

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2009

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
Αρ. Αδείας Επ. Κεφαλαιαγοράς: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 46671/06/Β/00/75
ΕΔΡΑ: Τατοΐου 21, 145 61 Κηφισιά Τηλ. 210 62 89 100 Fax: 210 8089150

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/09/2009	3
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/09/2009	4
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/09/2009	5
4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/09/2009	6
5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2009-30/09/2009	
5.1 Γενικές Πληροφορίες	7
5.2 Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα	8
5.3 Κίνδυνος αγορά-Ανάλυση ευαισθησίας	15
5.4 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	18
5.5 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	20
5.6 Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.	20
5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	27
5.8 Άλλες Πληροφορίες	28
5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	28



1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 30/09/2009 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	30.09.2009	31/12/2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(5.6.1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(5.6.2)	2.940,10	2.940,10
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων (α)		2.940,28	2.940,28
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(5.6.3)	469.094,43	0,00
Άλλες απαιτήσεις	(5.6.4)	340.224,87	360.114,06
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5.6.5)	55.551.157,60	45.956.102,24
Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση	(5.6.6)	4.673.560,00	2.483.280,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(5.6.7)	2.285.162,04	13.927.565,51
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων (β)		63.319.198,94	62.727.061,81
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		63.322.139,22	62.730.002,09
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της εταιρίας			
Μετοχικό κεφάλαιο (28.204.690 μετοχές των 1,86 €)	(5.6.8)	52.460.723,40	68.819.443,60
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	(5.6.9)	127.891,64	568.598,68
Υπεραξία από συγχώνευση		0,00	1.146,56
Αποθεματικά	(5.6.10)	2.436.806,06	5.299.814,58
Αποτελέσματα εις νέο	(5.6.11)	-56.306,60	26.819.034,99
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		6.604.241,07	-41.845.990,80
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών	(5.6.12)	0,00	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 694.117)		-1.485.140,07	-1.419.381,31
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		60.088.215,50	58.626.577,39
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(5.6.13)	15.365,00	15.365,00
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων (β)		15.365,00	15.365,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές	(5.6.14)	0,00	3.691.055,95
Οφειλές για φόρους εισοδήματος	(5.6.15)	166.058,33	147.076,66
Μερίσματα πληρωτέα		109.077,26	111.498,09
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(5.6.16)	0,00	0,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(5.6.17)	2.943.423,13	138.429,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		3.218.558,72	4.088.059,70
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (α) + (β) + (γ)		63.322.139,22	62.730.002,09



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ περιόδου 01/01-30/09/2009 (ποσά σε ευρώ) – (Ανάλυση εξόδων ανά λειτουργία)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2009- 30.09.2009	01.01.2008- 30.09.2008
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.6.18)	9.648.623,61	-28.776.370,29
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.6.20)	2.036.246,58	1.072.796,62
Μικτό κέρδος		7.612.377,03	-29.849.166,91
Άλλα έσοδα-έξοδα	(5.6.19)	-280.849,98	-204.882,01
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.6.20)	427.107,78	682.328,05
Κέρδη/ Ζημιές προ φόρων		6.904.419,27	-30.736.376,97
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		-86.927,97	-331.009,22
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων		-213.250,23	0,00
Κέρδη /(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		6.604.241,07	-31.067.386,19
Κέρδη /(Ζημιές) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες		0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά από φόρους (Α)		6.604.241,07	-31.067.386,19
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		6.604.241,07	-31.067.386,19
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.590.106	27.840.391
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,2394	-1,1159
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		6.904.419,27	-30.736.376,97
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		6.904.419,27	-30.736.376,97
		01.07.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		6.847.938,99	-8.094.924,95
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		1.441.036,93	294.742,29
Μικτό κέρδος		5.406.902,06	-8.389.667,24
Άλλα έσοδα-έξοδα		-8.221,97	-1.545,71
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		128.137,02	124.726,55
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων		5.270.543,07	-8.515.939,50
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		-31.000,00	-100.341,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων		0,00	0,00
Κέρδη /(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		5.239.543,07	-8.616.280,50
Κέρδη /(Ζημιές) περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες		0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά από φόρους (Α)		5.239.543,07	-8.616.280,50
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		5.239.543,07	-8.616.280,50
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.545.869	27.779.090
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,1902	-0,3102
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.270.543,07	-8.515.939,50
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		5.270.543,07	-8.515.939,50



3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ περιόδου 01/01-30/09/2009 (ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτέλεσμα τα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2008	68.819.443,60	568.598,68	1.728.061,54	2.864.155,08	-871.044,93	34.316.787,32	107.426.001,29
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-398.927,35	0,00	-398.927,35
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/09/2008						-31.067.386,19	-31.067.386,19
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2007						-4.182.565,20	-4.182.565,20
Μερίσματα πληρωθέντα προηγ. χρήσεων						-2.222.531,52	-2.222.531,52
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2007)			708.744,52			-708.744,52	0,00
Υπόλοιπα την 30/09/2008	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-1.269.972,28	-3.864.440,11	69.554.591,03

Υπόλοιπα την 01/01/2009	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-1.419.381,31	-14.643.044,72	58.626.577,39
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	-14.666.438,80	-440.707,04		-2.864.155,08		14.586.738,12	-3.384.562,80
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-65.758,76		-65.758,76
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου – Επιστροφή στους μετόχους	-1.692.281,40						-1.692.281,40
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/09/2009						6.604.241,07	6.604.241,07
Υπόλοιπα την 30/09/2009	52.460.723,40	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-1.485.140,07	6.547.934,47	60.088.215,50



4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 01/01-30/09/2009 (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 30/09/2009	01/01- 30/09/2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>	8.918.568,39	-28.872.516,17
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-15.134.751,54	41.820.348,36
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-281.196,53	-503.168,55
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	0,00	0,00
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	-42.837,66
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-6.497.379,68	12.401.825,98
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-5.076.844,20	0,00
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων μετοχών	-65.758,76	-398.927,35
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0,00	-5.000.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	-200.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.420,83	-6.376.172,41
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-5.145.023,79	11.975.099,76
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	-11.642.403,47	426.726,22
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	13.927.565,51	16.153.511,34
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	2.285.162,04	16.580.237,56



5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ της περιόδου 01/01-30/09/2009

5.1 Γενικές πληροφορίες

Στοιχεία Εταιρίας

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

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

Ως εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, η Εταιρία υπόκειται στον κώδικα δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και 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 52.460.723,40 ευρώ, διαιρείται σε 28.204.690 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 Τζιλιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος
- δ) Αναστασία Δημητρακοπούλου, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ε) Νικόλαος Καραγεωργίου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- στ) Σωτήριος Χρυσάφης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ζ) Alexander Zagoreos, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2009, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 20 Οκτωβρίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.gr/andromeda.htm.

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

5.2 Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα

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

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



Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)

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

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

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

Οι δεσμεύσεις επί των βραχυπρόθεσμων 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 μη ύπαρξης υποχρεώσεων και της ύπαρξης σημαντικού ύψους ρευστών διαθεσίμων.

Ε) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Πάγια περιουσιακά στοιχεία

• Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

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

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

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

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.



- Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις σε χρεόγραφα

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

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται:

- Σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- Σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη 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.

Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις σε εγγύηση

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

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

Διαθέσιμα

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

Ίδιες μετοχές

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

Μερίσματα

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



Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Είναι ανοιχτές βραχυπρόθεσμες πιστώσεις που έχουν δοθεί στην εταιρεία για κεφάλαιο κίνησης. Παρουσιάζεται με την λογιστική αξία, που είναι η ίδια με την παρούσα, λόγω του βραχυπροθέσου 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 1/01-30/06/2008 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20/02/09 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενη κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21 , Κηφισιά. Θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20/02/09 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου.
- Οι αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου είναι από μισθωτές υπηρεσίες.
- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο



κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

5.3 Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, τα οποία ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counter-party risk) και ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk).

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

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

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

κίνδυνος αγοράς	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,138%	1,934%	-1,155%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-2,656%	-2,979%	-2,278%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	22,283%	24,978%	19,213%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,749%	-2,868%	-2,630%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	23,266%	24,023%	22,421%
Ενεργός Κίνδυνος	9,135%	9,741%	8,320%

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 γ' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για το χρονικό διάστημα του γ' τριμήνου 2009.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,602	Ισοτιμία EURUSD	0,373
Γ.Δ.Χ.Α.	0,292	Ισοτιμία EURGBP	-0,009
MSCI Europe	0,277	Ισοτιμία EURCHF	0,374
MSCI World	0,293	Ισοτιμία EURTRY	-0,222

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,292, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 29,2%.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 30.09.2009 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0280259556	HELLAS II	Bond	287.446,00	0,467%	0,039	11.103,66
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	Bond	1.869.641,12	3,036%	0,167	312.344,27
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	Bond	2.585.889,38	4,200%	0,095	245.650,30
XS0346402463	OTE PLC	Bond	674.806,33	1,096%	4,394	2.964.828,73
XS0405567883	COCA-COLA HBC FINANCE BV	Bond	368.725,87	0,599%	3,487	1.285.589,96
GR0114022479	HELLENIC REPUBLIC	Bond	339.125,34	0,551%	4,137	1.402.949,60
DE000A0T74C1	DAIMLER INTL FINANCE BV	Bond	685.325,88	1,113%	2,163	1.482.464,67
XS0408880127	NATIONAL GRID PLC	Bond	571.712,62	0,929%	3,832	2.190.941,35
XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	Bond	611.407,36	0,993%	4,793	2.930.531,54
FR0010745984	SUEZ ENVIRONNEMENT	Bond	432.489,72	0,702%	3,910	1.690.876,89
FR0010750497	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Bond	872.859,09	1,418%	3,920	3.421.823,48
XS0429895500	EFG HELLAS PLC	Bond	617.938,60	1,004%	1,511	933.440,52
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	Bond	1.581.330,82	2,568%	3,264	5.161.985,80
XS0443680052	EFG HELLAS PLC	Bond	302.082,65	0,491%	3,003	907.135,05
XS0451674617	ALPHA CREDIT GROUP PLC	Bond	496.190,07	0,806%	2,691	1.335.368,52
			12.296.970,85	19,971%		26.277.034,34



Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk): για την αξιολόγηση του πιστωτικού κίνδυνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 30.09.2009 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
A	339.125,34	0,551%
A-	1.288.747,12	2,093%
BBB	674.806,33	1,096%
BBB-	5.066.937,86	8,229%
BBB+	2.626.087,66	4,265%
C+	287.446,00	0,467%
NR	2.013.820,54	3,271%
	12.296.970,85	19,971%

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

Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk): ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 30.09.2009, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	13.626.136,70	22,130%
2 ημέρες	3.534.700,00	5,741%
3 ημέρες	1.567.050,00	2,545%
4 ημέρες	4.276.553,56	6,945%
10 ημέρες	2.593.900,00	4,213%
30 ημέρες	5.520.475,44	8,966%
> 30 ημέρες	12.604.089,69	20,470%
μη διαθέσιμο	17.719.596,29	28,778%
	61.442.501,68	99,787%

Το υπόλοιπο 0,213% του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων, οι οποίες λαμβάνονται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

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

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

5.4 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

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

Πρότυπα και Διερμηνείες με εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2009

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

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

Τροποποίηση ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων

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

Τροποποίηση ΔΛΠ 34 – Ενδιάμεση οικονομική αναφορά

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



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

Τροποποίηση ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

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

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

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

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

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

Τροποποίηση ΔΛΠ 32 – Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο

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

Τροποποίηση ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση

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

ΔΠΧΑ 2 – Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους

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



ΔΕΕΠΧ 17 – Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους μετόχους

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

5.5 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

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

(5.6.1) Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

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

(5.6.2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 30.09.2009 είναι η εξής:

	30/09/2009	31/12/2008
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	940,10	940,10
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.000,00	2.000,00
	2.940,10	2.940,10

(5.6.3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

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



(5.6.4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των του λογαριασμού «Άλλες απαιτήσεις» κατά την 30.09.2009 είναι η εξής:

	30/09/2009	31/12/2008
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	206.300,90	171.178,68
Τόκοι δουλεμένοι προθ/κών καταθέσεων	27,09	6.846,09
Μερίσματα εισπρακτέα	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	85.959,99	73.666,93
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	10.379,18
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	23.816,11	96.828,24
Λοιποί χρεώστες	24.120,78	1.214,94
	340.224,87	360.114,06

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

(5.6.5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Ο λογαριασμός αφορά επενδύσεις σε χρεόγραφα και αναλύεται ως εξής:

	30/09/2009	31/12/2008
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	29.259.879,90	21.251.311,48
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	6.723.472,02	1.343.145,18
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	331.576,03	4.243.456,46
Ομολογίες Εξωτερικού	11.761.146,67	10.198.688,28
Αμοιβαία Κεφάλαια	1.142.917,07	975.760,81
Χρεόγραφα με σύμβαση repos επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	909.500,00	520.000,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	5.422.665,90	7.423.740,02
	55.551.157,60	45.956.102,24

(5.6.6) Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση

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

Το ανωτέρω ποσό αναλύεται ως εξής:

	30/09/2009		31/12/2008	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (ΚΑ)	65.000	1.182.350,00	65.000	676.000,00
FRIGOGLASS A.E. (ΚΟ)	200.000	1.664.000,00	200.000	680.000,00
TITAN (ΠΟ)	115.500	1.827.210,00	115.500	1.127.280,00
		4.673.560,00		2.483.280,00

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30/09/2009.



Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

30/09/2009

Μετοχές	66,41%
Ομόλογα	21,77%
Συλλογικές Επενδύσεις	11,82%
	100,00%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

30/09/2009

Ευρώ	78,67%
Δολλάριο ΗΠΑ	16,28%
Λίρα Αγγλίας	2,59%
Ελβετικό Φράγκο	2,46%
	100,00%

(5.6.7) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 30.09.2009 αναλύονται ως εξής:

	30/09/2009	31/12/2008
Ταμείο	570,34	533,09
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	223.549,68	597.161,60
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	111.042,02	383,48
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	1.950.000,00	13.329.487,34
	2.285.162,04	13.927.565,51

Τα διαθέσιμα είναι το 3,95% στο σύνολο των επενδύσεων.

(5.6.8) Μετοχικό Κεφάλαιο

30/09/2009 31/12/2008

52.460.723,40 68.819.443,60

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

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



Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 5.08.2009, είχε ως κάτωθι:

	Υπόλοιπο της 30/06/2009		<u>54.153.004,80</u>	28.204.690	1,92
<u>Μείον:</u>	Μείωση με επιστροφή στους μετόχους		<u>-1.692.281,40</u>		<u>-0,06</u>
	Υπόλοιπο της 30/09/2009		<u>52.460.723,80</u>	28.204.690	1,86

(5.6.9) Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

	30/09/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα εις νέο	127.891,64	568.598,68
	127.891,64	568.598,68

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

(5.6.10) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 30.09.2009 αναλύονται ως εξής:

	30/09/2009	31/12/2008
Τακτικό αποθεματικό	2.436.806,06	2.436.806,06
Ειδικό αποθεματικό Ν. 1969/91	0,00	2.842.632,51
Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	0,00	20.376,01
	2.436.806,06	5.299.814,58

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

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

Βλέπε και ανωτέρω παράγραφο (5.6.8).

(5.6.11) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 30.09.2009 αναλύονται ως εξής:

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

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



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

Βλέπε και ανωτέρω παράγραφο (5.8).

(5.6.12) Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών

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

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

(5.6.13) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

Οι προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού οι οποίες ανέρχονται σε ποσό ευρώ 15.365,00 αφορούν τις αποζημιώσεις που θα καταβάλλει η Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.2190/1920 στους αποχωρούντες υπαλλήλους της λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος της αποζημίωσης που θα καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού της αποζημίωσης που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή της σωρευμένης πρόβλεψης με βάση κάποια αναλογιστική μελέτη λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού. Περιλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις γιατί την 31/12/2010 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(5.6.14) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(5.6.15) Οφειλές για φόρους εισοδήματος

	30/09/2009	31/12/2008
	166.058,33	147.076,66



Ανάλυση λογαριασμού	
– Φόρος Ν. 3522/2006	31.000,00
– Φόρος διαφορών Φορολογικού ελέγχου	<u>135.058,33</u>
	166.058,33

(5.6.16) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	30/09/2009	31/12/2008
Σύμβαση Πίστωσης 114-1132-000 της Γενικής Τράπεζας	0,00	0,00

Αφορά σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό λογαριασμό μέχρι του ποσού των 30.000.000,00 ευρώ που σύναψε η εταιρεία με την Γενική Τράπεζα στις 20/12/2007 κατόπιν απόφασης 174/19-12-2007 του Διοικητικού Συμβουλίου. Για εξασφάλιση η εταιρεία έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 4.673.560,00. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6)).

(5.6.17) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 30.09.2009 αναλύονται ως εξής:

	30/09/2009	31/12/2008
Πιστωτές διάφοροι	28.371,22	107.356,27
Υποχρέωση στους μετόχους από την μείωση κεφαλαίου	1.742.374,92	0,00
Υποχρεώσεις για φόρους –τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	2.402,09	8.368,63
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.071,65	2.143,30
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	1.166.918,60	18.276,15
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	2.943.423,13	138.429,00

(5.6.18) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	30/09/2009	30/09/2008
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	1.390.933,10	2.401.038,12
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	8.257.690,51	-31.177.408,41
	9.648.623,61	-28.776.370,29

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

	30/09/2009	30/09/2008
Μερίσματα μετοχών	627.105,92	1.349.241,34
Τόκοι καταθέσεων	84.426,20	464.294,88
Τόκοι ομολογιών	670.930,98	560.661,90



Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	8.470,00	26.840,00
	1.390.933,10	2.401.038,12

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

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

	30/09/2009	30/09/2008
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	716.392,95	-3.726.635,25
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	8.021.859,58	-26.733.805,00
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-93.922,16	-280.943,25
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	389.412,69	-242.074,91
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-776.052,55	-193.950,00
	8.257.690,51	-31.177.408,41

(5.6.19) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 30.09.2009 είναι η εξής:

	30/09/2009	30/09/2008
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-343.409,72	-243.206,61
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	62.559,74	38.324,60
	-280.849,98	-204.882,01

(5.6.20) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-30/09/2009			01/01-30/09/2008		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	80.652,23	80.652,23	0,00	77.627,29	77.627,29
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.877.274,44	248.616,29	2.125.890,73	849.176,32	468.057,44	1.317.233,76
Παροχές τρίτων	0,00	36.494,89	36.494,89	0,00	30.605,65	30.605,65
Φόροι τέλη	27.989,56	10.390,22	38.379,78	56.579,89	1.031,40	57.611,29
Διάφορα έξοδα	130.982,58	50.555,92	181.538,50	167.040,41	59.643,53	226.683,94
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	398,23	398,23	0,00	42.289,74	42.289,74
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	3.073,00	3.073,00
Σύνολο	2.036.246,58	427.107,78	2.463.354,36	1.072.796,62	682.328,05	1.755.124,67

5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2009-30/09/2009 έχουν ως κάτωθι:



Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	30 /09/2009		30/09/2008	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	669.375,00	0,00	777.315,18	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή πρόσθετη λόγω αυξημένης απόδοσης του χαρτοφυλακίου	1.152.690,00	0,00	0,00	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	43.305,39	0,00	43.305,39
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	78.611,40	0,00	78.611,40
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	9.103,50	0,00	9.103,50
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια	0,00	9.324,00	0,00	2.700,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για κοινόχρηστα	0,00	530,76	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	69.390,00	0,00	285.950,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	80.652,23	0,00	77.627,29
	1.822.065,00	290.917,28	777.315,18	494.597,58

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	30 /09/2009		31 /12/2008	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	-20.000,00	0,00	74.738,00	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	2.000,00	0,00	2.000,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	3.627,00	0,00	2.737,50	0,00
	16.373,00	2.000,00	77.475,50	2.000,00

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

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2009-30/09/2009.

5.8 Άλλες πληροφορίες

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



Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.

- Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας κατά την 30/09/2009 ανήρχετο σε ευρώ 2,18.
- Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 και 12/10/2007 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη μέχρι τις 9 Οκτωβρίου 2009 σε αγορά 704.690 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.500.839,16 ευρώ.
- Με βάση την από 5/08/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρία προέβη στη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της με επιστροφή στους μετόχους 0,06 ευρώ ανά μετοχή δηλαδή συνολικό ποσό μείωσης 1.692.281,40 ευρώ.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

- Με βάση την από 9/10/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 14 Οκτωβρίου 2009 μέχρι τις 8 Οκτωβρίου 2011, προτίθεται να προβεί στην αγορά ιδίων μετοχών της, η οποία δεν θα υπερβεί τον αριθμό που αντιστοιχεί σε ποσοστό 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της, με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.
- Με βάση 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.
- Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μετά την κλείσιμο των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κηφισιά, 20 Οκτωβρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ
Α.Δ.Τ . Π 641452

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . Ξ 363899

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