



alphatrust ανδρομέδα

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2012

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

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



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
II. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	5
III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ.....	14
I.V ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	16
1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ.....	16
2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/06/2012	17
3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18
4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	19
5 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	20
5.1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία	20
5.1.1 Στοιχεία Εταιρείας	20
5.1.2 Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων	21
5.1.3 Συγκριτική πληροφόρηση	21
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	21
5.2.1 Νέα πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων Προτύπων και Διερμηνειών	22
5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	27
5.3 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών.....	27
5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	27
5.3.2 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα.....	28
5.3.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	28
5.3.4 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις.....	29
5.3.5 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	29
5.3.6 Μετοχικό Κεφάλαιο	29
5.3.7 Ίδιες μετοχές.....	29
5.3.8 Μερίσματα	30
5.3.9 Προβλέψεις.....	30
5.3.10 Υποχρεώσεις	30
5.3.11 Φόροι.....	30
5.3.12 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	30
5.3.13 Λειτουργικοί τομείς.....	31
5.3.14 Συνδεδεμένα μέρη	31
5.4 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	33
5.5 Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	36
5.5.1 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	36
5.5.2 Άλλα έσοδα-έξοδα	37
5.5.3 Ανάλυση εξόδων κατ' είδος.....	37
5.5.4 Φόρος εισοδήματος	38
5.5.5 Κέρδη ανά μετοχή.....	38
5.5.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού.....	39
5.5.7 Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	39
5.5.8 Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές	40
5.5.9 Άλλες απαιτήσεις	40
5.5.10 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.....	41
5.5.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	41



5.5.12	Μετοχικό Κεφάλαιο	41
5.5.13	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	42
5.5.14	Αποθεματικά	42
5.5.15	Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών.....	42
5.5.16	Οφειλές από φόρους.....	42
5.5.17	Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	42
5.6	Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις	43
5.7	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	43
5.8	Άλλες πληροφορίες.....	44
5.9	Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων	45
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/06/2012.....		46



Ι. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 5, παράγραφος 2 του Ν. 3556/2007)

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.2012 έως 30.06.2012, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης, τα στοιχεία της κατάστασης συνολικών εσόδων και τα στοιχεία της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους, 4 και 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κηφισιά, 23 Ιουλίου 2012

Οι δηλούντες - βεβαιούντες

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης

Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Κυριαζής Νικόλαος

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

II. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σημαντικά γεγονότα πρώτου εξαμήνου 2012

Γενικά

Η αισιοδοξία επέστρεψε στις αγορές με την αλλαγή του χρόνου ωθώντας τα κυριότερα διεθνή χρηματιστήρια σε ένα από τα καλύτερα ξεκινήματα της τελευταίας δεκαετίας. Βασικοί λόγοι, η ρευστότητα που συνέχισε να προσφέρει η ΕΚΤ μέσω του LTRO, και τα ιδιαίτερα θετικά μηνύματα από την οικονομία των ΗΠΑ, με την αγορά εργασίας να καταγράφει συνεχή βελτίωση. Από τα μέσα του δεύτερου τρίμηνου όμως, η αισιοδοξία για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη έδωσε τη θέση της στον προβληματισμό, με άνοδο των διακυμάνσεων στις αγορές και ένταση του ρεύματος προς τα ασφαλή επενδυτικά καταφύγια. Ειδικά δε στην Ελλάδα, και παρά την επιτυχή ολοκλήρωση του PSI, η προεκλογική ανησυχία οδήγησε το Γενικό Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών κάτω από τις 500 μονάδες, στα επίπεδα δηλαδή όπου βρισκόταν πριν από είκοσι χρόνια.

Δείκτης	31.12.11	30.06.12	Μεταβολή	Μετ.%	Ελάχιστη	Μέγιστη
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	680.42	611.16	-69.26	-10.18	471.35	847.63
FTSE/ASE 20	264.91	227.14	-37.77	-14.26	167.93	360.66
FTSE/ASE 40	639.5	643.94	4.44	0.69	453.27	783.61
FTSE/ASE 80	158.24	151.12	-7.12	-4.50	145.28	198.77
FTSE/X.A. Τραπεζών	262.86	235.24	-27.62	-10.51	152.15	540.75
MSCI World (€)	93.02	99.43	6.41	6.89	93.02	102.69
MSCI World (\$)	1,182.59	1,235.72	53.13	4.49	1,151.21	1,325.66
MSCI Europe	84.95	86.79	1.84	2.17	80.74	94.16
S&P 500	1,257.60	1,362.16	104.56	8.31	1,257.60	1,419.04
FTSE-100 ΛΟΝΔΙΝΟ	5,572.28	5,571.15	-1.13	-0.02	5,266.41	5,662.42
CAC-40 ΠΑΡΙΣΙ	3,159.81	3,196.65	36.84	1.17	2,950.47	3,594.83
DAX-30 ΦΡΑΓΚΦΟΥΡΤΗ	5,898.35	6,416.28	517.93	8.78	5,898.35	7,157.82
NIKKEI-225 ΤΟΚΙΟ	8,455.35	9,006.78	551.43	6.52	8,295.63	10,255.15

Κυριότερες αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Η Α΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 10/7/2012, μεταξύ άλλων, ενέκρινε ομόφωνα τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 01.01.2011 – 31.12.2011.

Προέβη, επίσης, στην εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου λόγω λήξης της θητείας του και όρισε τα ανεξάρτητα μέλη αυτού, σύμφωνα με το Ν. 3016/2002 και Επιτροπή Ελέγχου σύμφωνα με το Ν. 3693/2008, αποτελούμενη από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Νικόλαο Κυριαζή, Άνθιμο Θωμόπουλο και Alexander Zagoreos.

Επίσης, η Γενική Συνέλευση αποφάσισε:

α. Την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας από 0,66 ευρώ σε 66,00 ευρώ με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών (reverse split) από 26.870.000 κοινές ονομαστικές μετοχές σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές με αναλογία μία (1) νέα μετοχή για κάθε εκατό (100) παλαιές μετοχές.

β. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ευρώ 363.626,20, με κεφαλαιοποίηση, αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού ευρώ 127.891,64 και κέρδους από πώληση ιδίων μετοχών ποσού ευρώ 235.734,56 με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 18.097.826,20 ευρώ, διαιρούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 67,3532794939 ευρώ η κάθε μία.

γ. Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.380.326,20 με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά 42,3532794939 ευρώ και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε ευρώ 6.717.500,00 διαιρούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 25,00 ευρώ η κάθε μία.

Η υλοποίηση των αποφάσεων αυτών, θα ολοκληρωθεί με την τροποποίηση της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του Καταστατικού και αφού προηγηθούν οι προβλεπόμενες εγκριτικές αποφάσεις των Εποπτικών Αρχών.

Νέο Διοικητικό Συμβούλιο

Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο που εξελέγη κατά τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 10/7/2012, συγκροτήθηκε σε σώμα κατά τη συνεδρίασή του της 19/7/2012 και η σύνθεσή του έχει ως εξής:

Alexander Zagoreos, Πρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Άνθιμος Θωμόπουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Anastasios Adam, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
James Edward Jordan, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Κυριαζής, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

Στον πίνακα που ακολουθεί, απεικονίζεται η μεταβολή της εσωτερικής αξίας της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου της χρήσης, καθώς και η θέση της έναντι των υπολοίπων εταιρειών του κλάδου.



Στατιστικό Δελτίο Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 30/6/2012						
A/A		Τιμή μετοχής σε €	Εσωτερική αξία μετοχής σε €	Premium (Discount)	Απόδοση εσωτερικής αξίας από 31/12	Καθαρή Αξία Ενεργητικού σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	0,17	0,17	0,00%	27,27%	4.672.204,97
2	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	0,74	1,48	-50,00%	-3,46%	16.546.951,86
						21.219.156,83
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.)ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT		-38,99%				
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/10		3,31%				
ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/10		11,91%				

Κατάταξη βάσει καθαρής αξίας ενεργητικού. Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Από τον πίνακα αυτό, με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, μπορούμε να επισημάνουμε τα εξής:

Στο τέλος του Α' εξαμήνου, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, διαπραγματευόταν σε discount, το οποίο κυμαινόταν από -50,00% έως και 0,00%.

Σημειώνουμε ότι στη διάρκεια του Α' εξαμήνου, ολοκληρώθηκε μετατροπή των εταιριών INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ και EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ σε αμοιβαία κεφάλαια.

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, παρουσίασε μείωση κατά ποσοστό -10,18%.

Όσον αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρίας, σημειώνουμε ότι εξακολουθεί να υλοποιείται η επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με πρόταση της διαχειρίστριας εταιρίας και απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 31.12.02, και η οποία εστιάζεται σε επενδύσεις, κύρια, στις ευρωπαϊκές αγορές μετοχών και ομολόγων, συμπεριλαμβανομένων και των υπό ένταξη στην Ε.Ε. χωρών της κεντρικής Ευρώπης. Παράλληλα, διαφοροποιήθηκε ο τρόπος επιλογής επενδύσεων και διαχείρισης, με τη συμμετοχή και αξιοποίηση των δεξιοτήτων όλων των μελών της επενδυτικής ομάδας της ALPHA TRUST, με στόχο τις «καλύτερες επιλογές» από διαφορετικές αγορές και κατηγορίες αξιών.

Στις 30/06/2012 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, ήταν επενδεδυμένο κατά 76,02% σε μετοχές στο εσωτερικό, κατά 3,96% σε ομόλογα, κατά 11,46% σε αμοιβαία κεφάλαια, και κατά 8,56% σε διαθέσιμα.

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, μπορούμε να επισημάνουμε ότι η απόδοση της εταιρίας μας κατά το Α' εξάμηνο του 2012, εξελίχθηκε θετικά, αυξάνοντας την εσωτερική αξία της κατά ποσοστό 27,27% και πραγματοποιώντας κέρδη 1,00 εκατ. ευρώ, έναντι επίσης ζημιών -3,64 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2011.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για το Α' εξάμηνο του 2012, παρουσιάζουν, αναλυτικά, την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα του Α' εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε 1,65 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι -2,59 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2011. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 1,57 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών ποσού -3,12 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2011 και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 0,08 εκατ. ευρώ έναντι ποσού 0,53 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2011. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,04 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,03 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 0,01 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα του εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε 0,55 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 0,91 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2011, μειωμένα δηλαδή κατά 0,36 εκατ. ευρώ και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,11 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 0,44 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες.

Τα αποτελέσματα της Εταιρίας, κατά το Α' εξάμηνο της χρήσης 2012, ήταν κέρδη που ανήλθαν στο ποσό των 1,01 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 3,59 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2011 και μετά την προσθήκη των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (2% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν, όπως ήδη επισημάνθηκε, στο ποσό των 1,00 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 3,64 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2011.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υποαξία του χαρτοφυλακίου της 30/06/2012, ποσού 123,04 χιλ. Ευρώ, έναντι υποαξίας 3.293,20 χιλ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2011, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος του Α' εξαμήνου, ανήλθε σε 42,13 εκατ. ευρώ (δεν περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές).

Αγορά ιδίων μετοχών

Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2012, δεν πραγματοποιήθηκε αγορά ιδίων μετοχών. Η Εταιρία κατέχει 39.264 ίδιες μετοχές τις οποίες είχε αποκτήσει, με βάση την από 2/8/2011 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μέχρι την 31/12/2011. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αυτών κατά την 29/6/2012 ανερχόταν σε 6.792,67 ευρώ.

Διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίων

Με στόχο, τον περιορισμό των κινδύνων, σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αρ. 3/378/14.4.2006 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε με την από 2/10/2006 Σύμβαση, στη διαχειρίστρια εταιρία ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ., η οποία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk) και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk).

- **Κίνδυνος Αγοράς (market risk):** για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, όπως ορίζει η παραπάνω απόφαση, θα ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (Value-at-Risk), με τη μεθοδολογία υπολογισμού της Προσομοίωσης Monte Carlo (Monte Carlo Simulation). Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται είναι το *FundManager* της Εταιρίας Rizklab. Σε συμφωνία με τις οδηγίες της ανωτέρω Απόφασης (άρθρο 5), εφαρμόζεται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας στο χαρτοφυλάκιο και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση. Για το σκοπό αυτό επιλέγονται οι ακόλουθες παράμετροι:

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- ✓ αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 5.000 (από ένα ευρώς 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 5.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας της Εταιρίας¹,
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε απόλυτο μέγεθος (absolute) και όχι σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

Η μεθοδολογία Monte Carlo Simulation περιγράφεται αναλυτικά στο Εγχειρίδιο Χρήσης του προγράμματος FundManager / Rizklab που χρησιμοποιείται.

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

¹ Ως «τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.» ορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 27, παρ. 2 του Ν. 3371/2005: «Ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχόντων εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.» Για τον υπολογισμό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη μετρητά που προκύπτουν από δανεισμό, στο πλαίσιο εφαρμογής των επενδυτικών ορίων της υπ'αρ. 3/378/14.04.2006 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών.

- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Για σκοπούς συμμόρφωσης προς τις οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς χρησιμοποιείται ο ακόλουθος τρόπος: αρχικά, βάσει της εμπορευσιμότητάς τους οι μετοχές κατατάσσονται σε τέσσερις κατηγορίες : πολύ χαμηλής ρευστότητας (very low liquidity), χαμηλής ρευστότητας (low liquidity), μέσης ρευστότητας (medium liquidity) και υψηλής ρευστότητας (high liquidity) μέσα από το αρχείο excel "definitionlist" και εν συνεχεία υπολογίζεται καθημερινά η ποσόστωση του χαρτοφυλακίου επενδεδυμένη σε μετοχές χαμηλής, μεσαίας και υψηλής ρευστότητας. Αντίστοιχη μεθοδολογία εφαρμόζεται για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος. Για τα παράγωγα, σε περίπτωση που αυτά συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, θα υπολογίζεται όπου είναι αυτό εφικτό.

- **Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Risk):** για τη μέτρηση του συγκεκριμένου κινδύνου υπολογίζεται σε καθημερινή βάση η καθαρή θέση του χαρτοφυλακίου (χρεωστική / πιστωτική) ως προς τον κάθε αντισυμβαλλομένο του, αποτυπώνοντας τις καθημερινές απαιτήσεις / υποχρεώσεις προς αυτόν. Αναφορικά με πράξεις επί μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά παράγωγων χρηματο-οικονομικών μέσων, προσδιορίζεται από την Απόφαση ότι ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημία, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Η Εταιρία δεν διενεργεί πράξεις σε παράγωγα χρηματο-οικονομικά μέσα μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, και για αυτό δεν ακολουθεί τα προβλεπόμενα από την Απόφαση όσον αφορά τη μέτρηση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου σε σχετικές πράξεις με βάση τη δυνητική ζημία. Σε περίπτωση που προβεί σε σχετικές πράξεις, οφείλει να υπολογίζει με βάση τη δυνητική ζημία τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την Απόφαση.

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

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

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

Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων (Δ.Λ.Π. 24)

Με βάση το ΔΛΠ24, σύμφωνα με το οποίο συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει την δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία, αναφέρουμε τα κατωτέρω:

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-30/06/2012 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 10/07/12 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενη κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 1.12.2011 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/07/12 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου.
- Τα μέλη του Δ.Σ. που διοίκησαν την Εταιρία κατά το α' εξάμηνο και η θητεία τους έληξε την 10/07/2012 με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, όπως έχουν δηλώσει, δεν συμμετείχαν στη

διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούσαν διοικητική επιρροή. Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υπήρξε μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετείχαν τα ως άνω μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2012-30/06/2012 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>30/6/2012</u>		<u>30/6/2011</u>	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	406.859,27		461.250,00	
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου		18.199,08		30.376,08
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου		18.450,00		54.169,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου		0,00		6.273,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια		6.831,37		6.670,02
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου		0,00		48.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου		11.660,00		57.188,15
	406.859,27	55.140,45	461.250,00	202.676,45

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>30/6/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	534,36	0,00	35.699,82	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	0,00	-2.198,00	0,00	-2.040,00
ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	0,00	11.609,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	11.609,00	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 10/07/2012 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2012 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00 και για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο επιπλέον ποσό ευρώ 21.650,00.

Γεγονότα μετά τη λήξη του Α' εξαμήνου

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα, πλην των αναφερόμενων σε άλλο κεφάλαιο αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης η οποία είχε συγκληθεί για την 29/6/2012 και ελλείψει απαρτίας πραγματοποιήθηκε την 10/7/2012, Α' Επαναληπτική.

Κίνδυνοι & αβεβαιότητες – εξέλιξη δραστηριοτήτων δεύτερου εξαμήνου 2012

Η εκλογή κυβέρνησης στη χώρα φαίνεται πως απομάκρυνε τον κίνδυνο εξόδου της Ελλάδας από το ευρώ. Τα επιτόκια δανεισμού των χωρών της περιφέρειας όμως παραμένουν υψηλά ακόμα και μετά την απόφαση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου που επιτρέπει την απευθείας στήριξη τραπεζών και την αγορά ομολόγων στη δευτερογενή αγορά από τα ευρωπαϊκά ταμεία διάσωσης. Ειδικά δε για τη χώρα μας οι αγορές εξακολουθούν να δισπιστούν ως προς τη δυνατότητα εφαρμογής και την αποτελεσματικότητα των συμφωνηθέντων μέτρων που περιλαμβάνουν διαρθρωτικές αλλαγές, το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων και την τόνωση της ανταγωνιστικότητας μέσω εσωτερικής υποτίμησης.

Διαρκής ενημέρωση μετόχων και επενδυτικού κοινού.

Με σκοπό τη διαρκή και πληρέστερη ενημέρωση για τα οικονομικά αποτελέσματα και γενικά τις εξελίξεις στην Εταιρία, στο τέλος κάθε τριμήνου, συντάσσεται το ενημερωτικό δελτίο «Επενδυτική Ενημέρωση», που αναρτάται στην ιστοσελίδα μας. Επίσης στην ιστοσελίδα μας καθημερινά, καταχωρούμε την εσωτερική αξία της μετοχής καθώς και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρία.

Επιπλέον, από το δεύτερο εξάμηνο του 2007, με σκοπό την τακτικότερη και έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού, αναρτάται στην ιστοσελίδα μας δελτίο «Μηνιαία Ενημέρωση», αμέσως μετά τη λήξη κάθε μήνα στην Ελληνική και Αγγλική γλώσσα.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας που αναφέρονται στην περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2012, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 23^η Ιουλίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.andromeda.eu

Κηφισιά, 23 Ιουλίου 2012
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ

III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους μετόχους της Εταιρείας

«ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της 30ης Ιουνίου 2012 και τις σχετικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» κατά την 30^η Ιουνίου 2012, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 24 Ιουλίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε
Μέλος της Crowe Horwath International
Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
Αρ.Μ. ΣΟΕΛ 125

Ιωάννης Θ. Φιλίππου

Αρ.Μ. ΣΟΕΛ 17201

I.V ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>01.01.2012-</u> <u>30.06.2012</u>	<u>01.01.2011-</u> <u>30.06.2011</u>
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.1	1.645.794,96	-2.589.575,10
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.3	439.851,53	630.404,14
Μικτά κέρδη		1.205.943,43	-3.219.979,24
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.5.2	-86.617,13	-91.243,58
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.3	107.071,58	279.785,42
Κέρδος προ φόρων		1.012.254,72	-3.591.008,24
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	5.5.4	-11.019,53	-49.841,78
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		1.001.235,19	-3.640.850,02
Λοιπά συνολικά έσοδα		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		1.001.235,19	-3.640.850,02
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	0,0373	-0,1352

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>01.04.2012-</u> <u>30.06.2012</u>	<u>01.04.2011-</u> <u>30.06.2011</u>
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.1	-44.162,31	-4.324.403,61
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.3	5.773,94	306.253,94
Μικτά κέρδη		-49.936,25	-4.630.657,55
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.5.2	-12.828,38	-43.095,92
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.3	46.984,34	119.848,36
Κέρδος προ φόρων		-109.748,97	-4.793.601,83
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	5.5.4	-3.719,53	608,22
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		-113.468,50	-4.792.993,61
Λοιπά συνολικά έσοδα		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		-113.468,50	-4.792.993,61
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	-0,0042	-0,1782

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/06/2012

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.6	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.7	3.332,06	3.174,06
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		3.332,24	3.174,24
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.5.8	11.096,40	252.878,66
Άλλες απαιτήσεις	5.5.9	58.398,81	157.382,54
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.5.10	4.980.563,02	9.484.087,56
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.5.11	466.621,03	3.575.336,88
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		5.516.679,26	13.469.685,64
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		5.520.011,50	13.472.859,88
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο (26.870.000 μετοχές των 0,66 €)	5.5.12	17.734.200,00	17.734.200,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	5.5.13	127.891,64	127.891,64
Λοιπά αποθεματικά	5.5.14	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο		-16.011.832,62	-17.013.067,81
Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών	5.5.15	235.734,56	235.734,56
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 39.264)		-0,01	-0,01
Ίδια κεφάλαια (α)		4.672.204,98	3.670.969,79
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές	5.5.8	224.805,50	26,73
Οφειλές από φόρους	5.5.16	11.019,53	38.882,50
Μερίσματα πληρωτέα		66.450,80	95.940,96
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.5.17	545.530,69	9.667.039,90
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		847.806,52	9.801.890,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (γ)		5.520.011,50	13.472.859,88

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο</u>	<u>Λοιπά αποθεματικά</u>	<u>Ίδιες μετοχές</u>	<u>Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών</u>	<u>Αποτελέσματα εις Νέον</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπα την 01/01/2011	49.775.000,00	127.891,64	2.586.211,41	-600.537,24	-190.115,76	-3.140.057,57	48.558.392,48
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-2.750.000,00						-2.750.000,00
Αγορές/(πωλήσεις-διαγραφές) Ιδίων Μετοχών				-36.649,06			-36.649,06
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-30/6/2011						-3.640.850,02	-3.640.850,02
Υπόλοιπα την 30/06/2011	47.025.000,00	127.891,64	2.586.211,41	-637.186,30	-190.115,76	-6.780.907,59	42.130.893,40

	<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο</u>	<u>Λοιπά αποθεματικά</u>	<u>Ίδιες μετοχές</u>	<u>Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών</u>	<u>Αποτελέσματα εις Νέον</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπα την 01/01/2012	17.734.200,00	127.891,64	2.586.211,41	-0,01	235.734,56	-17.013.067,81	3.670.969,79
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-30/6/2012						1.001.235,19	1.001.235,19
Υπόλοιπα την 30/06/2012	17.734.200,00	127.891,64	2.586.211,41	-0,01	235.734,56	-16.011.832,62	4.672.204,98

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>01/01- 30/06/2012</u>	<u>01/01- 30/06/2011</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	6.403.310,36	2.479.277,97
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-108.636,50	-1.003.971,00
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-38.882,50	-78.324,17
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	6.255.791,36	1.396.982,80
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-9.335.017,05	-2.750.000,00
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	0,00	-36.649,06
Μερίσματα πληρωθέντα	-29.490,16	-16.819,05
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-9.364.507,21	-2.803.468,11
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	-3.108.715,85	-1.406.485,31
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.575.336,88	1.907.516,22
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	466.621,03	501.030,91

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

5 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία

5.1.1 Στοιχεία Εταιρείας

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

Ίδρυση: Το καταστατικό της Εταιρίας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Ευάγγελο Δρακόπουλο, με την υπ' αριθμό 3353/21.6.2000 πράξη και πράξη διόρθωσης 3396/24.7.2000 και εγκρίθηκε με την με αριθμό Κ2-8479/25-7-2000 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 7173/31-7-2000. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 5/192/6-6-2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005 «περί Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών».

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

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

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

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

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 17.734.200,00 ευρώ, διαιρείται σε 26.870.000,00 μετοχές με ονομαστική αξία 0,66 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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

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

Διοίκηση της Εταιρίας: Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10/7/2012, αριθμεί επτά μέλη και έχει ως εξής:

- 1) Alexander Zagoreos, Πρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 2) Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 3) Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
- 4) Άνθιμος Θωμόπουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 5) Anastasios Adam, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 6) James Edward Jordan, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 7) Νικόλαος Κυριαζής, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

5.1.2 Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2012 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 23 Ιουλίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.andromeda.eu/el.html>.

Υπεύθυνη για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι η Διοίκηση της εταιρίας.

5.1.3 Συγκριτική πληροφόρηση

Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2012 περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2011 - 30.06.2011

Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, η 31.12.2011

Για την κατάσταση ταμειακών ροών, η περίοδος 01.01.2011 - 30.06.2011

Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η περίοδος 01.01.2011 - 30.06.2011

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2012 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, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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-αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όποτε απαιτείται και εκρίθη σκόπιμο και βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας.

Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 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.

5.2.1 Νέα πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων Προτύπων και Διερμηνειών

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για τις λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Αλλαγές λογιστικών πολιτικών και γνωστοποιήσεις

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1^η Ιανουαρίου 2012 κανένα από τα οποία δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις ως μέρος της συνολικής επισκόπησης των δραστηριοτήτων εκτός ισολογισμού (Τροποποίηση)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2011. Σκοπός της τροποποίησης αυτής είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους ως προς τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (π.χ. τιτλοποίηση) καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιοδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα η οποία έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της ημερομηνίας του ισολογισμού. Η τροποποίηση αυτή συμμορφώνει σε μεγάλο βαθμό τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων των ΔΠΧΑ και των αμερικάνικων λογιστικών προτύπων.

- ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αφορά στον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία και, επίσης, ενσωματώνει τη Διερμηνεία 21 - «Φόροι

Εισοδήματος - Ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων» στο ΔΛΠ 12 προκειμένου για μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία όπου χρησιμοποιείται το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16. Ο σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να συμπεριλάβει α) την αναιρέσιμη υπόθεση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο της εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα πρέπει να προσδιορισθεί ως η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους και β) την απαίτηση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο της αναπροσαρμογής βάσει του ΔΛΠ 16, θα πρέπει να είναι πάντα η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

- ***Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων σε 7 υφιστάμενα πρότυπα και διερμηνείες με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Η υιοθέτηση αυτών δεν είχε σημαντικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του ομίλου.***

Νέα και τροποποιημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο

- ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση)

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές καταστάσεις.

- ***ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Φάση 1, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, ταξινόμηση και επιμέτρηση***

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2015. Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2013. Η τροποποίηση αυτή εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης κατά τον συμψηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές καταστάσεις

- ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική. Παραδείγματα των περιοχών που απαιτούν σημαντική κρίση περιλαμβάνουν αξιολόγηση του τεκμαρτού ελέγχου (de facto control), τα πιθανά δικαιώματα ψήφου ή το εάν ο υπεύθυνος λήψης αποφάσεων λειτουργεί ως κύριος ή αντιπρόσωπος. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις που αφορά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αντικαθιστά τη Διερμηνεία 12 Ενοποίηση - Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- ΔΠΧΑ 11 Κοινές Διευθετήσεις

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την αναλογική ενοποίηση των από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες, εφόσον έχουν ταξινομηθεί ως «κοινοπραξίες» (ο όρος κοινοπραξία καθορίστηκε εκ νέου), πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Επιπρόσθετα, περιουσιακά στοιχεία και λειτουργίες που ελέγχονται από κοινού αποτελούν «κοινές λειτουργίες» σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11 και ο λογιστικός χειρισμός αυτών των διευθετήσεων θα είναι γενικά σύμφωνος με εκείνον που ακολουθείται σήμερα. Βάσει αυτού του χειρισμού, ο επενδυτής εξακολουθεί να αναγνωρίζει το ποσοστό που του αναλογεί επί των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες και τη Διερμηνεία 13 Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες - Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες εταιρίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 συνδυάζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τη συμμετοχή μιας εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες, κοινές διευθετήσεις, επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες σε ένα ενιαίο πρότυπο γνωστοποιήσεων. Ένα σύνολο νέων γνωστοποιήσεων απαιτείται επίσης όπως η γνωστοποίηση των κρίσεων που γίνονται προκειμένου για τον καθορισμό του ελέγχου επάνω σε μια άλλη εταιρία. Το ΔΠΧΑ 12 αντικαθιστά τις απαιτήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27, στο ΔΛΠ 31 και το ΔΛΠ 28. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ο βασικότερος λόγος έκδοσης του ΔΠΧΑ 13 είναι να μειώσει την περιπλοκότητα και να βελτιώσει τη συνέπεια στην εφαρμογή κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας. Δεν υπάρχει μεταβολή για το πότε μια οντότητα απαιτείται να κάνει χρήση εύλογης αξίας αλλά, παρέχεται καθοδήγηση στον τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται από τα ΔΠΧΑ. Το ΔΠΧΑ 13 ενοποιεί και διευκρινίζει τις οδηγίες για επιμέτρηση εύλογης αξίας και επίσης ενισχύει τη σύγκλιση με τα Αμερικάνικα Λογιστικά Πρότυπα που έχουν τροποποιηθεί από το Συμβούλιο Αμερικάνικων Λογιστικών Προτύπων. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να περιλάβει τις λογιστικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν μια εταιρία ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» απαιτεί μια εταιρία που ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις να λογίζει τις επενδύσεις στο κόστος ή σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα. Επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- ΔΛΠ 28 Συμμετοχές σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (τροποποίηση)

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να καθορίσει το λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης κατά το λογισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και σε κοινοπραξίες. Επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια «υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό» και επίσης διευκρινίζει την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 32 εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση όμως που μια εταιρία επιλέξει τη νωρίτερη εφαρμογή, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για το συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (τροποποίηση)

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 19 προτείνει σημαντικές αλλαγές στο λογιστικό χειρισμό των παροχών σε εργαζομένους, συμπεριλαμβανομένης της απαλοιφής του δικαιώματος επιλογής για αναβαλλόμενη αναγνώριση των μεταβολών των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων συνταξιοδοτικού προγράμματος (γνωστή ως "μέθοδος περιθωρίου"). Αποτέλεσμα αυτού θα είναι η μεγαλύτερη μεταβλητότητα του ισολογισμού εκείνων των εταιριών που έως και σήμερα εφαρμόζουν τη μέθοδο περιθωρίου. Επίσης, με τις τροποποιήσεις αυτές, θα περιοριστούν οι μεταβολές του καθαρού περιουσιακού στοιχείου (ή υποχρέωσης) προγράμματος συνταξιοδότησης που αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης στο καθαρό έσοδο (έξοδο) τόκου και στο κόστος τρέχουσας απασχόλησης. Η αναμενόμενη απόδοση από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων θα αντικατασταθεί από μια πίστωση στο έσοδο που θα βασίζεται στην απόδοση των εταιρικών ομολόγων. Επιπρόσθετα, το τροποποιημένο πρότυπο απαιτεί άμεση αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας ως αποτέλεσμα μεταβολών στο πρόγραμμα (στα αποτελέσματα χρήσης) και

απαιτεί οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία να αναγνωρίζονται μόνο όταν η προσφορά γίνεται νομικά δεσμευτική και δεν μπορεί να ανακληθεί. Επιτρέπεται η προγενέστερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η Διοίκηση της εταιρίας 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.

Για το χειρισμό των μεταβολών στις λογιστικές αρχές έχει επιλεγεί η βασική μέθοδος του Δ.Λ.Π. 8.

5.3 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών

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

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο 5.2 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις 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 εκτιμηθεί.

5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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

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

Στις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις περιλαμβάνεται το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας το οποίο η διοίκηση της εταιρίας 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 εταιρία 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 εταιρίας 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.

5.3.2 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

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

5.3.3 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 Εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

5.3.4 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρίας 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 εταιρίας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η εταιρία 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 σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, δεν συνέτρεξαν λόγοι σχηματισμού σχετικής πρόβλεψης.

5.3.5 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *term*, 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.

5.3.6 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.

5.3.7 Ίδιες μετοχές

Όταν η Εταιρεία αγοράσει ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά «ίδιες μετοχές» αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της Εταιρείας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.



5.3.8 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.

5.3.9 Προβλέψεις

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

5.3.10 Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. 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.

5.3.11 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 εταιριών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Η Εταιρία φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 15 του Ν. 3522/2006, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε 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 εταιρίας και των μετόχων της.

5.3.12 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 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 εταιρίας.

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 εταιρίας (αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές τρίτων, ενοίκια, παροχές τρίτων, τηλεπικοινωνίες, κλπ.)
- γ) το φόρο εισοδήματος του Ν. 3371/2005.

5.3.13 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.

5.3.14 Συνδεδεμένα μέρη

Με βάση το ΔΛΠ24, σύμφωνα με το οποίο συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει την δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία, αναφέρουμε τα κατωτέρω:



- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-30/06/2012 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 10/07/12 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 1.12.2011 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/07/12 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.
Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου.
- Τα μέλη του Δ.Σ. που διοίκησαν την εταιρεία κατά το α' εξάμηνο και η θητεία τους έληξε την 10/07/2012 με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, όπως έχουν δηλώσει, δεν συμμετείχαν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούσαν διοικητική επιρροή. Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υπήρξε μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετείχαν

τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

5.4 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου

A) Κίνδυνος αγοράς

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

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

B) Κίνδυνος συναλλάγματος

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

Γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

Δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

Ο κίνδυνος αυτός είναι ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, λόγω του ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι ασήμαντες και η περιουσία της εταιρείας είναι άμεσα ρευστοποιήσιμη.

Ε) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

ΣΤ) Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, τα οποία ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι

βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counter-party risk) και ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk).

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

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα ευρώ 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές).
- Μετράται επίσης ο «ενεργός κίνδυνος» του χαρτοφυλακίου (tracking error), δηλαδή η διακύμανση των ενεργών αποδόσεων του χαρτοφυλακίου από τον δείκτη αναφοράς του (διαφορά απόδοσης χαρτοφυλακίου από απόδοση δείκτη αναφοράς).

Η εικόνα του κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς για το β' τρίμηνο του 2012 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,034%	3,270%	-3,383%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-2,440%	-3,306%	-2,238%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	20,337%	27,632%	18,707%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,327%	-2,657%	-2,127%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	19,693%	22,504%	18,077%
Ενεργός Κίνδυνος	15,827%	17,902%	11,305%

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

Εναλλακτικά, εκτιμάται ο συντελεστής ευαισθησίας του χαρτοφυλακίου στους κυριότερους παράγοντες κινδύνου αγοράς. Λόγω μεγάλης διασποράς του χαρτοφυλακίου (κατηγορία επένδυσης – γεωγραφική κατανομή), πέραν του δείκτη αναφοράς, υπολογίζονται επίσης οι συντελεστές «βήτα» του χαρτοφυλακίου με τον Γενικό Δείκτη Χ.Α., τον Δείκτη MSCI Europe και τον Δείκτη MSCI World, καθώς και τις κυριότερες συναλλαγματικές ισοτιμίες – βάσει της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου καθ' όλη τη διάρκεια του β' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για το χρονικό διάστημα του β' τριμήνου 2012.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,569	Ισοτιμία EURUSD	0,856
Γ.Δ.Χ.Α.	0,288	Ισοτιμία EURGBP	0,669
MSCI Europe	0,110	Ισοτιμία EURCHF	1,756
MSCI World	0,157	Ισοτιμία EURAUD	0,201

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,288, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 28,8%.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 29.06.2012 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	Bond	222.302,30	4,758%	0,990	220.079,28
			222.302,30	4,758%		220.079,28

Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk): για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 29.06.2012 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
Not Rated	222.302,30	4,758%
	222.302,30	4,758%

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

Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk): ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 29.06.2012, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	600.400,00	12,850%
3 ημέρες	69.010,00	1,477%
4 ημέρες	46.417,00	0,993%
10 ημέρες	358.292,72	7,669%
30 ημέρες	229.104,00	4,904%
> 30 ημέρες	2.621.996,21	56,119%
μη διαθέσιμο	1.068.825,55	22,876%
	4.994.045,48	106,888%

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

- α) συνθήκες σε στρατηγικές που σχετίζονται με την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική και οι οποίες μπορούν να αναδείξουν μεγάλες διακυμάνσεις στην αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, και
- β) συνθήκες υπό τις οποίες αυξάνεται ο πιστωτικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

5.5 Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

5.5.1 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	<u>01.01.2012 -</u> <u>30.06.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.2012 -</u> <u>30.06.2012</u>	<u>01.04.2011 -</u> <u>30.06.2011</u>
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	81.850,63	530.794,36	22.229,66	369.898,82
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.563.944,33	-3.120.369,46	-66.391,97	-4.694.302,43
	1.645.794,96	-2.589.575,10	-44.162,31	-4.324.403,61

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:

	<u>01.01.2012 -</u> <u>30.06.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.06.2011</u>	<u>01.04.2012 -</u> <u>30.06.2012</u>	<u>01.04.2011 -</u> <u>30.06.2011</u>
Μερίσματα μετοχών	7.776,56	304.250,08	7.776,56	252.791,78
Τόκοι καταθέσεων	34.222,63	12.458,75	11.932,48	3.909,48
Τόκοι ομολογιών	39.851,44	214.085,53	2.520,62	113.197,56
	81.850,63	530.794,36	22.229,66	369.898,82

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 30^η Ιουνίου 2012 περιλαμβάνει τα εξής:

	<u>01.01.2012 - 30.06.2012</u>	<u>01.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>01.04.2012 - 30.06.2012</u>	<u>01.04.2011 - 30.06.2011</u>
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	449.887,64	-1.038.129,30	2.779,60	-1.089.658,75
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση	552.562,28	-1.930.756,40	-123.036,82	-3.293.203,51
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων	0,00	-88.662,75	0,00	-315.720,25
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών Funds	10.460,76	-44.478,90	1.570,55	2.661,52
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες ομολόγων	551.033,65	-18.342,11	52.294,70	1.618,56
	1.563.944,33	-3.120.369,46	-66.391,97	-4.694.302,43

5.5.2 Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 30.06.2012 είναι η εξής:

	<u>01.01.2012 - 30.06.2012</u>	<u>01.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>01.04.2012 - 30.06.2012</u>	<u>01.04.2011 - 30.06.2011</u>
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-157.658,81	-107.049,87	-12.828,38	-54.921,37
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	77.449,95	15.636,42	0,00	11.825,49
Λοιπά	-6.408,27	169,87	0,00	-0,04
	-86.617,13	-91.243,58	-12.828,38	-43.095,92

5.5.3 Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	<u>01.01.2012-30.06.2012</u>			<u>01.01.2011-30.06.2011</u>		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		755,64	755,64	0,00	28.684,14	28.684,14
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	415.165,29	66.144,37	481.309,66	493.010,93	190.637,95	683.648,88
Παροχές τρίτων		21.617,96	21.617,96	0,00	28.186,37	28.186,37
Φόροι τέλη	1.912,70	344,02	2.256,72	20.711,04	1.020,77	21.731,81
Διάφορα έξοδα	22.773,54	18.049,59	40.823,13	116.682,17	31.088,10	147.770,27
Τόκοι και συναφή έξοδα		160,00	160,00	0,00	168,09	168,09
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων			0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως			0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	439.851,53	107.071,58	546.923,11	630.404,14	279.785,42	910.189,56



	01.04.2012-30.06.2012			01.04.2011-30.06.2011		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	377,82	377,82	0,00	340,35	340,35
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	-1.976,39	34.792,24	32.815,85	245.581,40	102.466,46	348.047,86
Παροχές τρίτων	0,00	5.708,91	5.708,91	0,00	7.982,11	7.982,11
Φόροι τέλη	194,08	163,24	357,32	10.275,29	549,77	10.825,06
Διάφορα έξοδα	7.556,25	5.862,13	13.418,38	50.397,25	8.429,67	58.826,92
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	80,00	80,00	0,00	80,00	80,00
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	5.773,94	46.984,34	52.758,28	306.253,94	119.848,36	426.102,30

5.5.4 Φόρος εισοδήματος

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

	<u>01.01.2012 - 30.06.2012</u>	<u>01.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>01.04.2012 - 30.06.2012</u>	<u>01.04.2011 - 30.06.2011</u>
Φόρος Ν.3522/2006	11.019,53	49.841,78	-3.719,53	608,22
	11.019,53	49.841,78	-3.719,53	608,22

Η εταιρεία φορολογείται με βάση τις διατάξεις του Ν.3522/2006 και για αυτό δεν προκύπτει αναβαλλόμενη φορολογία.

5.5.5 Κέρδη ανά μετοχή

Βασικά

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου.

	<u>01.01.2012- 30.06.2012</u>	<u>01.01.2011- 30.06.2011</u>	<u>01.04.2012- 30.06.2012</u>	<u>01.04.2011- 30.06.2011</u>
Κέρδη/Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους	1.001.235,19	-3.640.850,02	-113.468,50	-4.792.993,61
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	26.830.736	26.922.845	26.830.736	26.900.088
Βασικά κέρδη/ζημίες κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	0,0373	-0,1352	-0,0042	-0,1782



5.5.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

	<u>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</u>
<u>Αξία κτήσεως</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	100.965,65
Προσθήκες	0,00
Πωλήσεις	0,00
Μεταφορές	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	100.965,65
<u>Αξία κτήσεως</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012	100.965,65
Προσθήκες	0,00
Πωλήσεις	0,00
Μεταφορές	0,00
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2012	100.965,65
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	100.965,47
Αποσβέσεις	0,00
Αποσβέσεις πωληθέντων	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	100.965,47
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012	100.965,47
Αποσβέσεις	0,00
Αποσβέσεις πωληθέντων	0,00
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2012	100.965,47
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Ιουνίου 2012	0,18

5.5.7 Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 30.06.2012 αναλύεται ως εξής:

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.134,06	1.134,06
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.198,00	2.040,00
	3.332,06	3.174,06

5.5.8 Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές

Απαιτήσεις

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
BANK NEW YORK	0,00	239.536,16
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	11.096,40	0,00
EFG EUROBANK AXE	0,00	13.342,50
	11.096,40	252.878,66

Οφειλές

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕΠΕΥ	224.805,50	0,00
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,00	26,73
	224.805,50	26,73

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

5.5.9 Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 30.06.2012 είναι η εξής:

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Τόκοι δουλευμένοι ομολογιών	6.734,10	78.650,94
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	0,00	2.593,49
Μερίσματα εισπρακτέα	7,06	7,06
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	48.797,22	54.390,77
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	9.936,07
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	102,55	102,33
Λοιποί χρεώστες	2.757,88	11.701,88
	58.398,81	157.382,54

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

5.5.10 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	4.140.625,46	3.353.423,60
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	0,00	342.000,00
Ομολογίες Εξωτερικού	215.612,50	2.720.974,32
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	207.791,46	100.023,19
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	416.533,59	0,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	0,00	2.967.666,44
	4.980.563,02	9.484.087,56

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30/06/2012.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Μετοχές	83%	35%
Ομόλογα	4%	32%
Συλλογικές επενδύσεις	13%	32%
	100%	100%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ευρώ	100,00%	68,71%
Δολάριο ΗΠΑ	0,00%	31,29%
	100%	100%

5.5.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της 30.06.2012 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ταμείο	677,68	387,25
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	382.424,99	374.210,09
Καταθέσεις προθεσμίας	0,00	3.199.847,96
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	83.518,36	891,58
	466.621,03	3.575.336,88

Τα διαθέσιμα είναι το 8,56% στο σύνολο των επενδύσεων κατά την 30/06/2012.

5.5.12 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 17.734.200,00 το οποίο διαιρείται σε 26.870.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,66 ευρώ ανά μετοχή.



Υπόλοιπο 31/12/2011 17.734.200,00

Υπόλοιπο 30/06/2012 17.734.200,00

5.5.13 Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	127.891,64	127.891,64
	<u>127.891,64</u>	<u>127.891,64</u>

5.5.14 Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 30.06.2012 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.586.211,41
	<u>2.586.211,41</u>	<u>2.586.211,41</u>

5.5.15 Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Αποτελέσματα εις νέο	235.734,56	235.734,56
	<u>235.734,56</u>	<u>235.734,56</u>

5.5.16 Οφειλές από φόρους

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Φόρος Ν.3522/2006	11.019,53	38.882,50
	<u>11.019,53</u>	<u>38.882,50</u>

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007, όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004. Οι χρήσεις 2008-2010 είναι ανέλεγκτες, ενώ η χρήση 2011 ελέγχθηκε από τους νόμιμους ελεγκτές με βάση την ΠΟΛ.1159/2011.

5.5.17 Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 30.06.2012 αναλύονται ως εξής:



	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Πιστωτές διάφοροι	24.649,19	75.942,07
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	231.118,71	9.568.458,54
Φόρος ελευθ. επαγγελματιών	0,00	133,40
Φόρος επί πωλήσεων μετοχών εξωτερικού	0,00	1.487,84
Φόρος και χαρτόσημο αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	582,75	0,00
Αγγελιόσημο	214,39	0,00
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	7.390,00	18.733,40
Πρόβλεψη πρόσθετης αμοιβής Alpha trust	279.291,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	<u>545.530,69</u>	<u>9.667.039,90</u>

5.6 Ενδεχόμενες απαιτήσεις και 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 Εταιρίας.

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.

5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2012-30/06/2012 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>30/6/2012</u>		<u>30/6/2011</u>	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	406.859,27		461.250,00	
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου		18.199,08		30.376,08
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου		18.450,00		54.169,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου		0,00		6.273,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Αμοιβή για ενοίκια		6.831,37		6.670,02
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου		0,00		48.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου		11.660,00		57.188,15
	406.859,27	55.140,45	461.250,00	202.676,45

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>30/6/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	534,36	0,00	35.699,82	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	-2.198,00	0,00	-2.040,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	11.609,00	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης Δ/ντος Συμβούλου	0,00	0,00	0,00	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 10/07/2012 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2012 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00 και για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο επιπλέον ποσό ευρώ 21.650,00.

5.8 Άλλες πληροφορίες

- Τα μέλη του Δ.Σ. που διοίκησαν την Εταιρία κατά το α' εξάμηνο και η θητεία τους έληξε την 10/07/2012 με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, όπως έχουν δηλώσει, δεν συμμετείχαν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούσαν διοικητική επιρροή. Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υπήρξε μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετείχαν τα ως άνω μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.
- Η Εταιρεία την 30.06.2012 κατείχε 39.264 Ίδιες Μετοχές με κόστος αγοράς 35.428,43, οι οποίες εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις με συνολική αξία 0,01 ευρώ, λόγω συμψηφισμού που έγινε κατά τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Η τρέχουσα αξία των ιδίων μετοχών κατά την 30.06.2012 ανέρχεται σε 6.792,67 ευρώ.
- Η Εταιρία κατά την 30/06/2012 και κατά την 30/06/2011 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 30/06/2012 ανήρχετο σε ευρώ 123.036,82.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30/06/2012 ήταν 0,174 ευρώ, ενώ κατά την 31.12.2011 ήταν 0,14 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 30/06/2012 ήταν 0,173 ευρώ, ενώ κατά την 31.12.2011 ήταν 0,152 ευρώ.
- Στην Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσεως 1/1-30/06/2011 και στην κατηγορία των Λειτουργικών Δραστηριοτήτων, έγινε μεταφορά ποσού € 6.064.551,00 από τις «Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζόμενους κλπ» στις «Εισπράξεις από απαιτήσεις» για λόγους συγκρισιμότητας.

5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων

Στις 10/07/2012 πραγματοποιήθηκε η Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, η οποία ενέκρινε:

α. Την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας από 0,66 ευρώ σε 66,00 ευρώ με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών (reverse split) από 26.870.000 κοινές ονομαστικές μετοχές σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές με αναλογία μία (1) νέα μετοχή για κάθε εκατό (100) παλαιές μετοχές.

β. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ευρώ 363.626,20, με κεφαλαιοποίηση, αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού ευρώ 127.891,64 και κέρδους από πώληση ιδίων μετοχών ποσού ευρώ 235.734,56 με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 18.097.826,20 ευρώ, διαιρούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 67,3532794939 ευρώ η κάθε μία.

γ. Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.380.326,20 με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά 42,3532794939 ευρώ και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε ευρώ 6.717.500,00 διαιρούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 25,00 ευρώ η κάθε μία.

Η υλοποίηση των αποφάσεων αυτών, θα ολοκληρωθεί με την τροποποίηση της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του Καταστατικού και αφού προηγηθούν οι προβλεπόμενες εγκριτικές αποφάσεις των Εποπτικών Αρχών.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων γεγονότα τα οποία αφορούν την εταιρία και επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Κηφισιά, 23 Ιουλίου 2012

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 . Ξ 363899

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



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/06/2012



alphatrust ανδρομέδα

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 46671/06/Β/00/75 Τσολόπου 21, 145 61 Κηφισιά

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 έως 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2012

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε επιπλέον στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επανεξέτασης του νέμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων
Νόμιμος ελεγκτής
Ελεγκτική Εταιρία
Τύπος έκθεσης ελεγκτικού ελεγκτών

: www.alphatrust.eu/andromeda.htm

: 23/07/2012
: Φολλήπου Ιωάννης
: ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.
: Γνώμη χωρίς επιφύλαξη

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	30/06/2012	31/12/2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιαίτερα απορροπούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,18	0,18
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.332,06	3.174,06
Επενδύσεις σε κρέδισμα (Αποθέματα)	4.980.563,02	9.484.087,56
Αποθέματα από πελάτες (Χρεώστες)	88.495,21	410.261,20
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	466.621,03	3.575.336,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.530.011,50	13.472.859,88
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	17.734.200,00	17.734.200,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-13.081.995,02	-14.063.230,21
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων διατεκνών εταιρίας (α)	4.652.204,98	3.670.969,79
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	847.806,52	9.801.890,09
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	847.806,52	9.801.890,09
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	5.500.011,50	13.472.859,88

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	01/01-30/06/2012	01/01-30/06/2011	01/01-30/06/2012	01/01-30/06/2011
Κύκλος εργασιών	1.645.794,96	-2.589.575,10	-44.162,31	-4.324.403,61
Μικτά Κέρδη/Ζημιές	1.205.943,43	-3.219.979,24	-49.936,25	-4.630.657,55
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.012.254,72	-3.591.008,24	-109.748,97	-4.793.601,83
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	1.012.254,72	-3.591.008,24	-109.748,97	-4.793.601,83
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους (Α)	1.001.235,19	-3.640.850,02	-113.468,50	-4.792.953,61
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνεπικριτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους (Α)+(Β)	1.001.235,19	-3.640.850,02	-113.468,50	-4.792.953,61
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών	26.630.736	26.922.645	26.630.736	26.900.088
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασική (σε ευρώ)	0,0373	-0,1352	-0,0042	-0,1762
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδόσεων	1.012.254,72	-3.591.008,24	-113.468,50	-4.793.601,83

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:

- Η Εταιρία κατά την 30/06/2012 και την 30/06/2011 δεν αποσκόλλει προσηκτικά και ανάλογα συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η επιμέτρηση των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στις ανελκτικές φορολογικές κρίσεις, βρίσκεται στην παρ. 6 του άρθρου 75.16 Οφείλεται από φόρους". Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007, όμως εκτελείται ο έλεγχος των εταιριών που συγκαταλέγονται με απορρόφησή τους στη Εταιρία, αναγκασμένα της ALPHA TRUST ORION Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Δ.Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Κατά την 30/06/2012, η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήλθε σε ευρώ 0,174.
- Η υποβληθείσα χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας στις 30/06/2012 ανήλθε σε ευρώ 123.036,82.
- Η Εταιρία, με βάση την από 2/08/2011 απόφαση της Α' Επικρατικής Έκτασης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 2 Αυγούστου 2011 μέχρι τις 1 Αυγούστου 2013, προβλέπει να αγοράσει ιδίων μετοχών της, η οποία δεν θα υπερβεί τον αριθμό που αντιστοιχεί σε ποσοστό 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της, με ανώτατο τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.
- Η Εταιρία, με βάση την από 2/08/2011 απόφαση της Έκτασης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, μέχρι τις 30 Ιουνίου 2012 προβλέπει να αγοράσει 39.264 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 35.428,43 ευρώ οι οποίες εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις με συνολική αξία 0,01 ευρώ λόγω συμψηφισμού που έγινε κατά τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους.
- Η Εταιρία, με βάση την από 10/07/2012 απόφαση της Α' Επικρατικής Έκτασης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, ανέφερε: α. Την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας από 0,06 ευρώ σε 0,60 ευρώ με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών (γενεσιολογία) από 26.870.000 κοινές ονομαστικές μετοχές σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές με ανάλογη μείωση (100) παλαιών μετοχών. β. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ευρώ 363.626,20, με κεφαλαιοποίηση, αποθεματικού από έσοδα μετοχών ύψους 127.891,84 και κέρδους από πώληση ιδίων μετοχών ποσού ευρώ 235.734,36 με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο να φθάσει σε 18.097.826,20 ευρώ, διακοσμούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 67,3532794939 ευρώ η κάθε μία, γ. Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.380.326,20 με συμψηφισμό του ποσού 11.380,326,20 από το λογαριασμό «Αποθεμάματα ασθένει» και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά 42,3532794939 ευρώ και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο να φθάσει σε ευρώ 6.717.500,00 διακοσμούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 25,00 ευρώ η κάθε μία. Η υλοποίηση των αποφάσεων αυτών, θα ολοκληρωθεί με την προπρόταση της παρ. 6 του άρθρου 1 του Καταστατικού και αφού προηγηθούν οι προβλεπόμενες εκτελεστικές αποφάσεις των Εποπτικών Αρχών.
- Δεν έχουν διεκδικηθεί προβλεπόμενες, έναντι ανελκτικών φορολογικών κρίσεων, επίδικων υποθέσεων ή άλλων υποχρεώσεων.
- Για την κατάσταση των οικονομικών καταστάσεων η Εταιρία εφάρμοσε το Δ.Π.Χ.Α. Οι βασικές λογιστικές αρχές και μέθοδοι που εφαρμόστηκαν είναι οι ίδιες με αυτές των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2011.
- Το ποσό των οφειλών και πωλησιών αυτεπικριτικό από την έναρξη της διακαριστικής χρήσης και το υπόλοιπο των αποσπασμάτων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη κατά την διάρκεια του ΔΠ.Π. 24, είναι το εξής (ποσό σε χιλιάδες ευρώ):

	Εταιρία
α) Έσοδα	0,00
β) Έξοδα	450,34
γ) Αποθέματα	2,00
δ) Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	0,53
ε) Συναλλαγές και συμβολές συνδεδεμένων σκελετών και μελών της διοίκησης	11,66
στ) Αποθέματα από τα συνδεδεμένα σκελετά και μέλη της διοίκησης	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα συνδεδεμένα σκελετά και μέλη της διοίκησης	0,00

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Α.Τ. Χ.062986

Κηφισιά, 23 Ιουλίου 2012
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Α.Τ. 363899

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε.Α. / 20006