



**alphatrust** ανδρομέδα

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ  
ΑΠΟ 1<sup>Η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 ΕΩΣ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009  
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)**

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

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

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



**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

<b>I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....</b>	<b>3</b>
<b>II. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....</b>	<b>4</b>
<b>III. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....</b>	<b>18</b>
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	
5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	
5.1. Γενικές πληροφορίες	
5.2. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα	
5.3. Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας	
5.4. Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	
5.5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	
5.6. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.	
<b>V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 – 31/12/2009 .....</b>	<b>43</b>
<b>VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005 .....</b>	<b>44</b>
<b>VII. ΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ .....</b>	<b>48</b>



## I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

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

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

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

α) Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.» για τη χρήση 01.01.2009 – 31.12.2009, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων και της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.

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

Κηφισιά, 26 Ιανουαρίου 2010

Οι δηλούντες – βεβαιούντες

Κυριαζής Νικόλαος

Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Δημητρακοπούλου Αναστασία

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

## **II. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

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

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία) της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009, τις σχετικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

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

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.



## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζομένων από τα άρθρα 37, 43α του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από το άρθρο 4 παράγραφοι 6 έως 8 του Ν. 3556/2007 και το άρθρο 2 της απόφασης 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 27 Ιανουαρίου 2010  
Η ΟΡΚΩΤΗ ΕΛΕΓΚΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

ΠΑΛΑΒΙΔΟΥ ΠΗΝΕΛΟΠΗ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14221  
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

### III. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το 2009 ξεχώρισε ως μια χρονιά κατά την οποία περάσαμε από τον φόβο για μια άνευ προηγουμένου ύφεση στους πρώτους μήνες του έτους, σε βásiμες προσδοκίες για μια εκκολαπτόμενη οικονομική ανάκαμψη, ως αποτέλεσμα της εφαρμογής πρωτοφανών μέτρων στήριξης από τις αρχές και τις κυβερνήσεις.

Αυτή η βελτίωση των προσδοκιών είχε ως αποτέλεσμα την τόνωση της διάθεσης για έκθεση σε κίνδυνο, με τις αγορές μετοχών να ανακάμπτουν από τα χαμηλά πολλών ετών που κατέγραψαν το Μάρτιο. Παράλληλα, το περιβάλλον πολύ χαμηλών επιτοκίων σε συνδυασμό και με την υποχώρηση του δολαρίου συνέβαλε στην ενίσχυση του ενδιαφέροντος και για άλλα περιουσιακά στοιχεία όπως τα εταιρικά ομόλογα και τα εμπορεύματα.

Συνολικά για το 2009 ο αμερικανικός S&P 500 ενισχύθηκε κατά 23,45%. Υψηλότερη ήταν η άνοδος για τον ευρωπαϊκό MSCI Europe (27,15%) και υποδεέστερη για τον Ιαπωνικό Nikkei (19,04%).

Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης ενισχύθηκε κατά 22,93%. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 είχε ετήσια άνοδο 20,68% ενώ υψηλότερα ήταν τα κέρδη για τον FTSE-40 (37,54%) και ουσιαστικά μηδαμινά για το δείκτη μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 (1,19%). Η συμμετοχή των ξένων θεσμικών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ ενισχύθηκε στο 33,5% το Δεκέμβριο του 2009 έναντι ποσοστού 32,4% το Δεκέμβριο του 2008.

Μεταβολές χρηματιστηριακών δεικτών κατά το 2009

Δείκτης	Τιμή 31/12/08	Τιμή 31/12/09	Μεταβολή	Μετ. %
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	1,786.51	2,196.16	409.65	22.93
FTSE/ASE 20	932.5	1,125.38	192.88	20.68
FTSE/ASE 40	1,900.59	2,614.15	713.56	37.54
FTSE/ASE 80	422.64	427.69	5.05	1.19
FTSE/Χ.Α. Τραπεζών	1,899.40	2,661.69	762.29	40.13
CAC-40 ΠΑΡΙΣΙ	3258.74	3,936.33	677.59	20.79
FTSE-100 ΛΟΝΔΙΝΟ	4,466.83	5,412.88	946.05	21.18
MSCI Europe	69.43	88.28	18.85	27.15
NIKKEI-225 ΤΟΚΙΟ	8,859.56	10,546.44	1686.88	19.04
S&P 500	903.25	1,115.10	211.85	23.45
MSCI World	67.60	83.16	15.56	23.02
MSCI World (\$)	920.23	1,168.47	248.24	26.98

#### Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

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



## Δελτίο Τιμών Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 31/12/2009

A/A		Τιμή μετοχής σε €	Εσωτερική αξία μετοχής σε €	Premium (Discount)	Απόδοση εσωτερικής αξίας από 31/12	Καθαρή Αξία Ενεργητικού σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,47	2,05	-28,29%	5,16%	56.512.433,20
2	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,18	1,92	-38,54%	5,25%	20.407.845,13
3	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,82	1,58	-48,10%	4,59%	17.597.632,85
4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,93	3,06	-36,93%	16,93%	34.149.911,75
5	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,65	1,13	-42,48%	31,84%	118.981.166,82
						<b>247.648.989,75</b>

<b>ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT</b>	<b>-38,55%</b>
<b>ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/08</b>	<b>19,57%</b>
<b>ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/08</b>	<b>12,75%</b>

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

Στο τέλος της χρήσης 2009, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, διαπραγματευόταν σε υψηλό discount, το οποίο κυμαινόταν από -28,29% έως και -48,10% με το μεσοσταθμικό discount του κλάδου να διαμορφώνεται σε -38,55%.

Θετικά κινήθηκαν κατά τη χρήση οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας, με το σύνολο των εταιριών του κλάδου να παρουσιάζουν, στις 31/12/2009, θετικές αποδόσεις κυμαινόμενες από 4,59% έως 31,84%. Η απόδοση της εταιρίας μας ανήλθε σε 5,16%.

Επισημαίνουμε επιπλέον ότι, το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, την 31/12/2009 παρουσίασε αύξηση κατά 5,73% και διαμορφώθηκε σε 247,6 εκ. ευρώ, έναντι 236 εκ. ευρώ περίπου το τέλος του 2008, ενώ την 31/12/2007 ανερχόταν σε 414 εκ.. Υπενθυμίζουμε δε, ότι εντός του έτους 2009 ο κλάδος των Α.Ε.Ε.Χ. συρρικνώθηκε περαιτέρω με τη λύση δύο εταιριών, της ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ. και της ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ., αριθμώντας πλέον πέντε εταιρίες. Επίσης, ότι ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, σημείωσε άνοδο κατά ποσοστό 23,31%.

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

επενδυτικής ομάδας της ALPHA TRUST, με στόχο τις «καλύτερες επιλογές» από διαφορετικές αγορές και κατηγορίες αξιών.

Στις 31/12/2009 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, ήταν επενδεδυμένο κατά 70,40% σε μετοχές (από το οποίο 54,63% στο εσωτερικό και 15,77% εκτός Ελλάδας), κατά 17,13% σε ομόλογα, κατά 2,02% σε αμοιβαία κεφάλαια, κατά 0,56% σε διαθέσιμα και κατά 9,89% σε funds εξωτερικού. Οι δέκα μεγαλύτερες μετοχικές συμμετοχές της εταιρίας, κατά τη λήξη της χρήσης 2009, ήταν στις εταιρίες ΟΠΑΠ, S&B, FRIGOGLASS, ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ, COCA COLA, ΕΛΛΑΚΤΩΡ, TITAN, ΟΤΕ, APPLE INC και ALPHA BANK. Αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρίας περιέχονται στον Πίνακα Επενδύσεων με ημερομηνία 31/12/2009.

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

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, μπορούμε να επισημάνουμε ότι στο πλαίσιο των ευμετάβλητων χρηματιστηριακών συνθηκών που επικράτησαν καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, η χρήση έκλεισε με κέρδη μετά από φόρους 3,044 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 41,85 εκατ. ευρώ το 2008. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 31.12.2009 ήταν 2,06 ευρώ.

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

Τα ακαθάριστα έσοδα, ανήλθαν συνολικά σε 5,48 εκατ. ευρώ περίπου έναντι -39,07 εκατ. ευρώ περίπου το 2008. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 3,73 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών ποσού 42,11 εκατ. ευρώ το 2008 και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 1,75 εκατ. ευρώ έναντι ποσού 3,04 εκατ. ευρώ το 2008. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,80 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,09 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 0,85 εκατ. ευρώ και τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ 0,01 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα του 2009, ανήλθαν συνολικά σε 1,81 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 2,14 εκατ. ευρώ περίπου το 2008, μειωμένα δηλαδή κατά 0,33 εκατ. ευρώ και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,57 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 1,24 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 0,29 εκατ. ευρώ. Η μείωση των εξόδων, που ανήλθε σε 0,33 εκατ. ευρώ ή ποσοστό 15,19%, οφείλεται σε μείωση των εξόδων συμμετοχών και χρεογράφων (προμήθειες συναλλαγών) κατά 0,11 εκατ. ευρώ και σε περιορισμό των εξόδων διοικητικής λειτουργίας κατά 0,22 εκατ. ευρώ.

Τα κέρδη της Εταιρίας, για τη χρήση 2009, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των 3,37 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 41,47 εκατ. ευρώ το 2008 και μετά την προσθήκη των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (2% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού και τις διαφορές φορολογικού ελέγχου) ανήλθαν στο ποσό των 3,04 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 41,85 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2008.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υποαξία του χαρτοφυλακίου της 31/12/2009, ποσού 4.33 εκατ. ευρώ έναντι υποαξίας 9,83 εκατ. ευρώ του 2008, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.





Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος του 2009 ανήλθε σε 56,95 εκατ. ευρώ (δεν περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές).

## **Αγορά ιδίων μετοχών**

Κατά τη διάρκεια του 2009, η Εταιρία, με σκοπό τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, με βάση τις αποφάσεις των Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της 12/10/2007 και της 9/10/2009, αγόρασε 140.051 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 0,51% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 260.494,86, με μέση τιμή κτήσης 1,57 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.

Με την από 20.10.2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ενός εκατομμυρίου τριακοσίων δέκα χιλιάδων επτακοσίων είκοσι τριών ευρώ και σαράντα λεπτών (1.310.723,40) με διαγραφή επτακοσίων τεσσάρων χιλιάδων εξακοσίων ενενήντα (704.690) ιδίων μετοχών της Εταιρίας, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (1,86) η κάθε μία, σύμφωνα με τις αποφάσεις των από 11/10/2006 και 12/10/2007 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων της Εταιρίας που αποφάσισαν την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών της, με σκοπό τη διαγραφή τους. Μετά τα παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε πενήντα ένα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (51.150.000,00) ευρώ διαιρούμενο σε είκοσι επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (27.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (1,86) η κάθε μία.

Από την ανωτέρω διαγραφή των Ιδίων Μετοχών προέκυψε ζημιά ποσού 190.115,76 που καταχωρήθηκε κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας (όπως ορίζουν τα ΔΛΠ).

Έτσι, κατά την 31/12/2009 η Εταιρία είχε αποκτήσει, με βάση την από 09/10/2009 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης και κατείχε συνολικά, 102.755 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 0,37% του μετοχικού κεφαλαίου, συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 191.124,30, με μέση τιμή κτήσης 1,36 ευρώ ανά μετοχή. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αυτών κατά την 31/12/2009 ανερχόταν σε 151.049,85 ευρώ.

Κατά το χρονικό διάστημα 4/1/2010 μέχρι την 25/1/2010 πραγματοποίησε αγορά 18.153 ιδίων μετοχών ή ποσοστό 0,066% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 33.764,58.

## **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 31/12/2009 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 Α.Ε.Π.Ε.Υ. έχει ενσωματώσει, στην πληροφοριακή και λογιστική της υποδομή, κατάλληλους μηχανισμούς.

Για τον επενδυτικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου, παρακολουθούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

1. Κίνδυνος μείωσης ιδίων κεφαλαίων
2. Κίνδυνος ρευστότητας
3. Κίνδυνος επιτοκίων

#### Για την αξιολόγηση χρήσης δανειακών κεφαλαίων

Στο τέλος κάθε χρήσης, η διαχειρίστρια εταιρία προβαίνει σε αξιολόγηση της χρήσης των δανειακών κεφαλαίων.

#### **Σημαντικά γεγονότα**

α. Με την από 20.02.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε:

i) Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 846.140,70 ευρώ, με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού 440.707,04 ευρώ, από υπεραξία συγχώνευσης ποσού 1.146,56 ευρώ, από μετατροπή σε ευρώ ποσού 20.376,01 ευρώ και κερδών από πώληση ιδίων μετοχών ποσού 383.911,09 ευρώ, με ανάλογη αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 69.665.584,30 ευρώ, διαιρούμενο σε 28.204.690 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,47 ευρώ η κάθε μία.

ii) Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 12.128.016,70 ευρώ, με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» και ανάλογη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 57.537.567,60 ευρώ, διαιρούμενο σε 28.204.690 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,04 ευρώ η κάθε μία.

iii) Περαιτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 3.384.562,80, με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους 0,12 ευρώ ανά μετοχή με ανάλογη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 54.153.004,80 ευρώ, διαιρούμενο σε 28.204.690 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 1,92 η κάθε μία.

β. Με την από 05.08.2009 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 1.692.281,40 ευρώ, με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους 0,06 ευρώ ανά μετοχή, με ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 52.460.723,40 ευρώ διαιρούμενο σε 28.204.690 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,86 ευρώ η κάθε μία.

γ. Με την από 20.10.2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 1.310.723,40 με διαγραφή 704.690 ιδίων μετοχών της Εταιρίας, ονομαστικής αξίας 1,86 ευρώ η κάθε μία. Μετά τα παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας



ανέρχεται σε 51.150.000,00 ευρώ διαιρούμενο σε 27.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,86 ευρώ η κάθε μία.

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

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί, με την 4.02.2008 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2009 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 20/02/2009 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.
- Επίσης, με την ίδια σύμβαση, η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την υπ’ αριθμ. 3/378/14.4.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αμοιβή η οποία ανέρχεται στο ποσό των 850,00 ευρώ μηνιαίως.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας, στα γραφεία επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά, είναι η εταιρία ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ. Το μίσθωμα ανέρχεται σε 1.020,00 ευρώ μηνιαίως.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, με αμοιβή η οποία ανέρχεται σε 7.340,00 ευρώ μηνιαίως. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20.02.2009 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν 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, που δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2009-31/12/2009 έχουν ως κάτωθι:

### Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	01/01-31 /12/2009		01/01-31 /12/2008	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	957.084,16	0,00	962.009,86	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	57.740,52	0,00	57.740,52
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για λογιστικές υπηρεσίες	0,00	104.815,20	0,00	104.815,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	12.138,00	0,00	12.138,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	0,00	0,00	4.454,80
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	12.452,72	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	92.800,00	0,00	316.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	106.357,44	0,00	102.022,37
	957.084,16	386.303,88	962.009,86	597.170,89

### Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	31 /12/2009		31 /12/2008	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	64.584,16	0,00	74.738,00	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	0,00	0,00	2.000,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	2.737,50	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης Δ/ντος Συμβούλου	0,00	15.365,00	0,00	15.365,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/02/2009 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2009 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 92.800,00.

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2009-31/12/2009.

Κατά τη χρήση του 2009 δεν υπήρξαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας.



### Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

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

### Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Οι προοπτικές για την παγκόσμια οικονομία το 2010 είναι βελτιούμενες, με τα αποτελέσματα των μέτρων δημοσιονομικής και ποσοτικής τόνωσης, την επαναδημιουργία αποθεμάτων και την ανάκαμψη του παγκόσμιου εμπορίου, να συμβάλουν προς αυτή την κατεύθυνση. Παρόλα αυτά, ο ρυθμός ανάπτυξης θα παραμείνει σε επίπεδα σαφώς χαμηλότερα από την περίοδο πριν την κρίση ως αποτέλεσμα της απομόχλευσης επιχειρήσεων και καταναλωτών, της ανόδου της φορολογίας και των πιστωτικών περιορισμών. Περαιτέρω, η σταδιακή απόσυρση των μέτρων στήριξης με την ως κάποιο βαθμό αναπλήρωσή τους από την ιδιωτική ζήτηση, είναι πιθανό να επιδράσει αρνητικά στο ρυθμό ανάκαμψης όπως επίσης και να προκαλέσει αναταράξεις.

Τα υψηλά επίπεδα πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας υποδεικνύουν ότι ο κίνδυνος πληθωριστικών πιέσεων στις ανεπτυγμένες οικονομίες θα παραμείνει περιορισμένος κατά το προσεχές χρονικό διάστημα, διευκολύνοντας τις κεντρικές τράπεζες στο να καθυστερήσουν τις αυξήσεις επιτοκίων.

Το περιβάλλον μέτριων ρυθμών ανάπτυξης, χαμηλού πληθωρισμού και επιτοκίων είναι ευνοϊκό για τις επενδύσεις αυξημένου κινδύνου σε σχέση με τα κρατικά ομόλογα και τα μετρητά, τουλάχιστον μέχρις ότου οι αγορές αρχίσουν να ανησυχούν για αυξήσεις επιτοκίων. Ωστόσο, η απόδοση τους αναμένεται να υπολείπεται αυτής που παρατηρήθηκε κατά τους τελευταίους 9 μήνες.

### Ενημέρωση επενδυτικού κοινού

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 26η Ιανουαρίου 2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.alphatrust.gr/andromeda.htm](http://www.alphatrust.gr/andromeda.htm).

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

### **- ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

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

#### **Διαχείριση Κινδύνων Χαρτοφυλακίων**



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

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

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- ✓ αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα ευρώ 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας της Εταιρίας<sup>1</sup>,
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε απόλυτο μέγεθος (absolute) και όχι σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

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

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

- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Το μετοχικό κεφάλαιό της ανέρχεται σε πενήντα ένα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (51.150.000,00) ευρώ διαιρούμενο σε είκοσι επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (27.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (1,86) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

REGINA COMPANY INC 16,522%

TACHYΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε. 9,964%

ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ 6,819%

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

ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ποσοστό 8,046%, από το οποίο ποσοστό 6,819% κατέχει άμεσα ο μέτοχος αμοιβαίο κεφάλαιο ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ.

ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. ποσοστό 8,614%, από το οποίο ποσοστό 7,558 μέσω των υπό διαχείριση κεφαλαίων πελατών της.



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

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

**V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.**

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

**VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.**

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

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

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

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

- A) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.
- B) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, του προσωπικού της Εταιρίας, ανήλθαν την 31.12.2009 στο ποσό των 15.365,00 ευρώ.

Επισημαίνεται τέλος ότι, με την από 6/8/2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, έγινε η εναρμόνιση του Καταστατικού της Εταιρίας στις διατάξεις του Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει με το Ν. 3604/2007.

Κηφισιά, 26 Ιανουαρίου 2010

Νικόλαος Κυριαζής  
Πρόεδρος Δ.Σ.



#### IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

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

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</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	2.940,10
<b>Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)</b>		<b>2.980,28</b>	<b>2.940,28</b>
<b>Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού</b>			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.6.(3)	0,00	0,00
Άλλες απαιτήσεις	5.6.(4)	339.519,33	360.114,06
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.6.(5)	52.288.628,61	45.956.102,24
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε εγγύηση	5.6.(6)	4.004.800,00	2.483.280,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.6.(7)	318.258,78	13.927.565,51
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)</b>		<b>56.951.206,72</b>	<b>62.727.061,81</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>		<b>56.954.187,00</b>	<b>62.730.002,09</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο (27.500.000 μετοχές των 1,86 €)	5.6.(8)	51.150.000,00	68.819.443,60
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	5.6.(9)	127.891,64	568.598,68
Υπεραξία από συγχώνευση	5.6.(10)	0,00	1.146,56
Αποθεματικά	5.6.(11)	2.436.806,06	5.299.814,58
Αποτελέσματα εις νέο	5.6.(12)	-56.306,60	26.819.034,99
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		3.044.162,67	-41.845.990,80
Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών	5.6.(13)	-190.115,76	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 102.755)		-139.275,50	-1.419.381,31
<b>Ίδια κεφάλαια (α)</b>		<b>56.373.162,51</b>	<b>58.626.577,39</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.6.(14)	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.(15)	0,00	3.691.055,95
Οφειλές από φόρους		173.765,02	147.076,66
Μερίσματα πληρωτέα		109.011,14	111.498,09
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5.6.(16)	0,00	0,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.6.(17)	282.883,33	138.429,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)</b>		<b>565.659,49</b>	<b>4.088.059,70</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</b>		<b>56.954.187,00</b>	<b>62.730.002,09</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(18)	5.483.689,75	-39.072.236,84
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.6.(19)	1.245.032,13	1.356.324,55
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>4.238.657,62</b>	<b>-40.428.561,39</b>
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.6.(20)	-295.936,01	-213.708,24
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.6.(19)	569.348,91	825.976,29
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>3.373.372,70</b>	<b>-41.468.245,92</b>
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	5.6.(21)	-115.959,80	377.744,88
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	5.6.(21)	-213.250,23	0,00
<b>Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)</b>		<b>3.044.162,67</b>	<b>-41.845.990,80</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			
Ζημιά από διαγραφή Ιδίων Μετοχών		-190.115,76	0,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>-190.115,76</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>2.854.046,91</b>	<b>-41.845.990,80</b>
<b>Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών</b>		<b>27.555.028</b>	<b>27.801.217</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>	5.6.(22)	<b>0,1105</b>	<b>-1,5052</b>

	Αρ. Σημείωσης	01.10.2009- 31.12.2009	01.10.2008- 31.12.2008
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		-4.164.933,86	-10.295.866,55
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		-791.214,45	283.527,93
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>-3.373.719,41</b>	<b>-10.579.394,48</b>
Άλλα έσοδα-έξοδα		-576.785,99	-8.826,23
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		142.241,13	143.648,24
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>-4.092.746,53</b>	<b>-10.731.868,95</b>
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)		-29.031,83	46.735,66
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	0,00
<b>Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)</b>		<b>-4.121.778,36</b>	<b>-10.778.604,61</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			
Ζημιά από διαγραφή Ιδίων Μετοχών		-190.115,76	0,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>-4.311.894,12</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>-4.311.894,12</b>	<b>-10.778.604,61</b>
<b>Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών</b>		<b>27.446.970</b>	<b>27.684.597</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>		<b>-0,1502</b>	<b>-0,3893</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 01/01/2008</b>	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					-548.336,38		-548.336,38
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2008						-41.845.990,80	-41.845.990,80
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2007						-4182565,2	-4.182.565,20
Μερίσματα πληρωθέντα από κέρδη παρελθουσών χρήσεων						-2.222.531,52	-2.222.531,52
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2007)			708.744,52			-708.744,52	0,00
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2008</b>	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-1.419.381,31	-14.643.044,72	58.626.577,39
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2009</b>	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-1.419.381,31	-14.643.044,72	58.626.577,39
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	-5.076.844,20						-5.076.844,20
Μετατροπές με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και κερδών και ζημιών	-11.281.876,00	-440.707,04		-2.864.155,08		14.586.738,12	0,00
Διαγραφή Ιδίων μετοχών	-1.310.723,40				1.500.839,16	-190.115,76	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-220.733,35		-220.733,35
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 -31/12/2009						3.044.162,67	3.044.162,67
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2009</b>	51.150.000,00	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-139.275,50	2.797.740,31	56.373.162,51

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 31/12/2009	01/01- 31/12/2008
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	5.208.308,47	-39.093.916,56
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-13.215.029,03	-49.505.594,67
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-302.521,67	513.115,15
Τόκοι πληρωθέντες		0,00
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-8.309.242,23</b>	<b>9.898.562,96</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές από μείωση κεφαλαίου	-5.076.844,20	0,00
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	-220.733,35	-548.336,38
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	-2.486,95	-6.376.172,41
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-5.300.064,50</b>	<b>-12.124.508,79</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης</b>	<b>-13.609.306,73</b>	<b>-2.225.945,83</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης</b>	<b>13.927.565,51</b>	<b>16.153.511,34</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης</b>	<b>318.258,78</b>	<b>13.927.565,51</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



## 5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1 . ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

#### Στοιχεία Εταιρίας

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

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

Ως εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, η Εταιρία υπόκειται στον κώδικα δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιρειών 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 Δεκεμβρίου 2009, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 26 Ιανουαρίου 2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.alphatrust.gr/andromeda.htm](http://www.alphatrust.gr/andromeda.htm).

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

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

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

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

### **Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)**

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

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

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

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

### **Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα**

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

### **Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

#### **A) Κίνδυνος αγοράς**

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

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

#### **B) Κίνδυνος συναλλάγματος**

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

#### **Γ) Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

#### **Δ) Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

#### **Ε) Πιστωτικός κίνδυνος**

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

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





## Πάγια περιουσιακά στοιχεία

### • Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

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

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

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

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

### • Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

### Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται:

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα**

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

#### **Ίδιες μετοχές**

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



## **Μερίσματα**

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

## **Βραχυπρόθεσμα δάνεια**

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

## **Προβλέψεις**

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

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

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

## **Έσοδα**

Τα έσοδα της Εταιρίας αναλύονται σε:

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

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

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

## **Έξοδα**

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

## **Συνδεδεμένα μέρη**

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

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



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

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

### 5.3 Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

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

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

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

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

Η εικόνα του κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς για το δ' τρίμηνο του 2009 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,078%	2,110%	-1,579%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-2,174%	-2,894%	-1,827%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	18,183%	23,949%	15,323%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,347%	-2,788%	-2,103%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	19,747%	23,228%	17,334%
Ενεργός Κίνδυνος	8,736%	9,895%	8,000%

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

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



μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,554	Ισοτιμία EURUSD	0,458
Γ.Δ.Χ.Α.	0,278	Ισοτιμία EURGBP	0,147
MSCI Europe	0,391	Ισοτιμία EURCHF	0,133
MSCI World	0,507	Ισοτιμία EURTRY	-0,634

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,278, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 2,78%.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 31.12.2009 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	BOND	1.198.754,06	2,121%	0,114	136.075,49
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	BOND	2.586.047,19	4,576%	0,074	190.786,16
XS0405567883	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BOND	374.062,06	0,662%	3,484	1.303.076,37
GR0114022479	HELLENIC REPUBLIC	BOND	2.042.843,56	3,615%	3,759	7.679.325,50
XS0408880127	NATIONAL GRID PLC	BOND	581.111,40	1,028%	3,596	2.089.397,37
XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BOND	385.550,79	0,682%	4,622	1.782.074,83
FR0010745984	SUEZ ENVIRONNEMENT	BOND	438.275,98	0,776%	3,665	1.606.455,98
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	BOND	1.588.668,49	2,811%	2,992	4.752.714,89
XS0443680052	EFG HELLAS PLC	BOND	291.058,36	0,515%	2,695	784.295,10
XS0451674617	ALPHA CREDIT GROUP PLC	BOND	483.231,63	0,855%	2,390	1.154.884,68
			<b>9.969.603,52</b>	<b>17,641%</b>		<b>21.479.086,36</b>

**Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 31.12.2009 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
A-	374.062,06	0,662%
BBB-	1.584.304,85	2,803%
BBB+	3.398.244,95	6,013%
BB+	2.586.047,19	4,576%
NR	2.026.944,47	3,587%
	<b>9.969.603,52</b>	<b>17,641%</b>

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

**Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 31.12.2009, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	18.763.939,73	33,203%
2 ημέρες	367.600,00	0,650%
3 ημέρες	1.223.795,64	2,166%
4 ημέρες	1.347.800,00	2,385%
10 ημέρες	4.325.250,00	7,654%
30 ημέρες	2.474.306,70	4,378%
> 30 ημέρες	12.531.766,91	22,175%
μη διαθέσιμο	15.571.899,46	27,555%
	<b>56.606.358,44</b>	<b>100,166% *</b>

\* Οι υποχρεώσεις που προκύπτουν από τις λειτουργικές δαπάνες στο τέλος της χρήσης του έτους 2009 υπερβαίνουν τα χρηματικά διαθέσιμα.

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

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

#### 5.4. ΝΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ

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

##### Πρότυπα και Διερμηνείες με εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 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 εφάρμοσε 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<sup>ης</sup> 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 επηρεάζει 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 εφαρμόζει 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 προϋποθέσεων μιας συμφωνίας οι οποίες δεν συνεπάγονται κατοχύρωση συμμετοχικών τίτλων. Η τροποποίηση δεν επηρεάζει 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. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

## 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	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ
	31/12/2008	1/1/09-31/12/09	1/1/09-31/12/09	31/12/2009	31/12/2008	1/1/09-31/12/2/09	1/1/09-31/12/2/09	31/12/2009
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>								
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	100.965,65	0,00	0,00	100.965,65	100.965,47	0,00	0,00	0,18

#### (2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 31.12.2009 είναι η εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	940,10	940,10
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.040,00	2.000,00
	<b>2.980,10</b>	<b>2.940,10</b>

#### (3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

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



(4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 31.12.2009 είναι η εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	155.703,08	171.178,68
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/μίας	0,00	6.846,09
Μερίσματα εισπρακτέα	17.565,89	0,00
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	103.991,67	73.666,93
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	6.125,00	10.379,18
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	54.909,61	96.828,24
Λοιποί χρεώστες	1.224,08	1.214,94
	<b>339.519,33</b>	<b>360.114,06</b>

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

(5) Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	25.999.843,93	21.251.311,48
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	8.935.573,60	1.343.145,18
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	2.042.105,20	4.243.456,46
Ομολογίες Εξωτερικού	7.765.632,14	10.198.688,28
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	1.143.691,60	975.760,81
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	0,00	0,00
Χρεόγραφα με σύμβαση repos επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	799.500,00	520.000,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	5.602.282,13	7.423.740,02
	<b>52.288.628,61</b>	<b>45.956.102,24</b>

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

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

Το ανωτέρω ποσό αναλύεται ως εξής:

	31/12/2009		31/12/2008	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (ΚΑ)	65.000	1.039.350,00	65.000	676.000,00
FRIGOGLASS A.E. (ΚΟ)	200.000	1.360.000,00	200.000	680.000,00
TITAN (ΠΟ)	115.500	1.605.450,00	115.500	1.127.280,00
		<b>4.004.800,00</b>		<b>2.483.280,00</b>

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/12/2009.



## Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

31/12/2009

Μετοχές	71%
Ομόλογα	17%
Συλλογικές Επενδύσεις	12%
	<b>100%</b>

## Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

31/12/2009

Ευρώ	77%
Λίρα Αγγλίας	2%
Δολάριο ΗΠΑ	18%
Ελβετικό φράγκο	3%
	<b>100%</b>

## (7) Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Ταμείο	187,75	533,09
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	316.816,44	597.161,60
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	1.254,59	383,48
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	0,00	13.329.487,34
	<b>318.258,78</b>	<b>13.927.565,51</b>

Τα διαθέσιμα είναι το 1% στο σύνολο των επενδύσεων.

## (8) Μετοχικό Κεφάλαιο

31/12/2009 31/12/2008

51.150.000,00 68.819.443,60

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

	Ποσό σε ευρώ	Τεμάχια μετοχών	Τιμή ανά μετοχή
Υπόλοιπο της 31/12/2008	68.819.443,60	28.204.690	2,44
<b>Πλέον:</b> 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>		
	69.665.584,30	28.204.690,00	2,47
<b>Μείον:</b> Μείωση			
Με συμψηφισμό ζημιών	<u>-12.128.016,70</u>		
	57.537.567,60	28.204.690,00	2,04
<b>Μείον:</b> Μείωση με επιστροφή στους μετόχους	<u>-3.384.562,80</u>		
	54.153.004,80	28.204.690,00	1,92
<b>Μείον:</b> Μείωση με επιστροφή στους μετόχους	<u>1.692.281,40</u>		
	52.460.723,40	28.204.690,00	1,86



<u>Μείον:</u> Διαγραφή 704.690 Μετοχών με Ονομαστική αξία 1,86 (Σύμφωνα με αποφάσεις 11/10/2006 και 12/10/2007)	<u>1.310.723,40</u>	<u>704.690,00</u>	1,86
Υπόλοιπο 31/12/2009	51.150.000,00	27.500.000,00	1,86

Αναλυτικά βλέπε κατωτέρω «Άλλες Πληροφορίες»

(9) Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	<u>127.891,64</u>	<u>568.598,68</u>
	<b>127.891,64</b>	<b>568.598,68</b>

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως κάτωθι:

<u>Μείον:</u> Υπόλοιπο της 31/12/2008	568.598,68
Μεταφορά στο κεφάλαιο με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 20/2/2009	<u>440.707,04</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2009	<u>127.891,64</u>

Αναλυτικά βλέπε κατωτέρω «Άλλες Πληροφορίες»

(10) Υπεραξία από συγχώνευση

	31/12/2009	31/12/2008
Υπεραξία από συγχώνευση	0,00	1.146,56

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως κάτωθι:

<u>Μείον:</u> Υπόλοιπο της 31/12/2008	1.146,56
Μεταφορά στο κεφάλαιο με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 20/2/2009	<u>1.146,56</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2009	<u>0,00</u>

Αναλυτικά βλέπε κατωτέρω «Άλλες Πληροφορίες»

(11) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	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
	<b>2.436.806,06</b>	<b>5.299.814,58</b>

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως κάτωθι:

<u>Μείον:</u> Υπόλοιπο της 31/12/2008	5.299.814,58
Μεταφορά στο κεφάλαιο με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 20/2/2009	20.376,01
<u>Μείον:</u> Μεταφορά για συμψηφισμό ζημιών με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 20/2/2009	<u>2.842.632,51</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2009	<u>2.436.806,06</u>

Αναλυτικά βλέπε κατωτέρω «Άλλες Πληροφορίες»



(12) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημιές/Κέρδη)	-56.306,60	26.819.034,99
	<b>-56.306,60</b>	<b>26.819.034,99</b>

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 χρήσης 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>
<b>Υπόλοιπο της 31.12.2009</b>	<b><u>-56.306,60</u></b>

Αναλυτικά βλέπε κατωτέρω «Άλλες Πληροφορίες»

(13) Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών

	31/12/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα εις νέο	-190.115,76	383.911,09
	<b>-190.115,76</b>	<b>383.911,09</b>

Η κίνηση του λογαριασμού στην παρούσα περίοδο είχε ως κάτωθι:

	Υπόλοιπο της 31/12/2008	383.911,09
<u>Μείον:</u>	Μεταφορά για συμψηφισμό ζημιών με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 20/2/2009	383.911,09
<u>Μείον:</u>	Αποτέλεσμα από διαγραφή μετοχών με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 20/10/2009 (σύμφωνα με αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης 11/10/2006 και 12/10/2007)	-190.115,76
	Υπόλοιπο της 31/12/2009	<u>-190.115,76</u>

(14) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

	31/12/2009	31/12/2008
	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 31/12/2010 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(15) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(16) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	31/12/2009	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 του υπολοίπου της 31.12.2009 η εταιρεία έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 4.004.800,00. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6) ). Η εταιρεία στην παρούσα χρήση δεν χρειάστηκε να κάνει χρήση της πίστωσης.

(17) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Πιστωτές διάφοροι	95.861,87	107.356,27
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	155.050,20	0,00
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	2.143,30	2.143,30
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	5.373,61	5.631,13
Φόρος αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	2.796,50	2.737,50
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	19.373,20	18.276,15
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	<b>282.883,33</b>	<b>138.429,00</b>

(18) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2008
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	1.749.507,66	3.038.556,58
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	3.734.182,09	-42.110.793,42
	<b>5.483.689,75</b>	<b>-39.072.236,84</b>

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

	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2008
Μερίσματα μετοχών	849.525,49	1.623.379,96
Τόκοι καταθέσεων	85.330,25	601.439,64
Τόκοι ομολογιών	802.091,92	782.716,98
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	12.560,00	31.020,00
	<b>1.749.507,66</b>	<b>3.038.556,58</b>



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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009 περιλαμβάνει τα εξής:

	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2008
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	756.644,16	-4.626.450,92
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	3.686.422,23	-36.569.036,07
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	383.241,21	-184.438,64
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-1.002.967,45	-260.790,34
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-89.158,06	-470.077,45
	<b>3.734.182,09</b>	<b>-42.110.793,42</b>

(19) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-31/12/2009			01/01-31/12/2008		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	106.357,44	106.357,44	0,00	103.968,69	103.968,69
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.031.936,72	342.649,29	1.374.586,01	1.050.248,34	570.009,32	1.620.257,66
Παροχές τρίτων	0,00	50.716,11	50.716,11	0,00	38.156,17	38.156,17
Φόροι τέλη	38.059,13	10.671,14	48.730,27	64.632,08	1.392,00	66.024,08
Διάφορα έξοδα	175.036,28	58.475,42	233.511,70	241.444,13	66.323,61	307.767,74
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	479,51	479,51	0,00	0,00	0,00
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
<b>Σύνολο</b>	<b>1.245.032,13</b>	<b>569.348,91</b>	<b>1.814.381,04</b>	<b>1.356.324,55</b>	<b>782.922,79</b>	<b>2.139.247,34</b>

(20) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.12.2009 είναι η εξής:

	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2008
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-359.936,03	-294.670,80
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	64.000,02	80.747,65
Λοιπά	0,00	214,91
	<b>-295.936,01</b>	<b>-213.708,24</b>

(21) Φόρος εισοδήματος

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

	31.12.2009	31.12.2008
Φόρος Ν.3522/2006	115.959,80	377.744,88
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	213.250,23	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο) / έξοδο	0,00	0,00
	<b>451.250,03</b>	<b>499.783,88</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.

(22) Κέρδη ανά μετοχή

Το 2009 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των 3,04 εκ. ευρώ και τα κέρδη ανά μετοχή 0,1105 ευρώ ανά μετοχή ενώ το 2008 ήταν ζημιές 41,85 εκ. ευρώ και τα κέρδη ανά μετοχή -1,5052. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εσόδων για το 2009, τότε τα κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται στο ποσό των 2,85 εκ. ευρώ και τα κέρδη ανά μετοχή 0,1036 ευρώ ενώ τα αντίστοιχα συνολικά έσοδα του 2008 ήταν ζημιές 41,85 εκ. ευρώ και τα κέρδη ανά μετοχή -1,5052.

**- Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2009-31/12/2009 έχουν ως κάτωθι:

**Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων**

	01/01-31 /12/2009		01/01-31 /12/2008	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	957.084,16	0,00	962.009,86	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	57.740,52	0,00	57.740,52
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για λογιστικές υπηρεσίες	0,00	104.815,20	0,00	104.815,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	12.138,00	0,00	12.138,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	0,00	0,00	4.454,80
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	12.452,72	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	92.800,00	0,00	316.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	106.357,44	0,00	102.022,37
	957.084,16	386.303,88	962.009,86	597.170,89

**Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού**

	31 /12/2009		31 /12/2008	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	64.584,16	0,00	74.738,00	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	0,00	0,00	2.000,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	2.737,50	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης Δ/ντος Συμβούλου	0,00	15.365,00	0,00	15.365,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/02/2009 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2009 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 92.800,00.



Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2009-31/12/2009.

**- Άλλες πληροφορίες**

- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007 όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας κατά την 31/12/2009 ανήρχετο σε ευρώ 2,06.
- Η εταιρεία κατά πάγια τακτική καταχωρεί τις αμοιβές των ελεγκτών την χρήση που εκδίδεται το τιμολόγιο. Συγκεκριμένα στα έξοδα της εταιρείας περιλαμβάνονται οι κάτωθι αμοιβές ορκωτών ελεγκτών:

• Αμοιβή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2008	ευρώ	18.492,60
• Αμοιβή για την ειδική έκθεση που ορίζεται στην απόφαση 23/404/22.11.2006	ευρώ	<u>2.094,40</u>
<b>Σύνολο</b>	ευρώ	20.587,00

- Στην παρούσα χρήση έγιναν οι κάτωθι τροποποιήσεις στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας:
  - Με την από 20.02.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε:
    1. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των οκτακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων εκατόν σαράντα ευρώ και εβδομήντα λεπτών (846.140,70), με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού τετρακοσίων σαράντα χιλιάδων επτακοσίων επτά ευρώ και τεσσάρων λεπτών (440.707,04), από υπεραξία συγχώνευσης ποσού χιλίων εκατόν σαράντα έξι ευρώ και πενήντα έξι λεπτών (1.146,56), από μετατροπή σε ευρώ ποσού είκοσι χιλιάδων τριακοσίων εβδομήντα έξι ευρώ και ενός λεπτού (20.376,01) και κερδών από πώληση ιδίων μετοχών ποσού τριακοσίων ογδόντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων έντεκα ευρώ και εννέα λεπτών (383.911,09), με ανάλογη αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε εξήντα εννέα εκατομμύρια εξακόσιες εξήντα πέντε χιλιάδες πεντακόσια ογδόντα τέσσερα ευρώ και τριάντα λεπτά (69.665.584,30), διαιρούμενο σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια διακόσιες τέσσερις χιλιάδες εξακόσιες ενενήντα (28.204.690) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και σαράντα επτά λεπτών (2,47) η κάθε μία.
    2. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων εκατόν είκοσι οκτώ χιλιάδων δέκα έξι ευρώ και εβδομήντα λεπτών (12.128.016,70), με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» και ανάλογη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε πενήντα επτά εκατομμύρια πεντακόσιες τριάντα επτά χιλιάδες πεντακόσια εξήντα επτά ευρώ και εξήντα λεπτά (57.537.567,60), διαιρούμενο σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια διακόσιες τέσσερις χιλιάδες εξακόσιες ενενήντα (28.204.690) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και τεσσάρων λεπτών (2,04) η κάθε μία.
    3. Περαιτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των τριών εκατομμυρίων τριακοσίων ογδόντα τεσσάρων χιλιάδων πεντακοσίων εξήντα δύο ευρώ και ογδόντα λεπτών (3.384.562,80), με επιστροφή



κεφαλαίου στους μετόχους δώδεκα λεπτών (0,12) ανά μετοχή με ανάλογη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε πενήντα τέσσερα εκατομμύρια εκατόν πενήντα τρεις χιλιάδες τέσσερα ευρώ και ογδόντα λεπτά (54.153.004,80), διαιρούμενο σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια διακόσιες τέσσερις χιλιάδες εξακόσιες ενενήντα (28.204.690) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ενενήντα δύο λεπτών (1,92) η κάθε μία.

- Με την από 05.08.2009 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ενός εκατομμυρίου εξακοσίων ενενήντα δύο χιλιάδων διακοσίων ογδόντα ενός ευρώ και σαράντα λεπτών (1.692.281,40), με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους έξι λεπτών (0,06) ανά μετοχή, με ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε πενήντα δύο εκατομμύρια τετρακόσιες εξήντα χιλιάδες επτακόσια είκοσι τρία ευρώ και σαράντα λεπτά (52.460.723,40) διαιρούμενο σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια διακόσιες τέσσερις χιλιάδες εξακόσιες ενενήντα (28.204.690) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (1,86) η κάθε μία.
- Με την από 20.10.2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ενός εκατομμυρίου τριακοσίων δέκα χιλιάδων επτακοσίων είκοσι τριών ευρώ και σαράντα λεπτών (1.310.723,40) με διαγραφή επτακοσίων τεσσάρων χιλιάδων εξακοσίων ενενήντα (704.690) ιδίων μετοχών της Εταιρίας, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (1,86) η κάθε μία, σύμφωνα με τις αποφάσεις των από 11/10/2006 και 12/10/2007 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων της Εταιρίας που αποφάσισαν την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών της, με σκοπό τη διαγραφή τους. Μετά τα παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε πενήντα ένα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (51.150.000,00) ευρώ διαιρούμενο σε είκοσι επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (27.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα έξι λεπτών (1,86) η κάθε μία.
- Η Εταιρεία την 31.12.2009 κατείχε 102.755 Ίδιες Μετοχές με αξία κτήσεως 139.275,50 και τρέχουσα αξία 151.049,85 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.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει και με νεότερη ανακοίνωσή του, πριν τη δημοσίευση της Πρόσκλησης για την Τακτική Γενική Συνέλευση, θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό σχετικά με την πρότασή του για τη διάθεση των κερδών της χρήσης.

#### **- 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.





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

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

Στη διάρκεια της χρήσης 2009, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, <http://www.alphatrust.gr/andromeda.htm>, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

09/01/2010	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
15/01/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
16/01/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
22/01/2009	Ανακοίνωση αλλαγής διεύθυνσης γραφείων
28/01/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
28/01/2009	Αποτελέσματα χρήσης 2008 – Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους
29/01/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
29/01/2009	Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας
29/01/2009	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
30/01/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
02/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
03/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
04/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
05/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
09/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
10/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
11/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
12/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
13/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
16/02/2009	Οικονομικό ημερολόγιο
17/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
18/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
19/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
24/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
25/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
26/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
27/02/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
04/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
05/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
06/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
11/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
12/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
13/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
16/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
17/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
18/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
19/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
20/03/2009	Ανακοίνωση για αύξηση και μείωση μετοχικού κεφαλαίου με αύξηση και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και επιστροφή κεφαλαίου
23/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
26/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
31/03/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
01/04/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
02/04/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
03/04/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
03/04/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
06/04/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
07/04/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών



09/04/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
23/04/2009	Αποτελέσματα πρώτου τριμήνου 2009
27/04/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
07/05/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
13/05/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
14/05/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
18/05/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
19/05/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
20/05/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
27/05/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
27/05/2009	Αναταξινόμηση κονδυλίων στην κατάσταση μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων και στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος περιόδου 01/01-31/03/09
02/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
05/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
10/06/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
11/06/2009	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το ν. 3556/2007
15/06/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
16/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
17/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
27/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
23/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
26/06/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
29/06/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
29/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/06/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/06/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
03/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
09/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
15/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
16/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
17/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
20/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
21/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
21/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
21/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
22/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
23/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
24/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
24/07/2009	Ματαίωση Γενικής Συνέλευσης, ελλείπει απαρτίας
27/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
27/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
29/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/07/2009	Αποτελέσματα πρώτου εξαμήνου 2009
30/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
31/07/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
31/07/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
03/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
04/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
05/08/2009	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
06/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
07/08/2009	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το ν. 3556/2007
07/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
07/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
10/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
10/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
11/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών



13/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
14/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
14/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
17/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
17/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
18/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
20/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
21/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
21/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
24/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
24/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
25/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
26/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
26/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
27/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
27/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
28/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
31/08/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
31/08/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
08/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
10/09/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
11/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
11/09/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
14/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
16/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
16/09/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
17/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
22/09/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
23/09/2009	Έκτακτη Γενική Συνέλευση – Εγγραφή πρόσθετου θέματος
24/09/2009	Ανακοίνωση για μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση ονομαστικής αξίας της μετοχής και επιστροφή κεφαλαίου
28/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
29/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/09/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/09/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
01/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
02/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
02/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
05/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
05/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
06/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
06/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
07/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
08/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
08/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
09/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
09/10/2009	Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών
09/10/2009	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
12/10/2009	Σχέδιο του άρθρου 5 του Καταστατικού για τη Γενική Συνέλευση της 20/10/2009
12/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
12/10/2009	Λήξη περιόδου αγοράς ιδίων μετοχών
13/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
15/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
15/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
16/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
19/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
20/10/2009	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
20/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005



20/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
21/10/2009	Αποτελέσματα εννεαμήνου 2009
21/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
22/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
22/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
23/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
23/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
27/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
29/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
29/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/10/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
30/10/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
02/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
02/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
03/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
03/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
04/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
04/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
05/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
05/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
06/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
06/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
09/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
10/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
10/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
11/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
12/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
16/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
17/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
18/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
19/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
20/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
20/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
20/11/2009	Ανακοίνωση για τη διαγραφή/ακύρωση μετοχών
23/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
23/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
24/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
24/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
25/11/2009	Ανακοίνωση για το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας σύμφωνα με το N. 3556/2007
25/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
25/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
26/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
26/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
27/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
27/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
30/11/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
30/11/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
01/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
01/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
02/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
03/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
03/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
07/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
07/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
08/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
09/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005
09/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
10/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών N. 3340/2005



10/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
11/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
14/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
15/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
15/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
16/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
17/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
17/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
18/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
21/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
22/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005
23/12/2009	Ανακοίνωση για αγορές ιδίων μετοχών
31/12/2009	Γνωστοποίηση συναλλαγών Ν. 3340/2005

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

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

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

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

Κηφισιά, 26 Ιανουαρίου 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