

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ περιόδου 01/01-30/09/2008**
- II. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ περιόδου 01/01-30/09/2008**
- III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ περιόδου 01/01-30/09/2008**
- IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 01/01-30/09/2008**
- V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ περιόδου 01/01-30/09/2008**
 - 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



I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ περιόδου 01/01-30/09/2008 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	30/09/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(2)	940,10	940,10
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		940,28	940,28
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(3)	202.966,80	430.265,07
Άλλες απαιτήσεις	(4)	242.439,65	123.877,51
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5)	48.324.765,39	87.987.241,87
Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση	(6)	5.468.164,65	9.928.579,93
Διαθέσιμα	(7)	16.580.237,56	16.153.511,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		70.818.574,05	114.623.475,72
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		70.819.514,33	114.624.416,00
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Οφειλές σε χρηματιστές	(8)	989.000,00	480.504,69
Οφειλές από φόρους και εισφορές		100.341,00	282.446,93
Μερίσματα πληρωτέα		111.498,09	82.573,78
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(9)	0,00	5.000.000,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(10)	48.719,21	1.340.597,31
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (α)		1.249.558,30	7.186.122,71
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(11)	15.365,00	12.292,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		15.365,00	12.292,00
Μετοχικό κεφάλαιο (28.204.690 μετοχές των 2,44 €)		68.819.443,60	68.819.443,60
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο		568.598,68	568.598,68
Υπεραξία από συγχώνευση		1.146,56	1.146,56
Αποθεματικά	(12)	5.299.814,58	4.591.070,06
Αποτελέσματα εις νέο	(13)	26.819.034,99	22.560.239,43
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		-31.067.386,19	11.372.636,80
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών		383.911,09	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 457.622)		-1.269.972,28	-871.044,93
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)		69.554.591,03	107.426.001,29
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β) + (γ)		70.819.514,33	114.624.416,00



III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ περιόδου 01/01-30/09/2008 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2008- 30.09.2008	01.01.2007- 30.09.2007
	Προσαρτήματος		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(14)	-28.776.370,29	20.064.742,05
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		1.072.796,62	4.205.855,42
Μικτά κέρδη (ζημιές)		-29.849.166,91	15.858.886,63
Άλλα έσοδα-έξοδα	(15)	-204.882,01	-56.383,67
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		682.328,05	420.476,67
Κέρδος (ζημιές) προ φόρων		-30.736.376,97	15.382.026,29
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		-331.009,22	-412.388,04
Κέρδος (ζημιές) μετά από φόρους		-31.067.386,19	14.969.641,25
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.840.391	28.101.463
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-1,116	0,533
		1.07.2008- 30.09.2008	1.07.2007- 30.09.2007
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		-8.094.924,95	-187.983,97
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		294.742,29	248.154,83
Μικτά κέρδη		-8.389.667,24	-436.138,80
Άλλα έσοδα-έξοδα		-1.545,71	-6.921,61
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		124.726,55	127.026,17
Κέρδος προ φόρων		-8.515.939,50	-570.086,58
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		-100.341,00	-139.154,50
Κέρδος μετά από φόρους		-8.616.280,50	-709.241,08
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.779.090	28.021.564
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,310	-0,025



IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ περιόδου 01/01-30/09/2008 (ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτέλεσμα Ιδίων μετοχών	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2007	68.819.443,60	568.598,68	798.043,64	2.864.155,08	-44.022,27	383.911,09	28.279.508,38	101.669.638,20
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-574.574,85			-574.574,85
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1- 30/09/2007							14.969.638,25	14.969.638,25
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2006							-7.833.504,75	-7.833.504,75
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2006)			930.017,90				-930.017,90	0,00
Αποτέλεσμα πώλησης Ιδίων μετοχών								0,00
Υπόλοιπα την 30/09/2007	68.819.443,60	568.598,68	1.728.061,54	2.864.155,08	-618.597,12	383.911,09	34.485.623,98	108.231.196,85
Υπόλοιπα την 01/01/2008	68.819.443,60	568.598,68	1.728.061,54	2.864.155,08	-871.044,93	383.911,09	33.932.876,23	107.426.001,29
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-398.927,35			-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
Αποτέλεσμα πώλησης ιδίων μετοχών								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	383.911,09	-4.248.351,20	69.554.591,03



V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 01/01-30/09/2008 (ποσά σε ευρώ)

	01/01-30/09/2008	01/01-30/09/2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-28.872.516,17	19.368.558,76
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	41.820.348,36	-4.463.407,72
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-503.168,55	-428.818,42
Τόκοι πληρωθέντες	-42.837,66	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	12.401.825,98	14.476.332,62
<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>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων μετοχών	-398.927,35	-574.574,85
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	-5.000.000,00	0
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	-200.000,00	-242.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-6.376.172,41	-7.813.508,31
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-11.975.099,76	-8.388.083,16
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	426.726,22	6.088.249,46
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	16.153.511,34	6.914.027,85
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	16.580.237,56	13.002.277,31

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ επί των Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01/01-30/09/2008

1. Γενικές πληροφορίες

Στοιχεία Εταιρίας

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

Ίδρυση: Το καταστατικό της Εταιρίας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Ευάγγελο Δρακόπουλο, με την υπ' αριθμό 3353/21.6.2000 πράξη και πράξη διόρθωσης 3396/24.7.2000 και εγκρίθηκε με την με αριθμό Κ2-8479/25-7-2000 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 7173/31-7-2000. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 5/192/6-6-2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .

Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005 «περί Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

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

Έδρα: Ο Δήμος Κηφισιάς, και ειδικότερα επί της οδού Ξενίας 5-7 & Χαριλάου Τρικούπη, σε γραφεία που έχουν υπομισθωθεί από την εταιρία «ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες Α.Ε.»

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 68.819.443,60 ευρώ, διαιρείται σε 28.204.690 μετοχές με ονομαστική αξία 2,44 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 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24/8/2005, αριθμεί επτά μέλη και έχει ως εξής:

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

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 20 Οκτωβρίου 2008 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:

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

Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)

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

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

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

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

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

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

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

A) Κίνδυνος αγοράς

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

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



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.

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 **γ' τρίμηνο του 2008** αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,168%	2,609%	-2,096%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,370%	-1,477%	-1,280%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	11,406%	12,179%	10,615%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-1,650%	-1,837%	-1,454%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	13,821%	15,223%	12,207%
Ενεργός Κίνδυνος	7,942%	8,742%	6,705%

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 2008.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,6592	Ισοτιμία EURUSD	0,0405
Γ.Δ.Χ.Α.	0,3139	Ισοτιμία EURGBP	-0,0230
MSCI Europe	0,3072	Ισοτιμία EURCHF	0,7725

MSCI World	0,2695	Ισοτιμία EURTRY	-0,3026
------------	--------	-----------------	---------

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι **0,3139**, δηλαδή σε αύξηση Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου αυξάνεται κατά **3,139%**. Ο αρνητικός συντελεστής «βήτα», όπως στην περίπτωση της ισοτιμίας ευρώ – βρετανικής λίρας (**-0,0230**), υποδεικνύει την αντίστροφη φύση της σχέσης των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου με τις μεταβολές της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

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 **30.09.2008** είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
CY0140740115	BANK OF CYPRUS LTD	Bond	490.000,00	0,692%	6,972	3.416.280,00
DE000A0D1KX0	UBS PREFERRED FUNDING	Bond	311.049,50	0,439%	4,651	1.446.691,22
GR0000070707	HELLENIC T-BILL	Bond	989.000,00	1,397%	0,199	196.811,00
XS0160850227	BNP PARIBAS CAP TRST VI	Bond	435.609,00	0,615%	0,209	91.042,28
XS0179207583	SG CAPITAL TRUST III	Bond	389.198,00	0,550%	0,200	77.839,60
XS0230577941	GPB EUROBOND (GAZPROMBK)	Bond	196.242,75	0,277%	3,280	643.676,22
XS0099509316	LLOYDS TSB BANK PLC	Floating Rate Note	466.200,00	0,659%	0,177	82.517,40
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	Floating Rate Note	3.548.617,42	5,014%	3,658	12.980.842,52
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	Floating Rate Note	2.034.250,00	2,874%	0,200	406.850,00
XS0197924557	EMPORIKI GROUP FINANCE	Floating Rate Note	1.485.070,50	2,098%	0,012	17.820,85
XS0204397425	PIRAEUS GROUP CAP LTD	Floating Rate Note	1.065.600,00	1,506%	4,863	5.182.012,80
			11.410.837,17	16,122%		24.542.383,89

2) **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 **30.09.2008** είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
A	3,088%	2.185.318,00
AA-	1,274%	901.809,00
BBB	1,783%	1.261.842,75
BBB+	7,888%	5.582.867,42
N/A	2,090%	1.479.000,00
	16,122%	11.410.837,17

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 τελευταίου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την **30.09.2008**, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία
1 ημέρα	5,536%	3.918.279,92
2 ημέρες	2,032%	1.438.400,00
3 ημέρες	0,716%	506.439,21
4 ημέρες	4,366%	3.089.807,32
30 ημέρες	10,095%	7.145.048,83
παραπάνω από 30 ημέρες	28,916%	20.465.473,89
μη διαθέσιμο	24,259%	16.244.706,57
	75,920%	52.808.156,04

Το υπόλοιπο **24,08%** 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.

• 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 διαπραγματεύσεως 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 νεοκτιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - α) Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των ανωτέρω περιπτώσεων
 - β) Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκτιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρίας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8 του ΚΝ 2190/1920, η εταιρία δύναται να συνάπτει με τον Ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως (α) ανωτέρω.
- Σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της εταιρίας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- Σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις. Κατά τη τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων η εταιρία τηρεί τους όρους και περιορισμούς που τυχόν θέτει η νομοθεσία για εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

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

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

Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις σε εγγύηση

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

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται μειωμένες κατά το ποσό που θεωρείται επισφαλές (μη εισπράξιμο). Τυχόν απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος κατά την



ημερομηνία της συναλλαγής και απεικονίζονται στην λογιστική κατάσταση με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος την ημέρα της απεικόνισης.

Διαθέσιμα

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

Ίδιες μετοχές

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

Μερίσματα

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

Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Είναι ανοιχτές βραχυπρόθεσμες πιστώσεις που έχουν δοθεί στην εταιρεία για κεφάλαιο κίνησης. Παρουσιάζεται με την λογιστική αξία, που είναι η ίδια με την παρούσα, λόγω του βραχυπρόθεσμού 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 εισπραχθείς 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 01/01-30/09/2008 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, 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 εταιρίας είναι η 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 06/03/08 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 περιόδου η μεταγενέστερα η εκτίμηση της Εταιρίας παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά

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.

Διερμηνείες υποχρεωτικές

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

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.

(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
	31/12/2007	1/1/08-30/09/08	1/1/08-30/09/08	30/09/2008	31/12/2007	1/1/08-30/09/08	1/1/08-30/09/08	30/09/2008
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

(2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αφορά εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου.

(3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

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

(4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 30.09.2008 είναι η εξής:

	30/09/2008	31/12/2007
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	149.474,90	60.257,97
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/μίας	12.777,94	4.527,79
Μερίσματα εισπρακτέα	0,00	360,00



Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	46.853,08	46.853,08
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	11.188,23
Λοιποί χρεώστες	33.333,73	690,44
	242.439,65	123.877,51

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

(5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε χρεόγραφα

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	30/09/2008	31/12/2007
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	23.474.612,72	61.151.981,95
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	4.614.332,45	15.811.240,36
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	989.000,00	0,00
Ομολογίες Εξωτερικού	10.432.552,83	7.157.504,37
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	974.058,36	650.453,34
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	0,00	1.178.156,81
Χρεόγραφα με σύμβαση γeros επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	762.308,71	0,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	7.077.900,31	2.037.905,03
	48.324.765,39	87.987.241,87

(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:

	30/09/2008		31/12/2007	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (ΚΑ)	65.000	991.001,32	65.000	1.924.000,00
FRIGOGLASS A.E. (ΚΟ)	200.000	2.462.843,33	200.000	4.959.999,90
TITAN (ΠΟ)	115.500	2.014.320,00	115.500	3.044.580,03
		5.468.164,65		9.928.579,93

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30/09/2008.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	30/09/2008
Μετοχές	64%
Ομόλογα	21%
Συλλογικές Επενδύσεις	15%
	100%



(7) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 30.09.2008 αναλύονται ως εξής:

	30/09/2008	31/12/2007
Ταμείο	178,60	290,00
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	332.006,77	175.651,21
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	515,54	209.965,98
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	16.247.536,65	15.767.604,15
	16.580.237,56	16.153.511,34

Τα διαθέσιμα είναι το 22,68% στο σύνολο των επενδύσεων.

(8) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(9) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	30/09/2008	31/12/2007
Σύμβαση Πίστωσης 114-1132-000 της Γενικής Τράπεζας	00,00	5.000.000,00

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. Το υπόλοιπο του σχετικού λογαριασμού την 30.09.2008 είναι μηδενικό, η εταιρεία για μελλοντική χρήση της πίστωσης έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 5.468.164,65. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6)).

(10) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 30.09.2008 αναλύονται ως εξής:

	30/09/2008	31/12/2007
Πιστωτές διάφοροι	25.961,63	1.318.340,68
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.050,61	2.039,98
Λοιποί Φόροι-τέλη	6.060,11	0,00
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	13.362,21	17.932,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	48.719,21	1.340.597,31



(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 30/09/2009 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(12) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 30.09.2008 αναλύονται ως εξής:

	30/09/2008	31/12/2007
Τακτικό αποθεματικό	2.436.806,06	1.728.061,54
Ειδικό αποθεματικό Ν. 1969/91	2.842.632,51	2.842.632,51
Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	20.376,01	20.376,01
	5.299.814,58	4.591.070,06

(13) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 30.09.2008 αναλύονται ως εξής:

	30/09/2008	31/12/2007
Αποτελέσματα εις νέο	26.819.034,99	22.560.239,43
	26.819.034,99	22.560.239,43

Η κίνηση του λογαριασμού στην διάρκεια της περιόδου ήταν η εξής:

Υπόλοιπο της 31.12.2007	22.560.239,43
<u>Πλέον:</u> Από αποτέλεσμα χρήσεως 2007	6.481.327,08
<u>Μείον:</u> Από διανομή μερίσματος παρελθόντων χρήσεων	2.222.531,52
Σύνολο την 30.09.2008	26.819.034,99



(14) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	30/09/2008	30/09/2007
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	2.401.038,12	2.131.400,61
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-31.177.408,41	17.933.341,44
	-28.776.370,29	20.064.742,05

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 :

	30/09/2008	30/09/2007
Μερίσματα μετοχών	1.349.241,34	1.560.656,92
Τόκοι καταθέσεων	464.294,88	355.313,64
Τόκοι ομολογιών	560.661,90	215.430,05
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	26.840,00	0,00
	2.401.038,12	2.131.400,61

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 (-7.827.707,82 ευρώ) στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 περιλαμβάνει τα εξής:

	30/09/2008	30/09/2007
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	-3.726.635,25	3.419.623,62
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	-26.733.805,00	15.545.807,26
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-280.943,25	0,00
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	-242.074,91	-32.089,44
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-193.950,00	0,00
	-31.177.408,41	17.933.341,44

(15) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 30.09.2008 είναι η εξής:

	30/09/2008	30/09/2007
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-243.206,61	-70.507,26
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	38.324,60	14.123,59
	-204.882,01	-56.383,67



Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2008-30/09/2008 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	30 /09/2008		30/09/2007	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	777.315,18	0,00	3.779.813,62	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	43.305,39	0,00	39.817,17
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	78.611,40	0,00	39.817,17
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	9.103,50	0,00	9.103,50
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για ενοίκια	0,00	2.700,00	0,00	2.700,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	285.950,00	0,00	85.950,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	76.793,69	0,00	72.483,06

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	30 /09/2008		31/12/2007	
	Υποχρεώσεις	Προβλέψεις	Υποχρεώσεις	Προβλέψεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	6.916,30	0,00	1.280.618,01	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	2.737,50	0,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	4.115,61	0,00	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 06/03/2008 προενέκρινε αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2008 συνολικού ποσού ευρώ 116.000,00.

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2008-30/09/2008.

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 2004 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 30/09/2008 ανήρχετο σε ευρώ 2,51.

Στη διάρκεια της χρήσης 2008, η Εταιρία διένειμε στους μετόχους μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007 ποσού 4.182.565,20 ευρώ με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 06/03/2008 και μέρισμα από τα κέρδη παρελθόντων χρήσεων ποσού 2.222.531,52 ευρώ με βάση την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 06/08/2008.



Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 και 12/10/2007 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε αγορά 457.622 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.269.972,28 ευρώ ενώ με βάση την από 12/10/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 17 Οκτωβρίου μέχρι τις 11 Οκτωβρίου 2009, προτίθεται να προβεί στην αγορά ιδίων μετοχών της, ώστε μαζί με τις ήδη αποκτηθείσες να μην υπερβαίνουν συνολικά το 10% του συνόλου, με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας.

Κηφισιά, 20 Οκτωβρίου 2008

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