

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 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 62 34 242

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31/03/2009
- II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΑΝΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ περιόδου 01/01-31/03/2009
- III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ περιόδου 01/01-31/03/2009
- IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 01/01-31/03/2009
- V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ περιόδου 01/01-31/03/2009
 - 1. Γενικές πληροφορίες
 - 2. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα
 - 3. Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας
 - 4. Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες
 - 5. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.
 - 6. Άλλες πληροφορίες
 - 7. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού



Ι. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31/03/2009 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	31/03/2009	31/12/2008
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(5.1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(5.2)	2.940,10	2.940,10
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων (α)		2.940,28	2.940,28
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(5.3)	3.514.035,84	0,00
Άλλες απαιτήσεις	(5.4)	231.019,56	360.114,06
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5.5)	39.790.280,61	45.956.102,24
Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση	(5.6)	2.588.895,00	2.483.280,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(5.7)	9.688.247,01	13.927.565,51
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων (β)		55.812.478,02	62.727.061,81
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		55.815.418,30	62.730.002,09
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της εταιρίας			
Μετοχικό κεφάλαιο (28.204.690 μετοχές των 1,92 €)		54.153.004,80	68.819.443,60
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο		127.891,64	568.598,68
Υπεραξία από συγχώνευση		0,00	1.146,56
Αποθεματικά	(5.12)	2.436.806,06	5.299.814,58
Αποτελέσματα εις νέο	(5.13)	-56.306,60	26.819.034,99
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		-4.724.508,42	-41.845.990,80
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών	(5.14)	0,00	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 595.119)		-1.460.889,44	-1.419.381,31
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		50.475.998,04	58.626.577,39
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(5.11)	15.365,00	15.365,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές	(5.8)	1.405.668,98	3.691.055,95
Οφειλές από φόρους και εισφορές		278.189,76	147.076,66
Μερίσματα πληρωτέα		109.562,21	111.498,09
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(5.9)	0,00	0,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(5.10)	3.530.634,31	138.429,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		5.338.858,56	4.103.424,70
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (α) + (β)		55.815.418,30	62.730.002,09

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ περιόδου 01/01-31/03/2009 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2009- 31.03.2009	01.01.2008- 31.03.2008
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.15)	-4.039.544,45	-17.276.701,70
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.17)	290.288,97	448.168,70
Μικτό κέρδος		-4.329.833,42	-17.276.701,77
Άλλα έσοδα-έξοδα	(5.16)	41.208,45	-184.934,43
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.17)	162.633,22	414.688,59
Ζημιές/Κέρδη προ φόρων		-4.451.258,19	-18.324.493,49
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		-60.000	-108.146,52
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		-213.250,23	0,00
Ζημιά/Κέρδος μετά από φόρους (Α)		-4.724.508,42	-18.432.640,01
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-4.724.508,42	-18.432.640,01
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.626.461	27.890.433
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,1710	-0,6609
Ζημιές/Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		-4.451.258,19	-18.324.493,49
Ζημιές/Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		-4.451.258,19	-18.324.493,49

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ περιόδου 01/01-31/03/2009 (ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρθρο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα 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
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1- 31/03/2008						-18.432.640,01	-18.432.640,01
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2007)			708.744,52			-708.744,52	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-100.176,08		-100.176,08
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2007						-4.182.565,20	-4.182.565,20
Υπόλοιπα την 31/03/2008	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-971.221,01	10.992.837,59	84.710.620,00
Υπόλοιπα την 01/01/2009	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	3.248.066,17	-1.419.381,31	-15.026.955,81	58.626.577,39
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-41.508,13	0,00	-41.508,13
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/03/2009						-4.724.508,42	-4.724.508,42
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	846.140,70	-440.707,04		-405.433,66			0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών από τον λογ. «Αποτελέσματα εις νέο»	-12.128.016,70			-2.842.632,51		14.970.649,21	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-3.384.562,80						-3.384.562,80
Υπόλοιπα την 31/03/2009	54.153.004,80	127.891,64	2.436.806,06	0,00	-1.460.889,44	-4.780.815,02	50.475.998,04

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 01/01-31/03/2009 (ποσά σε ευρώ)

	01/01-31/03/2009	01/01-1/03/2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-7.383.277,34	-17.061.056,04
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	6.714.102,78	25.062.020,73
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-142.137,13	-269.056,63
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	-790,00
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-811.311,69	7.731.118,06
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-3.384.562,80	0,00
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων μετοχών	-41.508,13	-100.176,08
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	-5.000.000,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	-200.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.935,88	-4.164.160,12
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-3,428.006,81	-9.464.336,20
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	-4.239.318,50	-1.733.218,14
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	13.927.565,51	16.153.511,34
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	9.688.247,01	14.420.293,20

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

**VI. V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ περιόδου
01/01-31/03/2009 (ποσά σε ευρώ)**

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 υπομισθωθεί από την εταιρία «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.»

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

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

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 54.153.004,80 ευρώ, διαιρείται σε 28.204.690 μετοχές με ονομαστική αξία 1,92 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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

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

Διοίκηση της Εταιρίας: Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Συνέλευσης των μετόχων της 20/02/2009, 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:

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

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2009, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 14 Απριλίου 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.

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:

- 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.
- 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.
- 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

α) 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.

β) Κίνδυνος συναλλάγματος

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

γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

ε) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

3. Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

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

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

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- ✓ αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα εύρος 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές).

Μετράται επίσης ο «ενεργός κίνδυνος» του χαρτοφυλακίου (tracking error), δηλαδή η διακύμανση των ενεργών αποδόσεων του χαρτοφυλακίου από τον δείκτη αναφοράς του (διαφορά απόδοσης χαρτοφυλακίου από απόδοση δείκτη αναφοράς).

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

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,137%	4,125%	-5,899%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,653%	-2,052%	-1,492%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	13,835%	17,169%	12,491%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,228%	-2,302%	-2,127%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	18,708%	19,225%	18,113%
Ενεργός Κίνδυνος	9,754%	10,797%	7,807%

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

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

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,522	Ισοτιμία EURUSD	0,146
Γ.Δ.Χ.Α.	0,253	Ισοτιμία EURGBP	-0,031
MSCI Europe	0,183	Ισοτιμία EURCHF	0,322
MSCI World	0,230	Ισοτιμία EURTRY	-0,114

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι **0,253**, δηλαδή σε αύξηση Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου αυξάνεται κατά **25,3%**.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «**duration**». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την **31.03.2009** είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
GR0114017420	HELLENIC REPUBLIC	BOND	2.007.328,77	3,879%	0,050	100.366,44
XS0093014610	EUROPEAN INVESTMENT BANK	BOND	1.039.226,16	2,008%	0,040	41.569,05
XS0280259556	HELLAS II	BOND	199.191,67	0,385%	0,044	8.764,43
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	BOND	1.569.989,09	3,034%	0,155	243.348,31
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	BOND	2.590.197,34	5,005%	0,081	209.805,98
XS0346402463	OTE PLC	BOND	1.177.471,23	2,275%	4,731	5.570.616,39
GR0000071713	HELLENIC REP. 3m 21/4/2009	BOND	999.300,00	1,931%	0,003	2.997,90
XS0197924557	EMPORIKI GROUP FINANCE	BOND	1.356.331,50	2,621%	0,029	39.333,61
XS0405567883	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BOND	567.219,18	1,096%	3,890	2.206.482,61
XS0415624393	ROCHE HLDGS INC	BOND	1.034.921,23	2,000%	3,493	3.614.979,86
DE000A0T74C1	DAIMLER INTL FINANCE BV	BOND	628.082,79	1,214%	2,585	1.623.594,01
XS0408880127	NATIONAL GRID PLC	BOND	1.037.309,59	2,005%	4,198	4.354.625,66
XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BOND	401.654,79	0,776%	5,036	2.022.733,52
			14.608.223,34	28,230%		20.039.217,77

2) **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης

πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την **31.03.2009** είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %
A-	1.923.550,68	3,717%
A+	1.034.921,23	2,000%
BBB	2.747.460,32	5,309%
BBB-	2.991.852,13	5,782%
BBB+	1.665.392,38	3,218%
CC+	199.191,67	0,385%
NR	4.045.854,93	7,818%
	14.608.223,34	28,230%

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

4) **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την **31.03.2009**, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	1.417.713,30	2,740%
2 ημέρες	1.782.000,00	3,444%
3 ημέρες	1.077.300,00	2,082%
4 ημέρες	858.000,00	1,658%
10 ημέρες	2.881.134,80	5,568%
30 ημέρες	2.180.988,75	4,215%
> 30 ημέρες	13.724.175,86	26,521%
μη διαθέσιμο	22.223.373,50	42,946%
	46.144.686,21	89,173%

Το υπόλοιπο **10,827%** του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαίο κεφάλαια διαθέσιμων, οι οποίες λαμβάνονται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

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

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

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

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.

- Αύλα 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 εισπραξιμο). 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 γερós, 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 στα ίδια κεφάλαια με το κόστος κτήσης. Το αποτέλεσμα από την αγοραπωλησία ή την ακύρωση Ιδίων μετοχών επίσης εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια.

Μερίσματα

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

Βραχυπρόθεσμα δάνεια

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

Προβλέψεις

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

Υποχρεώσεις από Φόρους και αναβαλλόμενη φορολογία

Η Εταιρία φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 15 του Ν. 3522/2006, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς) προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των 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 είσπραξης 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 την 4.02.2008 “Σύμβαση

Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2008 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 06/03/08 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.

- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21 , Κηφισιά.
- 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 20.02.2009 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, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

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 χρήσης η μεταγενέστερα η εκτίμηση της Εταιρίας παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά την 1 Ιανουαρίου 2008.

Τροποποιήσεις των ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 σύμφωνα με τον νέο κανονισμό του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB)

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) προέβη στην έγκριση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 39 (περί των αρχών για την καταχώριση και την αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων) και του ΔΠΧΑ 7. Η τροποποίηση δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

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. Η εταιρεία θα εφαρμόσει το τροποποιημένο ΔΛΠ 1 το 2009.

Τροποποίηση ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1^η 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 1^η Ιουλίου 2009 και αφορούν αλλαγές στον λογιστικό χειρισμό του αποτελέσματος που προκύπτει από την συγχώνευση ή την ενοποίηση επιχειρήσεων. Τα πρότυπα αυτά δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας

Τροποποίηση ΔΛΠ 32 – Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο

Το πρότυπο αυτό έχει εφαρμογή από την 1^η 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 στο ΔΠΧΠ 2 – Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών.

Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από 1^η Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον όρο «κατοχύρωση» για τις περιπτώσεις που οι προϋποθέσεις κατοχύρωσης δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Διερμηνείες υποχρεωτικές

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα πιστότητας πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από 1^η Ιουλίου 2008 και καθορίζει τον χειρισμό για προγράμματα επιβράβευσης από εταιρείες σε πελάτες τους. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από 1^η Ιανουαρίου 2008 και αφορά μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας

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

(5.1) 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	1/1/08-31/03/09	1/1/09- 31/03/09	31/03/2009	31/12/2008	1/1/03- 31/03/2/09	1/1/09-31/03/2/09	31/03/2009



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
------------------------------	------------	------	------	------------	------------	------	------	------

(5.2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 31.03.2009 είναι η εξής:

	31/03/2009	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

(5.3) 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, συμφωνεί τους απαιτήσεις με τους υποχρεώσεις και ανάλογα το χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο που προκύπτει εμφανίζεται αντίστοιχα τους θέσεις απαιτήσεις ή οφειλές του ισολογισμού.

(5.4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των του λογαριασμού «Άλλες απαιτήσεις» κατά την 31.03.2009 είναι η εξής:

	31/03/2009	31/12/2008
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	114.366,49	171.178,68
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/τους	3.347,57	6.846,09
Μερίσματα εισπρακτέα	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	73.666,93	73.666,93
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	10.379,18	10.379,18
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	2,77	96.828,24
Λοιποί χρεώστες	29.256,62	1.214,94
	231.019,56	360.114,06

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

(5.5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Ο λογαριασμός αφορά επενδύσεις σε χρεόγραφα και αναλύεται ως εξής:

	31/03/2009	31/12/2008
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	17.002.996,62	21.251.311,48
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	965.695,96	1.343.145,18
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01



Ομολογίες Εσωτερικού	3.042.300,00	4.243.456,46
Ομολογίες Εξωτερικού	11.704.618,91	10.198.688,28
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	973.490,88	975.760,81
Χρεόγραφα με σύμβαση swaps επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	540.000,00	520.000,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	5.561.178,23	7.423.740,02
	39.790.280,61	45.956.102,24

(5.6) 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:

	31/03/2009		31/12/2008	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (ΚΑ)	65.000	702.000,00	65.000	676.000,00
FRIGOGLASS A.E. (ΚΟ)	200.000	606.000,00	200.000	680.000,00
TITAN (ΠΟ)	115.500	1.280.895,00	115.500	1.127.280,00
		2.588.895,00		2.483.280,00

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/03/2009.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/03/2009
Μετοχές	49,78%
Ομόλογα	34,80%
Συλλογικές Επενδύσεις	15,42%
	100,00%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/03/2009
Ευρώ	88,23%
Δολάριο ΗΠΑ	11,77%
	100,00%

(5.7) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 31.03.2009 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2008
Ταμείο	496,45	533,09
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	103.020,56	597.161,60
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	112,43	383,48
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	9.584.617,57	13.329.487,34
	9.688.247,01	13.927.565,51

Τα διαθέσιμα είναι το 17,97% στο σύνολο των επενδύσεων.

(5.8) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(5.9) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	31/03/2009	31/12/2008
Σύμβαση Πίστωσης 114-1132-000 της Γενικής Τράπεζας	0,00	0,00

Αφορά σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό λογαριασμό μέχρι του ποσού των 30.000.000,00 ευρώ που σύναψε η εταιρεία με την Γενική Τράπεζα στις 20/12/2007 κατόπιν απόφασης 174/19-12-2007 του Διοικητικού Συμβουλίου. Για εξασφάλιση η εταιρεία έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 2.588.895,00. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6)).

(5.10) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.03.2009 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2008
Πιστωτές διάφοροι	3.520.277,10	115.724,90
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.071,65	2.143,30
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	7.000,91	18.276,15
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	3.530.634,31	138.429,00

(5.11) 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 31/12/2009 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.



(5.12) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.03.2009 αναλύονται ως εξής:

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

(5.13) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 31.03.2009 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2009	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 ήταν η εξής:

Υπόλοιπο της 31.12.2008	26.819.034,99
Μείον: Συμψηφισμό ζημιών χρήσης 2008	26.819.034,99
Ζημιές εις νέον μη διαγραφείσες από τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-56.306,60
Σύνολο την 31.03.2009	-56.306,60

(5.14) Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών

	31/03/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα εις νέο	0,00	383.911,09
	0,00	383.911,09

(5.15) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	01/01-31/03/2009	01/01-31/03/2008
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	295.274,53	327.912,44
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-4.334.818,98	-17.604.614,21
	-4.039.544,45	-17.276.701,77

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

01/01-31/03/2009 01/01-31/03/2008



Μερίσματα μετοχών	42.640,28	32.917,66
Τόκοι καταθέσεων	65.320,35	150.442,63
Τόκοι ομολογιών	184.888,90	144.552,15
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	2.425,00	0,00
	295.274,53	327.912,44

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^η Μαρτίου 2009 περιλαμβάνει τα εξής:

	01/01-31/03/2009	01/01-31/03/2008
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	-597.505,30	-3.816.401,87
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	-3.017.597,95	-13.465.760,41
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	386.024,24	-187.451,93
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-1.000.849,45	-135.000,00
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-104.890,52	0,00
	-4.334.818,98	-17.604.614,21

(5.16) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.03.2009 είναι η εξής:

	01/01-31/03/2009	01/01-31/03/2008
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-6.984,03	-191.697,69
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	48.192,48	6.763,26
Λοιπά	0,00	0,00
	41.208,45	-184.934,43

(5.17) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-31/03/2009			01/01-31/03/2008		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	26.896,14	26.896,14	0,00	22.016,37	22.016,37
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	238.565,55	85.362,67	323.928,22	314.648,97	298.104,21	612.753,18
Παροχές τρίτων	0,00	9.385,13	9.385,13	0,00	18.388,40	18.388,40
Φόροι τέλη	10.989,58	9.585,10	20.574,68	37.656,74	343,80	38.000,54
Διάφορα έξοδα	40.733,84	31.269,45	72.003,29	95.862,99	34.168,71	130.031,70



Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	134,73	134,73	0,00	41.667,10	41.667,10
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	290.288,97	162.633,22	452.922,19	448.168,70	414.688,59	862.857,29

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2009-31/03/2009 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	01/01-31 /03/2009		01/01-31 /03/2008	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ		0,00		
Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	266.798,43		286.562,65	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου		14.435,13	0,00	14.435,13
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου		26.203,80	0,00	26.203,80
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου		3.034,50	0,00	3.034,50
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για ενοίκια		3.108,00	0,00	932,40
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	23.130	0,00	228.650,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	25.573,38	0,00	22.016,37

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	31 /03/2009		31 /12/2008	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	88.932,65	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	-2.034,00	0,00	2.737,50	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/02/2009 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2008 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 116.000,00 και 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 01/01/2008-31/03/2009.

6. 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 Εταιρία προχώρησε στη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 3.384.562,80 με επιστροφή στους μετόχους ευρώ 0,12 ανά μετοχή, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σχετική τροποποίηση του Καταστατικού, με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 20/02/2009.

Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 και 12/10/2007 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε αγορά 595.119 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.460.889,44 ευρώ ενώ με βάση την από 12/10/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 17 Οκτωβρίου μέχρι τις 11 Οκτωβρίου 2009, προτίθεται να προβεί στην αγορά μέχρι 2.611.961 ιδίων μετοχών της, με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας.

7. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχει άλλο γεγονός άξιο αναφοράς, το οποίο ενδεχομένως να είχε σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρίας, μετά την ημερομηνία κατάρτισης των Οικονομικών καταστάσεων της 31.03.09.

Κηφισιά, 14 Απριλίου 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