



alphatrust ανδρομέδα

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2014

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Αρ. Αδείας Επ. Κεφαλαιαγοράς: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 003882701000

ΕΔΡΑ: Τατοΐου 21, 145 61 Κηφισιά Τηλ. 210 62 89 100 Fax: 210 62 34 242



«Κενή σελίδα»



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ 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 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	11
2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών	14
2.4 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών	14
2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	14
2.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	15
2.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	15
2.8 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	15
2.9 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	16
2.10 Μετοχικό Κεφάλαιο	16
2.11 Ίδιες μετοχές	16
2.12 Μερίσματα	16
2.13 Προβλέψεις	16
2.14 Υποχρεώσεις	16
2.15 Φόροι	17
2.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	17
2.17 Λειτουργικοί τομείς	18
2.18 Συνδεδεμένα μέρη	18
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	18
3.1 Κίνδυνος αγοράς	19
3.2 Πιστωτικός κίνδυνος	23
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	24
3.4 Λειτουργικός κίνδυνος	24
4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	27
5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	28
6 Άλλα έσοδα-έξοδα	28
7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	29
8 Φόρος εισοδήματος	29
9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	29
10 Ενσώματα πάγια	29
11 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	30
12 Απαιτήσεις από χρηματιστές	30
13 Άλλες απαιτήσεις	30



14	Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	31
15	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31
16	Μετοχικό Κεφάλαιο	31
17	Διαφορά υπέρ το άρτιο	32
18	Λοιπά αποθεματικά	32
19	Αποτελέσματα εις νέο	32
20	Ίδιες μετοχές	33
21	Οφειλές από φόρους	33
22	Μερίσματα πληρωτέα	33
23	Άλλες υποχρεώσεις	34
24	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	34
25	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις	35
26	Άλλες πληροφορίες	37
27	Μεταγενέστερα γεγονότα	37
ΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ		38



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Σημ.	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2013- 31.03.2013
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	4	1.592.766,97	-194.680,60
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5	-452.414,00	-44.317,02
Μικτά κέρδη		1.140.352,97	-238.997,62
Άλλα έσοδα-έξοδα	6	-2,90	-173,97
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	-43.684,70	-88.737,83
Κέρδη /(ζημίες) προ φόρων		1.096.665,37	-327.909,42
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	8	-3.900,00	-3.655,00
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους (Α)		1.092.765,37	-331.564,42
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€)	9	2,6167	-1,2358
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		1.092.765,37	-331.564,42

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ποσά σε ευρώ)

<u>Ενεργητικό</u>	<u>Σημ</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	10	0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	11	3.367,22	3.367,22
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		3.367,22	3.367,22
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	12	329.417,85	118.604,78
Άλλες απαιτήσεις	13	539.054,16	556.812,42
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	14	11.796.752,43	10.620.244,47
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	258.560,89	565.054,14
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		12.923.785,33	11.860.715,81
Σύνολο ενεργητικού		12.927.152,55	11.864.083,03
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	6.688.000,00	6.688.000,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	17	1.033.023,00	1.033.023,00
Λοιπά αποθεματικά	18	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο	19	2.007.757,89	914.992,52
Ίδιες μετοχές	20	-0,01	-0,01
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		12.314.992,29	11.222.226,92
Υποχρεώσεις			
Οφειλές από φόρους	21	3.900,00	7.883,81
Μερίσματα πληρωτέα	22	14.933,41	38.707,21
Λοιπές υποχρεώσεις	23	593.326,85	595.265,09
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		612.160,26	641.856,11
Σύνολο υποχρεώσεων		612.160,26	641.856,11
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		12.927.152,55	11.864.083,03

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 1/1/2013	4.299.200,00	0,00	2.586.211,41	-0,01	-363.632,82	6.521.778,58
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i>						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-	-	-331.564,42	-331.564,42
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00		-695.197,24	6.190.214,16
<i>Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</i>						
Εκποίηση κλασματικών υπολοίπων από reverse split	-	-	-	-	12,55	12,55
Έξοδα αυξήσεως Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-	-	-1.024,00	-1.024,00
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.011,45	-1.011,45
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 31/03/2013	4.299.200,00	0,00	2.586.211,41	-0,01	-696.208,69	6.189.202,71
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	-	-	-	-	1.092.765,37	1.092.765,37
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	1.092.765,37	1.092.765,37
<i>Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</i>						
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 31/03/2014	6.688.000,00	1.033.023,00	2.586.211,41	-0,01	2.007.757,89	12.314.992,29

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>	<u>01.01.2014- 31.03.2014</u>	<u>01.01.2013- 31.03.2013</u>
Εισπράξεις από απαιτήσεις	1.399.709,26	67.426,54
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λπ.	-1.674.544,90	-992.829,25
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-7.883,81	-5.520,36
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-282.719,45	-930.923,07
<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
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	-1.024,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πωλήσεις ιδίων μετοχών (εισπράξεις από κλασματικά υπόλοιπα)	0,00	12,55
Μερίσματα πληρωθέντα	-23.773,80	-25.833,44
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-23.773,80	-26.844,89
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-306.493,25	-957.767,96
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	565.054,14	1.217.277,56
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	258.560,89	259.509,60

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 Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

Ως εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, η Εταιρεία 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 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, είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Για την επιδίωξη του σκοπού της η Εταιρεία μπορεί να συνεργάζεται ή να συμμετέχει σε επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται στον τομέα της κεφαλαιαγοράς.

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 6.688.000,00 ευρώ, διαιρείται σε 418.000 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 την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10/7/2012, αριθμεί επτά μέλη και κατά την 31.03.2014 έχει ως εξής:



ΠΡΟΕΔΡΟΣ:	Alexander Zagoreos, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ:	Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, μη εκτελεστικό μέλος
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ:	Κωνσταντίνος Τζινιέρης, εκτελεστικό μέλος
ΜΕΛΗ:	Άνθιμος Θωμόπουλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Anastasios Adam, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό James Edward Jordan, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Νικόλαος Κυριαζής, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Μαρτίου 2014 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 24^η Απριλίου 2014 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.andromeda.eu.

Υπεύθυνη για την 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 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Μαρτίου 2014 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσων διαθεσίμων 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 2013 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 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 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και τις διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για την σύνταξη οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν περιόδους που ξεκινούν την 1^η Ιανουαρίου 2014. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1η Ιανουαρίου 2013:

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων»

Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση είναι η απαίτηση από τις οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων σε δύο ομάδες, ώστε να φαίνεται αν αυτά είναι δυνητικά ανακατατάξιμα στα κέρδη ή τις ζημίες σε μια μεταγενέστερη περίοδο.

Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση της κατάστασης Λοιπών Συνολικών Εσόδων και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση της εταιρείας.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος – Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων»

Το ΔΛΠ 12 απαιτεί η οικονομική οντότητα να αποτιμά τον αναβαλλόμενο φόρο που σχετίζεται με ένα περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το αν η οντότητα αναμένει να ανακτήσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μέσω χρήσης ή μέσω πώλησης. Μπορεί να είναι δύσκολο και υποκειμενικό να εκτιμηθεί κατά πόσο η ανάκτηση θα πραγματοποιηθεί με τη χρήση ή μέσω πώλησης, όταν το περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας του ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα». Η τροπολογία παρέχει μια πρακτική λύση στο πρόβλημα με την εισαγωγή της υπόθεσης ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί υπό φυσιολογικές συνθήκες μέσω πώλησης.

Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»

Τον Ιούνιο του 2011 το ΣΔΛΠ τροποποίησε το ΔΛΠ 19 καθώς καταργεί την επιλογή που επιτρέπει σε μια εταιρεία να αναβάλει κάποια κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από συνταξιοδοτικά προγράμματα (προγράμματα καθορισμένων παροχών - «μέθοδος περιθωρίου»). Οι εταιρείες πλέον θα αναφέρουν αυτές τις αλλαγές όταν αυτές συμβαίνουν. Αυτό θα τις οδηγήσει στο να συμπεριλαμβάνουν τυχόν έλλειμμα ή πλεόνασμα σε ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Επίσης, απαιτεί από τις επιχειρήσεις να συμπεριλαμβάνουν το κόστος υπηρεσίας και το χρηματοοικονομικό κόστος στα αποτελέσματα χρήσης και τις επανακαταμετρήσεις στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων (IFRSs 2010-2012 Cycle), εξέδωσε τον Μάιο του 2012 τροποποιήσεις σε 5 υφιστάμενα πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2013. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οικονομική οντότητα μπορεί να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 περισσότερες από μία φορές κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Επίσης μία οικονομική οντότητα μπορεί να επιλέξει να εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 είτε την ημερομηνία μετάβασης είτε από μία προγενέστερη ημερομηνία.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οντότητα παρουσιάζει και τρίτο Ισολογισμό είτε γιατί απαιτείται από το ΔΛΠ 8 είτε εθελοντικά. Επίσης διευκρινίζεται ότι μια οικονομική οντότητα μπορεί να συμπεριλάβει στις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ επιπλέον συγκριτική πληροφόρηση, ώστε να εξηγηθεί καλύτερα η επίπτωση από τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα Πάγια»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι ο εξοπλισμός συντήρησης και τα ανταλλακτικά μπορεί να ταξινομηθούν ως πάγια περιουσιακά στοιχεία και όχι ως αποθέματα, αν συναντούν τον ορισμό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος που σχετίζεται με διανομές προς τους μετόχους και με τα κόστη συναλλαγών καθαρής θέσης.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των τομέων πληροφόρησης στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Νέα και τροποποιημένα πρότυπα καθώς και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2014. Η εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2015. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 με την οποία προστέθηκαν στο πρότυπο γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2015. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Το ΔΠΧΑ 9 πρόκειται να αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39. Τα μέρη του ΔΠΧΑ 9 που εκδόθηκαν το Νοέμβριο 2009 και τον Οκτώβριο του 2010 αντικαθιστούν τα μέρη του ΔΛΠ 39 που σχετίζονται με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το Νοέμβριο του 2013, το ΣΔΛΠ πρόσθεσε στο ΔΠΧΑ 9 τις απαιτήσεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμισης. Σε επόμενη φάση του έργου θα προστεθούν οι νέες απαιτήσεις που αφορούν την απομείωση των χρηματοοικονομικών μέσων. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Η εταιρεία δε θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα διότι αυτό δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασιστεί εάν θα εφαρμοστεί νωρίτερα από την 1^η Ιανουαρίου 2015.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις - Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 αφορά τις οδηγίες εφαρμογής του προτύπου σχετικά με τον συμψηφισμό ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και στο ΔΠΧΑ 7 τις σχετικές γνωστοποιήσεις.

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 περιουσιακά στοιχεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 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 Εταιρίες 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 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 3/378/14.4.06 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 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 και λοιπός εξοπλισμός	5	έτη
Η/Υ & Ηλεκτρονικά συστήματα	3-4	έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	5	έτη

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

2.8 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη για προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία. Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρίες 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 *repós*, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μμεταβολής 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 χρηματοπιστηριακές εταιρίες 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 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *repors*, 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 ζημίες 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 αποκτά 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 την 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 δύναται 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 εξωτερικού, ομόλογα ελληνικού δημοσίου, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και παράγωγα. Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

	03 / 2014	12 / 2013
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	10.974.925	9.729.385
Κυβερνητικές Ομολογίες	119.190	101.355
Εταιρικές Ομολογίες	488.983	697.320
Τίτλοι Δικαιώματος (warrants)	222.631	100.056
	11.805.729	10.628.116

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:

	03 / 2014	12 / 2013
Μετοχές	89%	87%
Ομόλογα	5%	7%
Συλλογικές επενδύσεις	0%	0%
Τίτλοι Δικαιώματος (warrant)	2%	1%
	97%	95%

Κίνδυνος συναλλάγματος

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

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:



	03 / 2014	12 / 2013
Ευρώ	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 ρών 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.

31.03.2014

	<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	509.263	-	-	509.263
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	<i>509.263</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>509.263</i>
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensitivity Gap)	509.263	-	-	509.263

31.12.2013

	<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	594.112	-	-	594.112
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	<i>594.112</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>594.112</i>
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensitivity Gap)	594.112	-	-	594.112

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνου 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 FundManager της Εταιρίας

Rizklab. Η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημιάς εφαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο της AEEX 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)
- αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 20.000 (από ένα ευρώς 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 20.000 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).
- 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, καθώς και του ενεργού κινδύνου του χαρτοφυλακίου και της μεταξύ τους σχέσης για το α' τρίμηνο του 2014 και το δ' τρίμηνο του 2013 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

Α' τρίμηνο 2014

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,159%	2,991%	-1,616%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-3,037%	-3,157%	-2,818%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	25,401%	26,010%	23,820%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,271%	-2,370%	-2,125%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	19,255%	19,910%	18,380%
Σχέση VaR χαρτ/κίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	133,798%	145,038%	128,034%
Ενεργός Κίνδυνος	10,009%	10,410%	8,930%

Δ' τρίμηνο 2013

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,077%	2,802%	-2,333%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-2,984%	-3,314%	-2,799%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	24,960%	27,440%	23,580%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,477%	-2,752%	-2,290%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	20,833%	22,900%	19,290%
Σχέση VaR χαρτ/κίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	120,663%	133,914%	109,267%
Ενεργός Κίνδυνος	10,411%	11,210%	9,540%

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 AEEX στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας. **Για το α' τρίμηνο του 2014, όπως και για το δ' τρίμηνο του 2013, δεν υπήρχαν 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 α' τριμήνου 2014 και του δ' τριμήνου 2013 αποτυπώνονται παρακάτω:

Α' τρίμηνο 2014

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
GRR000000010	HELLENIC REPUBLIC	Bond	119.190,00	0,968%	-	0,00
XS0932291007	FRIGOGLASS FINANCE BV	Bond	263.832,50	2,142%	0,966	254.798,51
XS0956152366	SB MINERALS FINANCE/SB I	Bond	225.150,00	1,828%	2,057	463.219,88
			608.172,50	4,938%		718.018,39

Δ' τρίμηνο 2013

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
GRR000000010	HELLENIC REPUBLIC	FIX	87.000,00	0,903%	-	0,00
XS0932291007	FRIGOGLASS FINANCE BV	FIX	350.000,00	3,289%	2,814	985.065,09
XS0956152366	SB MINERALS FINANCE/SB I	FIX	300.000,00	2,925%	3,573	1.072.046,00
			737.000,00	7,117%		2.057.111,09

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 (repos), 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 31.03.2014 περιέχει επενδύσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος (εταιρικά / κρατικά ομόλογα) και δεν περιέχει συμφωνίες επαναγοράς ομολόγων:

Πιστωτικός κίνδυνος	03 / 14		12 / 2013	
Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
B	225.150,00	1,828%	0,00	0,000%
B+	263.832,50	2,142%	369.092,50	3,289%
NR	119.190,00	0,968%	429.582,00	3,828%
	608.172,50	4,938%	798.674,50	7,117%

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:

	03 / 2014	12 / 2013
Alpha Bank	Caa2	Caa2
Geniki Bank	Caa2	Caa2
National Bank of Greece	Caa2	Caa2

Source: Moody's

Παράγωγα

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία δεν έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η χρήση ωστόσο 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 31.03.2014 και 31.12.2013 οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

liquidity risk				
Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	03 / 2014		12 / 2013	
	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	4.385.458	35,61%	3.709.756	33,06%
2 ημέρες	536.554	4,36%	691.580	6,16%
3 ημέρες	503.100	4,09%	936.685	8,35%
4 ημέρες	211.120	1,71%	0	0,00%
5 ημέρες	443.074	3,60%	7.871	0,07%
10 ημέρες	0	0,00%	797.209	7,10%
30 ημέρες	1.142.064	9,27%	928.375	8,27%
> 30 ημέρες	3.976.188	32,29%	2.574.446	22,94%
μη διαθέσιμο	608.173	4,94%	982.194	8,75%
	11.805.729	95,86%	10.628.116	94,71%

Το υπόλοιπο 4,14% του χαρτοφυλακίου στο τέλος του α' τριμήνου 2014 είναι τοποθετημένο σε χρηματικά διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων, 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 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 προκύπτουν.

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.

Διαχείριση Κεφαλαίων και Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η Εταιρεία βάση νόμου υποχρεούται να έχει ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο Ευρώ 500.000 διαιρεμένο σε κοινές ονομαστικές μετοχές. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων ανέρχεται σε Ευρώ 6.688.000.

Η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση να αναφέρει την κεφαλαιακή της επάρκεια σε κάποιο εποπτικό φορέα παρά μόνο να ακολουθεί τις διατάξεις του εμπορικού νόμου που προβλέπουν τη λήψη πρόσφορων μέτρων εάν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μίας Εταιρείας καταστεί μικρότερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.

Η σχέση μετοχικού κεφαλαίου και καθαρής θέσης για τις εξεταζόμενες χρήσεις έχει ως εξής:

	31/03/2014	31/12/2013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	12.314.992,29	11.222.226,92
1/2 μετοχικό κεφάλαιο	3.344.000,00	3.344.000,00
	8.970.992,29	7.878.226,92

Αποτίμηση των χρηματοοικονομικών προϊόντων

Η Εταιρεία αποτιμά τα διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα που κατέχει στην εύλογη αξία αυτών όπως αυτή προσδιορίζεται με τον πιο πρόσφορο και αντικειμενικό τρόπο.

Η Εταιρεία εμφανίζει τα χρηματοοικονομικά προϊόντα σε εύλογη αξία ακολουθώντας την κατηγοριοποίηση που προβλέπεται από την τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 7 ως εξής:

Επίπεδο 1: Αποτίμηση σε εύλογες αξίες με τη χρήση τιμών ενεργούς αγοράς.

Επίπεδο 2: Αποτίμηση σε εύλογες αξίες με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης που χρησιμοποιούν αδιαμφισβήτητα αντικειμενικές τιμές σχεδόν ενεργούς αγοράς ή τιμές που προέρχονται αμέσως ή εμμέσως από στοιχεία της αγοράς.

Επίπεδο 3: Αποτίμηση σε εύλογες αξίες με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης χρησιμοποιώντας στοιχεία τα οποία δεν θεωρούνται αδιαμφισβήτητα αντικειμενικά.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας κατηγοριοποιημένα σύμφωνα με την αντικειμενικότητα προσδιορισμού της εύλογης αξίας αυτών.

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
31/03/2014				
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Μετοχές	11.188.579,93	-	-	11.188.579,93
Ομόλογα	608.172,50	-	-	608.172,50
Σύνολο χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11.796.752,43	-	-	11.796.752,43

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
31/12/2013				
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Μετοχές	9.821.569,97	-	-	9.821.569,97
Ομόλογα	798.674,50	-	-	798.674,50
Σύνολο χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	10.620.244,47	-	-	10.620.244,47

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες

31/03/2014

Απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επενδύσεις και διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	Χρηματικά διαθέσιμα και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Επενδύσεις	11.796.752,43	-	-	-	11.796.752,43



Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	-	868.472,01	-	868.472,01	
Χρηματικά διαθέσιμα	-	258.560,89	-	258.560,89	
Σύνολο	11.796.752,43	0,00	1.127.032,90	0,00	12.923.785,33

31/03/2014

Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	612.160,26	-	612.160,26
Δάνεια	-	-	0,00
Σύνολο	612.160,26	0,00	612.160,26

31.12.2013

Απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επενδύσεις και διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	Χρηματικά διαθέσιμα και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Επενδύσεις	10.620.244,47	-	-	-	10.620.244,47
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	-	-	675.417,20	-	675.417,20
Χρηματικά διαθέσιμα	-	-	565.054,14	-	565.054,14
Σύνολο	10.620.244,47	0,00	1.240.471,34	0,00	11.860.715,81

31/12/2013

Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	641.856,11	-	641.856,11
Δάνεια	-	-	0,00
Σύνολο	641.856,11	0,00	641.856,11

4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	29.603,81	269,45
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.563.163,16	-194.950,05
Σύνολο εσόδων διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.592.766,97	-194.680,60

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο, τόκους καταθέσεων και ομολογιών που έχουν εισπραχθεί καθώς και τόκους που είναι απαιτητοί, βάσει χρονικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου και αναλύονται ως εξής:

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Μερίσματα μετοχών	16.120,80	0,00
Τόκοι καταθέσεων	353,15	269,45
Τόκοι ομολογιών	13.129,86	0,00
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	29.603,81	269,45

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λπ.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31^η Μαρτίου 2014 περιλαμβάνει τα εξής:

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	53.950,33	53.263,85
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων	1.504.776,83	-248.213,90
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες ομολόγων	4.436,00	0,00
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.563.163,16	-194.950,05

5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	443.888,58	35.672,93
Φόροι - Τέλη	1.233,78	1.371,10
Διάφορα έξοδα	7.291,64	7.272,99
Σύνολο κόστους διαχείρισης χαρτοφυλακίου	452.414,00	44.317,02

6 Άλλα έσοδα-έξοδα

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

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-2,90	-175,71
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	0,00	1,74
Λοιπά	0,00	0,00
Σύνολο άλλων εσόδων - εξόδων	-2,90	-173,97



7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

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

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	333,96	377,82
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	25.658,65	34.593,43
Παροχές τρίτων	7.689,89	17.595,56
Φόροι - Τέλη	74,88	5.067,50
Διάφορα έξοδα	9.777,16	30.873,52
Προμήθειες και διάφορα έξοδα	150,16	230,00
Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας	43.684,70	88.737,83

8 Φόρος εισοδήματος

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

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Φόρος Ν.3522/2006	-3.900,00	-3.655,00

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 στην διάρκεια της περιόδου.

	1/1 - 31/3/2014	1/1 - 31/3/2013
Κέρδη/(Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους	1.092.765,37	-331.564,42
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	417.608	268.308
Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	2,6167	-1,2358

10 Ενσώματα πάγια

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

Αξία κτήσεως	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός
Υπόλοιπο 1/1/2012	100.965,65
Υπόλοιπο 31/12/2012	100.965,65
Αξία κτήσεως	
Υπόλοιπο 1/1/2013	100.965,65
Διαγραφές	-100.965,65
Υπόλοιπο 31/12/2013	0,00



Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1/1/2012	100.965,47
Υπόλοιπο 31/12/2012	100.965,47
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1/1/2013	100.965,47
Διαγραφές	-100.965,47
Υπόλοιπο 31/12/2013	0,00
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2013	0,00

Με την απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της 19^{ης} Δεκεμβρίου 2013 αποφασίστηκε η διαγραφή των περιουσιακών στοιχείων της εταιρεία λόγω της ολοκληρωτικής φθοράς και απαξίωσης που έχουν υποστεί.

11 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού

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

	31/03/2014	31/03/2013
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

12 Απαιτήσεις από χρηματιστές

Ο λογαριασμός «Απαιτήσεις από χρηματιστές» αναλύεται ως εξής:

	31/03/2014	31/12/2013
ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ	58.975,27	0,00
ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΑΕΠΕΥ	45.086,35	0,00
ALPHA FINANCE ΑΧΕΠΕΥ	37.578,58	0,00
EUROXX ΧΑΕΠΕΥ	112.137,81	0,00
EUROBANK EQUITIES ΑΕΠΕΥ	75.639,84	118.604,78
Σύνολο απαιτήσεων από χρηματιστές	329.417,85	118.604,78

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.

13 Άλλες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Άλλες απαιτήσεις» αναλύεται ως εξής:

	31/03/2014	31/12/2013
Απαιτήσεις από ελληνικό δημόσιο	526.392,00	532.663,73
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	67,45	67,38
Τόκοι δουλευμένοι ομολογιών	9.898,61	14.789,58



Λοιποί χρεώστες	2.696,10	9.291,73
Σύνολο άλλων απαιτήσεων	539.054,16	556.812,42

Οι απαιτήσεις από το ελληνικό δημόσιο περιλαμβάνουν:

- Φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου 476.112,00 ευρώ. Η Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας την 4/12/2012 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μέχρι το ποσό των 50.000.000,00 ευρώ με την έκδοση 3.125.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 16 ευρώ η κάθε μία, με καταβολή μετρητών και καταβλήθηκε φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου 500.000,00 ευρώ. Με την από 26/4/2013 απόφαση του διοικητικού συμβουλίου πιστοποίησε ότι κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε το ποσό των 2.388.800,00 ευρώ και ο φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στο ποσό της αύξησης ανέρχεται στο ποσό των 23.888,00 ευρώ.
- 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 3.426,92 ευρώ.

14 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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

	31/03/2014	31/12/2013
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	11.188.579,92	9.821.569,96
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες εσωτερικού	119.190,00	470.447,50
Ομολογίες εξωτερικού	488.982,50	328.227,00
Σύνολο χρηματοοικονομικών μέσων	11.796.752,43	10.620.244,47

15 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	31/03/2014	31/12/2013
Ταμείο	254,67	291,59
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	258.305,90	564.762,15
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	0,32	0,40
Σύνολο ταμιακών διαθεσίμων	258.560,89	565.054,14

Τα διαθέσιμα είναι το 2,15% στο σύνολο των επενδύσεων για την 31/03/2014 και το 5,05 για το 2013.

16 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία κατά την 31/03/2014 έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 6.688.000,00 το οποίο διαιρείται σε 418.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 16 ευρώ ανά μετοχή.



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

	Ποσό σε ευρώ	Τεμάχια μετοχών	Τιμή ανά μετοχή
Υπόλοιπο 1/01/2013	4.299.200,00	268.700	16
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	2.388.800,00	149.300	
Υπόλοιπο 31/12/2013	6.688.000,00	418.000	16
Υπόλοιπο 31/03/2014	6.688.000,00	418.000	16

Με την από 26/4/2013 απόφαση του διοικητικού συμβουλίου:

- Πιστοποιήσει ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας (Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας την 4/12/2012) καλύφθηκε κατά το ποσό των 2.388.800,00 ευρώ με την έκδοση 149.300 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ.

17 Διαφορά υπέρ το άρτιο

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

	31/03/2014	31/12/2013
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.033.023,00	1.033.023,00

18 Λοιπά αποθεματικά

Ο λογαριασμός «λοιπά αποθεματικά» αναλύεται ως εξής:

	31/03/2014	31/12/2013
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.586.211,41

19 Αποτελέσματα εις νέο

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2014	914.992,52
Κέρδη περιόδου	1.092.765,37
Υπόλοιπο 31/03/2014	2.007.757,89
Υπόλοιπο 1/1/2013	-363.632,82
Μεταφορά εξόδων αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου στο λογαριασμό «διαφορά υπέρ το άρτιο»	50.012,00
Κέρδη χρήσεως	1.228.600,79
Εκποίηση κλασματικών υπολοίπων από reverse split	12,55
Υπόλοιπο 31/12/2013	914.992,52

20 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 ζημίες που προκύπτουν κατά τη ρευστοποίησή τους καταχωρούνται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

Η κίνηση των ιδίων μετοχών έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 31/12/2013	392
Υπόλοιπο 31/03/2014	392

Η Εταιρεία την 31.03.2014 κατείχε 392 Ίδιες Μετοχές με κόστος αγοράς 35.428, οι οποίες εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις με μηδενική αξία, λόγω συμψηφισμού που έγινε κατά τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους την χρήση 2011. Η τρέχουσα αξία των ιδίων μετοχών κατά την 31.03.2014 ανέρχεται σε 8.976,80 ευρώ ενώ την 31.12.2013 ανερχόταν σε 7.871,36 ευρώ.

21 Οφειλές από φόρους

Ο λογαριασμός «οφειλές από φόρους» αναλύεται ως εξής:

	31/03/2014	31/12/2013
Φόρος Ν.3522/2006	3.900,00	7.883,81

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007, όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρεία, 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.

Για τη χρήση του 2011 και 2012 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ 1159/22.07.2011 από τον νόμιμο ελεγκτή ενώ για τη χρήση 2013 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος σύμφωνα με την ίδια απόφαση από τον νόμιμο ελεγκτή.

Σημειώνεται ότι έχει εκδοθεί από το ΔΕΚ Αθηνών, Εντολή Τακτικού Ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2008 και 2011. Ο έλεγχος βρίσκεται σε αρχικό στάδιο.

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

22 Μερίσματα πληρωτέα

Ο λογαριασμός «μερίσματα πληρωτέα» αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2013	65.626,03
Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-26.918,82
Υπόλοιπο 31/12/2013	38.707,21
Υπόλοιπο 1/1/2014	38.707,21
Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-23.773,80
Υπόλοιπο 31/03/2014	14.933,41

Το υπόλοιπο της 31.03.2014 αναλύεται ως εξής:

	31/03/2014
Μερίσματα χρήσεως 2008	6.966,24
Μερίσματα χρήσεως 2009	7.967,17
Σύνολο μερισμάτων πληρωτέων	14.933,41

Το Διοικητικό Συμβούλιο που συνεδρίασε την 16^η Ιανουαρίου 2014 αποφάσισε την παραγραφή, υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, του μερίσματος και του προμερίσματος, ποσού 23.773,80 ευρώ, που αφορά τη χρήση 2007 και την καταβολή του στη Δ.Ο.Υ. λόγω παραγραφής.

23 Άλλες υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «λοιπές υποχρεώσεις» αναλύεται ως εξής:

	31/03/2014	31/12/2013
Alpha Trust A.E.Δ.Α.Κ.	25.784,29	399.236,48
Πιστωτές διάφοροι	16.029,03	16.080,06
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	163.166,90	163.166,90
Φόρος ελευθ. επαγγελματιών	0,00	97,00
Φόρος και χαρτόσημο αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	984,68	0,00
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	385.077,30	14.400,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	593.326,85	595.265,09

24 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.

25 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 31 Μαρτίου 2014 υπάρχει ένας μέτοχος με ποσοστό μεγαλύτερο από 10% και κατέχει το 10,92 % 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 A.E.Δ.Α.Κ. από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/03/2014 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 24/4/2014 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 A.E.Δ.Α.Κ. ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι θετική, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται επιπλέον της αμοιβής, πρόσθετη αμοιβή (success fee) 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 A.E.Δ.Α.Κ. 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 22/4/2014

σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ., προσφέρει επιπλέον στην Εταιρεία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.

Δανεισμός υπαλλήλου

- Η Εταιρεία από 17/12/12 έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ., 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 νέα γραφεία επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Alpha Trust Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων		
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	440.566,79	755.443,64
- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	8.848,62	35.394,48
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	9.225,00	36.900,00
	<u>458.640,41</u>	<u>827.738,12</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική		
- Αμοιβή για ενοίκια	<u>3.470,34</u>	<u>13.881,36</u>
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου		
- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	84.000,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	6.240,00	25.000,00
	<u>6.240,00</u>	<u>109.000,00</u>

Εμφάνιση συναλλαγών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Alpha Trust Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	<u>25.764,71</u>	<u>399.236,48</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	<u>00,00</u>	<u>50,00</u>
	<u>31/3/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Απαιτήσεις</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	<u>2.233,16</u>	<u>2.233,16</u>
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	<u>44,18</u>	<u>0,00</u>

Η Α΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24/4/2014 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.

26 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 και Aberdeen Emerging Telecommunications Fund.
 - Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης από 2/1/2014 είναι Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,344%. Επίσης είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας «Φυτική Κτηματική Αγροτική Ανώνυμη Εταιρεία» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος της εταιρείας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία», μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Taylor Young Investment Management Limited».
 - Ο κ. Άνθιμος Θωμόπουλος είναι αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς.
 - 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 A.E.».
 - Ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υπήρξε μεταξύ της εταιρείας και των εταιριών 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 31/03/2014 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας στις 31/03/2014 ήταν 1.504.776,83 ευρώ.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 31/03/2014 ήταν 29,46 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 31/03/2014 ήταν 22,90 ευρώ.

27 Μεταγενέστερα γεγονότα

Με την από 24.04.2014 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκαν μεταξύ των άλλων και τα παρακάτω:



- Διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2013 το οποίο ανέρχεται σε 334.086,40 ευρώ ή 0,80 ευρώ ανά μετοχή, συνυπολογιζομένης και της προσαύξησης λόγω ύπαρξης 392 ιδίων μετοχών.
- Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με διαγραφή ιδίων μετοχών και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της
- Λήψη απόφασης για αγορά ιδίων μετοχών, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3604/2007, με σκοπό τη διαγραφή τους, με τους εξής όρους και προϋποθέσεις:

α) Αγορά ιδίων μετοχών μέχρι του συνολικού αριθμού που αντιστοιχεί στο 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της Εταιρίας.

β) Ανώτατο όριο τιμής τα 50,00 ευρώ και κατώτατο το 1,00 ευρώ.

γ) Η διάρκεια της περιόδου αγοράς θα είναι 24 μήνες, δηλαδή μέχρι την 23/4/2016.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31^{ης} Μαρτίου 2014, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

ΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η Εταιρία διατηρεί ιστοσελίδα στο INTERNET (Διαδίκτυο), την οποία μπορούν να επισκεφθούν, χωρίς χρέωση, στη διεύθυνση, www.andromeda.eu, όπου έχουν τη δυνατότητα να ενημερώνονται καθημερινά, για την εσωτερική αξία, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και τυχόν άλλες εξελίξεις. Επίσης, στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, καταχωρούνται και οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Τέλος, η υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρίας μας, αρμόδια κα Κωνσταντίνα Γκανέτσου (τηλ.: 210 62 89 200, fax: 210 62 34 242), είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.

Κηφισιά, 24 Απριλίου 2014

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