



alphatrust ανδρομέδα

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

(πρώην 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. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	5
III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	30
IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	32
1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ.....	32
2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	33
3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	34
4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	35
5 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	36
5.1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία	36
5.1.1 Στοιχεία Εταιρείας	36
5.1.2 Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων.....	37
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.....	37
5.2.1 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών	38
5.3 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών	38
5.3.1 Χρηματοοικονομικά προϊόντα.....	38
5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	39
5.3.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	39
5.3.4 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	39
5.3.5 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	40
5.3.6 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	40
5.3.7 Ίδιες μετοχές	40
5.3.8 Μερίσματα.....	40
5.3.9 Προβλέψεις	41
5.3.10 Υποχρεώσεις	41
5.3.11 Φόροι	41
5.3.12 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	41
5.3.13 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες.....	42
5.4 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου	47
5.5 Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	57
5.5.1 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	57
5.5.2 Άλλα έσοδα-έξοδα.....	57
5.5.3 Ανάλυση εξόδων κατ' είδος	58
5.5.4 Φόρος εισοδήματος.....	58
5.5.5 Κέρδη/(Ζημίες) ανά μετοχή.....	58
5.5.6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού.....	59
5.5.7 Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	59
5.5.8 Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές.....	59
5.5.9 Άλλες απαιτήσεις.....	60
5.5.10 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	60
5.5.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	60
5.5.12 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	61
5.5.13 Διαφορά υπέρ το άρτιο.....	62
5.5.14 Αποθεματικά	62
5.5.15 Αποτελέσματα εις νέο.....	62
5.5.16 Ίδιες μετοχές	62



5.5.17	Οφειλές από φόρους	63
5.5.18	Μερίσματα πληρωτέα	63
5.5.19	Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις	64
5.6	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	64
5.7	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις	65
5.7.1	Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	65
5.7.2	Σημαντικές συμβάσεις	65
5.7.3	Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	66
5.8	Άλλες πληροφορίες	67
5.9	Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων	68
V.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/12/2012.....	69
VI.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005	70
VII.	ΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ.....	71

Ι. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 4, παράγραφος 2 του Ν. 3556/2007)

Εμείς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»:

1. Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, Αντιπρόεδρος
2. Κωνσταντίνος Τζινιέρης του Νικολάου, Διευθύνων Σύμβουλος
3. Νικόλαος Κυριαζής του Κωνσταντίνου, Μέλος

Υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (εφεξής καλούμενης για λόγους συντομίας ως «Εταιρία» ή «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

α. Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.» για τη χρήση 01/01/2012 έως 31/12/2012, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων και της Κατάστασης Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων.

β. Η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Κηφισιά, 12 Μαρτίου 2013

Οι δηλούντες - βεβαιούντες

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης

Κωνσταντίνος Τζινιέρης

Νικόλαος Κυριαζής

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

II. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Στο τέλος του 2012 οι χρηματαγορές κατέγραψαν σημαντική άνοδο ανεξάρτητα από τη γεωγραφική τους θέση. Η άνοδος αυτή ήρθε περισσότερο ως αποτέλεσμα της χαλαρής νομισματικής πολιτικής των Κεντρικών Τραπεζών, παρά της οικονομικής ανάκαμψης. Συγκεκριμένα τόσο η ΕΚΤ όσο και η Fed χρηματοδότησαν το κρατικό χρέος και τα αντίστοιχα ελλείμματα έμμεσα (μέσω των τοπικών τραπεζών) και άμεσα (με απευθείας αγορές).

Ταυτόχρονα με την επανεκλογή του Ομπάμα στις Η.Π.Α. έφυγε ένας παράγοντας αβεβαιότητας δημιουργώντας ευνοϊκές συνθήκες ανόδου για τις αγορές. Βέβαια η δημοσιονομική προσαρμογή ιδιαίτερα στις χώρες της Ευρωζώνης είναι απαραίτητη συνθήκη αλλά δεν οδηγεί σε ανάπτυξη. Έτσι το πρόβλημα της ανεργίας παραμένει ιδιαίτερα οξύ, προκαλώντας αστάθεια στην κοινωνική συνοχή.

Δείκτης	30/12/2011	31/12/2012	Μεταβολή	Μετ.%	Ελάχιστη	Μέγιστη
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	680.42	907.9	227.48	33.43	471.35	919.19
FTSE/ASE 20	264.91	309.68	44.77	16.9	167.93	360.66
FTSE/ASE 40	639.5	1,133.19	493.69	77.2	453.27	1,144.42
FTSE/ASE 80	158.24	151.12	-7.12	-4.5	145.28	198.77
FTSE/X.A. Τραπεζών	262.86	226.28	-36.58	-13.92	152.15	540.75
CAC-40 ΠΑΡΙΣΙ	3,159.81	3,641.07	481.26	15.23	2,950.47	3,674.26
FTSE-100 ΛΟΝΔΙΝΟ	5,572.28	5,897.81	325.53	5.84	5,266.41	579,791.00
NIKKEI-225 ΤΟΚΙΟ	8,455.35	10,395.18	1,939.83	22.94	8,295.63	10,395.18
MSCI Europe	84.95	96.31	11.36	13.37	80.74	97.04
S&P 500	1,257.60	1,426.19	168.59	13.41	1,257.60	1,465.77
SBEUL	703.74	766.99	63.25	8.99	696.726	766.991
MSCI World	93.02	103.67	10.65	11.45	93.023	107.139
MSCI World (\$)	1,182.59	1,338.50	155.91	13.18	1,151.21	1,351.85

Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

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

Δελτίο Τιμών Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 31/12/2012						
A/A		Τιμή μετοχής σε €	Εσωτερική αξία μετοχής σε €	Premium (Discount)	Απόδοση εσωτερικής αξίας από 31/12/11	Καθαρή Αξία Ενεργητικού σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	19,78	24,27	-18,50%	77,67%	6.522.180,16
2	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,00	1,66	-39,76%	8,26%	18.555.530,35
						25.077.710,51
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT						-34,23%
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/11						26,31%
ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/11						42,97%

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

Στο τέλος της χρήσης 2012, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, έκλεισαν με το μεσοσταθμικό discount του κλάδου να διαμορφώνεται σε -34,23% και μέση σταθμισμένη απόδοση από την αρχή του έτους 26,31%.

Οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας κατά τη χρήση 2012 κινήθηκαν θετικά για όλες τις εταιρίες του κλάδου κυμαινόμενες από 8,26% έως 77,67%. Η απόδοση της εταιρίας μας ανήλθε σε 77,67%.

Επισημαίνουμε επιπλέον ότι, το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, την 31/12/2012 διαμορφώθηκε σε 25,1 εκ. ευρώ, έναντι 24,9 εκ. ευρώ περίπου το τέλος του 2011, ενώ την 31/12/2010 ανερχόταν σε 224,10 εκ. ευρώ. Υπενθυμίζουμε δε, ότι στη διάρκεια του Α' εξαμήνου, ο κλάδος συρρικνώθηκε λόγω της μετατροπής σε αμοιβαία κεφάλαια των εταιριών INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ..

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, σημείωσε άνοδο κατά ποσοστό 33,43% και ο FTSE/X.A. Large Cap, παρουσίασε άνοδο 16,90% κατά το ίδιο διάστημα.

Όσον αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρίας, σημειώνουμε ότι συνέχισε 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, με την ίδια απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, 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 31/12/2012 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, ήταν επενδεδυμένο κατά 98,33% σε μετοχές εσωτερικού, και κατά 1,67% σε διαθέσιμα (αφαιρουμένων των υποχρεώσεων).

Οι δέκα μεγαλύτερες μετοχικές συμμετοχές της εταιρίας, κατά τη λήξη της χρήσης 2012, ήταν στις εταιρίες ΟΤΕ, INFORM Π. ΛΥΚΟΣ, QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ, S&B, FRIGOGLOSS, JUMBO, ΕΛΒΕ, ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS και REDS. Αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρίας περιέχονται στον Πίνακα Επενδύσεων με ημερομηνία 31/12/2012.

Επισημαίνεται τέλος, ότι η Εταιρία παρέστη ή εκπροσωπήθηκε και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου ως μέτοχος, στις περισσότερες από τις Γενικές Συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών στις οποίες συμμετείχε.

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, κατά τη χρήση 2012, σημειώνουμε ότι εξελίχθηκαν ιδιαίτερα ικανοποιητικά. Η απόδοση της εσωτερικής αξίας ανήλθε σε 77,67% και η χρήση έκλεισε με κέρδη 2,9 εκατ. ευρώ. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 31.12.2012 ήταν 24,27 ευρώ.



Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 4,430 εκατ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 4,324 εκατ. ευρώ και κέρδη από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 0,106 εκατ. ευρώ περίπου. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,046 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,035 εκατ. Ευρώ, και μερίσματα μετοχών 0,025 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 1,42 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 1,75 εκατ. ευρώ περίπου το 2011 και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,27 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 1,15 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες. Τέλος τα Άλλα έκτακτα έξοδα συνολικά ανήλθαν σε 0,09 εκατ. ευρώ.

Το αποτέλεσμα της Εταιρίας, κατά την δωδέκατη εταιρική της χρήση, προ φόρων, ήταν κέρδη ποσού 2,92 εκατ. ευρώ και μετά την αφαίρεση του φόρου του Ν. 3522/06 (2% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 2,90 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 13,87 εκατ. ευρώ του 2011.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της 31/12/2012, ποσού 1,61 εκατ. ευρώ, έναντι υποαξίας 1,32 εκατ. ευρώ του 2011, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος του 2012 ανήλθε σε 6,52 εκατ. ευρώ (δεν περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές).

Αγορά ιδίων μετοχών

Με την από 02.08.2011 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίσθηκε η αγορά ιδίων μετοχών με σκοπό τη διαγραφή, με τους εξής όρους και προϋποθέσεις:

- α) Αγορά ιδίων μετοχών μέχρι του συνολικού αριθμού που αντιστοιχεί στο 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της Εταιρίας.
- β) Ανώτατο όριο τιμής τα 4,50 ευρώ και κατώτατο τα 0,01 ευρώ. Με βάση δε τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων, τόσο της 4/12/2012 όσο και εκείνης της από 10/7/2012, περί reverse split και αυξομείωσης του κεφαλαίου, τα σχετικά όρια τιμής αγοράς ιδίων μετοχών που είχαν αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση της 2/8/2011, διαμορφώνονται σε 1,00 ευρώ η ελάχιστη τιμή και σε 450,00 ευρώ η μέγιστη.

Κατά την 31/12/2012 η Εταιρία, κατείχε συνολικά 392 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 0,146% του μετοχικού κεφαλαίου, συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 6.272,00. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αυτών κατά την 31/12/2012 ανερχόταν σε 7.753,76 ευρώ.

Κατά το χρονικό διάστημα 2/1/2013 μέχρι και την 12/3/2013 δεν πραγματοποίησε άλλη αγορά ιδίων μετοχών.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης για τη χρήση 01/01/2012-31/12/2012**1) Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με την παρ. 3δ του άρθρου 43^α του κ.ν. 2190/1920**

Η Εταιρία εφαρμόζει τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης, όπως αυτές προβλέπονται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία. Επίσης εφαρμόζει τον Κανονισμό Συμπεριφοράς των Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Α.Ε.Ε.Χ.

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ., στο εξής «ο Κώδικας», συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43^α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτό ισχύει μετά την τροποποίησή του με την παράγρ. 2 του άρθρου 2 του Ν. 3873/2010, με βασικούς στόχους την αυξημένη διαφάνεια, την καθιέρωση βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης στη λειτουργία της Εταιρίας και τέλος τη βελτίωση της πληροφόρησης των ιδιωτών ή θεσμικών μετόχων και ενίσχυση της συμμετοχής τους στις εταιρικές υποθέσεις.

Ο Κώδικας καταρτίστηκε με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 28/3/2011, αυτοβούλως, όπως προβλέπεται στο σημείο αα) της περίπτωσης δ' της παράγρ. 3 του άρθρου 43^α του Κ.Ν. 2190/1920 ως άνω, (κατ' εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας Ν.2190/1920, Ν.3016/2002, Ν.3091/2002, Ν.3693/2008, Ν.3884/2010, κ.λ.π.), και θα εφαρμόζεται από την Εταιρία μέχρι, τυχόν, νεότερη τροποποίησή του. Η Εταιρία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και για τη χρήση 1.1.2012-31.12.2012 εφάρμοσε τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που υιοθέτησε αυτοβούλως.

Ολόκληρο το κείμενο του Κώδικα είναι στη διάθεση του κοινού, αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρίας <http://www.andromeda.eu/el.html>. Η Εταιρία δύναται να προβαίνει σε τροποποιήσεις στον Κώδικα και στις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης, που εφαρμόζει, για τις οποίες θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό μέσω ανάρτησης σχετικών ανακοινώσεων στο δικτυακό της τόπο.

Επισημαίνεται ότι, ενόψει των προωθούμενων μεταβολών στο κανονιστικό πλαίσιο της εταιρικής διακυβέρνησης και των σχετικών διαβουλεύσεων που λαμβάνουν χώρα με τη συμμετοχή και των Εποπτικών Αρχών της οργανωμένης αγοράς με στόχο τη διαμόρφωση ενός νέου κανονιστικού πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης, η Εταιρία προέκρινε ως καταλληλότερη την αναστολή οιασδήποτε εργασίας αναδιαμόρφωσης του δικού της Κ.Ε.Δ., ώστε να λάβει υπόψη με τις νέες συνθήκες, όπως θα έχουν διαμορφωθεί μετά το πέρας των σχετικών διαβουλεύσεων και την υιοθέτηση των αλλαγών στο σχετικό κανονιστικό πλαίσιο.

2) Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας αποτελεί το σύνολο των πολιτικών, διαδικασιών, καθηκόντων, συμπεριφορών και άλλων στοιχείων που χαρακτηρίζουν την Εταιρία, τα οποία τίθενται σε εφαρμογή από το Διοικητικό Συμβούλιο και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της. Το

Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελείται από ελεγκτικούς μηχανισμούς και δικλίδες ελέγχου που στοχεύουν στην εύρυθμη λειτουργία της.

Στο πλαίσιο της αποτελεσματικής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου:

α. Η Εταιρία έχει υιοθετήσει συστήματα και διαδικασίες για την άσκηση ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, όσον αφορά τη σωστή κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και την ορθή απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών της. Αυτά περιλαμβάνουν:

- Εφαρμογή ενιαίων λογιστικών εφαρμογών και διαδικασιών και συνεχή αναβάθμισή τους.
- Διαδικασίες που διασφαλίζουν σωστή και πλήρη αναγνώριση όλων των συναλλαγών της Εταιρίας, οι οποίες αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Συνεχή εκπαίδευση και ανάπτυξη του προσωπικού και των εξωτερικών συνεργατών.
- Πραγματοποίηση διαγραφών και σχηματισμό αποθεματικών / προβλέψεων, έγκαιρα με σαφήνεια και συνέπεια.
- Διαδικασία περιορισμού της δυνατότητας πρόσβασης και μεταβολής του λογιστικού σχεδίου που χρησιμοποιείται, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ακεραιότητά του.
- Την κατάρτιση και παροχή σε μηνιαία βάση, λεπτομερούς πληροφόρησης των αποτελεσμάτων προς τη Διοίκηση.

Επιπλέον, σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, επισημαίνεται ότι ο εσωτερικός έλεγχος που διεξάγεται συστηματικά καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, με την παρακολούθηση και εποπτεία από την Επιτροπή Ελέγχου, διασφαλίζει την απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας.

Όλες οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από τη δημοσίευσή τους.

β. Με στόχο, τον περιορισμό των κινδύνων, που σχετίζονται 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 Σύμβαση στην εταιρία που έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, η οποία και χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίων, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά:

- **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).
- **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας.



- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου (ως ποσοστό της συνολικής αξίας και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου).
- **Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Risk):** για την εκτίμησή του αποτυπώνονται οι καθημερινές απαιτήσεις / υποχρεώσεις προς τον αντισυμβαλλόμενο, ήτοι τον θεματοφύλακα, δεδομένου ότι όλες οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σε οργανωμένες αγορές. Σε περίπτωση που προβεί σε πράξεις σε χρηματοοικονομικά μέσα μη-διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημία, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

Πέραν των κινδύνων χαρτοφυλακίων, εξετάζεται και ο ακόλουθος:

- **Κίνδυνος ανάθεσης:** Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι ο κίνδυνος από την ανάθεση δραστηριοτήτων με σύμβαση, σε εξωτερικό συνεργάτη, είναι ουσιαστικά αμελητέος, με δεδομένα ότι:
 - α) Οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται τακτικά, σε ετήσια βάση, από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.
 - β) Ο Διευθύνων Σύμβουλος ενημερώνεται, παρακολουθώντας καθημερινά την υλοποίηση των συμβάσεων αυτών και,
 - γ) Ο εσωτερικός έλεγχος που συνεργάζεται και παρακολουθεί με αμεσότητα την υλοποίησή τους, με την εποπτεία μάλιστα και της Επιτροπής Ελέγχου, αποθαρρύνει και ελαχιστοποιεί την πιθανότητα να προκύψει και να αναπτυχθεί σχετικός κίνδυνος.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου παίζει πρωταρχικό ρόλο στην παρακολούθηση της υλοποίησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και αποτελεί μια μονάδα ανεξάρτητη από τις λοιπές υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρίας, η οποία υπάγεται διοικητικά και αναφέρεται απευθείας στο Διευθύνοντα Σύμβουλο. Υπάγεται λειτουργικά και ελέγχεται από την Επιτροπή Ελέγχου.

Τα καθήκοντα της Υπηρεσίας ορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας. Το σύνολο των καταγραμμένων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών, καλύπτουν όλο το φάσμα των καθημερινών λειτουργιών της Εταιρίας και διενεργούνται σύμφωνα με τα οριζόμενα στις διατάξεις του ν. 3016/2002 και των Αποφάσεων 5/204/2000 και 1/462/2008 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως αυτές έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν.

Στο τμήμα εσωτερικού ελέγχου, κατά τη χρήση 2012, απασχολήθηκε με πλήρη απασχόληση η Εσωτερική Ελέγκτρια κα Ελένη Ρούτση η οποία, όπως προαναφέρθηκε εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία επίσης παρακολουθεί και το σύστημα διαχείρισης κινδύνων.



3) Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το άρθρο 10 παρ. 1 στοιχεία γ), δ), στ), η) και θ) της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ και του Συμβουλίου της 21^{ης} Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς, εφόσον η Εταιρία υπάγεται στην εν λόγω Οδηγία.

Δεν συνέτρεξαν περιπτώσεις εξαγοράς ή δημόσιας εξαγοράς κατά τη διάρκεια της χρήσης 2012.

4) Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τις βασικές εξουσίες της, καθώς και περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησής τους.

Ο Νόμος περί ανωνύμων εταιριών προβλέπει σημαντικά δικαιώματα για τους μετόχους μειοψηφίας. Σύμφωνα με το Νόμο 2190/1920, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορούν να ζητήσουν έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, καθώς και να προσθέσουν θέματα στην ημερήσια διάταξη. Για τη λήψη ορισμένων σημαντικών αποφάσεων, όπως τροποποίηση ορισμένων άρθρων του καταστατικού, απαιτείται αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

Με τις τροποποιήσεις που έχουν επέλθει στο Νόμο 2190/1920, με το νέο Νόμο 3884/2010 ως προς τις εισηγμένες εταιρίες, εξασφαλίζεται πριν από τη Γενική Συνέλευση, έγκαιρα, η πληροφόρηση και ενημέρωση των μετόχων ως προς τα δικαιώματά τους, καθώς και ως προς τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3884/2010, η Εταιρία αναρτά στην ιστοσελίδα της είκοσι (20), τουλάχιστον, ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με:

- Την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.
- Τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν.
- Τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου.
- Την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων.
- Τον προτεινόμενο κατάλογο υποψήφιων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τα βιογραφικά τους (εφόσον υπάρχει θέμα εκλογής μελών), και
- Το συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, συμπεριλαμβανομένων και των αποτελεσμάτων της ψηφοφορίας για κάθε απόφασή της, αναρτώνται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας εντός πέντε (5) ημερών από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τουλάχιστον ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, ο Διευθύνων Σύμβουλος και οι Πρόεδροι των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και ο εσωτερικός ελεγκτής και ο τακτικός παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων της αρμοδιότητάς τους που τίθενται προς συζήτηση και να απαντούν σε ερωτήσεις ή διευκρινήσεις που ζητούν οι μέτοχοι.

Βασικές εξουσίες της Γενικής Συνέλευσης

α. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία. Οι αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή που διαφώνησαν.

β. Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμοδία και αποφασίζει για:

1. Τροποποιήσεις του Καταστατικού και σαν τέτοιες θεωρούνται και οι αυξήσεις ή μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου, με την επιφύλαξη των διατάξεων του Άρθρου 5 του Καταστατικού αυτής, όπως παρακάτω.
2. Εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
3. Έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας.
4. Διάθεση των εσόδων κάθε χρόνου.
5. Έκδοση δανείου με Ομολογίες καθώς και με Ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές.
6. Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρίας.
7. Διορισμό εκκαθαριστών και
8. Εκλογή Ελεγκτών.

γ. Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγονται: α) αυξήσεις που αποφασίζονται κατά τις παραγράφους 1 και 14 του άρθρου 13 Κ.Ν. 2190/1920 από το διοικητικό συμβούλιο, καθώς και αυξήσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων, β) η τροποποίηση του καταστατικού από το διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 11, τις παραγράφους 2 του άρθρου 13α και 13 του άρθρου 13 και την παράγραφο 4 του άρθρου 17β του Κ.Ν. 2190/1920, γ) ο διορισμός με το καταστατικό του πρώτου διοικητικού συμβουλίου, δ) η εκλογή κατά το καταστατικό, σύμφωνα με την παράγραφο 7 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/1920, συμβούλων σε αντικατάσταση παραιτηθέντων, αποθανόντων ή απωλεσάντων την ιδιότητα τους με οποιονδήποτε άλλο τρόπο, ε) η απορρόφηση κατά το άρθρο 78 του Κ.Ν. 2190/1920 ανώνυμης εταιρίας από άλλη ανώνυμη εταιρία που κατέχει το 100% των μετοχών της και στ) η δυνατότητα διανομής κερδών ή προαιρετικών αποθεματικών μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της τακτικής γενικής συνέλευσης.

Δικαιώματα μετόχων και τρόποι άσκησής τους

Στη Γενική Συνέλευση της εταιρίας δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος που εμφανίζεται με την ιδιότητα αυτή στα αρχεία του φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της εταιρίας. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση ανάλογης διαδικασίας. Οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη

Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευτούν σ' αυτήν από πρόσωπο που έχουν εξουσιοδοτήσει νόμιμα.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας, που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο κ.ν. 2190/1920 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, αλλά και το καταστατικό της εταιρίας.

5) Σύσταση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και τυχόν άλλων διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή επιτροπών της Εταιρίας.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. έχει την ευθύνη για την τήρηση των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης. Σήμερα απαρτίζεται από ένα (1) εκτελεστικό μέλος, το οποίο δύναται να απασχολείται ή να παρέχει τις υπηρεσίες του στην Εταιρία και έξι (6) μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία ασκούν αποκλειστικά τα καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Τρία από τα τέσσερα μη εκτελεστικά μέλη πληρούν τις προϋποθέσεις που απαιτούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3693/2008 και έχουν οριστεί μέλη της Επιτροπής Ελέγχου.

Το εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αρμόδιο και επιφορτισμένο με την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Δ.Σ. και τη διαρκή παρακολούθηση των εργασιών της Εταιρίας. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν επιφορτιστεί με το καθήκον προώθησης του συνόλου των εργασιών της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε δεκαεννιά (19) φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποτελείται από τους κάτωθι:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ: Alexander Zagoreos, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ: Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, μη εκτελεστικό μέλος

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ: Κωνσταντίνος Τζινιέρης, εκτελεστικό μέλος

ΜΕΛΗ: Άνθιμος Θωμόπουλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Anastasios Adam, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

James Edward Jordan, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Νικόλαος Κυριαζής, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Στη συνέχεια παραθέτουμε σύντομα βιογραφικά των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

Zagoreos Alexander – Πρόεδρος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1937 στη Ν. Υόρκη. Έχει λάβει MBA και Masters of International Affairs από το Columbia University. Είναι Σύμβουλος (senior advisor) στη Lazard Asset Management, όπου μέχρι το 2006 υπήρξε Εταίρος (Partner) και Διευθύνων Σύμβουλος.

Εντάχθηκε στη Lazard Freres and Co το 1977 και κατά τη διάρκεια της εκεί σταδιοδρομίας του, ήταν υπεύθυνος για τη δημιουργία και τη διαχείριση ορισμένων παγκόσμιων και αναδυόμενων market

funds. Πριν την ένταξη του στη Lazard είχε διατελέσει Αντιπρόεδρος στη Reynolds and Co και στη Model, Ronald & Co., καθώς και Οικονομικός Αναλυτής στη Esso International.

Συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια των κάτωθι Funds: The World Trust Fund, Aberdeen Emerging Telecommunications Fund, Alpha Trust Andromeda Fund, and Probank (Athens). Είναι Πρόεδρος της Utilico Emerging Markets Trust, και του The Taiwan Opportunities Fund. Είναι Σύμβουλος στο Emerging World Investors Limited Partnership.

Ο κος Zagoreos συμμετέχει επίσης σε Δ.Σ. μη κερδοσκοπικών οργανισμών.

Φαίδων Ταμβακάκης – Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1960 στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου. Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ.. Συνιδρυτής της Alpha Trust Ανδρομέδα (2000) και Συνιδρυτής της Alpha Trust Ανώνυμης Εταιρείας Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (1987).. Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος της Alpha Trust Ελληνική Γη Α.Ε. Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Taylor Young Investment Management Ltd. Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Ελληνικής Ένωσης Διαχειριστών Συλλογικών Επενδύσεων και Περιουσίας (ΕΘΕ). Μέλος Δ.Σ. Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών. Μέλος Δ.Σ. σε διάφορες επιχειρήσεις και κοινωφελή ιδρύματα. M.A. in Investment & Finance, Exeter University

Τζινιέρης Κωνσταντίνος – Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1944 στα Λαγκάδια Αρκαδίας. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιά, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων. Είναι συνταξιούχος. Ασχολήθηκε με την οργάνωση και διοίκηση επιχειρήσεων και διετέλεσε, μεταξύ άλλων, Γενικός Γραμματέας του Υπουργείου Εμπορίου, Πρόεδρος της Λιπασματοβιομηχανίας Α.Ε.Β.Α.Λ., Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας Καταστήματα Αφορολογίτων Ειδών Α.Ε., Διευθύνων Σύμβουλος της ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. και Πρόεδρος της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.

Ανθιμος Θωμόπουλος – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1961 στη Σπάρτη Λακωνίας. Ο Άνθιμος Θωμόπουλος απασχολείται από τον Δεκέμβριο του 2012 ως Deputy CEO στην Τράπεζα Πειραιώς.

Από τον Νοέμβριο του 2010 έως τον Αύγουστο του 2012 υπήρξε εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας. Υπήρξε Μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας από το 2005.

Στην διάρκεια της θητείας του στην Εθνική Τράπεζα είχε διατελέσει Γενικός Διευθυντής Οικονομικών (CFO), Λειτουργικής Στήριξης (COO) και Λιανικής Τραπεζικής (Head of Retail Banking). Επιπλέον, υπηρέτησε ως Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων της Τράπεζας και του Ομίλου, καθώς και ως Διευθυντής της Διεύθυνσης Οικονομικών Υπηρεσιών. Ασχολήθηκε ενεργά με την αναδιοργάνωση του Ομίλου και την επέκτασή του στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Τουρκία, μέσω στοχευμένων εξαγορών και συγχωνεύσεων για την ανάπτυξη του οργανισμού, και ηγήθηκε του έργου, της ενσωμάτωσης των θυγατρικών του Ομίλου.

Πριν ενταχθεί στην Εθνική Τράπεζα, ήταν εταίρος (partner) της διεθνούς συμβουλευτικής ελεγκτικής εταιρείας KPMG στο Λονδίνο και στην Αθήνα. Με την ιδιότητα αυτή διατέλεσε για πάνω από 15 χρόνια σύμβουλος στρατηγικής, εξαγορών και συγχωνεύσεων και ενσωμάτωσης μετά από εξαγορές και

συγχωνεύσεις σε μεγάλους διεθνείς χρηματοπιστωτικούς οίκους και οργανισμούς στη Μεγάλη Βρετανία και τη Βόρειο Αμερική.

Έχει διατελέσει μέλος του ΔΣ της ΑΕΔΑΚ ΙΚΑ από 17/03/2005 έως 28/12/2010.

Ο Α. Θωμόπουλος είναι ορκωτός λογιστής και ορκωτός ελεγκτής στη Μεγάλη Βρετανία (Institute of Chartered Accountants in England and Wales) και πιστοποιημένος Χρηματοοικονομικός Αναλυτής (CFA Charter holder) στις ΗΠΑ. Είναι διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανολόγος και κάτοχος μεταπτυχιακών τίτλων στη Χρηματοοικονομική και την Επιστήμη των Υπολογιστών.

Anastasios (Stacy) Adam – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1964 στην πόλη La Ceiba της Ονδούρας. Ο κύριος Adam ανήκει στο δυναμικό της Optima Fund Management από το 2003 με συνολικά 26 έτη εμπειρία στον τομέα των χρηματοοικονομικών. Αμέσως με τη συμμετοχή του στην Optima ίδρυσε το Κεφάλαιο Optima Emerging Markets. Πριν από την Optima, ο κύριος Adam είχε συστήσει συμβουλευτική επιχείρηση hedge fund με επίκεντρο τα περιουσιακά στοιχεία αναδυόμενων αγορών. Η επενδυτική και τραπεζική του εμπειρία εκτείνεται από την ανάλυση μετοχών, όταν είχε αξιολογηθεί ως κορυφαίος αναλυτής στην Baring Securities, μέχρι πωλήσεις και διαπραγμάτευση, ως υπεύθυνος του γραφείου των αναδυόμενων Ευρωπαϊκών αγορών της Salomon Brothers' (τώρα μέρος της Citigroup) στη Νέα Υόρκη και συνέστησε το γραφείο αναδυόμενων αγορών της Εταιρείας στο Λονδίνο, αλλά και στον τομέα του corporate finance, όταν ήταν υπεύθυνος για την Ελλάδα και την περιοχή των Βαλκανίων για την Merrill Lynch στο Λονδίνο. Επίσης ο κύριος Adam έχει διατελέσει μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής της Πρόοδος Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε.Ε.Χ. μιας από τις κορυφαίες Ελληνικές Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

James Edward Jordan – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1944 στην Φλόριντα των ΗΠΑ. Ο James E. Jordan, έχει διατελέσει εκτελεστικό και ενεργό διευθυντικό στέλεχος σε πληθώρα δημοσίων εταιρειών, επενδυτικών κεφαλαίων και μη κερδοσκοπικών οργανισμών. Ο κύριος Jordan συνταξιοδοτήθηκε το 2006 με την ιδιότητα του Διευθύνοντος Συμβούλου της Arnhold and S. Bleichroeder Advisers, Inc., ("ASB") μια 200ετή ιδιωτική εταιρεία διαχείρισης κεφαλαίων, με υπό διαχείριση κεφάλαια που ανέρχονται περίπου σε \$ 50 δισεκατομμύρια με τη μορφή αμοιβαίων κεφαλαίων, fund of funds και hedge funds. Η ASB είναι ιδιαίτερα γνωστή ως η διαχειρίστρια εταιρεία των κεφαλαίων First Eagle, και ο ίδιος συνεχίζει ως διευθυντικό στέλεχος στα κεφάλαια αυτά. Επί σειρά ετών πριν συμπεριληφθεί στο δυναμικό της ABS, διετέλεσε Σύμβουλος στην The Jordan Company ("TJC"), μια ιδιωτική επενδυτική τραπεζική εταιρεία. Κατά τη διάρκεια αυτών των ετών, υπήρξε Πρόεδρος και Επικεφαλής Επενδύσεων των κεφαλαίων William Penn, μια επιχείρηση αμοιβαίων κεφαλαίων με έδρα το Reading της Πενσυλβανίας, της οποίας ήταν συν - ιδιοκτήτης μαζί με τους συνεργάτες του από την The Jordan Company. Η εταιρεία William Penn πωλήθηκε το 1997 με μεγάλη επιτυχία στην εταιρεία Federated Funds. Για την TJC, το 1984 ο κύριος Jordan βοήθησε στην οργάνωση της JZ Capital Partners, Inc., μιας επενδυτικής εταιρείας με τη μορφή trust και κεφάλαια \$ 500 εκατομμύρια, η οποία τώρα έχει την έδρα της στο Guernsey, και μετοχές που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο του Λονδίνου, ενώ ο ίδιος συνεχίζει

ως διευθυντικό στέλεχος της JZ Capital. Ο κύριος Jordan έχει διατελέσει διευθυντικό στέλεχος της Leucadia National Corporation ("LUK" στο χρηματιστήριο Νέας Υόρκης), στην οποία ανήκουν μια σειρά εταιρειών, από το 1978. Επίσης έχει διατελέσει διευθυντικό στέλεχος της Florida East Coast Industries, Inc, εταιρείας διαχείρισης σιδηροδρόμων και γης, μέχρι την πώλησή της το 2007, αλλά και διευθυντικό στέλεχος της Consolidated - Tomoka Land Company, εταιρεία ανάπτυξης γης με έδρα την Daytona Beach της Φλώριδας. Ο κύριος Jordan είναι ενεργό μέλος περιβαλλοντικών οργανισμών, και είναι Πρόεδρος της επιτροπής Conservation International, αλλά και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Pro Natura de Yucatan. Είναι επίσης ενεργό μέλος στη διατήρηση χώρων ιστορικού ενδιαφέροντος, κατέχοντας τη θέση του Αντιπροέδρου του World Monuments Fund. Είναι κάτοχος BA του Πανεπιστημίου South Florida, και τίτλων MA, MIA, και MBA από το Πανεπιστήμιο Columbia, όπου διετέλεσε για πολλά χρόνια μέλος της Συμβουλευτικής Επιτροπής του Πρύτανη της Σχολής Διεθνών και Δημοσίων Σχέσεων.

Κυριαζής Νικόλαος – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1952 στην Αθήνα και είναι οικονομολόγος πτυχιούχος και διδάκτωρ της Σχολής Οικονομικών και Νομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Βόννης. Είναι Καθηγητής του Πανεπιστημίου Θεσσαλίας και έχει πλούσιο συγγραφικό έργο. Διετέλεσε Πρόεδρος στην ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ., Αντιπρόεδρος στην ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. και επισκέπτης καθηγητής του Πανεπιστημίου Harvard και Trier.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής και λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους 2015.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από ένα μη εκτελεστικό μέλος και από δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη και έχει ως αποστολή α) την παρακολούθηση της διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, β) την παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας του τμήματος των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας, γ) την παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και δ) την επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαιτέρως όσον αφορά, κυρίως, στην παροχή στην Εταιρία άλλων υπηρεσιών από το νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.

Η Εταιρία συμμορφούμενη πλήρως με τις επιταγές του άρθρου 37 του Ν. 3693/2008 εξέλεξε κατά την Ετήσια Α' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/7/2012 Επιτροπή Ελέγχου αποτελούμενη από τα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- Νικόλαο Κυριαζή
- Άνθιμο Θωμόπουλο
- Alexander Zagoreos

Η Επιτροπή Ελέγχου, συνεδρίασε τέσσερις (4) φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2012.

Επιτροπή Επενδύσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο, ορίζει «Επιτροπή Επενδύσεων», που αποτελείται από τρία ή περισσότερα μέλη κατά την κρίση του Δ.Σ., μέλη του ή τρίτους. Η Επιτροπή Επενδύσεων ορίζει ένα μέλος της ως προεδρεύοντα.

Η Επιτροπή Επενδύσεων έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα και σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εξετάζει, παρακολουθεί τη γενικότερη επενδυτική πολιτική και συζητά θέματα σχετικά με τις συνθήκες του ευρύτερου επενδυτικού περιβάλλοντος και τις εκτιμήσεις για την μελλοντική του πορεία σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Η Επιτροπή Επενδύσεων ενημερώνεται με σχετικό report της διαχειρίστριας εταιρίας, σχετικά με την έκθεση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σε κίνδυνο και τη συσχέτιση απόδοσης και κινδύνου. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται σχετικά με τα θέματα αυτά, στις τακτικές συνεδριάσεις του.

Η Επιτροπή Επενδύσεων, έχει επίσης το ρόλο για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της Διαχείρισης, ανά εξάμηνο τουλάχιστον, εισηγούμενη σχετικά στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, περιλαμβάνεται και Κανονισμός Λειτουργίας της Επιτροπής Επενδύσεων, η οποία συνεδριάζει μία φορά το μήνα, τουλάχιστον.

Η Επιτροπή Επενδύσεων απαρτίζεται από τους κάτωθι:

- Άνθιμο Θωμόπουλο
- Anastasios Adam
- James Edward Jordan

Επίσης, στις συνεδριάσεις της Επιτροπής, παρίσταται ο κ. Αλέξανδρος Βάρλας, ο οποίος έχει οριστεί διαχειριστής του χαρτοφυλακίου από τη διαχειρίστρια εταιρία ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδρίασε δώδεκα (12) φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2012.

Σημαντικά γεγονότα

1. Με την από 10.7.2012 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε:

α. Η 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. Η 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 67,35 ευρώ η κάθε μία.



γ. Η 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.

δ. Η εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, λόγω λήξης της θητείας του, απαρτιζόμενο από τους κ.κ. Alexander Zagoreos, Φαίδωνα-Θεόδωρο Ταμβακάκη, Κωνσταντίνο Τζινιέρη, Άνθιμο Θωμόπουλο, Anastasios Adam, James Edward Jordan, Νικόλαο Κυριαζή και όρισε ανεξάρτητα μέλη, σύμφωνα με το Ν. 3016/2002, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, τους Νικόλαο Κυριαζή, Άνθιμο Θωμόπουλο, Alexander Zagoreos, Anastasios Adam και James Edward Jordan.

2. Με την από 4.12.2012 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίστηκε:

α. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 2.418.300,00 ευρώ με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» και μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 9,00 ευρώ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε ευρώ 4.299.200,00 διαιρούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ η κάθε μία.

β. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσόν μέχρι 50.000.000,00 ευρώ, με καταβολή μετρητών και την έκδοση μέχρι 3.125.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ εκάστης, οι οποίες θα διατεθούν στους υφιστάμενους μετόχους σε αναλογία 11 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά.

γ. Η τροποποίηση της διάρκειας της Εταιρίας, η οποία θα λήξει την 31/12/2019.

δ. Η αλλαγή του Διαχειριστή της Εταιρίας ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. από 1/1/2013 και η ανάθεση της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της στην εταιρία ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ με τους ακόλουθους βασικούς όρους της σύμβασης.

- Η αμοιβή διαχείρισης ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση, είναι θετική, η διαχειρίστρια εταιρία θα δικαιούται, πρόσθετη αμοιβή (success fee) η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας θετικής απόδοσης.
- Παραχώρηση του δικαιώματος χρήσης του συστατικού «ALPHA TRUST», στην επωνυμία της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», χωρίς αντάλλαγμα.
- Παροχή επιπλέον, υπηρεσιών διαχείρισης κινδύνου χαρτοφυλακίων.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

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 την 04.02.2008 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 01/01-31/12/2012 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 Α΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/7/2012, 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 υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 2% 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. Επίσης, με την ίδια σύμβαση, η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την υπ’ αριθμ. 3/378/14.4.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, με αμοιβή η οποία ανέρχεται σε 2.500,00 ευρώ μηνιαίως. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Α΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/07/2012 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 Εταιρία, για το χρονικό διάστημα από 1/1/12 μέχρι 16/12/12, είχε συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού με την ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ., τον οποίο απασχολούσε ως εσωτερικό ελεγκτή με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση. Από 17/12/12 έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός

μισθωτού από την ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ., τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή επίσης με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.

Επισήμανση

- Οι κατά τα ανωτέρω συμβάσεις θα υποβληθούν για έγκριση και ανανέωση στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας, στα γραφεία επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά, είναι η εταιρία ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ. Το μίσθωμα ανέρχεται σε 1.116,58 ευρώ μηνιαίως.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου.
- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, που δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους, με εξαίρεση τους:
- Ο κ. Alexander Zagoreos είναι Πρόεδρος στο Utilico Emerging Markets Trust και στο Taiwan Opportunities Fund. Επίσης είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου των The World Trust Fund, Probank (Αθήνα) και Aberdeen Emerging Telecommunications Fund.
- Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης είναι Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,115%, Αντιπρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας «Φυτική Κτηματική Αγροτική Ανώνυμη Εταιρία» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος της εταιρίας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία» (πρώην INFO – QUEST A.E.B.E.), Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Alpha Trust Ελληνική Γη Α.Ε.», μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Taylor Young Investment Management Limited».
- Ο κ. Άνθιμος Θωμόπουλος είναι αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς.
- Ο κ. Anastasios Adam είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Optima Fund Management LLC» (Νέα Υόρκη).
- Ο κ. Νικόλαος Κυριαζής είναι αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου της «Ergoman A.E.».

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2012-31/12/2012 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ		
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	1.083.228,28	873.187,14
- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	36.398,16	60.752,16
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	36.900,00	102.385,20
- Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	11.500,50
	<u>1.156.526,44</u>	<u>1.047.825,00</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική		
- Αμοιβή για ενοίκια	<u>13.699,17</u>	<u>13.340,04</u>
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου		
- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	63.000,00	88.000,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	21.650,00	93.438,15
	<u>84.650,00</u>	<u>181.438,15</u>

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ	<u>832.359,23</u>	<u>35.699,82</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	<u>100,00</u>	<u>0,00</u>
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	<u>40.950,00</u>	<u>11.609,00</u>
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Απαιτήσεις</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	<u>2.233,16</u>	<u>2.040,00</u>

Η Α΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 10/7/2012 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2012 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00. Κατεβλήθη όμως στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου το ποσό των 63.000 ευρώ. Επίσης, και για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο ενέκρινε επιπλέον ποσό 21.650,00 ευρώ.

Κατά τη χρήση του 2012 δεν υπήρξαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας.



Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Επισημαίνεται ότι σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που αποφάσισε η από 4/12/2012 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, μετά την έγκριση των εποπτικών αρχών την 28/2/2013 ενεκρίθη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το καταρτισθέν Ενημερωτικό Δελτίο για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού και ήδη, από 11/3/2013 άρχισε η διαπραγμάτευση και άσκηση δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφών.

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα, μετά το κλείσιμο των Οικονομικών Καταστάσεων, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις ή την πορεία της Εταιρίας.

Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Το 2013 είναι έτος κλειδί καθώς θα πρέπει να αντιστραφεί η άνοδος της ανεργίας σε παγκόσμιο επίπεδο πριν καμφθεί η εμπιστοσύνη των αγορών προς τις Κεντρικές Τράπεζες.

Στο περιβάλλον αυτό η Ελληνική αγορά, ομολογιακή αλλά και χρηματιστηριακή, φαίνεται να επωφελείται από τη δημοσιονομική εξυγίανση αλλά και την βοήθεια των διεθνών οργανισμών (EFSE, IMF) που μειώνουν τα τοκοχρεολύσια και δίνουν περίοδο χάριτος στην αποπληρωμή τους.

Ενημέρωση επενδυτικού κοινού

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 12η Μαρτίου 2013 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.andromeda.eu/el.html>.

Λόγω υπολοίπου ζημιών από προηγούμενες χρήσεις η εταιρεία δε δύναται να διανέμει στην παρούσα χρήση μέρισμα.

Με σκοπό τη διαρκή και πληρέστερη ενημέρωση, για τα οικονομικά αποτελέσματα και γενικά τις εξελίξεις στην Εταιρία, συντάσσεται και αναρτάται στην ιστοσελίδα της εταιρίας, στο τέλος κάθε τριμήνου, το κείμενο «Επενδυτική Ενημέρωση».

Επίσης, 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 ιστοσελίδα της Εταιρίας επίσης καθημερινά καταχωρούμε την εσωτερική αξία της μετοχής και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρία.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**(άρθρ. 43^α παρ. 3γ Ν. 2190/1920)****Διαχείριση Κινδύνων Χαρτοφυλακίων**

Η Εταιρεία κατέχει στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της χρηματοοικονομικά προϊόντα βάση της επενδυτικής στρατηγικής που έχει αναπτύξει και των περιορισμών του νόμου 3371/2005 που ορίζει τα επενδυτικά όρια και το είδος των επενδύσεων των εταιρειών επενδύσεως χαρτοφυλακίου. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει εισηγμένες σε χρηματιστήρια μετοχές εσωτερικού και εξωτερικού, ομόλογα ελληνικού δημοσίου, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και παράγωγα.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί στην Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ η οποία ασκεί την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με στόχο, τον περιορισμό και τον έλεγχο των κινδύνων του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθόρισε τις απαραίτητες διαδικασίες και ανέθεσε με σύμβαση τη διαχείριση των κινδύνων στο Διαχειριστή, ο οποίος και χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk) και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk).

1. Πιστωτικός Κίνδυνος

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

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

Απαιτήσεις από Χρηματιστές

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

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



Χρηματικά διαθέσιμα

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις σε Τράπεζες των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση παρακολουθείται.

Παράγωγα

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνου και την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Ο βαθμός κινδύνου που είχε αναληφθεί η έχει αναληφθεί ύστερα από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων σε σχέση με το συνολικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου ήταν χαμηλός. Η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από την 3/378/14.04.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Κίνδυνος Ρευστότητας

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

Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου – οι τοποθετήσεις σε χρηματικά διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων θεωρούνται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

3. Κίνδυνος Αγοράς

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

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

Κίνδυνος συναλλάγματος

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

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων. Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την παρούσα αξία των αναμενόμενων ροών από μία επένδυση ή μία υποχρέωση.

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 ζημιάς 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 10.000 (από ένα εύρος 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),
- η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας 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.

Ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρεία 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).

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

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.

με επιλεγμένους διεθνείς χρηματιστηριακούς δείκτες καθώς και τις κυριότερες διεθνώς συναλλαγματικές ισοτιμίες – βάσει της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration».

4. Λειτουργικός Κίνδυνος

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

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

Η Εταιρεία με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έχει αναθέσει βάση σύμβασης τη διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τη διαχείριση των κινδύνων καθώς και τη λογιστική υποστήριξη της Εταιρείας στην Εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ η οποία είναι εισηγμένη στη ΝΕΧΑ και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι:

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

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

- ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ της παραγρ. 8 του άρθρ. 4 του Ν. 3556/2007 (πληροφορίες της παράγρ. 7 του άρθρ. 4 του Ν. 3556/2007)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.



I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιό της ανέρχεται σε τέσσερα εκατομμύρια διακόσιες ενενήντα εννιά χιλιάδες διακόσια (4.299.200,00) ευρώ διαιρούμενο σε διακόσιες εξήντα οκτώ χιλιάδες επτακόσιες (268.700) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δεκαέξι ευρώ (16,00) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας, που πηγάζουν από τη μετοχή της, είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία των μετοχών. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- β. Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.
- γ. Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.
- δ. Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.
- ε. Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- στ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 39 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του ν. 3556/2007.

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας:

REGINA COMPANY INC 16,983%

TAXYΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε. 10,197%

ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND 7,963%

ΔΟΜΕΤΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ (ΚΕΜ) 7,689%

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. 5,753%

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν έμμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας:

ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ποσοστό 8,205%, από το οποίο ποσοστό 7,963% κατέχει άμεσα ο μέτοχος αμοιβαίο κεφάλαιο ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND..

ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. ποσοστό 6,207%, από το οποίο ποσοστό 6,072% μέσω των υπό διαχείριση κεφαλαίων πελατών της, των οποίων ασκεί τα δικαιώματα ψήφου.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού.

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

VIII. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.

Α) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.

Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.



ΙΧ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Κηφισιά, 12 Μαρτίου 2013

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης
Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.



Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση 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

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του κωδ. Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 13 Μαρτίου 2013

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 1720



IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>01.01.2012-</u> <u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2011-</u> <u>31.12.2011</u>
Ακαθάριστα έσοδα (κέρδη/ζημιές) διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.1	4.430.442,24	-11.941.008,05
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.3	-1.148.669,11	-1.254.065,72
Μικτά κέρδη/(ζημιές)		3.281.773,13	-13.195.073,77
Άλλα έσοδα (έξοδα)	5.5.2	-89.898,34	-97.222,42
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.3	-274.514,11	-491.989,77
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		2.917.360,68	-13.784.285,96
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)	5.5.4	-16.539,89	-88.724,28
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		2.900.820,79	-13.873.010,24
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)		2.900.820,79	-13.873.010,24
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	10,7525	-51,6017

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.6	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.7	3.367,22	3.174,06
		3.367,40	3.174,24
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.5.8	67.991,45	252.878,66
Άλλες απαιτήσεις	5.5.9	54.048,43	157.382,54
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.5.10	6.412.828,21	9.484.087,56
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.5.11	1.217.277,56	3.575.336,88
		7.752.145,65	13.469.685,64
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		7.755.513,05	13.472.859,88
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.5.12	4.299.200,00	17.734.200,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	5.5.13	0,00	127.891,64
Λοιπά αποθεματικά	5.5.14	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο	5.5.15	-363.632,82	-16.777.333,25
Ίδιες Μετοχές	5.5.16	-0,01	-0,01
		6.521.778,58	3.670.969,79
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές	5.5.8	0,00	26,73
Οφειλές από φόρους	5.5.17	5.520,36	38.882,50
Μερίσματα πληρωτέα	5.5.18	65.626,03	95.940,96
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.5.19	1.162.588,08	9.667.039,90
		1.233.734,47	9.801.890,09
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		7.755.513,05	13.472.859,88

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 1/1/2011	49.775.000,00	127.891,64	2.586.211,41	-600.537,24	-3.330.173,33	48.558.392,48
Λοιπά έσοδα						
(Ζημίες) χρήσεως	-	-	-	-	-13.873.010,24	-13.873.010,24
Σύνολο λοιπών εσόδων	-	-	-	-	-13.873.010,24	-13.873.010,24
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση						
Διαγραφή ιδίων μετοχών	-1.045.800,00	-	-	623.785,26	422.014,74	-
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-30.995.000,00	-	-	128.264,70	3.835,58	-30.862.899,72
Αγορά Ιδίων Μετοχών	-	-	-	-151.512,73	-	-151.512,73
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-32.040.800,00	-	-	600.537,23	425.850,32	-31.014.412,45
Υπόλοιπα την 31/12/2011	17.734.200,00	127.891,64	2.586.211,41	-0,01	-16.777.333,25	3.670.969,79

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 1/1/2012	17.734.200,00	127.891,64	2.586.211,41	-0,01	-16.777.333,25	3.670.969,79
Λοιπά έσοδα						
(Κέρδη) χρήσεως	-	-	-	-	2.900.820,79	2.900.820,79
Σύνολο λοιπών εσόδων	-	-	-	-	-13.876.512,46	6.571.790,58
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση						
Αύξηση Μ.Κ. με κεφαλαιοποίηση κερδών από ίδιες μετοχές και διαφορά έκδοσης υπέρ το άρτιο	363.626,20	-127.891,64	-	-	-235.734,56	-
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με συμφηρισμό ζημιών	-13.798.626,20	-	-	-	13.798.626,20	-
Έξοδα αυξήσεως Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	-	-	-50.012,00	-50.012,00
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-13.435.000,00	-127.891,64	0,00	0,00	13.512.879,64	-50.012,00
Υπόλοιπα την 31/12/2012	4.299.200,00	0,00	2.586.211,41	-0,01	-363.632,82	6.521.778,58

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>01/01- 31/12/2012</u>	<u>01/01- 31/12/2011</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις - Μείωση επενδύσεων	7.699.831,41	25.327.055,09
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-591.432,81	-1.883.791,78
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-49.902,03	-128.165,95
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	7.058.496,57	23.315.097,36
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-9.339.918,96	-21.464.645,18
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-46.322,00	0,00
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	0,00	-147.677,15
Μερίσματα πληρωθέντα	-30.314,93	-34.954,37
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-9.416.555,89	-21.647.276,70
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-2.358.059,32	1.667.820,66
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.575.336,88	1.907.516,22
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.217.277,56	3.575.336,88

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 Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 132/2/19.5.1998).

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

Διάρκεια: Η διάρκεια ορίστηκε αρχικά σε 50 χρόνια από τη σύστασή της αλλά με την από 4/12/12 Έκτακτη Γενική Συνέλευση έγινε τροποποίηση του άρθρου 4 του καταστατικού και η διάρκεια ορίστηκε μέχρι την 31.12.2019. Η διάρκεια της 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 4.299.200,00 ευρώ, διαιρείται σε 268.700 μετοχές με ονομαστική αξία 16 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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

Διοίκηση της Εταιρίας: Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 10/7/2012, αριθμεί επτά μέλη και κατά την 31.12.2012 έχει ως εξής:



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

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 31 Δεκεμβρίου 2012 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 12^η Μαρτίου 2013 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.eu/andromeda.htm.

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

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 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 και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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.

5.2.1 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

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

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

5.3 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών

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

5.3.1 Χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

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

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

Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα 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 ξένο νόμισμα

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

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 ιδιόκτητα 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 χρηματοπιστηριακές 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 του ισολογισμού δεν συνέτρεξε πρόβλεψη σχηματισμού σχετικής πρόβλεψη.

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 *per os*, 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

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

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 στον Ισολογισμό 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 εταιρειών 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

Εσοδα

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. 3522/2006.

5.3.13 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και τις διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για την σύνταξη οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2012. Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1η Ιανουαρίου 2012:

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις-Μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ως στόχο να βοηθήσουν τους χρήστες οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν καλύτερα τους κινδύνους που συνδέονται με τις μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και το αποτέλεσμα των κινδύνων αυτών στην οικονομική θέση μιας οντότητας. Σκοπός τους είναι να προωθηθεί η διαφάνεια στην αναφορά των συναλλαγών σχετικά με τις μεταβιβάσεις, ιδίως εκείνων που συνεπάγονται τιτλοποίηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Με την τροποποίηση ευθυγραμμίζονται σε γενικές γραμμές οι σχετικές απαιτήσεις γνωστοποίησης των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και των Αμερικάνικων γενικώς παραδεκτών λογιστικών αρχών (GAAP). Η παραπάνω τροποποίηση δεν έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Οι κατωτέρω δύο τροποποιήσεις προτύπων έχουν εφαρμογή στην τρέχουσα χρήση 2012. Ωστόσο εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 11 Δεκεμβρίου 2012 και εφαρμόζονται



υποχρεωτικά το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους που αρχίζει από την ημερομηνία αυτή ή μεταγενέστερα.

ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς – Σοβαρός υπερπληθωρισμός και άρση καθορισμένων ημερομηνιών για υιοθετούντες για πρώτη φορά»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011.

Την 20.12.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία μία Εταιρεία που για πρώτη φορά εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ και το λειτουργικό της νόμισμα είναι νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας θα πρέπει να καθορίσει αν κατά την ημερομηνία μετάβασης οι συνθήκες πληθωρισμού έχουν «ομαλοποιηθεί». Αν οι συνθήκες έχουν «ομαλοποιηθεί», δύναται να κάνει χρήση της εξαίρεσης να αποτιμήσει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που διαθέτει πριν την «ομαλοποίηση» του νομίσματος, στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ και να χρησιμοποιήσει την αξία αυτή ως το τεκμαρτό κόστος των στοιχείων αυτών στον ισολογισμό έναρξης. Στην περίπτωση που η ημερομηνία «ομαλοποίησης» του νομίσματος τοποθετείται κατά τη συγκριτική περίοδο, η Εταιρεία δύναται να παρουσιάσει ως συγκριτική μία περίοδο μικρότερη των 12 μηνών. Επίσης καταργούνται οι συγκεκριμένες ημερομηνίες (1.1.2004 και 25.10.2002) που ορίζει το πρότυπο αναφορικά με τις εξαιρέσεις που προβλέπονται για τη παύση αναγνώρισης και την αποτίμηση στην εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση, των χρηματοοικονομικών μέσων. Οι ημερομηνίες αυτές αντικαθίστανται από τη φράση «ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ».

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

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η 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 αναίρεσιμη 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 Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση, όταν υιοθετηθεί από την ευρωπαϊκή ένωση, θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.



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

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς-Κρατικά Δάνεια»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013.

Την 13.3.2012 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία, κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ, μία Εταιρεία δεν θα πρέπει να εφαρμόσει αναδρομικά τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ 9 (ή ΔΛΠ 39) και ΔΛΠ 20 αναφορικά με τα υφιστάμενα, κατά την ημερομηνία της μετάβασης, δάνεια που έχει λάβει από το κράτος και κατά συνέπεια δεν θα πρέπει να αναγνωρίσει ως κρατική χορηγία το όφελος από το γεγονός ότι το δάνειο έχει χορηγηθεί με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς. Συνεπώς, στην περίπτωση που το εν λόγω δάνειο δεν είχε αναγνωριστεί και αποτιμηθεί πριν τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ κατά τρόπο συνεπή με τα ΔΠΧΑ, η Εταιρεία θα πρέπει να θεωρήσει ως λογιστική του αξία κατά την ημερομηνία της μετάβασης τη λογιστική αξία που είχε το δάνειο με βάση τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα. Ωστόσο, μία Εταιρεία που υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ δύναται να εφαρμόσει αναδρομικά τα ΔΠΧΑ 9 (ή ΔΛΠ 39) και ΔΛΠ 20 για τα κρατικά δάνεια που χορηγήθηκαν πριν την ημερομηνία της μετάβασης, με την προϋπόθεση ότι η απαιτούμενη πληροφόρηση υφίσταντο κατά την ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης των δανείων αυτών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση ενώ δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

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

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές της καταστάσεις. Η Εταιρεία δεν μπορεί να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα διότι αυτό δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασιστεί εάν θα εφαρμοστεί νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

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

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012.

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

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση από την ημέρα που θα τεθεί σε εφαρμογή και δεν αναμένει να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

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

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

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 αφορά τις οδηγίες εφαρμογής του προτύπου σχετικά με τον συμψηφισμό ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και στο ΔΠΧΑ 7 τις σχετικές γνωστοποιήσεις .

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

Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων, εξέδωσε τον Μάιο του 2012 τροποποιήσεις σε 5 υφιστάμενα πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές οι οποίες δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από τη Ευρωπαϊκή Ένωση έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2013. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οντότητα παρουσιάζει και τρίτο Ισολογισμό είτε γιατί απαιτείται από το ΔΛΠ 8 είτε εθελοντικά. Επίσης διευκρινίζεται ότι μια οικονομική οντότητα μπορεί να συμπεριλάβει στις πρώτες οικονομικές

καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ επιπλέον συγκριτική πληροφόρηση, ώστε να εξηγηθεί καλύτερα η επίπτωση από τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα Πάγια»

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

ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

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

5.4 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία βάσει των χρηματοοικονομικών της στοιχείων είναι εκτεθειμένη στους παρακάτω κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος αγοράς
- Λειτουργικός κίνδυνος

Παρακάτω αναφέρονται πληροφορίες για την έκθεση που έχει η Εταιρεία σε αυτούς τους κινδύνους.

Η Εταιρεία κατέχει στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της χρηματοοικονομικά προϊόντα βάση της επενδυτικής στρατηγικής που έχει αναπτύξει και των περιορισμών του νόμου 3371/2005 που ορίζει τα επενδυτικά όρια και το είδος των επενδύσεων των εταιρειών επενδύσεως χαρτοφυλακίου. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει εισηγμένες σε χρηματιστήρια μετοχές εσωτερικού και εξωτερικού, ομόλογα ελληνικού δημοσίου, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και παράγωγα. Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

	2012	2011
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	6.412.828	3.353.424
Αμοιβαία Κεφάλαια	-	100.023
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	-	342.000
Εταιρικά Ομόλογα Εξωτερικού	-	2.720.974
Hedge Funds (Paulson)	-	2.967.667
	6.412.828	9.484.088

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί στην Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ η οποία ασκεί την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρείας.

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

Περαιτέρω ανάλυση για την εκχώρηση της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου και των κινδύνων παρέχεται στη σημ. 5.7

• Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένων να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους. Σε αυτή την κατηγορία εντάσσονται κυρίως τα κρατικά και εταιρικά ομόλογα, οι συμφωνίες επαναγοράς ομολόγων (repos), οι απαιτήσεις από αντισυμβαλλόμενους χρηματιστές καθώς και τα χρηματικά διαθέσιμα στις τράπεζες.

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας την 31.12.2012 δεν περιέχει επενδύσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος (εταιρικά / κρατικά ομόλογα) ούτε σε συμφωνίες επαναγοράς ομολόγων.

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	2012		2011	
	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
B+	-	0,000%	310.215	2,378%
CCC	-	0,000%	342.000	2,622%
CC+	-	0,000%	858.800	6,584%
CC-	-	0,000%	220.970	1,694%
C+	-	0,000%	308.335	2,364%
NR	-	0,000%	308.000	2,361%
μη διαθέσιμο	-	0,000%	699.930	5,366%
	-	0,000%*	3.048.250	23,368% *

* επί του συνόλου των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου, συμπεριλαμβανομένων ταμειακών διαθεσίμων, προθεσμιακών καταθέσεων και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων, εκτός δεδουλευμένων τόκων ομολόγων

Απαιτήσεις από Χρηματιστές

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

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

Χρηματικά διαθέσιμα

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

	2012	2011
Alpha Bank	Caa2	Caa2
Geniki Bank	Caa2	B3
National Bank of Greece	Caa2	Caa2

Source: Moody's

Παράγωγα

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνου και την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου. Ο βαθμός κινδύνου που είχε αναληφθεί η έχει αναληφθεί ύστερα από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων σε σχέση με το συνολικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου ήταν χαμηλός. Η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων σύμφωνα με τα όρια που καθορίζονται από την 3/378/14.04.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 31.12.2012 και 31.12.2011 οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:



Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	2012		2011	
	Αξία	Συμμετοχής % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία	Συμμετοχής % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	1.161.950	15,23%	4.114.903	31,51%
2 ημέρες	370.140	4,85%	-	-
3 ημέρες	274.730	3,60%	-	-
4 ημέρες	376.821	4,94%	-	-
10 ημέρες	238.260	3,12%	287.006	2,20%
30 ημέρες	1.175.872	15,41%	382.038	2,93%
>30 ημέρες	2.567.879	33,65%	2.331.212	17,85%
μη διαθέσιμο	247.176	3,24%	2.368.929	18,14%
	6.412.828	84,05%	9.484.088	72,62%

Το υπόλοιπο 15,95% του χαρτοφυλακίου για τη χρήση 2012 και 27,38% για τη χρήση 2011 είναι τοποθετημένο σε χρηματικά διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων, οι οποίες θεωρούνται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

• Κίνδυνος αγοράς

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

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

Για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, όπως ορίζεται ανωτέρω, παρακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (Value-at-Risk), με τη μεθοδολογία υπολογισμού της Προσομοίωσης Monte Carlo (Monte Carlo Simulation).

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	2012	2011
Μετοχές	100%	36%
Ομόλογα	0%	32%
Συλλογικές επενδύσεις	0%	32%
	100%	100%

Κίνδυνος συναλλάγματος

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

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	2012	2011
Ευρώ	100,0%	68,7%
Δολάριο ΗΠΑ	-	31,3%
	100%	100%

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

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

31.12.2012

	<u>Έως 1 μήνα</u>	<u>Από 1 μήνα έως 3 μήνες</u>	<u>Από 3 μήνες έως 1 έτος</u>	<u>Σύνολο</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.217.277	-	-	1.217.277
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	1.217.277	-	-	1.217.277
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensetivity Gap)	1.217.277	-	-	1.217.277

31.12.2011

	<u>Έως 1 μήνα</u>	<u>Από 1 μήνα έως 3 μήνες</u>	<u>Από 3 μήνες έως 1 έτος</u>	<u>Σύνολο</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.575.337	-	-	3.575.337
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	1.779.700	1.268.550	3.048.250
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	3.575.337	1.779.700	1.268.550	6.623.587
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensetivity Gap)	3.575.337	1.779.700	1.268.550	6.623.587

Ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρεία 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 δ' τρίμηνο του 2012 και 2011 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

Δ' τρίμηνο 2012

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,349%	3,145%	-3,068%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-3,683%	-3,935%	-3,381%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	30,868%	33,216%	28,517%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,567%	-2,733%	-2,392%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	21,738%	22,967%	20,690%
Ενεργός Κίνδυνος	17,028%	17,945%	15,782%

Δ' τρίμηνο 2011

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,202%	3,212%	-3,826%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-2,837%	-6,363%	-0,859%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	23,716%	52,990%	6,931%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,014%	-2,105%	-1,919%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	16,883%	17,685%	15,527%
Ενεργός Κίνδυνος	23,045%	47,058%	11,618%

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 διεθνώς συναλλαγματικές ισοτιμίες – βάσει της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου καθ'όλη τη διάρκεια του δ' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για τα χρονικά διαστήματα του δ' τριμήνου 2012 και 2011.

Δ' τρίμηνο 2012

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,976	Ισοτιμία EURUSD	0,465
Γ.Δ.Χ.Α.	0,484	Ισοτιμία EURGBP	0,224
MSCI Europe	0,367	Ισοτιμία EURCHF	1,126
MSCI World	0,117	Ισοτιμία EURAUD	0,298

Δ' τρίμηνο 2011

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,437	Ισοτιμία EURUSD	0,176
Γ.Δ.Χ.Α.	0,223	Ισοτιμία EURGBP	0,330
MSCI Europe	0,092	Ισοτιμία EURCHF	0,065
MSCI World	0,111	Ισοτιμία EURNOK	-0,907

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου του δ' τριμήνου 2012 στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,484, έχει αυξηθεί δηλαδή από 0,223 το δ' τρίμηνο 2011, το οποίο σημαίνει ότι σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 48,4% αντί για 22,3%.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration». Το χαρτοφυλάκιο δεν έχει τοποθετήσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος στο τέλος του δ' τριμήνου του 2012. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 31.12.2011 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	Bond	C+	220,970	1.694%	0.118	26,184
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	Bond	CC-	858,800	6.584%	0.036	30,562
XS0346402463	OTE PLC	Bond	B+	310,215	2.378%	2.060	639,066
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	Bond	NR	308,000	2.361%	1.298	399,697
XS0443680052	EFG HELLAS PLC	Bond	CCC	308,335	2.364%	0.693	213,597
GR0138002689	HELLENIC REPUBLIC	Bond	CC+	342,000	2.622%	4.959	1,695,821
EU000A1G0BS6	EFSF TBILL	Bond	μη διαθέσιμο	699,930	5.366%	0.144	101,091
				3,048,250	23.368% *		3,106,018

* επί του συνόλου των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου. συμπεριλαμβανομένων ταμειακών διαθεσίμων. προθεσμιακών καταθέσεων και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων.

• Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που σχετίζεται με την πιθανότητα να προκληθεί άμεσα ή έμμεσα ζημία από ένα εύρος παραγόντων που σχετίζονται με τις εσωτερικές διαδικασίες της

Εταιρείας, τα πληροφοριακά συστήματα και τις υποδομές της αλλά και από εξωτερικούς παράγοντες όπως οι διάφοροι πάροχοι, το θεσμικό πλαίσιο και τα γενικώς αποδεκτά πρότυπα επενδυτικής διαχειριστικής συμπεριφοράς.

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

Η Εταιρεία με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έχει αναθέσει βάση σύμβασης τη διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τη διαχείριση των κινδύνων καθώς και τη λογιστική υποστήριξη της Εταιρείας στην Εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ η οποία είναι εισηγμένη στη NEXA και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι:

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

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

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 Εταιρείας. Τα σενάρια των ελέγχων κόπωσης παρέχουν, κατ' ελάχιστον, στην Εταιρεία τη δυνατότητα να διακρίνει:

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

Διαχείριση Κεφαλαίων και Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η Εταιρεία βάση νόμου υποχρεούται να έχει ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο Ευρώ 500.000 διαιρεμένο σε κοινές ονομαστικές μετοχές. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων ανέρχεται σε Ευρώ 4.299.200 ενώ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 ανερχόταν σε Ευρώ 17.734.200. Η μείωση επήλθε μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων για επιστροφή του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους της.

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

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

	31/12/2012	31/12/2011
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	6.521.778,58	3.670.969,79
1/2 μετοχικό κεφάλαιο	2.149.600,00	8.867.100,00
	4.372.178,58	-5.196.130,21

Για την εξάλειψη της διαφοράς που προέκυψε το 2011 έγιναν οι απαραίτητες διορθωτικές κινήσεις εντός του 2012 που αναλυτικά αναφέρονται στη Σημείωση 5.5.12

➤ Αποτίμηση των χρηματοοικονομικών προϊόντων

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

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

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

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

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

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



	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
31/12/2012				
Μετοχές	6.412.828,21	-	-	6.412.828,21
Ομόλογα	-	-	-	-
Αμοιβαία Κεφάλαια	-	-	-	-
Hedge Funds	-	-	-	-
Σύνολο	6.412.828,21	-	-	6.412.828,21

31/12/2011				
Μετοχές	3.353.423,61	-	-	3.353.423,61
Ομόλογα	3.062.974,32	-	-	3.062.974,32
Αμοιβαία Κεφάλαια	100.023,19	-	-	100.023,19
Hedge Funds (Paulson)	-	2.967.666,44	-	2.967.666,44
Σύνολο	6.516.421,12	2.967.666,44	-	9.484.087,56

➤ **Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες**

	Εύλογη αξία	Λοιπές απαιτήσεις	Λοιπές Υποχρεώσεις	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2012				
Ταμείο	-	1.217.278	-	1.217.278
Απαιτήσεις από χρηματιστές	-	67.991	-	67.991
Άλλες απαιτήσεις	-	57.415	-	57.415
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	6.412.828	-	-	6.412.828
Σύνολο Ενεργητικού	6.412.828	1.342.684	0	7.755.513
Οφειλές σε χρηματιστές	-	-	-	0
Άλλες υποχρεώσεις	-	-	1.233.734	1.233.734
Καθαρή θέση	-	-	6.521.779	6.521.779
Σύνολο Παθητικού	0	0	7.755.513	7.755.513

31 Δεκεμβρίου 2011				
Ταμείο	-	3.575.337	-	3.575.337
Απαιτήσεις από χρηματιστές	-	252.879	-	252.879
Άλλες απαιτήσεις	-	160.556	-	160.557
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	9.484.088	-	-	9.484.088
Σύνολο Ενεργητικού	9.484.088	3.988.772	-	13.472.860
Οφειλές σε χρηματιστές	-	-	27	27
Άλλες υποχρεώσεις	-	-	9.801.863	9.801.863
Καθαρή θέση	-	-	3.670.970	3.670.970
Σύνολο Παθητικού	-	-	13.472.860	13.472.860

5.5 Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

5.5.1 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	<u>01.01.2012 -</u> <u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>31.12.2011</u>
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	106.596,73	810.585,90
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	4.323.845,51	-12.751.593,95
	<u>4.430.442,24</u>	<u>-11.941.008,05</u>

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>31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>31.12.2011</u>
Μερίσματα μετοχών	25.015,21	344.725,17
Τόκοι καταθέσεων	34.889,68	30.034,47
Τόκοι ομολογιών	46.691,84	435.826,26
	<u>106.596,73</u>	<u>810.585,90</u>

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/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31η Δεκεμβρίου 2012 περιλαμβάνει τα εξής:

	<u>01.01.2012 -</u> <u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>31.12.2011</u>
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	748.534,19	-2.307.890,54
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση	2.962.569,01	-9.133.516,85
Κέρδη/(Ζημιές) από παράγωγα	4.912,50	-950.668,75
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών Funds	14.510,59	-61.996,59
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες ομολόγων	593.319,22	-297.521,22
	<u>4.323.845,51</u>	<u>-12.751.593,95</u>

5.5.2 Άλλα έσοδα-έξοδα

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

	<u>01.01.2012 -</u> <u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>31.12.2011</u>
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-160.935,03	-187.366,73
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	77.457,80	89.974,44
Λοιπά	-6.421,11	169,87
	<u>-89.898,34</u>	<u>-97.222,42</u>



5.5.3 Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	31/12/2012	31/12/2011
Αμοιβές διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.083.228,28	873.187,14
Κόστος Συναλλαγών	15.334,35	206.706,08
Αμοιβές μελών ΔΣ	84.650,00	153.250,00
Αμοιβή υποστήριξης λογιστηρίου	36.900,00	102.385,20
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	48.919,57	96.207,60
Αμοιβές θεματοφυλακής	14.461,20	66.447,50
Φόροι τέλη	10.452,97	63.426,90
Παροχές τρίτων	32.825,08	40.380,77
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.511,28	29.167,99
Αμοιβές ελεγκτών και δικηγόρων	20.449,98	19.544,70
Τόκοι και συναφή έξοδα	454,21	414,09
Διάφορα έξοδα	73.996,30	94.937,52
Σύνολο κόστους διαχείρισης χαρτοφυλακίου και εξόδων διοικητικής λειτουργίας	1.423.183,22	1.746.055,49

5.5.4 Φόρος εισοδήματος

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

	<u>01.01.2012 -</u> <u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>31.12.2011</u>
Φόρος Ν.3522/2006	16.539,89	88.724,28
	16.539,89	88.724,28

Η εταιρεία φορολογείται με βάση τις διατάξεις του Ν.3522/2006 όπως ισχύει και με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική της υποχρέωση. Ανάλυση του υπολογισμού του φόρου παρέχεται στη σημ. 5.3.11

5.5.5 Κέρδη/(Ζημίες) ανά μετοχή

Βασικά

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

	<u>01.01.2012-</u> <u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2011-</u> <u>31.12.2011</u>
Κέρδη/(Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους	2.900.820,79	-13.873.010,24
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	269.782	268.848
Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	10,7525	-51,6017

Με την από 10/7/2012 Γενική Συνέλευση των μετόχων ο συνολικός αριθμός των μετοχών μειώθηκε από 26.870.000 κοινές ονομαστικές μετοχές σε 268.700 (reverse split), με αναλογία μία νέα μετοχή για 100 παλιές. Εξ' αυτού του λόγου αναμορφώθηκαν τα κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή της χρήσης 2011.



5.5.6 Ενσώματα 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
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	100.965,65
<u>Αξία κτήσεως</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012	100.965,65
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012	100.965,65
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	100.965,47
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	100.965,47
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012	100.965,47
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012	100.965,47
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2012	0,18

5.5.7 Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.134,06	1.134,06
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.233,16	2.040,00
	3.367,22	3.174,06

5.5.8 Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές

Απαιτήσεις

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
BETA ΑΧΕΠΕΥ	45.879,76	0,00
BANK NEW YORK	0,00	239.536,16
EFG EUROBANK AXE	22.111,69	13.342,50
	67.991,45	252.878,66

Οφειλές

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,00	26,73
	0,00	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 του λογαριασμού έχει εξής:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	0,00	78.650,94
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	0,00	2.593,49
Μερίσματα εισπρακτέα	0,00	7,06
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	51.162,74	54.390,77
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	9.936,07
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	133,59	102,33
Λοιποί χρεώστες	2.752,10	11.701,88
	<u>54.048,43</u>	<u>157.382,54</u>

Οι απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο περιλαμβάνουν παρακρατούμενους φόρους ποσού Ευρώ 46.853,08 που καταβλήθηκαν αχρεωστήτως. Εκκρεμεί αγωγή της Εταιρείας κατά του Ελληνικού Δημοσίου για είσπραξη της απαίτησης αυτής. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η απαίτηση αυτή θα εισπραχθεί και δεν απαιτείται να διενεργηθεί πρόβλεψη για τυχόν απομείωση.

5.5.10 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	6.412.828,20	3.353.423,60
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	0,00	342.000,00
Ομολογίες Εξωτερικού	0,00	2.720.974,32
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	0,00	100.023,19
Λοιπά - funds εξωτερικού	0,00	2.967.666,44
	<u>6.412.828,21</u>	<u>9.484.087,56</u>

5.5.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ταμείο	734,15	387,25
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	1.216.542,44	374.210,09
Καταθέσεις προθεσμίας	0,00	3.199.847,96
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	0,97	891,58
	<u>1.217.277,56</u>	<u>3.575.336,88</u>

Τα διαθέσιμα είναι το 15,95% στο σύνολο των επενδύσεων για το 2012 και το 27,38% για το 2011.

5.5.12 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία κατά την 31.12.2012 έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 4.299.200,00 το οποίο διαιρείται σε 268.700 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 16 ευρώ ανά μετοχή.

Κίνηση του λογαριασμού

	<u>Ποσό σε ευρώ</u>	<u>Τεμάχια μετοχών</u>	<u>Τιμή ανά μετοχή</u>
Υπόλοιπο 31/12/2011	17.734.200,00	26.870.000	0,66
- Αύξηση της Ονομαστικής αξίας της μετοχής με μείωση του αριθμού αυτών σε αναλογία 1 νέα / 100 παλαιές (reverse split)	-	268.700	
- Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο με απόφαση Γ.Σ	127.891,64	268.700	
- Κεφαλαιοποίηση απο κέρδη ιδίων μετοχών	235.734,56	268.700	
- Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών	-11.380.326,20	268.700	
- Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών	-2.418.300,00	268.700	
Υπόλοιπο 31/12/2012	4.299.200,00	268.700	16

Με την από 10.07.2012 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκαν τα παρακάτω:

- Αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας 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 1 νέα μετοχή για κάθε 100 παλαιές και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση, αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού ευρώ 127.891,64 και κέρδους ιδίων μετοχών ποσού ευρώ 235.734,56, με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και
- Μείωση μετοχικού κεφαλαίου, με συμψηφισμό ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» ποσού ευρώ 11.380.326,20 με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.

Με την από 4.12.2012 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκαν τα παρακάτω:

- Μείωση μετοχικού κεφαλαίου, με συμψηφισμό ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» ποσού ευρώ 2.418.300,00 με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.
- Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό μέχρι 50.000.000,00 ευρώ, με καταβολή μετρητών και έκδοση νέων κοινών ονομαστικών μετοχών και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού. Δεν έχει πραγματοποιηθεί μέχρι 31/12/2012 η εγγραφή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου επειδή η έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έγινε από την Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς την 28/2/2013 και από 11/3/2013 άρχισε η διαπραγμάτευση και άσκηση δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφών. Η εγγραφή θα γίνει με την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου στο 2013.

5.5.13 Διαφορά υπέρ το άρτιο

Η διαφορά υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Διαφορά υπέρ το άρτιο	0,00	127.891,64
	<u>0,00</u>	<u>127.891,64</u>

5.5.14 Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2012</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 Αποτελέσματα εις νέο

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	<u>Ποσό σε ευρώ</u>
Υπόλοιπο 31/12/2010	-3.330.173,33
Ζημίες Χρήσεως	-13.873.010,24
Διαγραφή ιδίων μετοχών	422.014,74
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	3.835,58
Υπόλοιπο 31/12/2011	-16.777.333,25
Υπόλοιπο 31/12/2011	-16.777.333,25
Κέρδη χρήσεως	2.900.820,79
Αύξηση Μ.Κ. με κεφαλαιοποίηση κερδών από ίδιες μετοχές και διαφορά έκδοσης υπέρ το άρτιο	-235.734,56
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών	13.798.626,20
Έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	-50.012,00
Υπόλοιπο 31/12/2012	-363.632,82

5.5.16 Ίδιες μετοχές

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

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

Η κίνηση των ιδίων μετοχών έχει ως εξής:

	Αριθμός μετοχών
Υπόλοιπο της 31/12/2010	532.540
Αγορά ιδίων μετοχών	136.724
Διαγραφή ιδίων μετοχών με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 2/8/2011	(630.000)
Υπόλοιπο της 31/12/2011	39.264
Μείωση αριθμού μετοχών (reverse split) με απόφαση Γενικής Συνέλευσης 10/7/2012	(38.872)
Υπόλοιπο της 31.12.2012	392

Η Εταιρεία την 31.12.2012 κατείχε 392 Ίδιες Μετοχές με κόστος αγοράς 35.428, οι οποίες εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις με μηδενική αξία, λόγω συμψηφισμού που έγινε κατά τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους την χρήση 2011. Η τρέχουσα αξία των ιδίων μετοχών κατά την 31.12.2012 ανέρχεται σε 7.753,76 ευρώ.

5.5.17 Οφειλές από φόρους

	31/12/2012	31/12/2011
Φόρος Ν.3522/2006	5.520,36	38.882,50
	5.520,36	38.882,50

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.

Για τη χρήση του 2011 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ 1159/22.07.2011 από τον νόμιμο ελεγκτή ενώ για τη χρήση 2012 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος σύμφωνα με την ίδια απόφαση από τον νόμιμο ελεγκτή. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν αναμένει να προκύψουν πρόσθετοι φόροι δεδομένου του ιδιαίτερου τρόπου προσδιορισμού του Εταιρικού φόρου εισοδήματος.

5.5.18 Μερίσματα πληρωτέα

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	Ποσό σε ευρώ
Υπόλοιπο 31/12/2010	130.895,33
Καταβολές μερισμάτων σε μετόχους	-19.753,54
Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-15.200,83
Υπόλοιπο 31/12/2011	95.940,96

Υπόλοιπο 31/12/2011	95.940,96
Καταβολές μερισμάτων σε μετόχους	-13.939,10
Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-16.375,83
Υπόλοιπο 31/12/2012	65.626,03

Το υπόλοιπο της 31.12.2012 αναλύεται ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>
Μερίσματα χρήσεως 2006	25.793,96
Μερίσματα χρήσεως 2007	24.367,60
Μερίσματα χρήσεως 2008	7.143,04
Μερίσματα χρήσεως 2009	8.321,43
	<u>65.626,03</u>

5.5.19 Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Alphatrust A.E.Π.Ε.Υ	832.359,23	35.699,82
Πιστωτές διάφοροι	58.145,28	40.242,25
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	228.539,58	9.568.458,54
Φόρος ελευθ. επαγγελματιών	600,00	133,40
Φόρος επί πωλήσεων μετοχών εξωτερικού	0,00	1.487,84
Φόρος και χαρτόσημο αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	23.388,75	0,00
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	17.270,59	18.733,40
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	<u>1.162.588,08</u>	<u>9.667.039,90</u>

Η υποχρέωση προς την Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ την 31.12.2012 ποσού ευρώ 832.359,23 αφορά υπόλοιπο της πρόσθετης αμοιβής (success fee) συνολικού ποσού ευρώ 882.736,07 όπως αυτή ορίζεται στη σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου με τον διαχειριστή (σημείωση 5.7.2.)

5.6 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

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

5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το μετοχικό της κεφάλαιο είναι ευρέως διατεθειμένο στο επενδυτικό κοινό. Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο από 10% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 είναι δύο και κατέχουν αθροιστικά το 27,18% του μετοχικού κεφαλαίου.

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

5.7.1 Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου.
- Ανάλυση των αμοιβών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου παρέχεται στη Σημ. 5.7.3

5.7.2 Σημαντικές συμβάσεις

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

Διαχείριση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

- Η διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου, έχει ανατεθεί με «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου», στην Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ. Η διάρκεια της Σύμβασης Διαχείρισης, η οποία εγκρίθηκε και από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22/2/11 αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.
- Η οριζόμενη στη «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» αμοιβή της Alpha Trust Α.Ε.Π.Ε.Υ ποσοστού 1% τροποποιήθηκε και ανέρχεται από 1/12/2011 και στο εξής σε ποσοστό 2% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας 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, καταργούμενης όμως της ελάχιστης αμοιβής της, ποσού 750.000 ευρώ ετησίως. Σε περίπτωση που η επιταχυνόμενη ετήσια απόδοση της Εταιρείας είναι μεγαλύτερη από το Euribor δωδεκαμήνου συν 2%, ο Διαχειριστής θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.
- Επίσης σύμφωνα με την ίδια απόφαση καταργήθηκε η αμοιβή των 850 ευρώ μηνιαίως για τις υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίου όπως προβλέπεται από την υπ' αριθμ. 3/378/14.4.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι οποίες θα συνεχίσουν να προσφέρονται χωρίς πρόσθετη αμοιβή.

Λογιστική και μηχανογραφική υποστήριξη

- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 22/2/11, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ., προσφέρει επιπλέον στην Εταιρεία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.
- Η οριζόμενη στη «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών» αμοιβή της Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ 7.340 ευρώ μηνιαίως, τροποποιήθηκε και ανέρχεται από 1/12/2011 σε 2.500 ευρώ μηνιαίως.

Δανεισμός υπαλλήλου

- Η Εταιρία, για το χρονικό διάστημα από 1/1/12 μέχρι 16/12/12, είχε συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού με την ALPHA TRUST A.E.Π.Ε.Υ., τον οποίο απασχολούσε ως εσωτερικό ελεγκτή με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση. Από 17/12/12 έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ., τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή επίσης με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.

Μισθώσεις

- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21 , Κηφισιά. Θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ.

5.7.3 Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	31/12/2012	31/12/2011
Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ		
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	1.083.228,28	873.187,14
- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	36.398,16	60.752,16
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	36.900,00	102.385,20
- Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	11.500,50
	1.156.526,44	1.047.825,00
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική		
- Αμοιβή για ενοίκια	13.699,17	13.340,04
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου		
- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	63.000,00	88.000,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	21.650,00	93.438,15
	84.650,00	181.438,15

Εμφάνιση συναλλαγών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ	832.359,23	35.699,82
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ		
Κτηματική	100,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	40.950,00	11.609,00
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Απαιτήσεις</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ		
Κτηματική	2.233,16	2.040,00

5.8 Άλλες πληροφορίες

- Τα μέλη του Δ.Σ που συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών είναι τα εξής:
- Ο κ. Alexander Zagoreos είναι Πρόεδρος στο Utilico Emerging Markets Trust και στο Taiwan Opportunities Fund. Επίσης είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου των The World Trust Fund, Probank (Αθήνα) και Aberdeen Emerging Telecommunications Fund.
- Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης είναι Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Alpha Trust A.E.Π.Ε.Υ» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,115%, Αντιπρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας «Φυτική Κτηματική Αγροτική Ανώνυμη Εταιρία» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος της εταιρίας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία» (πρώην INFO – QUEST A.E.B.E.), Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Alpha Trust Ελληνική Γη Α.Ε.», μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Taylor Young Investment Management Limited».
- Ο κ. Άνθιμος Θωμόπουλος είναι αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς.
- Ο κ. Anastasios Adam είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Optima Fund Management LLC» (Νέα Υόρκη).
- Ο κ. Νικόλαος Κυριαζής είναι αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου της «Ergoman A.E.».
- Ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υπήρξε μεταξύ της 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 Εταιρία κατά την 31/12/2012 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/12/2012 ήταν 1.612.671,67 ευρώ

- Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 31/12/2012 ήταν 24,272 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 31/12/2012 ήταν 19,78 ευρώ.
- Στην Κατάσταση Ταμιακών Ροών της χρήσεως 1/1-31/12/2011, για λόγους συγκρισιμότητας έγινε μεταφορά ποσού € 100.886,53 από την κατηγορία των Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων στην κατηγορία Λειτουργικών Δραστηριοτήτων.

5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων

Με σκοπό την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, σημειώνουμε:

- Σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που αποφάσισε η από 4/12/2012 Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αναφέρουμε τα εξής: α) Σύμφωνα με την από 27/2/2013 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών ανέρχεται σε € 24,00 ανά Νέα Μετοχή. Η διαφορά μεταξύ της τιμής έκδοσης και της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής, συνολικού ύψους € 8,00 θα αχθεί, σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό, σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Μετά την ολοκλήρωση της ως άνω αύξησης, και σε περίπτωση που αυτή καλυφθεί πλήρως, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέρχεται σε €54.299.200,00 και θα διαιρείται σε 3.393.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €16,00 η κάθε μία. Τα συνολικά έσοδα της έκδοσης, σε περίπτωση που αυτή καλυφθεί πλήρως, θα ανέλθουν σε € 75.000.000,00. β) Την 28/2/2013, ενεκρίθη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το καταρτισθέν Ενημερωτικό Δελτίο για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού και ήδη, από 11/3/2013 άρχισε η διαπραγμάτευση και άσκηση δικαιωμάτων προτίμησης και προεγγραφών.
- Από την 1/1/2013 ανατέθηκε η διαχείριση του χαρτοφυλακίου στην εταιρία ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ με τους ακόλουθους βασικούς όρους της σύμβασης:
 - Η αμοιβή διαχείρισης ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση, είναι θετική, η διαχειρίστρια εταιρία θα δικαιούται, πρόσθετη αμοιβή (success fee) η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας θετικής απόδοσης.
 - Παραχώρηση του δικαιώματος χρήσης του συστατικού «ALPHA TRUST», στην επωνυμία της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», χωρίς αντάλλαγμα.
 - Παροχή επιπλέον, υπηρεσιών διαχείρισης κινδύνου χαρτοφυλακίων.

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα, μετά το κλείσιμο των Οικονομικών Καταστάσεων, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις ή την πορεία της Εταιρίας.



V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/12/2012



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(Δημοσιεύσιμα βάσει του ν. 2190, αρθ. 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποσπάζονται σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνοψίζουμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

Αρμόδια Υπηρεσία (Νόμισμα):	Υπηρεσία Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Ενέργειας	Συνέδρισε Διοικητικό Συμβούλιο:	Alexander Zagoratos, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Αριθμός Μ.Α.Ε.:	46671/06/Β/00/75	ΠΡΟΕΔΡΟΣ:	Φαίδων Θεόδωρος Τσιμπαλίδης, μη εκτελεστικό μέλος
Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.:	003882701000	ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ:	Κωνσταντίνος Τζιμνιέρης, εκτελεστικό μέλος
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:	www.alphatrust.eu/andromeda.htm	ΜΕΛΗ:	Ληβίος Θωμάς Πάουλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Ανδρέας Αδάμ, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος James Edward Jordan, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Νικόλαος Κυριαζής, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:	12/03/2013		
Νόμισμα ελέγχου:	Ισότιμη Φάση		
Ελεγκτική Εταιρεία:	ΣΩΛ Α.Ε.Ο.Ε.		
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτή:	Με σύμφωνη γνώμη		

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31/12/2012	31/12/2011
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		
Ισοχρηματοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,18	0,18
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.397,22	3.174,06
Επενδύσεις σε κρετοφόρα	6.412.828,21	9.484.087,56
Αποτίμηση από πωλήσεις	122.039,88	410.261,20
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.217.277,56	3.575.336,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	7.755.513,05	13.472.859,88
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	4.299.200,00	17.734.200,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	2.222.578,58	-14.063.230,21
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων διακρινόμενων εταιρείας (α)	6.521.778,58	3.670.969,79
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.233.734,47	9.801.890,09
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	1.233.734,47	9.801.890,09
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΣΕΩΝ (α) + (β)	7.755.513,05	13.472.859,88

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΩΔΩΝ

	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011
Κόστος εργασιών	4.430.442,24	-11.941.008,05
Μικτά κέρδη (ζημιές)	3.281.773,13	-13.195.073,77
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.917.360,88	-13.794.285,96
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	2.917.360,88	-13.794.285,96
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2.900.820,79	-13.873.010,24
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00
Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	2.900.820,79	-13.873.010,24
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους από μετα-πρωτόκολλο (Γ) - (Ε)	10.7525	-51.801,7
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδόσεων	2.917.360,88	-13.794.285,96

ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:

- Η Εταιρεία κατά την 31/12/2012 και κατά την 31/12/2011 δεν αποσπάζει προσωπικό και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Οι αλλαγές φορολογικού κόστους της Εταιρείας αναφέρονται στη σημείωση 5.5.17 των οικονομικών καταστάσεων. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007, για τη χρήση του 2011 έχει ελεγχθεί φορολογικά με βάση την ΠΟΛ 1159/2011 για τη χρήση του 2012. Ο φορολογικός έλεγχος βρίσκεται σε εξέλιξη. Επικυρώσει ο έλεγχος των εταιρειών που συγκαταστάθηκαν με απορρόφηση της Εταιρείας, συγκαταστάθηκαν της ALPHA TRUST OPION Δ.Α.Ε.Ε.Χ. χρήση 2002 και της ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Δ.Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.
- Δεν υπάρχουν ενδείξεις ή υπόμνημα διαφοράς καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που είναι ή ενδέχεται να είναι σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
- Κατά την 31/12/2012, η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ 24,272.
- Η υπέρβαση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31/12/2012 ανέρχεται σε ευρώ 1.612.671,67.
- Η Εταιρεία, με βάση την από 10/07/2012 απόφαση της Α' Εποταλεπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, ενέκρινε:
 - Την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρείας από 0,66 ευρώ σε 66,00 ευρώ με το υπόλοιπο 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.
 - Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των ευρώ 363.626,20, με κεφαλαιοποίηση, διαφορά έδωτος υπέρ το όριο υπέρ το όριο 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, διαρρυθμισμένο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 67,35 ευρώ η κάθε μία.
 - Την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας 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 42,35 ευρώ και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε ευρώ 6.717.500,00 διαρρυθμισμένο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 25,00 ευρώ η κάθε μία.
- Η Εταιρεία με βάση την από 4/12/2012 απόφαση της Α' Εποταλεπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, ενέκρινε:
 - Την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 2.418.300,00 ευρώ με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» και μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 9,00 ευρώ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε ευρώ 4.299.200,00 διαρρυθμισμένο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ η κάθε μία.
 - Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσόν μέχρι 50.000.000,00 ευρώ, με καταβολή μετρητών και την έκδοση μέχρι 3.125.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών μετά ψήφου μετόχων, ονομαστικής αξίας 16,00 ευρώ εκάστης, οι οποίες θα διατεθούν στους υπαρκτούς μετόχους σε αναλογία 11 νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά. Στην περίπτωση 5,9 των οικονομικών καταστάσεων γίνεται αναφορά για την πορεία της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μέχρι και την έκδοση των οικονομικών καταστάσεων.
 - Την έκδοση της Εταιρείας μέχρι την 31/12/2018.
 - Την αλλαγή του διακαρπώσιμου της Εταιρείας ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. από 1/1/2013 και την ανάθεση της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της στην εταιρεία ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ.
- Η Εταιρεία, με βάση την από 2/08/2011 απόφαση της Εποταλεπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, μέχρι της 31 Δεκεμβρίου 2012 προέβλεπε σε αγορά 392 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 35.428,43 ευρώ οι οποίες εμφαίνονται στις οικονομικές καταστάσεις με συνολική αξία 0,01 ευρώ λόγω συμψηφισμού που έγινε κατά τη μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους.
- Για την κάλυψη των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων, η Εταιρεία εφάρμοσε το Δ.Π.Χ.Α. Οι βασικές λογιστικές αρχές και μεθόδους που εφαρμόστηκαν είναι οι ίδιες με αυτές των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2011.
- Το ποσό των αμοιβών και παλίων οφειλών από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, και το υπόλοιπο των οφειλών και υποχρεώσεων στην ΜΕΤΗ της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρείας από και προς το συνδεδεμένο μέρος κατά την έναρξη του Δ/Τ 24, είναι το εξής (ποσό σε χιλιάδες ευρώ):

	Εταιρεία
α) Έσοδα	0,00
β) Έξοδα	0,00
γ) Αποτίμησης	0,00
δ) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	0,00
ε) Συνολικές και αμοιβάτες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	84,65
στ) Αποτίμησης από το διευθυντικό στέλεχος και μέλη της διοίκησης	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς το διευθυντικό στέλεχος και μέλη της διοίκησης	40,95

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΦΑΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ062986

Κηφισιά, 12 Μαρτίου 2013
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΜΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 120117

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

VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 8 ΠΑΡ. ΣΤ' ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, ΜΕ ΑΡ. 7/372/15.2.2006.

Στη διάρκεια της χρήσης 2012, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, <http://www.alphatrust.eu/andromeda.htm>, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

02/01/2012	Αντικατάσταση Εσωτερικού Ελεγκτή
10/01/2012	Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων της 31.12.2011
21/03/2012	Επενδυτική Ενημέρωση Δ' τρίμηνο 2011 Μηνιαία Ενημέρωση – Φεβρουάριος 2012
29/03/2012	Δελτίο Τύπου – Αποτελέσματα χρήσης 2011
02/04/2012	Ανακοίνωση Οικονομικού Ημερολογίου
10/04/2012	Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων της 31.3.2012
10/04/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Μάρτιος 2012
11/04/2012	Ανακοίνωση για την καταβολή του υπολειπόμενου ποσού επιστροφής κεφαλαίου στους μετόχους
25/04/2012	Δελτίο Τύπου – Αποτελέσματα Α' τριμήνου 2012
10/05/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Απρίλιος 2012
31/05/2012	Τροποποίηση Οικονομικού Ημερολογίου έτους 2012 ως προς την ημερομηνία διεξαγωγής της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
08/06/2012	Ανακοίνωση για την προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
08/06/2012	Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας
12/06/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Μάιος 2012
29/06/2012	Ματαίωση Γενικής Συνέλευσης, ελλείψει απαρτίας
10/07/2012	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
10/07/2012	Δελτίο Τύπου
17/07/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Ιούνιος 2012
19/07/2012	Συγκρότηση σε σώμα του Διοικητικού Συμβουλίου
25/07/2012	Επενδυτική Ενημέρωση Α' και Β' τριμήνου 2012
25/07/2012	Αποτελέσματα πρώτου εξαμήνου 2012
31/07/2012	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν. 3556/2007. Γνωστοποίηση για μεταβολή ποσοστού μετόχων σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου.
14/08/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Ιούλιος 2012
29/08/2012	Ανακοίνωση για reverse split και μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
07/09/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Αύγουστος 2012
10/09/2012	Ανακοίνωση για το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας σύμφωνα με

	το Ν. 3556/2007
09/10/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Σεπτέμβριος 2012
10/10/2012	Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων της 30.9.2012
24/10/2012	Δελτίο Τύπου – Αποτελέσματα εννεαμήνου 2012
31/10/2012	Τριμηνιαία Επενδυτική Ενημέρωση Σεπτέμβριος 2012
01/11/2012	Ανακοίνωση για την προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
01/11/2012	Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας
07/11/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Οκτώβριος 2012
23/11/2012	Ματαίωση Γενικής Συνέλευσης, ελλείψει απαρτίας
03/12/2012	Ανακοίνωση για παραγραφή προμερίσματος και μερίσματος χρήσης 2006.
04/12/2012	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
07/12/2012	Μηνιαία Ενημέρωση – Νοέμβριος 2012

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

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

Εναλλακτικά η πληροφόρηση μπορεί να λαμβάνεται και από τη διεύθυνση της Εταιρίας στο Διαδίκτυο: www.alphatrust.eu/andromeda.htm. Στον ανωτέρω χώρο διαδικτύου αναρτώνται, οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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

Κηφισιά, 12 Μαρτίου 2013

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

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

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . ΑΚ 120117

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