 να καταγράφει άνοδο της τάξης του 30% από τα χαμηλά του Μαρτίου. Οι αναδυόμενες αγορές κατέγραψαν σημαντική υπεραπόδοση έναντι των ανεπτυγμένων, ενώ άνοδο πλην των μετοχών σημείωσαν και τα εμπορεύματα με αιχμή το πετρέλαιο, υποστηριζόμενα από την υποχώρηση του δολαρίου.

Όσον αφορά στις αγορές ομολόγων, τα κρατικά ομόλογα κινήθηκαν πτωτικά τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρωζώνη. Η απόδοση του ελληνικού 10ετούς εκτοξεύθηκε σε επίπεδα άνω του 6% στις αρχές του χρόνου, για να υποχωρήσει στη συνέχεια, ανερχόμενη στο 5% στο τέλος του Ιουνίου. Μειώθηκαν επίσης οι διαφορές απόδοσης μεταξύ διαφορετικών πιστοληπτικών ικανοτήτων στα εταιρικά ομόλογα, με την ανοδική αντίδραση των τιμών συνοδευόμενη και από σημαντικό ύψος νέων εκδόσεων.



Κυριότερες αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/02/2009, μεταξύ άλλων, αποφάσισε την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας με: α) Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των ευρώ 846.140,70, με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, υπεραξία από συγχώνευση, μετατροπή σε ευρώ και κέρδος από πώληση ιδίων μετοχών. β) Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των ευρώ 12.128.016,70, με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών της χρήσης 2008. γ) Την περαιτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, κατά το ποσό των ευρώ 3.384.562,80, με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους δώδεκα λεπτών (0,12) ανά μετοχή. Η Γενική Συνέλευση ενημερώθηκε σχετικά ότι η Εταιρία δεν έχει δανειστές ή άλλες οφειλές προς τρίτους και επίσης διαθέτει σημαντική ρευστότητα για την άμεση υλοποίηση της απόφασης αυτής από την οποία, δεν προκαλούνται αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Μετά τα ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται πλέον σε ευρώ 54.153.004,80 διαιρούμενο σε 28.204.690 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 1,92 η κάθε μία.

Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

Στον πίνακα που ακολουθεί, απεικονίζεται η μεταβολή της εσωτερικής αξίας της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου της χρήσης, καθώς και η θέση της έναντι των υπολοίπων εταιρειών του κλάδου. Η Εταιρία είναι η δεύτερη σε ύψος ενεργητικού, αντιπροσωπεύοντας ποσοστό περίπου 23,3% του συνολικού.

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 30/6/2009				
A/A		PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	-38,35%	2,78%	58.026.093,89
2	ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	-10,83%	-4,14%	6.323.838,07
3	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	-21,74%	0,92%	19.567.978,55
4	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	-31,82%	2,31%	17.213.280,00
5	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	-24,36%	0,22%	30.777.858,64
6	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	-43,14%	19,55%	107.889.807,26
7	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	-9,80%	3,13%	9.222.081,65
	ΣΥΝΟΛΟ			249.020.938,06

ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT	-35,18%
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/08	9,39%
ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/08	3,54%

Κατάταξη βάσει καθαρής αξίας ενεργητικού. Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

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



Στο τέλος του Α' εξαμήνου, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, διαπραγματευόταν σε discount, το οποίο κυμαινόταν από 9,80% έως και 43,14%.

Θετικά κινήθηκαν κατά το Α' εξάμηνο οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας, με τις περισσότερες των εταιριών του κλάδου να παρουσιάζουν, στις 30/06/2009, θετικές αποδόσεις εσωτερικής αξίας, κυμαινόμενες από 0,22% έως 19,55%. Η απόδοση της εταιρίας μας ανήλθε σε 2,78%.

Επισημαίνουμε επιπλέον ότι, το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, την 30/06/2009 παρουσίασε αύξηση κατά 9,39% και διαμορφώθηκε σε 249,02 εκ. ευρώ, έναντι 236,57 εκ. ευρώ περίπου το τέλος του 2008 και 414 εκ. ευρώ το 2007. Επίσης, ότι ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, παρουσίασε αύξηση κατά ποσοστό 23,70%.

Όσον αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρίας, σημειώνουμε ότι εξακολουθεί να υλοποιείται η επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με πρόταση της διαχειρίστριας εταιρίας και απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 31.12.02, και η οποία εστιάζεται σε επενδύσεις, κύρια, στις ευρωπαϊκές αγορές μετοχών και ομολόγων, συμπεριλαμβανομένων και των υπό ένταξη στην Ε.Ε. χωρών της κεντρικής Ευρώπης. Παράλληλα, διαφοροποιήθηκε ο τρόπος επιλογής επενδύσεων και διαχείρισης, με τη συμμετοχή και αξιοποίηση των δεξιοτήτων όλων των μελών της επενδυτικής ομάδας της ALPHA TRUST, με στόχο τις «καλύτερες επιλογές» από διαφορετικές αγορές και κατηγορίες αξιών.

Στις 30/06/2009 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, ήταν επενδεδυμένο κατά 57,00% σε μετοχές (από το οποίο 51,52% στο εσωτερικό και 5,48% εκτός Ελλάδας), κατά 29,83% σε ομόλογα, κατά 1,81% σε αμοιβαία κεφάλαια, κατά 2,00% σε διαθέσιμα και κατά 9,36% σε funds εξωτερικού.

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, μπορούμε να επισημάνουμε ότι η απόδοση της εταιρίας μας εξελίχθηκε θετικά, αυξάνοντας την εσωτερική αξία της κατά ποσοστό 2,78% και πραγματοποιώντας κέρδη 1,36 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 22,45 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2008.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για το Α' εξάμηνο του 2009, παρουσιάζουν, αναλυτικά, την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα του Α' εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε 2,80 εκατ. ευρώ περίπου έναντι -20,68 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2008. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 1,80 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών ποσού 22,47 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2008 και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 1,00 εκατ. ευρώ έναντι ποσού 1,79 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2008. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,43 εκατ. ευρώ,



αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,08 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 0,49 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα του εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε 1,16 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 1,54 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2008, μειωμένα δηλαδή κατά 0,38 εκατ. ευρώ και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,30 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 0,59 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες. Άλλα έκτακτα έξοδα που συνολικά ανήλθαν σε 0,27 εκατ. ευρώ. Η μείωση των εξόδων, που ανήλθε σε 0,38 εκατ. ευρώ ή ποσοστό 24,7%, οφείλεται σε μείωση των εξόδων συμμετοχών και χρεογράφων (προμήθειες συναλλαγών) και σε περιορισμό των εξόδων διοικητικής λειτουργίας.

Τα κέρδη της Εταιρίας, κατά το Α' εξάμηνο της χρήσης 2009, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των 1,63 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 22,22 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2008 και μετά την προσθήκη των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (2% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 1,36 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 22,45 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2008.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της 30/06/2009, ποσού 5.269,87 χιλ. ευρώ έναντι υποαξίας 5.440,34 χιλ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2008, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος του Α' εξαμήνου, ανήλθε σε 57,17 εκατ. ευρώ (δεν περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές).

Αγορά ιδίων μετοχών

Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009, η Εταιρία, με σκοπό τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, με βάση την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 12/10/2007, αγόρασε 61.600 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 0,22% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 118.272,00, με μέση τιμή κτήσης 1,34 ευρώ ανά μετοχή.

Επίσης, μέχρι την 31/12/2008, η Εταιρία με βάση την ίδια απόφαση, αλλά και την προγενέστερη από 11/10/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, είχε αποκτήσει συνολικά 564.639 μετοχές ή ποσοστό 2,00% του κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 1.084.106,88, με μέση τιμή κτήσης 2,51 ευρώ ανά μετοχή.

Έτσι, κατά την 30/06/2009 η Εταιρία κατείχε συνολικά 626.239 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 2,22% του μετοχικού κεφαλαίου, συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 1.202.378,88, με μέση τιμή κτήσης 2,28 ευρώ ανά μετοχή. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αυτών κατά την 30/06/2009 ανερχόταν σε 795.323,53 ευρώ.



Δανεισμός της Εταιρίας

Με σκοπό την αξιοποίηση ευρύτερων επενδυτικών δυνατοτήτων, η Εταιρία βάσει του άρθρου 30 του Ν. 3371/05 και σύμφωνα με την με αρ. 7/397/13.9.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, συνήψε, στο τέλος της χρήσης 2007 με πιστωτικό ίδρυμα, Σύμβαση Πίστωσης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό ύψους 30.000.000 ευρώ. Κατά την 31/12/2007 προέβη σε εκταμίευση ποσού 5.000.000 ευρώ. Το επιτόκιο του δανείου συμφωνήθηκε να υπολογίζεται με βάση το euribor μηνός πλέον spread τράπεζας 0,8% πλέον εισφοράς Ν. 128/75 0,6%. Ως εγγύηση προσφέρθηκε η ενεχυρίαση μετοχών διπλάσιας αξίας και συγκεκριμένα μετοχές: FRIGOGLASS A.B.E.E. (ΚΟ) μετοχές 200.000, Α.Ε. TITAN (ΠΟ) μετοχές 115.500 και COCA-COLA A.E.E. (ΚΑ) μετοχές 65.000.

Το υπόλοιπο της πίστωσης αυτής κατά την 30/6/2009 ήταν μηδενικό. Οι ανωτέρω μετοχές όμως παραμένουν ενεχυριασμένες, με σκοπό την αποφυγή νέας δαπάνης που θα απαιτούσε η εκ νέου ενεχυρίαση, στην περίπτωση τυχόν νέας αξιοποίησης της ως άνω πίστωσης.

Για την παρακολούθηση των υποχρεώσεων και τη διαχείριση των αναλαμβανομένων κινδύνων, καθώς και για να αξιολογείται η χρήση των δανειακών κεφαλαίων, το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε τη διαδικασία και εξασφάλισε ώστε η διαχειρίστρια εταιρεία ALPHA TRUST A.E.Π.Ε.Υ. έχει ενσωματώσει, στην πληροφοριακή και λογιστική της υποδομή, κατάλληλους μηχανισμούς.

Διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίων

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

- **Κίνδυνος Αγοράς (market risk):** για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, όπως ορίζει η παραπάνω απόφαση, θα ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (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 ζημίας στο χαρτοφυλάκιο και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση. Για το σκοπό αυτό επιλέγονται οι ακόλουθες παράμετροι:

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,



- ✓ βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- ✓ αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 5.000 (από ένα ευρώς 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 5.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας της Εταιρίας¹,
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε απόλυτο μέγεθος (absolute) και όχι σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

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

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

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

- **Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Risk):** για τη μέτρηση του συγκεκριμένου κινδύνου υπολογίζεται σε καθημερινή βάση η καθαρή θέση του χαρτοφυλακίου (χρεωστική / πιστωτική) ως προς τον κάθε αντισυμβαλλομένο του, αποτυπώνοντας τις καθημερινές απαιτήσεις / υποχρεώσεις προς αυτόν. Αναφορικά με πράξεις επί μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά παράγωγων χρηματο-

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



οικονομικών μέσων, προσδιορίζεται από την Απόφαση ότι ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυναμική ζημία, 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 δυναμική ζημία. Σε περίπτωση που προβεί σε σχετικές πράξεις, οφείλει να υπολογίζει με βάση τη δυναμική ζημία 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.

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

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου", στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-30/06/2008 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.

- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 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.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2008-30/06/2009 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	30 /06/2009		30/06/2008	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	446.250,00	0,00	547.018,79	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	28.870,26	0,00	28.870,26
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	52.407,60	0,00	52.407,60
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	6.069,00	0,00	6.069,00



ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	6.216,00	0,00	1.800,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για κοινόχρηστα	0,00	416,26	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	46.260,00	0,00	257.300,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	53.308,07	0,00	52.139,75
	446.250,00	193.547,19	547.018,79	398.586,61

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	30 /06/2009		31 /12/2008	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	38.932,81	0,00	74.738,00	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	112,99	2.000,00	0,00	2.000,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	<u>1.813,50</u>	<u>0,00</u>	<u>2.737,50</u>	<u>0,00</u>
	40.859,30	2.000,00	77.475,50	2.000,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/2/2009 προενέκρινε αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2009 συνολικού ποσού ευρώ 92.800.

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

Γεγονότα μετά τη λήξη του Α' εξαμήνου

Το Διοικητικό Συμβούλιο είχε συγκαλέσει τους μετόχους της Εταιρίας σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 24^η Ιουλίου 2009, με μόνο θέμα ημερήσιας διάταξης την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού ευρώ 0,06 ανά μετοχή. Ελλείπει της απαιτούμενης απαρτίας η Γενική Συνέλευση δεν πραγματοποιήθηκε και έχει συγκληθεί πρώτη επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την 5^η Αυγούστου 2009.

Κίνδυνοι & αβεβαιότητες – εξέλιξη δραστηριοτήτων δεύτερου εξαμήνου 2009

Οι αγορές, ύστερα από την ισχυρή άνοδο των τελευταίων μηνών που τροφοδοτήθηκε από καλύτερα των αναμενομένων μακροοικονομικά στοιχεία και αποτελέσματα α' τριμήνου στις ΗΠΑ, φαίνεται ότι τηρούν στάση αναμονής, με τον προβληματισμό να εντοπίζεται στη μορφή και το χρονικό προσδιορισμό της ανάκαμψης των οικονομιών. Παράλληλα, πηγή αβεβαιότητας αποτελεί η προκύψασα ανισορροπία από τη μεγάλη αύξηση του δημόσιου χρέους που θα πρέπει σταδιακά να μειωθεί ενισχύοντας το ενδεχόμενο ανόδου των φόρων σε μεταγενέστερο στάδιο. Κατά συνέπεια, εκτιμούμε ότι η πιθανότητα αυξημένων διακυμάνσεων παραμένει παρότι τόσο τα μέχρι στιγμής ικανοποιητικά αποτελέσματα β' τριμήνου όσο και η επάνοδος των δεικτών κινδύνου σε επίπεδα προ της κατάρρευσης της Lehman Brothers, δείχνουν ότι μεγάλες διορθωτικές κινήσεις των αγορών θα μπορούσαν να αποφευχθούν.



Διαρκής ενημέρωση μετόχων και επενδυτικού κοινού.

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

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

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας που αναφέρονται στην περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2009, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 27^η Ιουλίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.gr/andromeda.htm.

Κηφισιά, 27 Ιουλίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ



III. Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής αναφοράς

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

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης (ισολογισμό) της 30^{ης} Ιουνίου 2009 και τις καταστάσεις συνολικών εσόδων (αποτελεσμάτων), μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Αναφοράς που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαδή άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30^η Ιουνίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμιακές της ροές για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, Αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν

λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με την συνημμένη οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2009
Η ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

ΠΑΛΑΒΙΔΟΥ ΠΗΝΕΛΟΠΗ
Αρ Μ ΣΟΕΛ 14221
ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 125



IV. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 30/06/2009 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	30.06.2009	31/12/2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(5.6.1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(5.6.2)	2.940,10	2.940,10
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων (α)		2.940,28	2.940,28
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(5.6.3)	1.341,96	0,00
Άλλες απαιτήσεις	(5.6.4)	638.402,65	360.114,06
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5.6.5)	51.116.282,63	45.956.102,24
Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση	(5.6.6)	3.760.810,00	2.483.280,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(5.6.7)	1.653.039,22	13.927.565,51
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων (β)		57.169.876,46	62.727.061,81
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		57.172.816,74	62.730.002,09
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της εταιρίας			
Μετοχικό κεφάλαιο (28.204.690 μετοχές των 1,92 €)	(5.6.8)	54.153.004,80	68.819.443,60
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	(5.6.9)	127.891,64	568.598,68
Υπεραξία από συγχώνευση		0,00	1.146,56
Αποθεματικά	(5.6.10)	2.436.806,06	5.299.814,58
Αποτελέσματα εις νέο	(5.6.11)	-56.306,60	26.819.034,99
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		1.364.698,00	-41.845.990,80
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών	(5.6.12)	0,00	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 626.239)		-1.430.577,89	-1.419.381,31
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		56.595.516,01	58.626.577,39
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(5.6.13)	15.365,00	15.365,00
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων (β)		15.365,00	15.365,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές	(5.6.14)	61.453,34	3.691.055,95
Οφειλές για φόρους εισοδήματος	(5.6.15)	212.311,44	147.076,66
Μερίσματα πληρωτέα		109.077,26	111.498,09
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(5.6.16)	0,00	0,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(5.6.17)	179.093,69	138.429,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		561.935,73	4.088.059,70
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (α) + (β) + (γ)		57.172.816,74	62.730.002,09



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ περιόδου 01/01-30/06/2009 (ποσά σε ευρώ) – (Ανάλυση εξόδων ανά λειτουργία)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2009- 30.06.2009	01.01.2008- 30.06.2008
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.6.18)	2.800.684,62	-20.681.445,34
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.6.20)	595.209,65	778.054,33
Μικτό κέρδος		2.205.474,97	-21.459.499,67
Άλλα έσοδα-έξοδα	(5.6.19)	-272.628,01	-203.336,30
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.6.20)	298.970,76	557.601,50
Ζημιές/Κέρδη προ φόρων		1.633.876,20	-22.220.437,47
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		-55.927,97	-230.668,22
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		-213.250,23	0,00
Κέρδη /(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		1.364.698,00	-22.451.105,69
Κέρδη /(Ζημιές) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες		0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά από φόρους (Α)		1.364.698,00	-22.451.105,69
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		1.364.698,00	-22.451.105,69
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.612.591	27.871.120
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,0494	-0,8055
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		1.633.876,20	-22.220.437,47
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		1.633.876,20	-22.220.437,47
	Αρ. Σημείωσης	01.04.2009- 30.06.2009	01.04.2008- 30.06.2008
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		6.840.229,07	-3.404.743,57
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		304.920,68	329.885,63
Μικτό κέρδος		6.535.308,39	-3.734.629,20
Άλλα έσοδα-έξοδα		-313.836,46	-18.401,87
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		136.337,54	142.912,91
Ζημιές/Κέρδη προ φόρων		6.085.134,39	-3.895.943,98
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		4.072,03	122.521,70
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	0,00
Κέρδη /(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		6.089.206,42	-4.018.465,68
Κέρδη /(Ζημιές) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες		0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά από φόρους (Α)		6.089.206,42	-4.018.465,68
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		6.089.206,42	-4.018.465,68
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.598.874	28.107.201
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,2206	-0,14
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		6.085.134,39	-3.895.943,98
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		6.085.134,39	-3.895.943,98



3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ περιόδου 01/01-30/06/2009 (ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματι κό	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσμα τα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2008	68.819.443,60	568.598,68	1.728.061,54	2.864.155,08	-871.044,93	34.316.787,32	107.426.001,29
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-258.745,13	0,00	-258.745,13
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2008						-22.451.105,69	-22.451.105,69
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2007						-4.182.565,20	-4.182.565,20
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2007)			708.744,52			-708.744,52	0,00
Υπόλοιπα την 30/06/2008	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-1.129.790,06	6.974.371,91	80.533.585,27
Υπόλοιπα την 01/01/2009	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	-14.666.438,80	-440.707,04		-2.864.155,08		14.586.738,12	-3.384.562,80
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-11.196,58		-11.196,58
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2009						1.364.698,00	1.364.698,00
Υπόλοιπα την 30/06/2009	54.153.004,80	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-1.430.577,89	1.308.391,40	56.595.516,01



4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 01/01-30/06/2009 (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	2.248.426,06	-20.982.113,94
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-10.920.828,72	28.837.512,52
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-203.943,42	-272.500,33
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	-42.837,66
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-8.876.346,08	7.540.060,59
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-3.384.562,80	0,00
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων μετοχών	-11.196,58	-258.745,13
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0,00	-5.000.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	-200.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.420,83	-4.165.721,22
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-3.398.180,21	-9.624.466,35
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	-12.274.526,29	-2.084.405,76
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	13.927.565,51	16.153.511,34
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	1.653.039,22	14.069.105,58



5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ της περιόδου 01/01-30/06/2009

5.1 Γενικές πληροφορίες

Στοιχεία Εταιρίας

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

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

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

Έδρα: Ο Δήμος Κηφισιάς, και ειδικότερα επί της οδού 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 54.153.004,80 ευρώ, διαιρείται σε 28.204.690 μετοχές με ονομαστική αξία 1,92 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 Τζιλιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος
- δ) Αναστασία Δημητρακοπούλου, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ε) Νικόλαος Καραγεωργίου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- στ) Σωτήριος Χρυσάφης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ζ) Alexander Zagoreos, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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. Σύνταξη τους σύμφωνα με την αρχή ότι η εταιρία θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητά της.

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2009, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 27 Ιουλίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.gr/andromeda.htm.

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

5.2 Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα

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

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 τη Εταιρίας.



Γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

Δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ε) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Πάγια περιουσιακά στοιχεία

• Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

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

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



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

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

- Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις σε χρεόγραφα

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

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται:

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

Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις 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.

Διαθέσιμα

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

Ίδιες μετοχές

Η απόκτηση Ιδίων μετοχών εμφανίζεται 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 βραχυπροθέμου 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 επενδύσεων 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 1/01-30/06/2008 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.
- 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).

1) 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 β' τρίμηνο του 2009 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,181%	1,670%	-2,735%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-2,068%	-2,590%	-1,501%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	17,343%	21,413%	12,815%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,505%	-2,707%	-2,231%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	21,144%	22,779%	18,821%
Ενεργός Κίνδυνος	9,274%	11,439%	8,401%

Σημειώνεται ότι η ανωτέρω μεθοδολογία μέτρησης του κινδύνου αγοράς συμπεριλαμβάνει όχι μόνο την ευαισθησία των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου στους κυριότερους κινδύνους αγοράς (μετοχικός, επιτοκιακός, συναλλαγματικός) στους οποίους είναι εκτεθειμένο το χαρτοφυλάκιο, αλλά και τις μεταξύ τους



συσχετίσεις. Ως εκ τούτου, θεωρείται ότι παρέχει καλύτερη και πιο ρεαλιστική εκτίμηση του συνολικού κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου.

Εναλλακτικά, εκτιμάται ο συντελεστής ευαισθησίας του χαρτοφυλακίου στους κυριότερους παράγοντες κινδύνου αγοράς. Λόγω μεγάλης διασποράς του χαρτοφυλακίου (κατηγορία επένδυσης – γεωγραφική κατανομή), πέραν του δείκτη αναφοράς, υπολογίζονται επίσης οι συντελεστές «βήτα» του χαρτοφυλακίου με τον Γενικό Δείκτη Χ.Α., τον Δείκτη MSCI Europe και τον Δείκτη MSCI World, καθώς και τις κυριότερες συναλλαγματικές ισοτιμίες – βάσει της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου καθ' όλη τη διάρκεια του β' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για το χρονικό διάστημα του β' τριμήνου 2009.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,636	Ισοτιμία EURUSD	0,001
Γ.Δ.Χ.Α.	0,305	Ισοτιμία EURGBP	-0,328
MSCI Europe	0,273	Ισοτιμία EURCHF	0,591
MSCI World	0,305	Ισοτιμία EURTRY	-0,307

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι **0,305**, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά **30,5%**.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «**duration**». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την **30.06.2009** είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
DE000A0T74C1	DAIMLER INTL FINANCE BV	Bond	663.758,47	1,156%	2,376	1.577.090,12
FR0010745984	SUEZ ENVIRONNEMENT	Bond	525.746,80	0,915%	4,121	2.166.602,58
FR0010750497	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Bond	1.056.059,04	1,839%	4,123	4.354.131,41
GR0114022479	HELLENIC REPUBLIC	Bond	442.128,88	0,770%	4,351	1.923.702,74
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	Floating Rate Note	2.588.094,89	4,506%	0,083	214.811,88
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	Floating Rate Note	1.832.599,16	3,191%	0,135	247.400,89
XS0197924557	EMPORIKI GROUP FINANCE	Floating Rate Note	1.482.292,44	2,581%	0,036	53.362,53
XS0231411751	HELLAS TELECOM LUX V	Floating Rate Note	271.239,56	0,472%	0,161	43.669,57
XS0280259556	HELLAS II	Floating Rate Note	397.414,40	0,692%	0,060	23.844,86
XS0346402463	OTE PLC	Bond	1.292.068,82	2,250%	4,587	5.926.719,66
XS0405567883	COCA-COLA HBC FINANCE BV	Bond	820.992,62	1,429%	3,690	3.029.462,78
XS0408880127	NATIONAL GRID PLC	Bond	1.091.648,79	1,901%	4,020	4.388.428,13
XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	Bond	1.346.831,91	2,345%	4,945	6.660.083,79
XS0415624393	ROCHE HLDGS INC	Bond	1.067.217,87	1,858%	3,265	3.484.466,33
XS0426032289	BANQUE PSA FINANCE	Bond	1.062.803,19	1,850%	2,410	2.561.355,69
XS0428037401	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Bond	508.927,27	0,886%	1,267	644.810,85
XS0429895500	EFG HELLAS PLC	Bond	1.007.534,87	1,754%	1,733	1.746.057,92
			17.457.358,96	30,394%		39.046.001,72



2) **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την **30.06.2009** είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
A-	442.128,88	0,770%
A-	2.337.454,76	4,070%
A+	1.067.217,87	1,858%
BBB	1.292.068,82	2,250%
BBB-	5.767.525,96	10,042%
BBB+	5.356.561,93	9,326%
CC-	397.414,40	0,692%
CC+	271.239,56	0,472%
NR	525.746,80	0,915%
	17.457.358,96	30,394%

3) **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.

4) **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την **30.06.2009**, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	12.390.364,90	21,572%
2 ημέρες	3.946.500,01	6,871%
3 ημέρες	3.077.668,02	5,358%
4 ημέρες	2.185.299,97	3,805%
10 ημέρες	631.350,00	1,099%
30 ημέρες	4.469.749,68	7,782%
> 30 ημέρες	12.360.948,92	21,521%
μη διαθέσιμο	17.470.114,87	30,416%
	56.531.996,38	98,425%

Το υπόλοιπο **1,575%** του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαίο κεφάλαια διαθεσίμων, οι οποίες λαμβάνονται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

5) **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 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

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 2009

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Τροποποίηση ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αφορά τροποποίηση των πληροφοριών που απαιτούνται στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με την ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους όπως μερίσματα, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κ.λ.π. από τις λοιπές μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων. Η εταιρεία θα εφαρμόσει το τροποποιημένο ΔΛΠ 1 το 2009.

Τροποποίηση ΔΛΠ 34 – Ενδιάμεση οικονομική αναφορά

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση οφείλεται στην τροποποίηση του ΔΛΠ 1 και αφορά αλλαγές στην παρουσίαση και την ορολογία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.



Η εταιρεία εφαρμόζει το τροποποιημένο ΔΛΠ 34 από 1^{ης} Ιανουαρίου 2009 με την μεταβολή στον τρόπο παρουσίασης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Τροποποίηση ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αφορά την αναγνώριση του κόστους δανεισμού για περιουσιακά στοιχεία σαν έξοδο. Το ΔΛΠ δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποίηση ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις και τροποποίηση ΔΠΧΠ 3 – Συνενώσεις επιχειρήσεων.

Τα πρότυπα αυτά έχουν εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2009 και αφορούν αλλαγές στον λογιστικό χειρισμό του αποτελέσματος που προκύπτει από την συγχώνευση ή την ενοποίηση επιχειρήσεων. Η τροποποίηση του προτύπου δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας

Τροποποίηση ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις και τροποποίηση ΔΠΧΠ 1 – Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ.

Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2009 και αφορά τις επιλογές αποτίμησης που έχει μια επιχείρηση, που εφαρμόζει για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ, των επενδύσεων της σε θυγατρικές, κοινοπραξίες ή συγγενείς εταιρείες και τον τρόπο παρουσίασης της απαίτησης για τα μερίσματα. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας

Τροποποίηση ΔΛΠ 32 – Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο

Το πρότυπο αυτό έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αφορά χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία αν πληρούν ορισμένα κριτήρια μπορούν να καταταχθούν στα Ίδια Κεφάλαια.

Το πρότυπο αυτό δεν επηρεάζει τα οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποίηση ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση

Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2009 και καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η εταιρεία θα εφαρμόσει το πρότυπο αυτό από 1 Ιουλίου 2009.

ΔΠΧΑ 2 – Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους

Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αφορά τον χειρισμό των προυποθέσεων μιας συμφωνίας οι οποίες δεν συνεπάγονται κατοχύρωση συμμετοχικών τίτλων. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΕΕΠΧ 17 – Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους μετόχους



Η διερμηνεία θα εφαρμοσθεί από την 1η Ιουλίου 2009 και παρέχει οδηγίες για τα μερίσματα πληρωτέα σχετικά με το πότε μία επιχείρηση θα πρέπει να τα αναγνωρίζει, να τα μετρά και όταν τα εξοφλεί να λογιστικοποιεί τις λογιστικές διαφορές.

5.5 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

(5.6.1) Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ)								
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ
	31/12/2008	1/1/09-30/06/09	1/1/09-30/06/09	30/06/2009	31/12/2008	1/1/09-30/06/09	1/1/09-30/06/09	30/06/2009
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ								
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	100.965,65	0,00	0,00	100.965,65	100.965,47	0,00	0,00	0,18

(5.6.2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 30.06.2009 είναι η εξής:

	30/06/2009	31/12/2008
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	940,10	940,10
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.000,00	2.000,00
	2.940,10	2.940,10

(5.6.3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

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



(5.6.4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των του λογαριασμού «Άλλες απαιτήσεις» κατά την 30.06.2009 είναι η εξής:

	30/06/2009	31/12/2008
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	205.427,69	171.178,68
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/τους	116,73	6.846,09
Μερίσματα εισπρακτέα	321.949,03	0,00
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	85.959,99	73.666,93
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	10.379,18
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	24.334,12	96.828,24
Λοιποί χρεώστες	615,09	1.214,94
	638.402,65	360.114,06

Οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν υπάρχει κίνδυνος μη είσπραξή τους.

(5.6.5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Ο λογαριασμός αφορά επενδύσεις σε χρεόγραφα και αναλύεται ως εξής:

	30/06/2009	31/12/2008
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	23.677.268,50	21.251.311,48
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	3.148.307,52	1.343.145,18
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	1.707.467,70	4.243.456,46
Ομολογίες Εξωτερικού	15.432.023,29	10.198.688,28
Αμοιβαία Κεφάλαια	1.037.983,71	975.760,81
Χρεόγραφα με σύμβαση repos επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	735.000,00	520.000,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	5.378.231,90	7.423.740,02
	51.116.282,63	45.956.102,24

(5.6.6) Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση

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

Το ανωτέρω ποσό αναλύεται ως εξής:

	30/06/2009		31/12/2008	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (ΚΑ)	65.000	955.500,00	65.000	676.000,00
FRIGOGLASS A.E. (ΚΟ)	200.000	1.186.000,00	200.000	680.000,00
TITAN (ΠΟ)	115.500	1.619.310,00	115.500	1.127.280,00
		3.760.810,00		2.483.280,00

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30/06/2009.



Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

30/06/2009

Μετοχές	57,08%
Ομόλογα	31,23%
Συλλογικές Επενδύσεις	11,69%
	100,00%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

30/06/2009

Ευρώ	86,00%
Δολλάριο ΗΠΑ	11,03%
Λίρα Αγγλίας	0,82%
Ελβετικό Φράγκο	2,15%
	100%

(5.6.7) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 30.06.2009 αναλύονται ως εξής:

30/06/2009 31/12/2008

Ταμείο	370,98	533,09
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	251.428,61	597.161,60
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	504,48	383,48
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	1.400.735,15	13.329.487,34
	1.653.039,22	13.927.565,51

Τα διαθέσιμα είναι το 2,92% στο σύνολο των επενδύσεων.

(5.6.8) Μετοχικό Κεφάλαιο

30/06/2009 31/12/2008

54.153.004,80 68.819.443,60

Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 20.02.2009, είχε ως κάτωθι:

			ΑΕΙΑ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΟΝ.ΑΕΙΑ/MET.
	Υπόλοιπο της 31/12/2008		68.819.443,60	28.204.690	2,44
Πλέον:	Αύξηση:				
	-Με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιο	440.707,04			
	-Υπεραξίας από συγχώνευση	1.146,56			
	-Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ	20.376,01			
	-Κέρδη από πώληση μετοχών	<u>383.911,09</u>	<u>846.140,70</u>		
			69.665.584,30	28.204.690	2,47
Μείον:	Μείωση με συμψηφισμό ζημιών		-12.128.016,70		-0,43
			57.537.567,60	28.204.690	2,04
Μείον:	Μείωση με επιστροφή στους μετόχους		-3.384.562,80		-0,12
	Υπόλοιπο της 30/06/2009		<u>54.153.004,80</u>	28.204.690	1,92



(5.6.9) Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

	30/06/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα εις νέο	127.891,64	568.598,68
	127.891,64	568.598,68

Στην παρούσα περίοδο ποσό 440.707,04 ευρώ, κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 20.02.2009, μεταφέρθηκε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Βλέπε και ανωτέρω παράγραφο (5.6.8).

(5.6.10) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 30.06.2009 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2009	31/12/2008
Τακτικό αποθεματικό	2.436.806,06	2.436.806,06
Ειδικό αποθεματικό Ν. 1969/91	0,00	2.842.632,51
Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	0,00	20.376,01
	2.436.806,06	5.299.814,58

Η κίνηση του λογαριασμού, κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 20.02.2009 έχει ως κάτωθι:

Υπόλοιπο της 31/12/2008	5.299.814,58
<u>Μείον:</u> Μεταφορά του Ειδικού Αποθεματικού του Ν.1969/91 στον λογαριασμό	
Αποτελέσματα εις νέο για συμψηφισμό ζημιών	<u>2.842.632,51</u>
	2.457.182,07
<u>Μείον:</u> Μεταφορά της διαφοράς που προέκυψε από την μετατροπή του Μετοχικού	
Κεφαλαίου σε ευρώ σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	<u>20.376,01</u>
	<u>2.436.806,06</u>

Βλέπε και ανωτέρω παράγραφο (5.6.8).

(5.6.11) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 30.06.2009 αναλύονται ως εξής:

	30/06/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα εις νέο	-56.306,60	26.819.034,99
	-56.306,60	26.819.034,99

Η κίνηση του λογαριασμού στην διάρκεια της περιόδου, κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 20.02.2009, ήταν η εξής:



Υπόλοιπο της 31.12.2008	26.819.034,99
<u>Πλέον:</u> Αποτέλεσμα χρήσεως 2008	<u>-41.845.990,80</u>
	-15.026.955,81
<u>Πλέον:</u> Μεταφορά του Ειδικού Αποθεματικού του Ν.1969/91 στον λογαριασμό Αποτελέσματα εις νέο για συμψηφισμό ζημιών	<u>2.842.632,51</u>
	-12.184.323,30
<u>Μείον:</u> Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών	<u>12.128.016,70</u>
	<u>-56.306,60</u>

Βλέπε και ανωτέρω παράγραφο (5.8).

(5.6.12) Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών

	30/06/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα εις νέο	0,00	383.911,09
	0,00	383.911,09

Στην παρούσα περίοδο το ποσό αυτό κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 20.02.2009 μεταφέρθηκε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Βλέπε και ανωτέρω παράγραφο (5.6.8).

(5.6.13) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

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 31/12/2010 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(5.6.14) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.



(5.6.15) Οφειλές για φόρους εισοδήματος

	30/06/2009	31/12/2008
	212.311,44	147.076,66
Ανάλυση λογαριασμού		
– Φόρος Ν. 3522/2006	55.927,97	
– Φόρος διαφορών Φορολογικού ελέγχου	<u>156.383,47</u>	
	212.311,44	

(5.6.16) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	30/06/2009	31/12/2008
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 η εταιρεία έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 2.588.895,00. (Αναλυτικότερα βλ. επάνω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6)).

(5.6.17) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 30.06.2009 αναλύονται ως εξής:

	30/06/2009	31/12/2008
Πιστωτές διάφοροι	61.008,47	107.356,27
Υποχρέωση στους μετόχους από την μείωση κεφαλαίου	95.265,72	0,00
Υποχρεώσεις για φόρους –τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	6.142,86	8.368,63
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.071,65	2.143,30
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	13.320,34	18.276,15
Επιταγές πληρωτέες	<u>2.284,65</u>	<u>2.284,65</u>
	179.093,69	138.429,00

(5.6.18) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	30/06/2009	30/06/2008
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	1.005.414,28	1.789.205,17
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	<u>1.795.270,34</u>	<u>-22.470.650,51</u>
	2.800.684,62	-20.681.445,34



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

	30/06/2009	30/06/2008
Μερίσματα μετοχών	487.519,86	1.132.531,37
Τόκοι καταθέσεων	82.913,76	301.648,27
Τόκοι ομολογιών	430.160,66	336.690,53
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	4.820,00	18.335,00
	1.005.414,28	1.789.205,17

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 30^η Ιουνίου 2009 περιλαμβάνει τα εξής:

	30/06/2009	30/06/2008
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	226.219,31	-3.187.478,41
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	2.181.657,79	-18.906.097,19
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	389.412,69	-242.074,91
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-1.002.019,45	-135.000,00
	1.795.270,34	-22.470.650,51

(5.6.19) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 30.06.2009 είναι η εξής:

	30/06/2009	30/06/2008
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-332.421,39	-227.235,66
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	59.793,38	23.899,36
	-272.628,01	-203.336,30



(5.6.20) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-30/06/2009			01/01-30/06/2008		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	53.308,07	53.308,07	0,00	52.764,95	52.764,95
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	480.143,18	170.005,07	650.148,25	599.460,10	386.751,47	986.211,57
Παροχές τρίτων	0,00	28.104,07	28.104,07	0,00	24.433,24	24.433,24
Φόροι τέλη	19.788,28	10.112,66	29.900,94	47.410,67	687,60	48.098,27
Διάφορα έξοδα	95.278,19	37.168,08	132.446,27	131.183,56	47.813,58	178.997,14
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	272,81	272,81	0,00	42.077,66	42.077,66
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	3.073,00	3.073,00
Σύνολο	595.209,65	298.970,76	894.180,41	778.054,33	557.601,50	1.335.655,83

5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2008-30/06/2009 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	30 /06/2009		30/06/2008	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	446.250,00	0,00	547.018,79	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	28.870,26	0,00	28.870,26
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	52.407,60	0,00	52.407,60
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	6.069,00	0,00	6.069,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	6.216,00	0,00	1.800,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για κοινόχρηστα	0,00	416,26	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	46.260,00	0,00	257.300,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	53.308,07	0,00	52.139,75
	446.250,00	193.547,19	547.018,79	398.586,61

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	30 /06/2009		31 /12/2008	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	38.932,81	0,00	74.738,00	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	112,99	2.000,00	0,00	2.000,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	1.813,50	0,00	2.737,50	0,00
	40.859,30	2.000,00	77.475,50	2.000,00



Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/2/2009 προενέκρινε αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2009 συνολικού ποσού ευρώ 92.800,00.

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

5.8 Άλλες πληροφορίες

- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007 όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας κατά την 30/06/2009 ανήρχετο σε ευρώ 2,05.
- Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 και 12/10/2007 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε αγορά 626.239 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.430.577,89 ευρώ ενώ με βάση την από 12/10/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 17 Οκτωβρίου μέχρι τις 11 Οκτωβρίου 2009, προτίθεται να προβεί στην αγορά ιδίων μετοχών της, ώστε μαζί με τις ήδη αποκτηθείσες να μην υπερβαίνουν συνολικά το 10% του συνόλου, με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

- Την 1^η Ιουλίου 2009, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να συγκαλέσει την 24^η Ιουλίου 2009 Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με επιστροφή στους μετόχους 0,06 ευρώ ανά μετοχή δηλαδή συνολικό ποσό μείωσης 1.692.281,40 ευρώ. Ελλείπει όμως της απαιτούμενης απαρτίας η πρώτη επαναληπτική Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιηθεί την 5η Αυγούστου 2009.
- Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μετά την κλείσιμο των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κηφισιά, 27 Ιουλίου 2009

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



V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 30/06/2009



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 46671/06/Β/0075 Τατοῦο 21, 145 61 Κηφισιά

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 έως 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε επενδυτές 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 επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή αναρτηθεί.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας : www.alphatrust.gr/andromeda.htm

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων : **27/07/2009**
 Νόμιμος ελεγκτής : **Πλωτίνη Παλαβίδου**
 Ελεγκτική Εταιρία : **ΣΟΑ Α.Ε.Ο.Ε.**
 Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών : **Με σύμφωνη γνώμη**

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	30/06/2009	31/12/2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,18	0,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.940,10	2.940,10
Επενδύσεις σε χρεώγραφα (Αποθέματα)	54.877.092,63	48.439.382,24
Αποτήσεις από πελάτες (Χρεώστες)	639.744,61	360.114,06
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.653.039,22	13.927.565,51
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	57.172.816,74	62.730.002,09
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	54.153.004,80	68.819.443,60
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	2.442.511,21	-10.192.866,21
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών εταιρίας(α)	56.595.516,01	58.626.577,39
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.365,00	15.365,00
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	561.935,73	4.088.059,70
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	577.300,73	4.103.424,70
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	57.172.816,74	62.730.002,09

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	01/01-30/06/2009	01/01-30/06/2008	01/04-30/06/2009	01/04-30/06/2008
Κύκλος εργασιών	2.800.684,62	-20.681.445,34	6.840.229,07	-3.404.743,57
Μικτά Κέρδη/Ζημιές	2.205.474,97	-21.459.499,67	6.535.308,39	-3.734.629,20
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.633.876,20	-22.220.437,47	6.085.134,39	-3.895.943,98
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	1.633.876,20	-22.220.437,47	6.085.134,39	-3.895.943,98
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)	1.364.698,00	-22.451.105,69	6.089.206,42	-4.018.465,68
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	1.364.698,00	-22.451.105,69	6.089.206,42	-4.018.465,68
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών	27.612.591	27.871.120	27.598.874	27.852.313
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βάση (σε ευρώ)	0,0494	-0,8055	0,2206	-0,1443
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποθεμάτων	1.633.876,20	-22.220.437,47	6.085.134,39	-3.895.943,98

ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:

- Η Εταιρία κατά την 30/06/2009 και την 30/06/2008 απασχολούσε ένα άτομο προσωπικό και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η σημασία των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στις ανελγυγες φορολογικές χρήσεις, βρίσκεται στην παράγραφο IV. Έναυστοποίησης που προβλέπεται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π. -5.8. Άλλες Πληροφορίες: Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007, όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγκαταστήσαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST. ΟΡΙΟΝ 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 διαπίστωση διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπικτικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Η Εταιρία έχει αναλάβει ούλοθροσθοναυό με την ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΜΑΔΟΣ Α.Ε. προαφάνοντας για Εσθρόλοση μετοχών οι οποίες είναι εσθμμένες στο Χρημασθπριο Αθηνών, συγκεκριμένα 65.000 COCA COLA (ΚΑ), 200.000 FRIGGLASS (ΚΟ) και 115.500 TITAN (ΠΟ), συνολικό ποσό σε ευρώ 2.483.280,00. Το πιστωτικό υπόλοπο του σθετικού λογαριασμού την 30/06/2009 είναι μηδενικό.
- Κατά την 30/06/2009 η εσθτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήρκετο σε ευρώ 2,05.
- Η υπερβία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 30/06/2009 ανήρκετο σε ευρώ 5.269.872,89.
- Η Εταιρία, με βάση τις από 11/10/2006 & 12/10/2007 αποφάσεις των Εσθκτικών Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της προέβη σε αγορά 626.239 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.430.577,89 ευρώ.
- Η Εταιρία, με βάση την από 12/10/2007 απόφαση της Εσθκτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 17 Οκτωβρίου 2007 μέχρι τις 11 Οκτωβρίου 2009, προέβη στην αγορά μέχρι 2.611.961 ιδίων μετοχών της, με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας.
- Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις έναντι ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων, επίδικων υποθέσεων ή άλλων υποχρεώσεων.
- Γο την κάτληψη των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων η Εταιρία εσθρμόσε το Δ.Π.Χ.Π. Ο, βασικές λογισθικές αρχές και μεθοδο που εσθρμόσθηκαν είναι οι ίδιες με αυτές των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2008.
- Το ποσό των αγορών και πωλοθσεων σθρεπτική από την έναρξη της διακερισθικής χρήσης, και το υπόλοπο των απαιθσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έναρξη του Δ.Π.Χ.Π. 24, είναι: τα εθής (ποσό σε χιλιάδες ευρώ):

	Εταιρία
α) Έσοδα	0,00
β) Έξοδα	540,23
γ) Απαιτήσεις	2,00
δ) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	39,05
ε) Συναλλαγές και συμβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	99,57
σθ) Απαιτήσεις από τα διευθυνθικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυνθικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	1,81

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Π 641452

Κηρσιά, 27 Ιουλιου 2009
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε 363899

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΘΗΡΙΟΥ

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