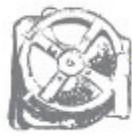
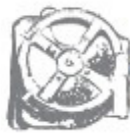


ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2015



alphatrust ανδρομέδα

«Κενή σελίδα»



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	8
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9
1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία.....	9
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	10
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	10
2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών προτύπων	11
2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών.....	15
2.4 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών	15
2.5 Χρηματοοικονομικά προϊόντα	16
2.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	16
2.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	16
2.8 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	17
2.9 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	17
2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο	18
2.11 Ίδιες μετοχές.....	18
2.12 Μερίσματα	18
2.13 Προβλέψεις.....	18
2.14 Υποχρεώσεις	18
2.15 Φόροι.....	18
2.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	19
2.17 Λειτουργικοί τομείς	19
2.18 Συνδεδεμένα μέρη	20
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
3.1 Κίνδυνος αγοράς	21
3.2 Πιστωτικός κίνδυνος.....	25
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	26
3.4 Λειτουργικός κίνδυνος	27
4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	29
5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	30
6 Άλλα έσοδα-έξοδα.....	30
7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	30
8 Φόρος εισοδήματος.....	31
9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	31
10 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	31
11 Απαιτήσεις από ή υποχρεώσεις προς χρηματιστές.....	31
12 Άλλες απαιτήσεις.....	32
13 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.....	32



14	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32
15	Μετοχικό Κεφάλαιο	33
16	Διαφορά υπέρ το άρτιο	33
17	Λοιπά αποθεματικά	33
18	Αποτελέσματα εις νέο	33
19	Ίδιες μετοχές	34
20	Οφειλές από φόρους	34
21	Μερίσματα πληρωτέα.....	34
22	Άλλες υποχρεώσεις.....	35
23	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	35
24	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις	36
25	Άλλες πληροφορίες	38
26	Μεταγενέστερα γεγονότα	39



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Σημ.	01/01- 30/09/2015	01/01- 30/09/2014	01/07- 30/09/2015	01/07- 30/09/2014
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	4	-563.394,98	13.309,26	-441.808,35	-
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5	-167.112,00	-203.953,05	-48.626,63	1.139.980,92
Μικτά κέρδη		-730.506,98	-190.643,79	-490.434,98	-922.815,65
Άλλα έσοδα-έξοδα	6	-27,89	-13,58	-78,48	0,02
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	-207.243,77	-189.672,50	-64.477,31	-54.988,56
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων		-937.778,64	-380.329,87	-554.990,77	-977.804,19
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	8	-7.137,88	-10.614,53	-2.300,00	-3.335,00
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους (Α)		-944.916,52	-390.944,40	-557.290,77	-981.139,19
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€)	9	-2,2627	-0,9362	-1,3345	-2,3494
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-944.916,52	-390.944,40	-557.290,77	-981.139,19

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ποσά σε ευρώ)

<u>Ενεργητικό</u>	<u>Σημ</u>	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	10	3.367,22	3.367,22
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		3.367,22	3.367,22
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	11	0,00	20.078,77
Άλλες απαιτήσεις	12	91.208,01	548.869,41
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	7.718.980,67	7.872.593,36
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	789.268,26	1.095.414,22
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		8.599.456,94	9.536.955,76
Σύνολο ενεργητικού		8.602.824,16	9.540.322,98
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	6.681.728,00	6.681.728,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	16	1.033.023,00	1.033.023,00
Λοιπά αποθεματικά	17	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο	18	-1.925.293,08	-980.376,56
Ίδιες μετοχές	19	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		8.375.669,33	9.320.585,85
Υποχρεώσεις			
Οφειλές από φόρους	20	2.300,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	21	9.565,66	16.527,18
Άλλες υποχρεώσεις	22	215.289,17	203.209,95
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		227.154,83	219.737,13
Σύνολο υποχρεώσεων		227.154,83	219.737,13
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		8.602.824,16	9.540.322,98

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/1/2014	6.688.000,00	1.033.023,00	2.586.211,41	-0,01	914.992,52	11.222.226,92
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i>						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-	-	-390.944,40	-390.944,40
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	-390.944,40	-390.944,40
<i>Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</i>						
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	-334.086,40	-334.086,40
Διαγραφή ιδίων μετοχών	-6.272,00	-	-	0,01	6.271,99	0,00
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	-6.272,00	0,00	0,00	0,01	-327.814,41	-334.086,40
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 30/09/2014	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	196.233,71	10.497.196,12
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/1/2015	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-980.376,56	9.320.585,85
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i>						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-	-	-944.916,52	-944.916,52
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00		-944.916,52	-944.916,52
<i>Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</i>						
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	-	0,00
Διαγραφή ιδίων μετοχών	-	-	-	-	-	0,00
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 30/9/2015	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-1.925.293,08	8.375.669,33

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>	01/01- 30/09/2015	01/01- 30/09/2014
Εισπράξεις από απαιτήσεις	372.458,67	-419.381,74
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-1.140.589,63	716.798,84
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-7.137,88	-15.163,34
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-775.268,84	282.253,76
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Είσπραξη αχρεωστήτως καταβληθέντος φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου	476.084,40	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πωλήσεις ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-6.961,52	-356.250,80
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	469.122,88	-356.250,80
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-306.145,96	-73.997,04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.095.414,22	565.054,14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	789.268,26	491.057,10

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία

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 Εταιρείας.

Ίδρυση: Το καταστατικό της Εταιρείας 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 Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών».

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

Έδρα: Ο Δήμος Κηφισιάς, και ειδικότερα επί της οδού Τατοΐου 21, σε γραφεία που έχουν μισθωθεί από την Εταιρεία «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Διάρκεια: Η διάρκεια ορίστηκε αρχικά σε 50 χρόνια από τη σύστασή της αλλά με την από 4/12/12 Έκτακτη Γενική Συνέλευση έγινε τροποποίηση του άρθρου 4 του καταστατικού και η διάρκεια ορίστηκε μέχρι την 31.12.2019. Η διάρκεια της Εταιρείας 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 Εταιρείας: Ο σκοπός της Εταιρείας, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 του καταστατικού της και βάσει της από 20.4.2015 απόφασης της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 και 4209/2013 και συμπληρωματικά του Κ.Ν. 2190/20, όπως εκάστοτε ισχύουν. Ειδικότερα, η Εταιρεία συνιστά Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) υπό την έννοια του Ν.4209/2013 και αναθέτει τη συνολική διαχείρισή της κατ' άρθρο 6 παρ. 2β του Ν.4209/2013 αποκλειστικά σε εξωτερικό Διαχειριστή Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, ο οποίος πληροί όλους τους όρους του Ν.4209/2013.

Η Εταιρεία δύναται να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στον τομέα της κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σ' αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και τους Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων.

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 6.681.728,00 ευρώ, διαιρείται σε 417.608 μετοχές με ονομαστική αξία 16 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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



Διοίκηση της Εταιρείας: Η Εταιρεία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της 10/7/2012 και της 20/4/2015, αριθμεί επτά μέλη και κατά την 30.09.2015 έχει ως εξής:

- α) Alexander Zagoreos, Πρόεδρος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- β Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
- γ) Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος
- δ) Αλέξιος Σουλτογιάννης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ε) Anastasios Adam, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- στ) James Edward Jordan, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ζ) Νικόλαος Κυριαζής, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2015 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29^η Οκτωβρίου 2015 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.andromeda.eu.

Υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι η Διοίκηση της Εταιρείας.

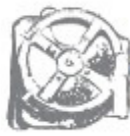
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 1η Ιανουαρίου έως 30η Σεπτεμβρίου 2015 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση, χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 προσαρμοσμένων με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα Δ.Π.Χ.Α. Η Εταιρεία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται και δημοσιεύονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας και νόμισμα της χώρας έδρας της.



Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών της ροών.

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις (π.χ. ωφέλιμη διάρκεια ζωής περιουσιακών στοιχείων) καθώς δεν υπάρχουν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών προτύπων

Νέα ή αναθεωρημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που υιοθετήθηκαν από την εταιρία την 1^η Ιανουαρίου 2015 και δεν επιφέρουν σημαντικές μεταβολές στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας

ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»

Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από την κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάση του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2013

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε τρία Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως το ΔΠΧΑ 3 δεν έχει εφαρμογή στην λογιστικοποίηση του σχηματισμού οποιασδήποτε από κοινού δραστηριότητας βάση του ΔΠΧΑ 11 στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού δραστηριότητας.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η εξαίρεση που παρέχει το ΔΠΧΑ 13 για ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ('portfolio exception') έχει εφαρμογή σε όλα τα συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων των μη χρηματοοικονομικών συμβολαίων) εντός του πεδίου εφαρμογής του Διεθνές Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39/ΔΠΧΑ 9.

ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να διευκρινιστεί πως το ΔΛΠ 40 και το ΔΠΧΑ 3 δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενα.



Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν υιοθετήθηκαν νωρίτερα από την Εταιρία

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχον μοντέλο του ΔΛΠ 39. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την εταιρία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 15 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

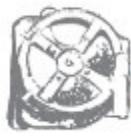
ΔΛΠ 19 Αναθεωρημένο (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχον μοντέλο του ΔΛΠ 39. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Από κοινού Συμφωνίες»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)



Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία 'επιχείρηση'. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης»
(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις και επίσης ξεκαθαρίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας»

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευθετούν μία ασυνέπεια μεταξύ των διατάξεων του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28 σχετικά με την πώληση ή εισφορά των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας. Η βασική συνέπεια των τροποποιήσεων είναι πως αναγνωρίζεται ολόκληρο το κέρδος ή η ζημιά μιας συναλλαγής που περιλαμβάνει μία δραστηριότητα (είτε με τη μορφή μιας θυγατρικής είτε όχι). Μερικό κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν αποτελούν μια δραστηριότητα, ακόμα και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν τη μορφή μιας θυγατρικής. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

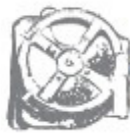
ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις) "Γνωστοποιήσεις"

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις οδηγίες του ΔΛΠ 1 σχετικά με τις έννοιες της σημαντικότητας και της συγκέντρωσης, την παρουσίαση των μερικών αθροισμάτων, την δομή των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) "Εταιρίες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης"

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)



Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιρειών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές σε ορισμένα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης» και ορίζει διακριτά τον 'όρο απόδοσης' και τον 'όρο υπηρεσίας'.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάση των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση». Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς»

Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την συνάθροιση των λειτουργικών τομέων.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία»

Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρία της οικονομικής οντότητας.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες»



Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις - Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτούνται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από την Εταιρεία. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που γίνονται βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας και αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όποτε απαιτείται. Παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκμηθεί.

Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές υποθέσεις επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Αποκλίσεις των λογιστικών εκτιμήσεων αναγνωρίζονται την περίοδο κατά την οποία επανεξετάζονται εφόσον αφορούν μόνο την τρέχουσα περίοδο ή αν αφορούν και στις μελλοντικές περιόδους οι αποκλίσεις επηρεάζουν την τρέχουσα και μελλοντικές περιόδους.

2.4 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.



2.5 Χρηματοοικονομικά προϊόντα

Τα βασικά χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας τοποθετούνται σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία που αφορά τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Στις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις περιλαμβάνεται το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας το οποίο η διοίκηση της Εταιρείας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας καθορίζονται στο άρθρο 30 του νόμου 3371/2005 όπως ισχύει.

Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία και ταξινομείται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων», όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Για τίτλους που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. μετοχές, ομόλογα, παράγωγα) ως εύλογη αξία θεωρούνται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Η χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από την Εταιρεία διέπεται από την απόφαση 3/645/30.4.13 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα που αφορούν υποχρεώσεις ή απαιτήσεις η διοίκηση της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τον βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους αποφάσισε ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία.

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

2.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένο νόμισμα 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 ξένο νόμισμα, 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.

2.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους μειωμένες κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.



Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται να προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το 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 και λοιπός εξοπλισμός	5	έτη
Η/Υ & Ηλεκτρονικά συστήματα	3-4	έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	5	έτη

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

2.8 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμοι χαρακτήρα και συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη για προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία. Οι απαιτήσεις από χρηματοπιστηριακές Εταιρείες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στο αποτέλεσμα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν συνέτρεξε πρόβλεψη σχηματισμού σχετικής πρόβλεψης.

2.9 Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρείας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *repors*, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

Οι καταθέσεις προθεσμίας αποτιμούνται στην εύλογη αξία που είναι η αρχική επένδυση συν τους δεδουλευμένους τόκους, απαλλαγμένους από φορολογία, κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, αποτιμούνται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία (*fixing* του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ.) που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.



2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο» στα ίδια κεφάλαια.

2.11 Ίδιες μετοχές

Αν η Εταιρεία αποκτήσει σύμφωνα με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης «ίδιες μετοχές» τότε αυτές αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαιά της. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της Εταιρείας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

2.12 Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται σαν υποχρέωση μετά την έγκρισή τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με βάση τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του καταστατικού.

2.13 Προβλέψεις

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

2.14 Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της Εταιρείας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρείες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Επίσης οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν πραγματοποιηθέντα είτε υπό μορφή πρόβλεψης υποχρεώσεις όπως, η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου, τα έξοδα θεματοφυλακής, προμηθευτές κ.λπ., δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.15 Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχοντα φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Η Εταιρεία 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 ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον των διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας και των μετόχων της.

2.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγημένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, γeros, λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους. Τα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη ή ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λπ.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Στον λογαριασμό «Άλλα έσοδα-έξοδα» περιλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

Έξοδα

Οι δαπάνες καταχωρούνται με την πραγματοποίησή τους και διακρίνονται σε δαπάνες που αφορούν:

- α) τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου (αμοιβές θεματοφυλακής, διαχείρισης, προμήθειες και έξοδα συναλλαγών, αμοιβές τρίτων κλπ.)
- β) τη διοικητική λειτουργία της Εταιρείας (αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές τρίτων, ενοίκια, παροχές τρίτων, τηλεπικοινωνίες, κλπ.)
- γ) το φόρο εισοδήματος του Ν. 3522/2006.

2.17 Λειτουργικοί τομείς

Ένας λειτουργικός τομέας είναι ένα συστατικό μέρος μιας οικονομικής οντότητας:

- α) που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες δύναται να αποκτή έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και εξόδων που αφορούν συναλλαγές με άλλα συστατικά μέρη της ίδιας οικονομικής οντότητας)
- β) του οποίου τα αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της οντότητας για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της αποδόσεώς του



γ) για το οποίο διατίθενται χωριστές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε έναν μόνο επιχειρηματικό τομέα, ήτοι τη διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων Ελληνικών και ξένων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005. Σκοπός της είναι η αποκόμιση εσόδων και κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

2.18 Συνδεδεμένα μέρη

Σκοπός του Δ.Λ.Π. 24 είναι να εξασφαλίσει ότι οι οικονομικές καταστάσεις μιας οικονομικής οντότητας εμπεριέχουν τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται προκειμένου να επιστήσουν την προσοχή στο ενδεχόμενο ότι η οικονομική θέση και το κέρδος ή η ζημία της δύνανται να έχουν επηρεαστεί από την ύπαρξη συνδεδεμένων μερών και από τις συναλλαγές και τα ανεξόφλητα υπόλοιπα, συμπεριλαμβανομένων δεσμεύσεων, που αφορούν αυτά τα συνδεδεμένα μέρη.

Η εταιρεία δε συνδέεται με οικονομική οντότητα, η οποία καταρτίζει οικονομικές καταστάσεις.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 31.12.2012 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί στην Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ η οποία ασκεί την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με στόχο, τον περιορισμό και τον έλεγχο των κινδύνων του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθόρισε τις απαραίτητες διαδικασίες και ανέθεσε με σύμβαση τη διαχείριση των κινδύνων στο Διαχειριστή, ο οποίος και χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι.

Σύμφωνα με το Άρθρο 3 της υπ'αρ. 3/645/30.04.2013 Απόφασης της Ε.Κ., η Εταιρία επιλέγει την κατάλληλη μεθοδολογία για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο του χαρτοφυλακίου που διαχειρίζεται. Αυτή ορίζεται ως η μέθοδος της σχετικής δυνητικής ζημιάς (Relative Value-at-Risk).

Σύμφωνα με το άρθρο 15 της σχετικής απόφασης, το υπόδειγμα της σχετικής δυνητικής ζημιάς που έχει επιλεγεί, λαμβάνει κατ' ελάχιστον υπόψη το γενικό κίνδυνο αγοράς και κατά περίπτωση τον ιδιοσυγκρασιακό κίνδυνο. Οι λοιποί κίνδυνοι, στους οποίους είναι εκτεθειμένο το χαρτοφυλάκιο της ΑΕΕΧ, λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο των ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων. Πλέον αυτών, όπου κρίνεται αναγκαίο, εκτιμάται η έκθεση σε κίνδυνο του χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ στους σχετικούς κινδύνους.

Η Εταιρεία κατέχει στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της χρηματοοικονομικά προϊόντα βάση της επενδυτικής στρατηγικής που έχει αναπτύξει και των περιορισμών του νόμου 3371/2005 που ορίζει τα επενδυτικά όρια



και το είδος των επενδύσεων των εταιρειών επενδύσεως χαρτοφυλακίου. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει εισηγμένες σε χρηματιστήρια μετοχές εσωτερικού και εταιρικές ομολογίες εξωτερικού. Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	7.164.034,58	7.855.725,47	6.446.394
Κυβερνητικές Ομολογίες	553.095,00	363.775,42	-
Εταιρικές Ομολογίες	-	-	1.200
Τίτλοι Δικαιώματος (warrants)	-	-	-
Σ.Μ.Ε.	-	-	-
	7.717.129,58	8.219.500,89	6.447.594

3.1 Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απώλειας λόγω μεταβολής των τρεχουσών τιμών των μετοχών, επιτοκίων, συναλλάγματος κλπ.

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

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	9 / 2015	6 / 2015
Μετοχές	84,21%	87,94%
Ομόλογα	6,50%	4,07%
Συλλογικές επενδύσεις	-	-
Τίτλοι Δικαιώματος (warrant)	-	-
	90,71%	92,01%

Κίνδυνος συναλλάγματος

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

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:



	9 / 2015	6 / 2015	3 / 2015
Ευρώ	100%	100%	100%
	100%	100%	100%

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την παρούσα αξία των αναμενόμενων ροών από μία επένδυση ή μία υποχρέωση.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο επιτοκίου περιλαμβάνοντας τα λογιστικά υπόλοιπα ενεργητικού και παθητικού ταξινομημένα κατά το συντομότερο μεταξύ της ημερομηνίας επαναπροσδιορισμού του επιτοκίου ή της ημερομηνίας λήξης.

30.9.2015

	<u>Έως 1 μήνα</u>	<u>Από 1 μήνα έως 3 μήνες</u>	<u>Από 3 μήνες έως 1 έτος</u>	<u>Σύνολο</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	789.268,26	-	-	789.268,26
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	789.268,26	-	-	789.268,26
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensitivity Gap)	789.268,26	-	-	789.268,26

30.6.2015

	<u>Έως 1 μήνα</u>	<u>Από 1 μήνα έως 3 μήνες</u>	<u>Από 3 μήνες έως 1 έτος</u>	<u>Σύνολο</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	713.459,19	-	-	713.459,19
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	713.459,19	-	-	713.459,19



Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensitivity Gap)	713.459,19	-	-	713.459,19

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό, έχει επιλεγεί η μεθοδολογία της Προσομοίωσης Monte Carlo (Monte Carlo Simulation). Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται είναι το Portfolio and Risk Analytics της Εταιρίας Bloomberg. Η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημιάς εφαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο της ΑΕΕΧ και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου (διακυμάνσεις (volatilities) και βαθμοί συσχέτισης (correlations) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου) για χρονικό διάστημα ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα εργάσιμες μέρες) από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- επενδυτικός ορίζοντας ενός (1) μήνα (είκοσι (20) εργάσιμες μέρες)¹
- αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα εύρος 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),
- η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου,
- η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

Η εικόνα του κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς, καθώς και της μεταξύ τους σχέσης για το γ' τρίμηνο του 2015 και το β' τρίμηνο του 2015 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

Γ' τρίμηνο 2015

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,08%	5,72%	-11,39%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	5,22%	5,55%	4,84%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς*	5,39%	5,87%	4,95%
Σχέση VaR χαρτ/κίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	96,79%	101,82%	93,21%

Β' τρίμηνο 2015

¹ Η Αξία σε Κίνδυνο για περίοδο διακράτησης είκοσι (20) ημερών υπολογίζεται από το γινόμενο της εκτίμησης της ημερησίας αξίας σε κίνδυνο επί την τετραγωνική ρίζα του είκοσι.



market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,04%	4,23%	-4,08%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	3,78%	4,02%	3,41%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	5,66%	6,04%	5,23%
Σχέση VaR χαρτ/κίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	66,85%	69,69%	60,38%

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.

Επιπλέον, η Εταιρία διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (**Back Testing**), κατά το οποίο συγκρίνει τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας. **Για το γ' τρίμηνο του 2015 υπήρξαν 2 υπερβάσεις.**

Πέραν αυτών, η Εταιρία διενεργεί πρόγραμμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (**stress testing**), βασιζόμενο σε αυστηρά και επαρκή κριτήρια υπολογισμού του κινδύνου. Οι έλεγχοι εφαρμόζονται σε μηνιαία βάση, χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, και επικεντρώνονται στους κινδύνους που πιθανόν να προκύψουν σε συγκεκριμένα ακραία ιστορικά σενάρια ή σε συνθήκες ασυνήθιστων αλλαγών, όπως πχ σε συνθήκες έλλειψης ρευστότητας ή πραγμάτωσης κάποιου πιστωτικού γεγονότος στις αγορές όπου επενδύει το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Οι έλεγχοι κόπωσης επικεντρώνονται στους κινδύνους που δεν καλύπτονται πλήρως από τη μέθοδο δυνητικής ζημιάς και επιτρέπουν στην Εταιρία να αξιολογήσει το επίπεδο μόχλευσης που χρησιμοποιεί (εάν χρησιμοποιεί) και να εντοπίσει τους πιθανούς κινδύνους μείωσης της αξίας της.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration». Οι τοποθετήσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος στο τέλος του β' τριμήνου 2015 αποτυπώνονται παρακάτω:

γ' τρίμηνο 2015

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration
GR0110029312	GGB 17/ 7/14-17 3 3,375%	Bond	264.435,00	3,11%	1,682
GR0114028534	GGB 17/ 4/14-19 5 4,75%	Bond	174.420,00	2,05%	3,192
GR0138014809	GGB 24/ 2/12-42 30 3,00%	Bond	114.240,00	1,34%	14,452

ενώ οι ομολογιακές τοποθετήσεις στο τέλος του β' τριμήνου του 2015 ήταν οι κατωτέρω



β' τρίμηνο 2015

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration
GR0110029312	GGB 17/ 7/14-17 3 3,38%	Bond	176813,42	1,98%	1,76
GR0114028534	GGB 17/ 4/14-19 5 4,75%	Bond	110360,77	1,24%	3,15
GR0138014809	GGB 24/ 2/12-42 30 3,00%	Bond	76601,23	0,86%	13,43

3.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένων να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους. Σε αυτή την κατηγορία εντάσσονται κυρίως τα κρατικά και εταιρικά ομόλογα, οι συμφωνίες επαναγοράς ομολόγων (repors), οι απαιτήσεις από αντισυμβαλλόμενους χρηματιστές καθώς και τα χρηματικά διαθέσιμα στις τράπεζες. Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας.

Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους οίκους αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας την 30.9.2015 περιέχει επενδύσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος (εταιρικά/ κρατικά ομόλογα) και δεν περιέχει συμφωνίες επαναγοράς ομολόγων:

πιστωτικός κίνδυνος	6 / 2015	
Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
CCC-	553.095,00	6,50%
	553.095,00	6,50%

Η αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του β' τριμήνου του 2015 ήταν:

πιστωτικός κίνδυνος	6 / 2015	
Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
CCC-	363.775.42	4,07%
	363.775.42	4,07%

Απαιτήσεις από Χρηματιστές

Οι απαιτήσεις από Χρηματιστές αφορούν κατά κύριο λόγο πωλήσεις χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών λογαριασμούς περιθωρίου (margin accounts) και εγγυήσεις.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αυτών των απαιτήσεων θεωρείται μικρός λόγω του περιορισμένου χρονικού περιθωρίου εκκαθάρισης και της αξιοποίησης των αντισυμβαλλομένων μερών.

Χρηματικά διαθέσιμα

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις κυρίως στις Τράπεζες των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση αναλύεται ως εξής:

	9 / 2015	6 / 2015
Alpha Bank	C (Caa3)	Caa3 (Caa3)
Piraeus Bank	C (Caa3)	Caa3 (Caa3)
Societe Generale	A2 (A2)	A2 (A2)

Source: Bloomberg, Moody's Senior Unsecured Debt (και εντός παρενθέσεων παρουσιάζεται η αξιολόγηση της Moody's ως προς τις καταθέσεις (Local LT Bank Deposits)).

Παράγωγα

Η χρήση τέτοιων προϊόντων έχει σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνου και την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από την 3/645/30.04.2013 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, όταν αυτές γίνουν απαιτητές, λόγω έλλειψης απαραίτητης ρευστότητας. Ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά επίσης το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. (ως ποσοστό της συνολικής αξίας και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου).

Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 30.9.2015 και 30.6.2015 οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:



Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	9 / 2015		6 / 2015	
	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	2.764.145,25	32,49%	3.072.377,78	34,39%
2 ημέρες	497.529,46	5,85%	786.900,00	8,81%
3 ημέρες	236.485,30	2,78%	-	-
4 ημέρες	493.107,26	5,80%	-	-
5 ημέρες	-	-	158.003,51	1,77%
10 ημέρες	210.776,03	2,48%	379.000,00	4,24%
30 ημέρες	696.730,71	8,19%	214.320,00	2,40%
> 30 ημέρες	2.265.260,57	26,63%	3.245.124,18	36,33%
μη διαθέσιμο	-	-	-	-
	7.164.034,58	84,21%	7.855.725,47	87,94%

Το υπόλοιπο του χαρτοφυλακίου με βάση τον πίνακα επενδύσεων στο τέλος του γ' τριμήνου 2015 είναι τοποθετημένο σε χρηματικά διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαία κεφάλαια διαθέσιμων, οι οποίες θεωρούνται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

3.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που σχετίζεται με την πιθανότητα να προκληθεί άμεσα ή έμμεσα ζημία από ένα εύρος παραγόντων που σχετίζονται με τις εσωτερικές διαδικασίες της Εταιρείας, τα πληροφοριακά συστήματα και τις υποδομές της αλλά και από εξωτερικούς παράγοντες όπως οι διάφοροι πάροχοι, το θεσμικό πλαίσιο και τα γενικώς αποδεκτά πρότυπα επενδυτικής διαχειριστικής συμπεριφοράς.

Ο στόχος της Εταιρείας είναι να διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο με τέτοιο τρόπο ώστε να περιορισθούν οι πιθανές ζημιές της φήμης της και να επιτευχθούν οι στόχοι που έχουν τεθεί για τους μετόχους της. Τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και εφαρμογή των απαραίτητων διαδικασιών για την ομαλή διεξαγωγή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας έχει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Η Εταιρεία με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έχει αναθέσει βάση σύμβασης τη διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου τη διαχείριση των κινδύνων καθώς και τη λογιστική υποστήριξη της Εταιρείας στην Εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ οι οποίες εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι:



- α) Οι ανωτέρω συμβάσεις αυτές ανανεώνονται τακτικά, σε ετήσια βάση, και εγκρίνονται κάθε φορά από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.
- β) Βάση νόμου όλα τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα τηρούνται από ανεξάρτητο θεματοφύλακα, ο οποίος υπογράφει και τους πίνακες επενδύσεων χαρτοφυλακίου που δημοσιεύονται και τίθενται υπόψη του επενδυτικού κοινού.
- γ) Ο εσωτερικός έλεγχος συνεργάζεται και παρακολουθεί την λειτουργία των διαφόρων δραστηριοτήτων που έχουν ανατεθεί στην Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε. και αποθαρρύνει και ελαχιστοποιεί την πιθανότητα να δημιουργηθούν θέματα που μπορεί να προκαλέσουν προβλήματα στη λειτουργία της Εταιρείας.
- δ) Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας παρακολουθεί καθημερινά την υλοποίηση των συμβάσεων αυτών και επιλύει άμεσα τα λειτουργικά θέματα που τυχόν προκύψουν.

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου: για την εκτίμησή του αποτυπώνονται οι καθημερινές απαιτήσεις/ υποχρεώσεις προς τον αντισυμβαλλόμενο, ήτοι τον θεματοφύλακα, δεδομένου ότι όλες οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σε οργανωμένες αγορές. Σε περίπτωση που προβεί σε πράξεις σε χρηματοοικονομικά μέσα μη-διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημία, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες

30/9/2015

Απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επενδύσεις και διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	Δάνεια και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Επενδύσεις	7.718.980,67	-	-	-	7.718.980,67
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	-	-	83.697,01	-	83.697,01
Χρηματικά διαθέσιμα	-	-	789.268,26	-	789.268,26
Σύνολο	7.718.980,67	0,00	872.965,27	0,00	8.591.945,94

Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	214.951,54	-	214.951,54
Δάνεια	-	-	0,00
Σύνολο	214.951,54	0,00	214.951,54



31.12.2014

Απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επενδύσεις και διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	Δάνεια και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Επενδύσεις	7.872.593,36	-	-	-	7.872.593,36
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	-	-	568.948,18	-	568.948,18
Χρηματικά διαθέσιμα	-	-	1.095.414,22	-	1.095.414,22
Σύνολο	7.872.593,36	0,00	1.664.362,40	0,00	9.536.955,76

Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	219.737,13	-	219.737,13
Δάνεια	-	-	0,00
Σύνολο	219.737,13	0,00	219.737,13

4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	348.574,62	166.793,59	23.546,56	51.432,29
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-911.969,60	-153.484,33	-465.354,91	1.191.413,21
Σύνολο εσόδων διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-563.394,98	13.309,26	-441.808,35	1.139.980,92

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:

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Μερίσματα μετοχών	334.277,04	141.828,15	17.112,70	46.755,80
Τόκοι καταθέσεων	213,25	568,76	0,00	0,10
Τόκοι ομολογιών	14.084,33	24.396,68	6.433,86	4.676,39
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	348.574,62	166.793,59	23.546,56	51.432,29

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 Εταιρείας.



Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 30^η Σεπτεμβρίου 2015 περιλαμβάνει τα εξής:

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-167.905,09	-120.699,71	15.532,58	-99.808,43
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων	-742.642,03	-42.735,12	-480.887,49	-
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων	-2.275,00	6.937,50	0,00	1.096.189,78
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών Funds	0,00	0,00	0,00	8.500,00
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες ομολόγων	852,52	3.013,00	0,00	0,00
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-911.969,60	-153.484,33	-465.354,91	1.191.413,21

5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Η ανάλυση του κονδυλίου «Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου» έχει ως εξής:

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	133.085,13	172.935,10	42.241,38	226.628,07
Φόροι - Τέλη	5.069,35	5.423,56	440,73	1.371,51
Διάφορα έξοδα	28.957,52	25.594,39	5.944,52	8.091,29
Σύνολο κόστους διαχείρισεως χαρτοφυλακίου	167.112,00	203.953,05	48.626,63	217.165,27

6 Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» έχει ως εξής:

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-93,19	-13,60	-78,55	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	65,29	0,02	0,06	0,02
Λοιπά	0,01	0,00	0,01	0,00
Σύνολο άλλων εσόδων - εξόδων	-27,89	-13,58	-78,48	0,02

7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου «Έξοδα διοικητικής λειτουργίας» έχει ως εξής:

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	751,41	0,00	166,98
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	156.317,46	147.641,12	53.946,57	47.503,62
Παροχές τρίτων	18.972,85	18.771,60	5.586,37	5.495,63
Φόροι - Τέλη	4.364,64	2.047,64	1.306,88	408,88
Διάφορα έξοδα	26.961,54	19.809,57	3.416,23	1.080,45
Προμήθειες και διάφορα έξοδα	627,28	651,16	221,26	333,00
Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας	207.243,77	189.672,50	64.477,31	54.988,56



8 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος που λογίσθηκε στην κατάσταση συνολικών εσόδων αναλύεται ως ακολούθως:

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Φόρος Ν.3522/2006	-7.137,88	-10.614,53	-2.300,00	-3.335,00

Η Εταιρεία φορολογείται με βάση τις διατάξεις του Ν.3522/2006 όπως ισχύει και με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική της υποχρέωση.

9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή, τα οποία και ταυτίζονται με τα απομειωμένα, υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου.

	1/1 - 30/9/2015	1/1 - 30/9/2014	1/7 - 30/9/2015	1/7 - 30/9/2014
Κέρδη/(Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους	-944.916,52	-390.944,40	-557.290,77	-981.139,19
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	417.608	417.608	417.608	417.608
Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	-2,2627	-0,9362	-1,3345	-2,3494

10 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού

Ο λογαριασμός «Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2015	31/12/2014
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.134,06	1.134,06
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.233,16	2.233,16
Σύνολο λοιπών στοιχείων μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	3.367,22	3.367,22

11 Απαιτήσεις από ή υποχρεώσεις προς χρηματιστές

Ο λογαριασμός «Απαιτήσεις από χρηματιστές» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2015	31/12/2014
ALPHA FINANCE Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	20.078,77
Σύνολο απαιτήσεων από χρηματιστές	0,00	20.078,77

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



12 Άλλες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Άλλες απαιτήσεις» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2015	31/12/2014
Απαιτήσεις από ελληνικό δημόσιο	73.371,24	523.464,09
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	4,09	13.225,00
Τόκοι δουλευμένοι ομολογιών	8.121,70	7.091,67
Μερίσματα εισπρακτέα	0,00	1.080,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	0,00	1.312,50
Λοιποί χρεώστες	9.710,98	2.696,15
Σύνολο άλλων απαιτήσεων	91.208,01	548.869,41

Οι απαιτήσεις από το ελληνικό δημόσιο περιλαμβάνουν:

- Παρακρατούμενους φόρους 46.853,08 ευρώ που καταβλήθηκαν αχρεωστήτως (εκκρεμεί αγωγή της Εταιρείας κατά του Ελληνικού Δημοσίου για είσπραξη της απαίτησης αυτής. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η απαίτηση αυτή θα εισπραχθεί και δεν απαιτείται να διενεργηθεί πρόβλεψη για τυχόν απομείωση) .
- Παρακρατούμενους φόρους από μερίσματα 26.518,16 ευρώ.

13 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός «χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» αναλύεται ως εξής:

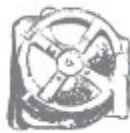
	30/9/2015	31/12/2014
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	7.164.034,58	7.645.215,35
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες εσωτερικού	554.946,08	0,00
Ομολογίες εξωτερικού	0,00	227.378,00
Σύνολο χρηματοοικονομικών μέσων	7.718.980,67	7.872.593,36

14 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ο λογαριασμός «ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2015	31/12/2014
Ταμείο	498,43	371,97
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	788.646,30	1.095.041,85
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	123,53	0,40
Σύνολο ταμιακών διαθεσίμων	789.268,26	1.095.414,22

Τα διαθέσιμα είναι το 9,28% στο σύνολο των επενδύσεων για την 30/9/2015 και το 12,21% 5,05 για την 31/12/2014.



15 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η Εταιρεία κατά την 30/9/2015 έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 6.681.728,00 το οποίο διαιρείται σε 417.608 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ ανά μετοχή.

Η κίνηση του λογαριασμού «μετοχικό κεφάλαιο» έχει ως εξής:

	Ποσό σε ευρώ	Τεμάχια μετοχών	Τιμή ανά μετοχή
Υπόλοιπο 1/1/2014	6.688.000,00	418.000	16
Διαγραφή ίδιων μετοχών	-6.272,00	-392	
Υπόλοιπο 31/12/2014	6.681.728,00	417.608	16
Υπόλοιπο 30/9/2015	6.681.728,00	417.608	16

Με την από 24/4/2014 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης:

Αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με τη διαγραφή 392 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ.

16 Διαφορά υπέρ το άρτιο

Η κίνηση του λογαριασμού «διαφορά υπέρ το άρτιο» έχει ως εξής:

	30/6/2015	31/12/2014
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.033.023,00	1.033.023,00

17 Λοιπά αποθεματικά

Ο λογαριασμός «λοιπά αποθεματικά» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2015	31/12/2014
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.586.211,41

18 Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο 1/1/2014	914.992,52
Διανομή μερισμάτων	-334.086,40
Διαγραφή ίδιων μετοχών	6.271,99
Ζημιές χρήσεως	-1.567.554,67
Υπόλοιπο 31/12/2014	-980.376,56
Υπόλοιπο 1/1/2015	-980.376,56
Ζημιές χρήσεως	-944.916,52
Υπόλοιπο 30/9/2015	-1.925.293,08



19 Ίδιες μετοχές

Η Εταιρεία μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων μπορεί να προβαίνει σε αγορά ιδίων μετοχών μέχρι του συνολικού αριθμού που αντιστοιχεί στο 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Οι ίδιες μετοχές εμφανίζονται στην καθαρή θέση αρνητικά ενώ και τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν κατά τη ρευστοποίησή τους καταχωρούνται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

Η κίνηση των ιδίων μετοχών έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2014	392
Διαγραφή ιδίων μετοχών	-392
Υπόλοιπο 31/12/2014	0
Υπόλοιπο 30/9/2015	0

Η Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας την 24/4/2014 αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με τη διαγραφή 392 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ.

20 Οφειλές από φόρους

Ο λογαριασμός «οφειλές από φόρους» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2015	31/12/2014
Φόρος Ν.3522/2006	2.300,00	0,00

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007.

Για τις χρήσεις του 2011, 2012 και 2013 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ 1159/22.07.2011 από τον νόμιμο ελεγκτή ενώ για τη χρήση 2014 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος από τον νόμιμο ελεγκτή με βάση την ΠΟΛ 1150/10.7.2015.

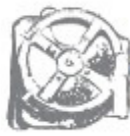
Σημειώνεται ότι έχει εκδοθεί από το ΔΕΚ Αθηνών, Εντολή Τακτικού Ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2008 και 2009.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετοι φόροι δεδομένου του ιδιαίτερου τρόπου προσδιορισμού του Εταιρικού φόρου εισοδήματος.

21 Μερίσματα πληρωτέα

Ο λογαριασμός «μερίσματα πληρωτέα» αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2014	38.707,21
Μερίσματα πληρωτέα	334.086,40
Καταβολές μερισμάτων χρήσεως 2013	-332.477,00
Καταβολές μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων	-15,63



Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-23.773,80
Υπόλοιπο 31/12/2014	16.527,18
<hr/>	
Υπόλοιπο 1/1/2015	16.527,18
Καταβολές μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων	-2,08
Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-6.959,44
Υπόλοιπο 30/9/2015	9.565,66

Το υπόλοιπο της 30.9.2015 αναλύεται ως εξής:

	30/6/2015
Μερίσματα χρήσεως 2009	7.956,26
Μερίσματα χρήσεως 2013	1.609,40
Σύνολο μερισμάτων πληρωτέων	9.565,66

Το Διοικητικό Συμβούλιο που συνεδρίασε την 29^η Ιανουαρίου 2015 αποφάσισε την παραγραφή υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, του μερίσματος και του προμερίσματος, ποσού 6.959,44 ευρώ, που αφορά τη χρήση 2008 και την καταβολή του στη Δ.Ο.Υ. λόγω παραγραφής.

22 Άλλες υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «λοιπές υποχρεώσεις» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2015	31/12/2014
Alphatrust A.E.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε.	198,37	6.046,79
Πιστωτές διάφοροι	33.169,24	27.827,81
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	163.022,00	163.049,60
Φόρος και χαρτόσημο αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	4.411,62	4.001,10
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	12.203,29	0,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	215.289,17	203.209,95

23 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

Δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται και δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη. Δεν υπάρχουν άλλες ενδεχόμενες υποχρεώσεις.



24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το μετοχικό της κεφάλαιο είναι ευρέως διατεθειμένο στο επενδυτικό κοινό. Κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2015 υπάρχει ένας μέτοχος με ποσοστό μεγαλύτερο από 10% και κατέχει το 10,927% του μετοχικού κεφαλαίου.

Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης της Εταιρείας καθώς και τα πλησιέστερα μέλη της οικογένειάς τους.

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει και εγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου.

Σημαντικές συμβάσεις

Η Εταιρεία έχει συνάψει σημαντικές συμβάσεις που επηρεάζουν άμεσα τις λειτουργικές δραστηριότητές της. Ειδικότερα οι συμβάσεις αυτές είναι:

Διαχείριση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 31/12/2012 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου", στην ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/1-31/12/2014 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20/4/2015 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 Εταιρείας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενη κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενη κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι θετική, η «ALPHATRUST» θα δικαιούται επιπλέον της αμοιβής, πρόσθετη αμοιβή (successfee) η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας θετικής απόδοσης.

Λογιστική και μηχανογραφική υποστήριξη

- 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 Εταιρείας, έχουν ανατεθεί με την από 1.12.2011 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων 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 Εταιρείας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 20/4/2015 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελλεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρεία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.

-

Δανεισμός υπαλλήλου

- Η Εταιρεία από 2/3/2015 έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή επίσης με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.

Μισθώσεις

- Εκμισθωτής της έδρας της Εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε..

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>30/9/2015</u>	<u>30/9/2014</u>
Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε.		
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	123.840,73	162.670,61
- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	27.675,00	27.675,00
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	32.762,24	26.545,86
	<u>184.277,97</u>	<u>216.891,47</u>

Alpha Trust Ελληνική Γη Α.Ε. Κτηματική

- Αμοιβή για ενόικια	<u>10.411,02</u>	<u>10.411,02</u>
----------------------	------------------	------------------

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	63.000,00	61.500,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	18.720,00	18.720,00
	<u>81.720,00</u>	<u>80.220,00</u>

Εμφάνιση συναλλαγών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε.	<u>198,37</u>	<u>6.046,79</u>



Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	0,00	158,32
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	15.361,99	0,00
	30/9/2014	31/12/2013
	Απαιτήσεις	Απαιτήσεις
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	2.233,16	2.233,16

Η Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20/4/2015 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2014 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00. Επίσης, για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο ενέκρινε επιπλέον ποσό 25.000,00 ευρώ.

25 Άλλες πληροφορίες

- Τα μέλη του Δ.Σ που συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών είναι τα εξής:
 - Ο κ. Alexander Zagoreos είναι Πρόεδρος στο Utilico Emerging Markets Trust και στο Taiwan Opportunities Fund. Επίσης είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των The World Trust Fund, Probank (Αθήνα) και Aberdeen Emerging Telecommunications Fund.
 - Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης είναι Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «Alpha Trust Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε.» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,381%, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας «Φυτική Κτηματική Αγροτική Ανώνυμη Εταιρία» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος της Εταιρείας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία», μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «Taylor Young Investment Management Limited».
 - Ο κ. Anastasios Adam είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας «Optima Fund Management LLC» (Νέα Υόρκη).
 - Ο κ. Νικόλαος Κυριαζής είναι αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της «Ergoman Α.Ε.».
 - Ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υπήρξε μεταξύ της Εταιρείας και των Εταιρειών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετείχαν τα ως άνω μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.
- Η Εταιρεία κατά την 30/9/2015 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 30/9/2015 ήταν 480.887,50 ευρώ.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30/9/2015 ήταν 20,06 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 30/9/2015 ήταν 15,10 ευρώ.

26 Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 30ης Σεπτεμβρίου 2015, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

Κηφισιά, 29 Οκτωβρίου 2015

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ . Χ 062986

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . ΑΚ 120117

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