

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

ΕΔΡΑ: Ξενίας 5-7, 145 62 Κηφισιά Τηλ. 210 62 89 100 Fax: 210 80 89 595

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** περιόδου 01/01-31/03/2008
- II. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ** περιόδου 01/01-31/03/2008
- III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ** περιόδου 01/01-31/03/2008
- IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ** περιόδου 01/01-31/03/2008
- V. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- VI. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις** περιόδου 01/01-31/03/2008
 - I. Γενικές πληροφορίες
 - II. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα
 - III. Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας
 - IV. Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες
 - V. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.



I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ περιόδου 01/01-31/03/2008 (ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	31/12/2008	31/12/2007
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)	0,00	430.265,07
Άλλες απαιτήσεις	(4)	153.562,42	123.877,51
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5)	62.687.677,87	87.987.241,87
Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση	(6)	8.475.154,93	9.928.579,93
Διαθέσιμα	(7)	14.420.293,20	16.153.511,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		85.736.718,42	114.623.475,72
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		85.737.658,70	114.624.416,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Οφειλές σε χρηματιστές	(8)	561.888,08	480.504,69
Οφειλές από φόρους και εισφορές		121.536,82	282.446,93
Μερίσματα πληρωτέα		100.978,86	82.573,78
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(9)	0,00	5.000.000,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(10)	230.342,94	1.340.597,31
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (α)		1.014.746,70	7.186.122,71
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(11)	12.292,00	12.292,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		12.292,00	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)	29.041.566,51	22.560.239,43
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		-18.432.640,01	11.372.636,80
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών	(14)	383.911,09	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 320.922)		-971.221,01	-871.044,93
Ίδια κεφάλαια (γ)		84.710.620,00	107.426.001,29
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)		85.737.658,70	114.624.416,00



II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ περιόδου 01/01-31/03/2008 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2008- 31.03.2008	01.01.2007- 31.03.2007
Προσαρτήματος			
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(13)	-17.276.701,77	5.256.849,77
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		448.168,70	460.409,25
Μικτά κέρδη (ζημιές)		-17.276.701,77	4.796.440,52
Άλλα έσοδα-έξοδα	(14)	-184.934,43	-18.560,19
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		414.688,59	162.544,08
Κέρδος (ζημιές) προ φόρων		-18.324.493,49	4.615.336,25
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		-108.146,52	-108.100,00
Κέρδος (ζημιές) μετά από φόρους		-18.432.640,01	4.507.236,25
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.890.433	28.177.336
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,660	0,160

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ περιόδου 01/01-31/03/2008 (ποσά σε ευρώ)

	31/03/2007	31/03/2007
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007)	107.426.001,29	101.669.638,20
Κέρδη (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	-18.432.640,01	4.507.236,25
Αύξηση/Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	-4.182.565,20	-4.789.251,05
Διανεμηθείσες αμοιβές Δ.Σ.	0,00	-242.000,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00
Αγορές/ πωλήσεις ιδίων μετοχών	-100.176,08	-113.706,60
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.03.2008 και 31.03.2007)	84.710.620,00	101.031.916,80



IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ περιόδου 01/01-31/03/2008 (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 31/03/2008	01/01- 31/03/2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-17.061.056,04	4.023.970,37
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	25.062.020,73	3.103.586,87
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-269.056,63	-150.819,94
Τόκοι πληρωθέντες	-790,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	7.731.118,06	6.976.737,30
<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	-100.176,08	-113.706,60
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	-202.000,00	-242.000
Μερίσματα πληρωθέντα	-4.164.160,12	-4.789.251,05
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-9.464.336,20	-5.136.841,38
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	-1.733.218,14	1.839.895,92
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	16.153.511,34	6.914.027,85
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	14.420.293,20	8.753.923,77

V. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία κατά την 31.03.2008 και την 31.03.2007 απασχολούσε ένα άτομο προσωπικό και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
2. 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. οι χρήσεις 2000-2004.
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
4. Η εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού με την ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. προσφέροντας για εξασφάλιση μετοχές οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συγκεκριμένα 65.000 COCA COLA (ΚΑ) , 200.000 FRIGOCLASS (ΚΟ) και 115.000 TITAN (ΠΟ), συνολικού ποσού σε ευρώ 8.475.154,93. Το πιστωτικό υπόλοιπο του σχετικού λογαριασμού την 31/03/2008 είναι μηδενικό.
5. Κατά την 31/03/2008 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 3,04.
6. Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/03/2008 ανήρχετο σε ευρώ 13.465.760,42. Το ποσό αυτό έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου.
7. Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 & 12/10/2007 αποφάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της προέβη σε αγορά 320.922 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 971.221,01 ευρώ.
8. Η Εταιρία, 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.
9. Τα ποσά των αγορών και πωλήσεων σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, είναι τα εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εταιρία
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	0,00
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	331,16
γ) Απαιτήσεις	0,00
δ) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	103,15
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	250,67
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	29,23



VI. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 01/01-31/03/2008 (ποσά σε ευρώ)

I. 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:

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

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 14 Απριλίου 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.

II. 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.



- 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

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 ουσιαστικά τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.



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

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

ε) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

III. 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 2008** αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,2955%	4,1239%	-4,5873%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,6996%	-1,9599%	-1,4125%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	14,1551%	16,0610%	12,0840%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-1,2343%	-1,3620%	-1,0151%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	10,2576%	11,0580%	8,3220%
Ενεργός Κίνδυνος	7,5855%	8,8710%	6,1750%

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 ανά είδος κινδύνου αγοράς. Πιο συγκεκριμένα, υπολογίζεται ο συντελεστής «βήτα» (**beta coefficient**) του χαρτοφυλακίου ως προς τον δείκτη αναφοράς του (benchmark), λαμβάνοντας υπόψη παρατηρήσεις για χρονικό διάστημα ενός έτους. Λόγω μεγάλης διασποράς του χαρτοφυλακίου σε μετοχές εσωτερικού και εξωτερικού, υπολογίζονται επίσης οι συντελεστές «βήτα» του χαρτοφυλακίου με τον Γενικό Δείκτη Χ.Α.Α. και τον Δείκτη MSCI Europe. Για το α' τρίμηνο 2008, παρατίθενται οι τιμές του συντελεστή «βήτα» σε σχέση με το δείκτη αναφοράς του χαρτοφυλακίου και τους κυριότερους προαναφερθέντες δείκτες.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	1,0044	Ισοτιμία USDEUR	0,2658
Γ.Δ.Χ.Α.Α.	0,5404	Ισοτιμία EURGBP	-0,1691
MSCI Europe	0,4694	Ισοτιμία EURCHF	1,0026

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α.Α. είναι **0,5404**, δηλαδή σε αύξηση Γ.Δ.Χ.Α.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου αυξάνεται κατά **5,404%**. Ο αρνητικός συντελεστής «βήτα», όπως στην περίπτωση της ισοτιμίας ευρώ – βρετανικής λίρας (**-0,1691**), 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 «**modified duration**». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την **31.03.2008** είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιόγραφου	Συμμετοχή %	Αξία	Modified Duration	Modified Duration Αξία €
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	1,545%	1.323.973,83	0,033	43.691,14
XS0204397425	PIRAEUS GROUP CAP LTD	3,197%	2.739.474,36	0,074	202.721,10



XS0197924557	EMPORIKI GROUP FINANCE	1,760%	1.508.183,46	0,097	146.293,80
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	4,651%	3.985.471,76	0,172	685.501,14
XS0099509316	LLOYDS TSB BANK PLC	0,550%	471.488,08	1,117	526.652,19
XS0160850227	BNP PARIBAS CAP TRST VI	0,559%	479.011,30	3,971	1.902.153,87
XS0179207583	SG CAPITAL TRUST III	0,544%	466.348,27	4,508	2.102.298,00
DE000A0D1KX0	UBS PREFERRED FUNDING	0,470%	403.058,45	5,272	2.124.924,15
		13,278%	11.377.009,51		7.734.235,39

Κατ' αναλογία με το συντελεστή «βήτα», αύξηση του επιτοκίου κατά 1 μονάδα βάσης θα οδηγήσει σε συνολική μείωση της αξίας του χαρτοφυλακίου (αντίστροφη σχέση τιμής ομολόγου με επίπεδο επιτοκίου) κατά **7.734.235,39 €**

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 **31.03.2008** είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
A	2,304%	1.974.531,73
AA-	1,580%	1.353.557,83
BBB	3,197%	2.739.474,36
BBB+	6,197%	5.309.445,59
	13,278%	11.377.009,51

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 αντισυμβαλλομένο 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 **31.03.2008**, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία
1 ημέρα	9,264%	7.937.954,65
2 ημέρες	2,592%	2.220.809,14
3 ημέρες	2,258%	1.935.000,00
10 ημέρες	1,727%	1.479.797,00



30 ημέρες	17,163%	14.705.956,82
παραπάνω από 30 ημέρες	38,006%	32.564.421,93
μη διαθέσιμο	13,278%	11.377.009,51
	84,290%	72.220.949,05

Το υπόλοιπο **15,710%** του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα και προθεσμιακές καταθέσεις, 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 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 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 νεοκτιδόμενες 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 αποτιμούνται 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 εισπραχής 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 02.01.2007 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί, με την 23.01.2007 "Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου", στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2007 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 06/03/07 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 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 06/03/07 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.

IV. 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 2007.

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η Εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η Εταιρία εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

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.

Διερμηνείες

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 Εταιρίας.

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 θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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

(1) Πάνια 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
----------------	-----------	----------	----------------	------------	------------	------------------------	---------------------



	31/12/2006	1/1/07- 31/12/07	1/1/07- 31/12/07	31/12/2007	31/12/2006	1/1/07- 31/12/2/07	1/1/07- 31/12/2/07	31/12/2007
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 31.03.2008 είναι η εξής:

	31/03/2008	31/03/2007
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	88.999,62	46.133,95
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/μίας	9.740,90	2.672,52
Μερίσματα εισπρακτέα	0,00	11.545,31
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	46.853,08	46.853,08
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
Λοιποί χρεώστες	7.968,82	171,16
	153.562,42	107.376,02

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

(5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε χρεόγραφα

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	31/03/2008	31/12/2007
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	40.991.050,88	61.151.981,95
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	3.907.103,04	15.811.240,36
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εξωτερικού	11.290.114,26	7.157.504,37
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	1.004.017,98	650.453,34
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	0,00	1.178.156,81
Λοιπά - funds εξωτερικού	5.495.391,70	2.037.905,03
	62.687.677,87	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:

	31/03/2008		31/12/2007	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (KA)	65.000	1.917.500,00	65.000	1.924.000,00
FRIGOGLASS A.E. (KO)	200.000	3.899.999,90	200.000	4.959.999,90
TITAN (ΠΟ)	115.500	2.657.655,03	115.500	3.044.580,03
		8.475.154,93		9.928.579,93

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/03/2008.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/03/2008
Μετοχές	75%
Ομόλογα	16%
Συλλογικές Επενδύσεις	9%
	100,00%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/03/2008
Ευρώ	90,5%
Λίρα Αγγλίας	0,6%
Λίρα Τουρκίας	0,7%
Δολάριο ΗΠΑ	7,7%
Ελβετικό φράγκο	0,5%
	100,00%

(7) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 31.03.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2008	31/12/2007
Ταμείο	499,76	290,00
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	641.523,11	175.651,21
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	10.441,60	209.965,98
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	13.767.828,73	15.767.604,15
	14.420.293,20	16.153.511,34

Τα διαθέσιμα είναι το 16,85% στο σύνολο των επενδύσεων.

(8) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.



(9) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	31/03/2008	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 31.03.2008 είναι μηδενικό, η εταιρεία για μελλοντική χρήση της πίστωσης έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 8.475.154,93. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6)).

(10) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.03.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2008	31/12/2007
Πιστωτές διάφοροι	227.038,30	1.318.340,68
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.019,99	2.039,98
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	0,00	17.932,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	230.342,94	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 12.292,00 αφορούν τις αποζημιώσεις που θα καταβάλλει η Εταιρεία, 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 31/12/2008 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(12) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.03.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2008	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 31.03.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/03/2008	31/12/2007
Αποτελέσματα εις νέο	29.041.566,51	22.560.239,43
	29.041.566,51	22.560.239,43

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

Υπόλοιπο της 31.12.2007	22.560.239,43
Πλέον: Από αποτέλεσμα χρήσεως 2007	6.481.327,08
Σύνολο την 31.03.2008	29.041.566,51

(14) Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών

	31/03/2008	31/12/2007
Αποτελέσματα εις νέο	383.911,09	383.911,09
	383.911,09	383.911,09

(15) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	31/03/2008	31/03/2007
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	327.912,44	142.034,07
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-17.604.614,21	5.114.815,70
	-17.276.701,77	5.256.849,77

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 :

	31/03/2008	31/03/2007
Μερίσματα μετοχών	32.917,66	25.411,05
Τόκοι καταθέσεων	150.442,63	52.246,42
Τόκοι ομολογιών	144.552,15	64.376,60
	327.912,44	142.034,07

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 2008 περιλαμβάνει τα εξής:



	31/03/2008	31/03/2007
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	-3.816.401,87	1.895.955,13
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	-13.465.760,41	3.215.326,85
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	-187.451,93	3.533,72
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-135.000,00	0,00
	-17.604.614,21	5.114.815,70

(16) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.03.2008 είναι η εξής:

	31/03/2008	31/03/2007
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-191.697,69	-21.064,95
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	6.763,26	2.504,76
	-184.934,43	-18.560,19

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2008-31/03/2008 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	31 /03/2008		31/12/2007	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	286.562,65	0,00	3.932.933,41	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	14.435,13	0,00	53.089,56
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	26.203,80	0,00	104.815,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	3.034,50	0,00	12.138,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για ενοίκια	0,00	932,40	0,00	3.729,60
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	228.650,00	0,00	358.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	22.016,37	0,00	101.695,75

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	31 /03/2008		31/12/2007	
	Υποχρεώσεις	Προβλέψεις	Υποχρεώσεις	Προβλέψεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	103.154,24	0,00	1.280.618,01	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	29.225,00	0,00	2.737,50	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 06/03/2008 προενέκρινε αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2007 συνολικού ποσού ευρώ 116.000,00.

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2008-31/03/2008.



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.

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.

Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 και 12/10/2007 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε αγορά 286.579 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 871.044,93 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, 14 Απριλίου 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