

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2016



alphatrust ανδρομέδα

«Κενή σελίδα»



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	5
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	7
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	17
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	19
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	20
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	21
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	22
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	23
1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία.....	23
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	24
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	24
2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων	25
2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών	30
2.4 Ξένο νόμισμα	31
2.5 Έσοδα και έξοδα.....	31
2.6 Φόρος εισοδήματος	31
2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	32
2.8 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	32
2.9 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	33
2.10 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	33
2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο	33
2.12 Ίδιες μετοχές.....	34
2.13 Μερίσματα	34
2.14 Προβλέψεις.....	34
2.15 Υποχρεώσεις	34
2.16 Λειτουργικοί τομείς.....	34
2.17 Συνδεδεμένα μέρη	35
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	35
3.1 Κίνδυνος αγοράς	36
3.2 Πιστωτικός κίνδυνος	39
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	41
3.4 Λειτουργικός κίνδυνος	41
4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	44
5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	45
6 Άλλα έσοδα-έξοδα	45
7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	45
8 Φόρος εισοδήματος.....	45
9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	46
10 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	46
11 Άλλες απαιτήσεις.....	46
12 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.....	47
13 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	47
14 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	47



15	Διαφορά υπέρ το άρτιο	47
16	Λοιπά αποθεματικά	48
17	Αποτελέσματα εις νέο	48
18	Ίδιες μετοχές	48
19	Οφειλές από φόρους	48
20	Μερίσματα πληρωτέα.....	49
21	Άλλες υποχρεώσεις.....	49
22	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	49
23	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις	50
24	Άλλες πληροφορίες.....	51
25	Μεταγενέστερα γεγονότα.....	52
	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/6/2016.....	53

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.2016 έως 30.06.2016, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης, τα στοιχεία της κατάστασης συνολικών εσόδων και τα στοιχεία της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους, 4 και 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

Κηφισιά, 28 Ιουλίου 2016

Οι δηλούντες - βεβαιούντες

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης

Κωνσταντίνος Τζινιέρης

Νικόλαος Κυριαζής

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.



«Κενή σελίδα»

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σημαντικά γεγονότα πρώτου εξαμήνου 2016

Η πρώτη αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο επιτρέποντας στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης να εγκρίνει την εκταμίευση της δόσης των 7,5 δις ευρώ ενώ άλλα 2,8 δις ευρώ θα είναι διαθέσιμα μόλις η χώρα εκπληρώσει και τα υπόλοιπα προαπαιτούμενα. Ως αποτέλεσμα της θετικής αξιολόγησης, η ΕΚΤ επανάφερε τη δυνατότητα να γίνονται αποδεκτά τα ελληνικά ομόλογα ως εγγυήσεις από το Ευρωσύστημα. Σε μεταγενέστερο στάδιο, η ΕΚΤ αναμένεται να επανεξετάσει τη συμμετοχή των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης.

Η προσπάθεια αναστροφής του επενδυτικού κλίματος από την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης ανακόπηκε από την αβεβαιότητα που προέκυψε από το αποτέλεσμα του Βρετανικού δημοψηφίσματος, την αστάθεια του ευρωπαϊκού τραπεζικού κλάδου αλλά και από τα δρώμενα στο εσωτερικό μέτωπο και την ανησυχία για τις επιπτώσεις από τη μακροχρόνια ύφεση και την υψηλή φορολογία στις επιχειρήσεις.

Στον τομέα των επενδύσεων, ο στόχος για τις ιδιωτικοποιήσεις ανέρχεται στο ποσό των 6,4 δις έως το τέλος του 2018, ενώ η διαδικασία πώλησης του Ελληνικού βρίσκεται σε εξέλιξη.

Η χρηματιστηριακή αγορά παρέμεινε ευμετάβλητη και σε άμεση συσχέτιση με την τάση των διεθνών χρηματιστηριακών αγορών καθώς η επιφυλακτικότητα για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας αυξήθηκε, ενώ επιδεινώθηκε περαιτέρω μετά το βρετανικό δημοψήφισμα.

ΔΕΙΚΤΕΣ Χρηματιστηρίου Αθηνών	% Μεταβολή Α' εξαμήνου
Βασικοί Δείκτες	
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	-14,13%
FTSE/Χ.Α. LARGE CAP	-20,81%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΣΑΙΑΣ - ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠ.	-1,02%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Χ.Α.	3,62%
FTSE/Χ.Α.-Χ.Α.Κ. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	-41,41%
FTSE/ΧΑ MID & SMALL CAP ΘΕΜΕΛΙΩΔΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	-7,18%
FTSE/Χ.Α. MID CAP	-16,65%
FTSE/ΧΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	-1,61%
FTSE/ΧΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ PLUS	-4,74%
FTSE/Χ.Α. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ	-20,68%
FTSE/Χ.Α. LARGE CAP NET ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	-19,38%

ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛ. ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α. -12,52%

Κλαδικοί Δείκτες

FTSE/Χ.Α. ΤΡΑΠΕΖΕΣ	-41,40%
FTSE/Χ.Α. ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	35,21%
FTSE/Χ.Α. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	-0,77%
FTSE/Χ.Α. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	-11,16%
FTSE/Χ.Α. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ - ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	-18,42%
FTSE/Χ.Α. ΕΜΠΟΡΙΟ	-3,00%
FTSE/Χ.Α. ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ - ΟΙΚΙΑΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	19,18%
FTSE/Χ.Α. ΤΡΟΦΙΜΑ - ΠΟΤΑ	-9,54%
FTSE/Χ.Α. ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	1,46%
FTSE/Χ.Α. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΥΛΙΚΑ	3,40%
FTSE/Χ.Α. ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ - ΑΕΡΙΟ	-3,36%
FTSE/Χ.Α. ΧΗΜΙΚΑ	3,53%
FTSE/Χ.Α. ΤΑΞΙΔΙΑ - ΑΝΑΨΥΧΗ	-21,32%
FTSE/Χ.Α. ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ	8,28%
FTSE/Χ.Α. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	-12,66%
FTSE/Χ.Α. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	-17,11%

Κυριότερες αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 7/6/2016, μεταξύ άλλων, ενέκρινε ομόφωνα:

Α) Τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 01.01.2015 – 31.12.2015.

Β) Την αγορά ιδίων μετοχών, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3604/2007.

Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

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

Στατιστικό Δελτίο Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 30/6/2016						
A/A		Τιμή μετοχής σε €	Εσωτερική αξία μετοχής σε €	Premium (Discount)	Απόδοση εσωτερικής αξίας από 31/12	Καθαρή Αξία Ενεργητικού σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	12,30	17,97	-31,55%	-9,20%	7.506.022,98
2	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,52	0,82	-36,59%	-16,34%	9.200.277,99
						16.706.296,97

Κατάταξη βάσει καθαρής αξίας ενεργητικού. Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών



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

Στο τέλος του Α' εξαμήνου, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, διαπραγματευόταν σε discount, το οποίο κυμαινόταν από -31,55% έως και -36,59%.

Όσον αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρίας, σημειώνουμε ότι εξακολουθεί να υλοποιείται η επενδυτική πολιτική που έχει καθοριστεί με πρόταση της διαχειρίστριας εταιρίας και απόφαση της Εταιρίας και η οποία εστιάζεται στην επένδυση του μεγαλύτερου μέρους του χαρτοφυλακίου στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με διατήρηση όμως της διακύμανσης σε χαμηλότερα επίπεδα από τον Γενικό Δείκτη. Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας έχει ανατεθεί και ασκείται από την εταιρία ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ALPHA TRUST) με την από 15/01/2016 μεταξύ τους σύμβαση.

Στις 30/06/2016 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, ήταν επενδεδυμένο στο σύνολο του στην Ελλάδα, κατά 84,89% σε μετοχές στο εσωτερικό, κατά 7,98% σε ομόλογα και κατά 7,13% σε διαθέσιμα (συμπεριλαμβάνονται οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις).

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, μπορούμε να επισημάνουμε ότι η απόδοση της Εταιρίας μας κατά το Α' εξάμηνο του 2016, εξελίχθηκε αρνητικά, μειώνοντας την εσωτερική αξία της κατά ποσοστό 9,20% και πραγματοποιώντας ζημιές 0,760 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 0,388 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2015.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για το Α' εξάμηνο του 2016, παρουσιάζουν, αναλυτικά, την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα του Α' εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε -0,457 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι -0,122 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2015. Τα έσοδα αυτά προέρχονται κυρίως από ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων σε εύλογες αξίες, με βάση τα ΔΠΧΑ και ζημιές από αγοραπωλησίες, ποσού 0,58 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών ποσού 0,45 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2015 και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 0,12 εκατ. ευρώ έναντι ποσού 0,33 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2015. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων και αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,01 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 0,11 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα του εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε 0,28 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 0,26 εκατ. ευρώ περίπου του Α' εξαμήνου 2015 και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,20 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 0,08 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες.

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας, κατά το Α' εξάμηνο της χρήσης 2016, ήταν ζημιές που ανήλθαν στο ποσό των 0,731 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 0,383 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2015 και μετά την προσθήκη των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (0,375% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού – Άρθρο 45 του Ν.4389/2016) ανήλθαν, όπως ήδη επισημάνθηκε, στο ποσό των 0,760 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 0,388 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2015.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υποαξία του χαρτοφυλακίου της 30/06/2016, ποσού 249,38 χιλ. ευρώ, έναντι υποαξία 261,75 χιλ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2015, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος του Α' εξαμήνου, ανήλθε σε 7,78 εκατ. ευρώ.

Αγορά ιδίων μετοχών

Σε εφαρμογή της από 7/6/2016 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, με την οποία εγκρίθηκε η αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίαση της 28/6/2016 αποφάσισε τα εξής:

Στο χρονικό διάστημα από 4/7/2016 έως 6/6/2018, η Εταιρία θα προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών, με ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 50,00 ευρώ ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς το ποσό του 1,00 ευρώ ανά μετοχή. Ο μέγιστος αριθμός των ιδίων μετοχών που θα αποκτηθούν στο ανωτέρω διάστημα δεν θα υπερβεί τον αριθμό που αντιστοιχεί σε ποσοστό 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της.

Μέχρι και τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων η Εταιρία δεν πραγματοποίησε αγορά ιδίων μετοχών.

Διαχείριση κινδύνων χαρτοφυλακίων

Με στόχο, τον περιορισμό των κινδύνων, σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αρ. 3/645/30.04.2013 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε με την από 15/01/2016 Σύμβαση, στη διαχειρίστρια εταιρία ALPHA TRUST, η οποία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk) και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk).

- Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk): για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, όπως ορίζει η παραπάνω απόφαση, θα ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (Value-at-Risk, VaR), με τη μεθοδολογία υπολογισμού της *Ιστορικής Προσομοίωσης (Historical VaR)*. Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της VaR, παρέχεται από την εταιρεία Effect S.A.. Σε συμφωνία με τις οδηγίες της ανωτέρω Απόφασης (άρθρο 5), εφαρμόζεται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας στο χαρτοφυλάκιο και στο δείκτη αναφοράς του (Benchmark Index) σε καθημερινή βάση. Για το σκοπό αυτό επιλέγονται οι ακόλουθες παράμετροι:



- ✓ Ορίζοντας/Περίοδος Διακράτησης: 20 ημέρες¹
- ✓ Επίπεδο εμπιστοσύνης 99%
- ✓ Πραγματική περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα (250) εργάσιμες ημέρες).
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας της Εταιρίας²,
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε απόλυτο μέγεθος (absolute) και όχι σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

Η μεθοδολογία Historical VaR περιγράφεται αναλυτικά στο Εγχειρίδιο Χρήσης του προγράμματος της Effect που χρησιμοποιείται.

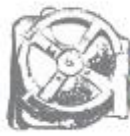
- **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τεσσάρων βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τέσσερις Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch, DBRS) λαμβάνοντας τον μέσο όρο αξιολογήσεων, λαμβάνοντας την πιο συντηρητική σε περίπτωση που η σύνθεση κυμαίνεται ανάμεσα σε δύο βαθμίδες. Η σύνθετη αξιολόγηση δεν παρέχεται σε περίπτωση που το ομόλογο αξιολογείται μόνο από ένα οίκο.

- **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Χρησιμοποιώντας το μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών των τελευταίων τριών μηνών από το Bloomberg, αναλύουμε το μετοχικό μέρος του χαρτοφυλακίου ως προς τον αριθμό των ημερών που χρειάζονται προκειμένου να ρευστοποιηθεί πλήρως μια θέση από το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας. Για τα ομόλογα και τα παράγωγα, σε περίπτωση που αυτά συμπεριληφθούν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, θα υπολογίζεται όπου είναι αυτό εφικτό.

- **Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Risk):** για τη μέτρηση του συγκεκριμένου κινδύνου υπολογίζεται σε καθημερινή βάση η καθαρή θέση του χαρτοφυλακίου (χρεωστική / πιστωτική) ως προς τον κάθε αντισυμβαλλόμενο του, αποτυπώνοντας τις καθημερινές απαιτήσεις / υποχρεώσεις προς αυτόν. Αναφορικά με πράξεις επί μη διαπραγματευσίμων σε οργανωμένη αγορά παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων, προσδιορίζεται από την Απόφαση ότι ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημιά, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Η

¹ Η αξία σε κίνδυνο για περίοδο διακράτησης είκοσι ημερών υπολογίζεται ως η ημερήσια εκτιμηθείσα αξία σε κίνδυνο πολλαπλασιαζόμενη με την τετραγωνική ρίζα του 20.

² 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. 3/645/30.04.2013 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.



Εταιρία δεν διενεργεί πράξεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, και για αυτό δεν ακολουθεί τα προβλεπόμενα από την Απόφαση όσον αφορά τη μέτρηση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου σε σχετικές πράξεις με βάση τη δυνητική ζημιά. Σε περίπτωση που προβεί σε σχετικές πράξεις, οφείλει να υπολογίζει με βάση τη δυνητική ζημιά τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την Απόφαση.

- **Έλεγχοι Κόπωσης (stress tests):** εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη μέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές όπου κυρίως επενδύει το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

Με βάσει 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 καθώς και η διαχείριση κινδύνων (Διαχείριση Επενδύσεων), σύμφωνα με την από 17/12/2015 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων”, στην ALPHA TRUST από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-30/06/2016 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 07/6/2016 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι θετική, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται επιπλέον της αμοιβής, πρόσθετη αμοιβή (success fee) η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας θετικής απόδοσης.
- Επίσης με την ως άνω σύμβαση, έχει ανατεθεί στην ALPHA TRUST η παροχή υπηρεσιών διοίκησης κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 4209/2013, οι οποίες συνίστανται σε νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης μετόχων, έλεγχο της τήρησης κανονιστικών διατάξεων, λοιπές υπηρεσίες διοίκησης, διαφήμιση, εμπορική προώθηση κλπ. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε 4.265,00€ μηνιαίως πλέον ΦΠΑ.

- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει και εγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου.
- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετείχαν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούσαν διοικητική επιρροή καθώς και 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 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 και Aberdeen Emerging Telecommunications Fund.
 - Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης είναι Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,381%, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Φυτική Εταιρεία Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 67,61%, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «ID HOLDINGS S.A.» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος της εταιρίας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία», μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Taylor Young Investment Management Limited».
 - 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 1/1-30/6/2016 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εσόδων

	<u>1/1- 30/6/2016</u>	<u>1/1- 30/6/2015</u>
Alpha Trust		
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	70.677,40	84.012,49



- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	21.431,00	21.249,44
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	31.518,35	18.450,00
	123.626,75	123.711,93

Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική

- Αμοιβή για ενοίκια	3.885,00	6.940,68
----------------------	-----------------	-----------------

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	84.000,00	42.000,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	25.000,00	12.480,00
	109.000,00	54.480,00

Εμφάνιση συναλλαγών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>30/6/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις
Alpha Trust	1.023,71	574,65
	<u>30/6/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	Απαιτήσεις	Απαιτήσεις
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	1.250,00	2.233,16

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 7.6.2016 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2016 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00. Επίσης, για το Διευθύνοντα Σύμβουλο ενέκρινε επιπλέον ποσό 25.000,00 ευρώ.

Γεγονότα μετά τη λήξη του Α΄ εξαμήνου

Δεν υπάρχουν.

Κίνδυνοι & αβεβαιότητες – εξέλιξη δραστηριοτήτων δεύτερου εξαμήνου

Η εφαρμογή του ελληνικού προγράμματος, η επιτάχυνση των ιδιωτικοποιήσεων ώστε να δοθεί ώθηση στις επενδύσεις, τυχόν μέτρα ελάφρυνσης του χρέους αποτελούν τους αναγκαίους καταλύτες για την ομαλοποίηση της ελληνικής οικονομίας. Οι διαπραγματεύσεις για τη δεύτερη αξιολόγηση αναμένεται να ξεκινήσουν το Φθινόπωρο ενώ η ολοκλήρωση τους θα μπορούσε να οδηγήσει στη συμμετοχή των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ γεγονός που θα συντελέσει στην περαιτέρω μείωση του κινδύνου της χώρας. Παράλληλα, καθώς οποιαδήποτε εκτίμηση των οικονομικών συνεπειών του αποτελέσματος του βρετανικού

δημοψηφίσματος είναι ιδιαίτερα δυσχερής, αναμένουμε η μεταβλητότητα της χρηματιστηριακής αγοράς να παραμείνει σε υψηλά επίπεδα και σε άμεση συσχέτιση με τις διεθνείς αγορές.

Διαρκής ενημέρωση μετόχων και επενδυτικού κοινού.

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

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

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας που αναφέρονται στην περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2016, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 28^η Ιουλίου 2016 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.andromeda.eu

Κηφισιά, 28 Ιουλίου 2016
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ



alphatrust ανδρομέδα

«Κενή σελίδα»

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

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

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της 30^{ης} Ιουνίου 2016 και τις σχετικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

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

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» κατά την 30^η Ιουνίου 2016, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2016

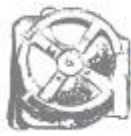


Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

Κατσακιώρης Αθανάσιος

Αρ.Μ. ΣΟΕΛ 1600



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Σημ.	01/01- 30/6/2016	01/01- 30/6/2015
Ακαθάριστα έξοδα (έσοδα) διαχείρισης χαρτοφυλακίου	4	-456.800,27	-121.586,63
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5	-80.946,66	-118.485,37
Μικτές ζημιές (μικτά κέρδη)		-537.746,93	-240.072,00
Άλλα έσοδα-έξοδα	6	1.265,56	50,59
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	-194.689,08	-142.766,46
Ζημιές / (κέρδη) προ φόρων		-731.170,45	-382.787,87
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	8	-29.248,03	-4.837,88
Ζημιές/(κέρδη) μετά από φόρους (Α)		-760.418,48	-387.625,75
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€)	9	-1,8209	-0,9282
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-760.418,48	-387.625,75

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ποσά σε ευρώ)

<u>Ενεργητικό</u>	<u>Σημ</u>	<u>30/6/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	10	2.480,00	3.367,22
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.480,00	3.367,22
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Άλλες απαιτήσεις	11	97.832,22	90.578,25
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	6.957.319,54	7.801.946,06
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	723.856,00	576.451,12
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		7.779.007,76	8.468.975,43
Σύνολο ενεργητικού		7.781.487,76	8.472.342,65
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	6.681.728,00	6.681.728,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	15	1.033.023,00	1.033.023,00
Λοιπά αποθεματικά	16	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο	17	-2.794.939,43	-2.034.520,95
Ίδιες μετοχές	18	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.506.022,98	8.266.441,46
Υποχρεώσεις			
Οφειλές από φόρους	19	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	20	1.609,40	9.565,66
Λοιπές υποχρεώσεις	21	273.855,38	196.335,53
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		275.464,78	205.901,19
Σύνολο υποχρεώσεων		275.464,78	205.901,19
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		7.781.487,76	8.472.342,65

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/1/2015	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-980.376,56	9.320.585,85
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i>						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-	-	-387.625,75	-387.625,75
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00		-387.625,75	-387.625,75
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 30/6/2015	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-1.368.002,31	8.932.960,10
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/7/2015	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-1.368.002,31	8.932.960,10
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i>						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-	-	-666.518,64	-666.518,64
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00		-666.518,64	-666.518,64
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 31/12/2015	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-2.034.520,95	8.266.441,46
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/1/2016	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-2.034.520,95	8.266.441,46
<i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i>						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-	-	-760.418,48	-760.418,48
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00		-760.418,48	-760.418,48
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 30/06/2016	6.681.728,00	1.033.023,00	2.586.211,41	0,00	-2.794.939,43	7.506.022,98

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	1/1- 30/06/2016	1/1- 30/06/2015
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	381.459,50	321.555,34
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-196.850,33	-1.060.228,36
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-29.248,03	-4.837,88
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	155.361,14	-743.510,90
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Είσπραξη αχρεωστήτως καταβληθέντος φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου	0,00	476.084,40
Μερίσματα πληρωθέντα	-7.956,26	-6.961,52
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-7.956,26	469.122,88
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	147.404,88	-274.388,02
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	576.451,12	1.095.414,22
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	723.856,00	821.026,20

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία

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

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

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

Διάρκεια: Η διάρκεια ορίστηκε αρχικά σε 50 χρόνια από τη σύστασή της αλλά με την από 4/12/12 Έκτακτη Γενική Συνέλευση έγινε τροποποίηση του άρθρου 4 του καταστατικού και η διάρκεια ορίστηκε μέχρι την 31.12.2019. Η διάρκεια της εταιρείας μπορεί να παρατείνεται με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 27 παρ. 3 & 4 και 28 παρ. 2 του Καταστατικού.

Σκοπός της εταιρείας: Ο σκοπός της Εταιρείας, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 του καταστατικού της και βάσει της από 20.4.2015 απόφασης της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 και 4209/2013 και συμπληρωματικά του Κ.Ν. 2190/20, όπως εκάστοτε ισχύουν. Ειδικότερα, η Εταιρεία συνιστά Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) υπό την έννοια του Ν.4209/2013 και αναθέτει τη συνολική διαχείρισή της κατ' άρθρο 6 παρ. 2β του Ν.4209/2013 αποκλειστικά σε εξωτερικό Διαχειριστή Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, ο οποίος πληροί όλους τους όρους του Ν.4209/2013.

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

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

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



Διοίκηση της Εταιρείας: Η Εταιρεία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της 10/7/2012 και της 20/4/2015, αριθμεί επτά μέλη και κατά την 30.6.2016 έχει ως εξής:

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

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2016 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28^η Ιουλίου 2016 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.andromeda.eu

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

2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2016 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση, χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2015 προσαρμοσμένων με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα Δ.Π.Χ.Α. Η εταιρεία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου.

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



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

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

2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2016 ή μεταγενέστερα. Η επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2016

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» - Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 που εξέδωσε το Συμβούλιο στις 18 Δεκεμβρίου 2014, αποσαφηνίζουν ότι η σημαντικότητα εφαρμόζεται για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων και ότι η συμπερίληψη σε αυτές ασήμαντων πληροφοριών μπορεί να εμποδίσει την χρησιμότητα των γνωστοποιήσεων. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι επιχειρήσεις θα πρέπει να χρησιμοποιούν την επαγγελματική τους κρίση, καθορίζοντας το που και με ποια σειρά παρουσιάζονται οι πληροφορίες στις γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) - Διευκρινήσεις για τις επιτρεπτές μεθόδους απόσβεσης

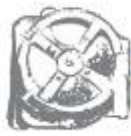
Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και ότι τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους - Εισφορές από εργαζομένους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει το πώς οι εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους που συνδέονται με την υπηρεσία θα πρέπει να αποδοθούν σε περιόδους υπηρεσίας. Επιπλέον, επιτρέπει μια πρακτική λύση, αν το ποσό των εισφορών είναι ανεξάρτητο από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2015.

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

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2012-2014



Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2012-2014, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 25 Σεπτεμβρίου 2014 και έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2016. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία Κατεχόμενα προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μια άλλη (π.χ. πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν πρέπει να θεωρείται σαν ένα νέο σχέδιο πώλησης αλλά μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησής.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή, μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που έχει αποαναγνωρισθεί. Αυτό επηρεάζει τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το πρότυπο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζομένους»

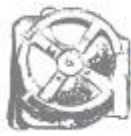
Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων αξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση και όχι με βάση τη χώρα που υπάρχει η υποχρέωση. Όταν δεν υπάρχει ενεργός αγορά υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων σε αυτό το νόμισμα, χρησιμοποιούνται τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι απαιτήσεις γνωστοποιήσεων των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, πρέπει να βρίσκονται είτε στις οικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στη ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ. στη έκθεση Διαχείρισης). Διευκρινίζεται επίσης ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2010-2012

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2010-2012, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2013, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Φεβρουαρίου 2015. Η εταιρεία εφάρμοσε τις ετήσιες βελτιώσεις για πρώτη φορά στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρατίθενται αναλυτικά:



Δ.Π.Χ.Α 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Τροποποιούνται οι ορισμοί των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης» και των «συνθηκών αγοράς» και προστίθενται ορισμοί για τους «όρους απόδοσης» και τους «όρους προϋπηρεσίας» που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης».

Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα που κατατάσσεται ως περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση θα επιμετρείται στην εύλογη αξία του σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς»

Η τροποποίηση απαιτεί η οντότητα να γνωστοποιεί τις αποφάσεις της Διοίκησης στην εφαρμογή των κριτηρίων συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς. Διευκρινίζει επίσης ότι η οντότητα παρέχει μόνο συμφωνίες του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των προς παρουσίαση τομέων με τα περιουσιακά στοιχεία της οντότητας εάν τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα παρουσιάζονται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων σε τακτική βάση.

Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι, όταν ένα στοιχείο των ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται η ακαθάριστη λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της καθαρής λογιστικής αξίας.

Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών»

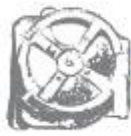
Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες «βασικού διοικητικού στελέχους» στην αναφέρουσα οντότητα ή στη μητρική της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, είναι ένα συνδεδεμένο μέρος της οικονομικής οντότητας.

Δ.Λ.Π. 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι, όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η ακαθάριστη λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της καθαρής λογιστικής αξίας.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.



ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Στις 24 Ιουλίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9, το οποίο περιλαμβάνει την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμιση. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 14 «Ρυθμιζόμενοι Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί»

Στις 30 Ιανουαρίου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 14 «Ρυθμιζόμενοι Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί».

Σκοπός του ΔΠΧΑ 14 είναι να προσδιορίσει τις απαιτήσεις χρηματοοικονομικής πληροφόρησης για τα υπόλοιπα των «ρυθμιζόμενων αναβαλλόμενων λογαριασμών» που προκύπτουν όταν μια οικονομική οντότητα παρέχει αγαθά ή υπηρεσίες σε πελάτες, σε τιμή ή ποσοστό που υπόκειται σε ειδική ρύθμιση από το κράτος.

Το ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα η οποία υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ να συνεχίσει να λογιστικοποιεί, με μικρές αλλαγές, τα υπόλοιπα των «ρυθμιζόμενων αναβαλλόμενων λογαριασμών» σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, τόσο κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ όσο και στις μεταγενέστερες οικονομικές καταστάσεις. Τα υπόλοιπα και οι κινήσεις αυτών των λογαριασμών παρουσιάζονται χωριστά στις καταστάσεις οικονομικής θέσης, αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων ενώ συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις απαιτούνται. Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Στις 28 Μαΐου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» το οποίο είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 και αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά στην αναγνώριση του εσόδου.

Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 11 και τις διερμηνείες ΕΔΔΠΧΑ 13, ΕΔΔΠΧΑ 15, ΕΔΔΠΧΑ 18 και ΜΕΔ 31.

Το νέο πρότυπο καθορίζει το πώς και το πότε μια οικονομική οντότητα θα αναγνωρίζει έσοδο και απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να παρέχουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων πιο κατατοπιστικές σχετικές γνωστοποιήσεις. Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο μοντέλο πέντε βημάτων, που πρέπει να εφαρμόζεται σε όλες τις συμβάσεις με τους πελάτες για την αναγνώριση του εσόδου. Το ΔΠΧΑ 15 δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σχετικά με το ΔΠΧΑ 15 στις 12 Απριλίου 2016 εξεδόθησαν οι τελικές



διευκρινίσεις οι οποίες πέρα από διευκρινίσεις επί συγκεκριμένων θεμάτων περιέχουν και διευκολύνσεις όσον αφορά την πρώτη εφαρμογή του προτύπου.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Στις 19 Ιανουαρίου 2016 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 16, το οποίο είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019, αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά τις μισθώσεις και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 17, ΕΔΔΠΧΑ 4, ΜΕΔ 15 και ΜΕΔ 27.

Το νέο πρότυπο ορίζει πως θα γίνεται η αναγνώριση, η επιμέτρηση, η παρουσίαση και η γνωστοποίηση των μισθώσεων. Όσον αφορά τη λογιστική των μισθώσεων από την πλευρά του μισθωτή προβλέπει ένα μοναδικό λογιστικό μοντέλο βάσει του οποίου θα πρέπει να αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις όλες οι μισθώσεις που υπερβαίνουν τη διάρκεια των 12 μηνών ή που αφορούν περιουσιακά στοιχεία σημαντικής αξίας. Οι εκμισθωτές θα συνεχίσουν να διαχωρίζουν τις μισθώσεις σε χρηματοδοτικές ή λειτουργικές με την προσέγγιση του νέου προτύπου να παραμένει ουσιαστικά αμετάβλητη σε σχέση με αυτή του ΔΛΠ 17.

Η εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

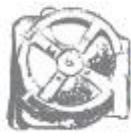
ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών: Κατάταξη και επιμέτρηση των Παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1.1.2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Την 20.6.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 2 η οποία επιγραμματικά περιέχει: α) επιπλέον οδηγίες για τις συναλλαγές που εμπεριέχουν όρους απόδοσης, β) κατάταξη συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία μετοχών με χαρακτηριστικό τον συμψηφιστικό διακανονισμό και γ) λογιστικοποίηση τροποποιήσεων συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών από διακανονισμό σε μετρητά σε διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους λόγω αλλαγών στους όρους και τις προϋποθέσεις.

Η εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 7 (Τροποποίηση) «Κατάσταση Ταμειακών Ροών»: Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων

Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1.1.2017 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Την 29.1.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 βάσει της οποίας μία εταιρία καλείται να παρέχει γνωστοποιήσεις οι οποίες βοηθούν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές εκείνων των υποχρεώσεων των οποίων οι ταμειακές ροές ταξινομούνται στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες στην κατάσταση ταμειακών ροών. Οι μεταβολές που θα πρέπει να γνωστοποιούνται, οι οποίες δεν είναι απαραίτητο να είναι ταμειακές, περιλαμβάνουν τις μεταβολές από ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων, τις



μεταβολές που απορρέουν από την απόκτηση ή απώλεια ελέγχου θυγατρικών ή άλλων εταιριών, τις μεταβολές από συναλλαγματικές διαφορές, τις μεταβολές της εύλογης αξίας και λοιπές μεταβολές.

Η εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος»: Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων για μη πραγματοποιηθείσες ζημιές

Την 19.1.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 με την οποία αποσαφήνισε ότι:

- Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές χρεωστικών μέσων, τα οποία αποτιμώνται για λογιστικούς σκοπούς στην εύλογη αξία και για φορολογικούς σκοπούς στο κόστος, δύνανται να οδηγήσουν σε εκπεστές προσωρινές διαφορές ανεξάρτητα με το αν ο κάτοχός τους πρόκειται να ανακτήσει την αξία των στοιχείων μέσω της πώλησης ή της χρήσης τους.
- Η ανακτησιμότητα μίας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης εξετάζεται σε συνδυασμό με τις λοιπές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. Στην περίπτωση, ωστόσο, που ο φορολογικός νόμος περιορίζει το συμψηφισμό συγκεκριμένων φορολογητέων ζημιών με συγκεκριμένες κατηγορίες εισοδήματος, οι σχετικές εκπεστές προσωρινές διαφορές θα πρέπει να εξετάζονται μόνο σε συνδυασμό με άλλες εκπεστές προσωρινές διαφορές της ίδιας κατηγορίας.
- Κατά τον έλεγχο ανακτησιμότητας των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, συγκρίνονται οι εκπεστές φορολογικές διαφορές με τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι εκπτώσεις φόρου που προέρχονται από την αντιστροφή αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1.1.2017 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) – Εταιρείες Επενδύσεων: Εφαρμογή των εξαιρέσεων ενοποίησης

Στις 18 Δεκεμβρίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 για θέματα που έχουν προκύψει στο πλαίσιο της εφαρμογής των εξαιρέσεων ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, με την νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται, και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

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



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

2.4 Ξένο νόμισμα

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

2.5 Έσοδα και έξοδα

Αναγνώριση εσόδων

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

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

Αναγνώριση εξόδων

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

α) τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου (αμοιβές θεματοφυλακής, διαχείρισης, προμήθειες και έξοδα συναλλαγών, αμοιβές τρίτων κλπ.)

β) τη διοικητική λειτουργία της εταιρείας (αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές τρίτων, ενοίκια, παροχές τρίτων, τηλεπικοινωνίες, κλπ.)

γ) το φόρο εισοδήματος του Ν. 3522/2006.

2.6 Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχοντα φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ



λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Η Εταιρεία φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 15 του Ν. 3522/2006, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον των διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της.

2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

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

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

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

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

Η χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από την εταιρεία διέπεται από την απόφαση 3/378/14.4.06 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

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

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

2.8 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 πάγιων 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 πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

2.9 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

2.10 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα

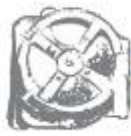
Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρείας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις γeros, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής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

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

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

2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο

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



2.12 Ίδιες μετοχές

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

2.13 Μερίσματα

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

2.14 Προβλέψεις

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

2.15 Υποχρεώσεις

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

2.16 Λειτουργικοί τομείς

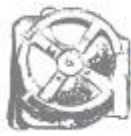
Ένας λειτουργικός τομέας είναι ένα συστατικό μέρος μιας οικονομικής οντότητας:

α) που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες δύναται να αποκτή έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και εξόδων που αφορούν συναλλαγές με άλλα συστατικά μέρη της ίδιας οικονομικής οντότητας)

β) του οποίου τα αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της οντότητας για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της αποδόσεώς του

γ) για το οποίο διατίθενται χωριστές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

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



2.17 Συνδεδεμένα μέρη

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

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

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 17.12.2015 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί στην Alpha Trust η οποία ασκεί την επενδυτική πολιτική που έχει καθοριστεί. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρείας.

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

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

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

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



	Q2 2016	Q4 2015
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	6.372.124,53	7.219.664,97
Κυβερνητικές Ομολογίες	585.195,00	580.430,00
Εταιρικές Ομολογίες		
Τίτλοι Δικαιώματος (warrants)		
Σ.Μ.Ε.		

3.1 Κίνδυνος αγοράς

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

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

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	6 / 2016	12 / 2015
Μετοχές	85%	86%
Ομόλογα	8%	7%
Ταμιακά διαθέσιμα	7%	7%
	100%	100%

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.

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	6 / 2016	12 / 2015
Ευρώ	100%	100%
	100%	100%

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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



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

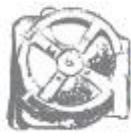
30.6.2016

	<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	723.856,00	-	-	723.856,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	723.856,00	-	-	723.856,00
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensetivity Gap)	723.856,00	-	-	723.856,00

31.12.2015

	<u>Έως 1 μήνα</u>	<u>Από 1 μήνα έως 3 μήνες</u>	<u>Από 3 μήνες έως 1 έτος</u>	<u>Σύνολο</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	576.451,12			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	-	-	576.451,12
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	576.451,12	-	-	576.451,12
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensetivity Gap)	576.451,12	-	-	576.451,12

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό στα πλαίσια της διαρκούς αξιολόγησης και εκσυγχρονισμού των συστημάτων εκτίμησης κινδύνου έχει προχωρήσει στην υιοθέτηση της μεθόδου της ιστορικής προσομοίωσης χρησιμοποιώντας το πρόγραμμα της εταιρείας Effect (αντικαθιστώντας το πρόγραμμα FundManager της Εταιρείας Rizklab και την προσωρινή λύση του Bloomberg). Η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημιάς εφαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο της ΑΕΕΧ και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας από 1.6.2016 υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:



- Μεθοδολογία: Historical Approach
- Ορίζοντας/Περίοδος Διακράτησης: 20 ημέρες³
- Επίπεδο εμπιστοσύνης 99%
- Πραγματική περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα (250) εργάσιμες ημέρες)

Η εικόνα του κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς, καθώς και της μεταξύ τους σχέσης για το α' εξάμηνο του 2016 και δ' τρίμηνο του 2015 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

Α' Εξάμηνο 2016

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,07%	2,92%	-7,36%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-4,55%	-3,68%	-5,24%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	24,39%	26,39%	21,72%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-5,63%	-5,03%	-9,23%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	41,52%	49,94%	37,11%
Σχέση VaR χαρτ/κίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	82,44%	92,87%	53,25%

Δ' τρίμηνο 2015

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,02%	2,18%	-2,56%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-4,89%	-4,56%	-5,18%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	27,94%	29,44%	26,21%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-5,60%	-5,13%	-6,57%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	51,98%	54,14%	49,75%
Σχέση VaR χαρτ/κίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	87,88%	99,42%	70,47%

Επιπλέον, η Εταιρία διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (**Back Testing**), κατά το οποίο συγκρίνει τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας. **Το BackTest του νέου συστήματος έδειξε 3 υπερβάσεις, αριθμός που είναι εντός των νόμιμων ορίων.**

Πέραν αυτών, η Εταιρία διενεργεί πρόγραμμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (**stress testing**), βασιζόμενο σε αυστηρά και επαρκή κριτήρια υπολογισμού του κινδύνου. Οι έλεγχοι εφαρμόζονται σε μηνιαία βάση, χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, και επικεντρώνονται στους κινδύνους που πιθανόν να προκύψουν σε συγκεκριμένα ακραία ιστορικά σενάρια ή σε συνθήκες ασυνήθιστων αλλαγών, όπως πχ σε συνθήκες έλλειψης ρευστότητας ή πραγμάτωσης κάποιου πιστωτικού γεγονότος στις αγορές όπου επενδύει το

³ Η αξία σε κίνδυνο για περίοδο διακράτησης είκοσι ημερών υπολογίζεται ως η ημερήσια εκτιμηθείσα αξία σε κίνδυνο πολλαπλασιαζόμενη με την τετραγωνική ρίζα του 20.

χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Οι έλεγχοι κόπωσης επικεντρώνονται στους κινδύνους που δεν καλύπτονται πλήρως από τη μέθοδο δυνητικής ζημιάς και επιτρέπουν στην Εταιρία να αξιολογήσει το επίπεδο μόχλευσης που χρησιμοποιεί (εάν χρησιμοποιεί) και να εντοπίσει τους πιθανούς κινδύνους μείωσης της αξίας της.

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

6 / 2016

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration*
GR0110029312	ΟΜ. 17/17/14-17/07/17 3,375%	Bond	287.565,00	3,83%	0,909
GR0114028534	ΟΜ. 10/04/14-17/04/19 4,750%	Bond	179.200,00	2,39%	2,366
GR0138014809	ΟΜ. 24/02/12-24/02/42 3,000%	Bond	118.430,00	1,58%	13,141

ενώ οι ομολογιακές τοποθετήσεις στο τέλος του 2015 ήταν οι κατωτέρω

12 / 2015

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration*
GR0110029312	ΟΜ. 17/17/14-17/07/17 3,375%	FIX	282.420,00	3,378%	1,39
GR0114028534	ΟΜ. 10/04/14-17/04/19 4,750%	FIX	183.370,00	2,193%	2,78
GR0138014809	ΟΜ. 24/02/12-24/02/42 3,000%	FIX	114.640,00	1,371%	12,74

*Modified Duration based on the Mid Price (PR003,PX_MID) of the security is returned.

3.2 Πιστωτικός κίνδυνος

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

Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg. Η βαθμίδα προκύπτει από τη σύνθεση τεσσάρων βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τέσσερεις Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch, DBRS) λαμβάνοντας τον μέσο όρο αξιολογήσεων, και ακολούθως λαμβάνοντας την πιο συντηρητική αξιολόγηση σε περίπτωση που η σύνθεση



κυμαίνεται ανάμεσα σε δύο βαθμίδες. Η σύνθετη αξιολόγηση δεν παρέχεται σε περίπτωση που το ομόλογο αξιολογείται μόνο από ένα οίκο.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας την 30.6.2016 περιέχει επενδύσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος (εταιρικά / κρατικά ομόλογα) και δεν περιέχει συμφωνίες επαναφοράς ομολόγων:

πιστωτικός κίνδυνος	6 / 2016	
Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
CCC	466.765,00	6,22%
CCC+	118.430,00	1,58%

Η αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2015 ήταν:

πιστωτικός κίνδυνος	12 / 2015	
Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
CCC	465.790,00	5,57%
CCC+	114.640,00	1,371%

Απαιτήσεις από Χρηματιστές

Οι απαιτήσεις από Χρηματιστές αφορούν κατά κύριο λόγο πωλήσεις χρεογράφων των δύο 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

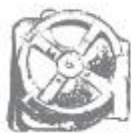
Η Εταιρεία έχει καταθέσεις κυρίως στις Τράπεζες των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση αναλύεται ως εξής:

	6 / 2016	12 / 2015
Alpha Bank	P(Ca) [Caa3]	C (Caa3)
Piraeus Bank	P(Ca) [Caa3]	C (Caa3)
Societe Generale	A2 (A2)	A2 (A2)

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

Παράγωγα

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 3/645/30.04.2013 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.



3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

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

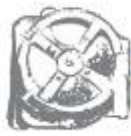
Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 30.6.2016 και 31.12.2015 οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	6 / 2016		12 / 2015	
	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	2.341.630,97	31,20%	3.214.410,76	38,45%
2 ημέρες	630.770,00	8,40%	187.750,00	2,25%
3 ημέρες	13.138,83	0,18%	236.400,00	2,83%
4 ημέρες	68.131,03	0,91%	-	-
5 ημέρες	-	-	177.876,03	2,13%
10 ημέρες	706.946,34	9,42%	726.621,60	8,69%
30 ημέρες	681.051,84	9,07%	788.120,00	9,43%
> 30 ημέρες	1.930.455,54	25,72%	1.888.432,59	22,41%

Το υπόλοιπο του χαρτοφυλακίου με βάση τον πίνακα επενδύσεων στο τέλος του α' εξαμήνου 2016 είναι τοποθετημένο σε χρηματικά διαθέσιμα και προθεσμιακές καταθέσεις οι οποίες θεωρούνται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες, αλλά και σε ομόλογα του ελληνικού δημοσίου των οποίων η ρευστότητα δεν χαρακτηρίζεται ως ιδιαίτερα υψηλή.

3.4 Λειτουργικός κίνδυνος

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



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

Η Εταιρεία με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έχει αναθέσει βάση σύμβασης τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου, τη διαχείριση των κινδύνων καθώς και λοιπές υπηρεσίες διοίκησης, στην Εταιρεία Alpha Trust. Οι Εταιρίες εποπτεύονται 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 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.

Αποτίμηση των χρηματοοικονομικών προϊόντων

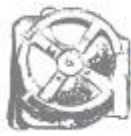
Η Εταιρεία αποτιμά τα διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα που κατέχει στην εύλογη αξία αυτών όπως αυτή προσδιορίζεται με τον πιο πρόσφορο και αντικειμενικό τρόπο.

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
30/6/2016				
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Μετοχές	6.372.124,54	-	-	6.372.124,54
Ομόλογα	585.195,00	-	-	585.195,00
Σύνολο χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	6.957.319,54	-	-	6.957.319,54

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
31/12/2015				
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				
Μετοχές	7.219.664,98	-	-	7.219.664,98
Ομόλογα	582.281,08	-	-	582.281,08
Σύνολο χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7.801.946,06	-	-	7.801.946,06

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες

30/6/2016

Απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επενδύσεις και διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	Δάνεια και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Επενδύσεις	6.957.319,54	-	-	-	6.957.319,54
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	-	-	50.596,79	-	50.596,79
Χρηματικά διαθέσιμα	-	-	723.856,00	-	723.856,00
Σύνολο	6.957.319,54	0,00	774.452,79	0,00	7.731.772,33

Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	264.937,49	-	264.937,49
Δάνεια	-	-	0,00
Σύνολο	264.937,49	0,00	264.937,49

30/6/2015



Απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Επενδύσεις και διακρατούμενα μέχρι τη λήξη	Δάνεια και απαιτήσεις	Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Επενδύσεις	8.216.370,60	-	-	-	8.216.370,60
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	-	-	96.359,49	-	96.359,49
Χρηματικά διαθέσιμα	-	-	821.026,20	-	821.026,20
Σύνολο	8.216.370,60	0,00	917.385,69	0,00	9.133.756,29

Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις σε αποσβεσμένο κόστος	Υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (εξαιρουμένων των προκαταβολών και των προβλέψεων)	204.163,41	-	204.163,41
Δάνεια	-	-	0,00
Σύνολο	204.163,41	0,00	204.163,41

4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

	1/1-30/6/2016	1/1-30/6/2015
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	124.097,71	325.028,06
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-580.897,98	-446.614,69
Σύνολο εσόδων διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-456.800,27	-121.586,63

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

	1/1 - 30/6/2016	1/1 - 30/6/2015
Μερίσματα μετοχών	111.292,79	317.164,34
Τόκοι καταθέσεων	80,74	213,25
Τόκοι ομολογιών	12.724,18	7.650,47
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	124.097,71	325.028,06

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη/ (Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 30^η Ιουνίου 2016 περιλαμβάνει τα εξής:



	1/1 - 30/6/2016	1/1 - 30/6/2015
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-331.515,48	-183.437,67
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων	-249.382,50	-261.754,54
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων	0,00	-2.275,00
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες ομολόγων	0,00	852,52
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-580.897,98	-446.614,69

5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	1/1 - 30/6/2016	1/1 - 30/6/2015
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	75.153,77	90.843,75
Φόροι - Τέλη	2.043,06	4.628,62
Διάφορα έξοδα	3.749,83	23.013,00
Σύνολο κόστους διαχείρισης χαρτοφυλακίου	80.946,66	118.485,37

6 Άλλα έσοδα-έξοδα

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

	1/1 - 30/6/2016	1/1 - 30/6/2015
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-201,89	-14,64
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	424,58	65,23
Λοιπά	1.042,87	0,00
Σύνολο άλλων εσόδων - εξόδων	1.265,56	50,59

7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

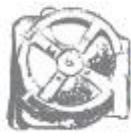
Η ανάλυση του κονδυλίου «Έξοδα διοικητικής λειτουργίας» έχει ως εξής:

	1/1 - 30/6/2016	1/1 - 30/6/2015
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	169.389,35	102.370,89
Παροχές τρίτων	12.613,07	13.386,48
Φόροι - Τέλη	1.313,50	3.057,76
Διάφορα έξοδα	11.171,38	23.545,31
Προμήθειες και διάφορα έξοδα	201,78	406,02
Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας	194.689,08	142.766,46

8 Φόρος εισοδήματος

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

	1/1 - 30/6/2016	1/1 - 30/6/2015
Φόρος Ν.3522/2006	-29.248,03	-4.837,88



Η εταιρία φορολογείται με βάση την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του Ν.3371/2005, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του από το άρθρο 45 του Ν.4389/2016. Με την καταβολή του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας.

9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή

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

	1/1 - 30/6/2016	1/1 - 30/6/2015
Κέρδη/(Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους	-760.418,48	-387.625,75
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	417.608	417.608
Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	-1,8209	-0,9282

10 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού

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

	30/6/2016	31/12/2015
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.230,00	1.134,06
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	1.250,00	2.233,16
Σύνολο λοιπών στοιχείων μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.480,00	3.367,22

11 Άλλες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Άλλες απαιτήσεις» αναλύεται ως εξής:

	30/6/2016	31/12/2015
Απαιτήσεις από ελληνικό δημόσιο	47.235,43	69.287,69
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	4,09	4,09
Τόκοι δουλευμένοι ομολογιών	13.636,67	14.561,41
Μειώσεις κεφαλαίου	2.200,00	2.200,00
Μερίσματα εισπρακτέα	33.067,71	0,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	0,00	1.129,42
Λοιποί χρεώστες	1.688,32	3.395,64
Σύνολο άλλων απαιτήσεων	97.832,22	90.578,25

Οι απαιτήσεις από το ελληνικό δημόσιο περιλαμβάνουν:

- Παρακρατούμενους φόρους 46.853,08 ευρώ που καταβλήθηκαν αχρεωστήτως (εκκρεμεί αγωγή της Εταιρείας κατά του Ελληνικού Δημοσίου για είσπραξη της απαίτησης αυτής. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η απαίτηση αυτή θα εισπραχθεί και δεν απαιτείται να διενεργηθεί πρόβλεψη για τυχόν απομείωση) .
- Παρακρατούμενους φόρους από μερίσματα 382,35 ευρώ.



Διαφορά υπέρ το άρτιο 1.033.023,00 1.033.023,00

16 Λοιπά αποθεματικά

Ο λογαριασμός «λοιπά αποθεματικά» αναλύεται ως εξής:

	30/6/2016	31/12/2015
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.586.211,41

17 Αποτελέσματα εις νέο

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2015	-980.376,56
Ζημιές χρήσεως	-1.054.144,39
Υπόλοιπο 31/12/2015	-2.034.520,95
Υπόλοιπο 1/1/2016	-2.034.520,95
Ζημιές χρήσεως	-760.418,48
Υπόλοιπο 30/6/2016	-2.794.939,43

18 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.

Η εταιρία δεν κατέχει ίδιες μετοχές κατά την 30.6.2016

19 Οφειλές από φόρους

Ο λογαριασμός «οφειλές από φόρους» αναλύεται ως εξής:

	30/6/2016	30/6/2015
Φόρος Ν.3522/2006	0,00	0,00

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007. Για τις χρήσεις του 2011, 2012, 2013 και 2014 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ.1159/22.07.2011 από τον νόμιμο ελεγκτή ενώ για τη χρήση 2015 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος από τον νόμιμο ελεγκτή με βάση την ΠΟΛ.1124/18.6.2015.

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

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



20 Μερισμάτα πληρωτέα

Ο λογαριασμός «μερισμάτα πληρωτέα» αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2015	16.527,18
Καταβολές μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων	-2,08
Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-6.959,44
Υπόλοιπο 31/12/2015	9.565,66
Υπόλοιπο 1/1/2016	9.565,66
Καταβολές μερισμάτων στο δημόσιο λόγω παρέλευσης πενταετίας	-7.956,26
Υπόλοιπο 30/6/2016	1.609,40

Το υπόλοιπο της 30.6.2016 αναλύεται ως εξής:

	31/12/2015
Μερισμάτα χρήσεως 2013	1.609,40
Σύνολο μερισμάτων πληρωτέων	1.609,40

Το Διοικητικό Συμβούλιο που συνεδρίασε την 18^η Φεβρουαρίου 2016 αποφάσισε την παραγραφή, υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, του μερισματος και του προμερισματος, ποσού 7.956,26 ευρώ, που αφορά τη χρήση 2009 και την καταβολή του στη Δ.Ο.Υ. λόγω παραγραφής.

21 Άλλες υποχρεώσεις

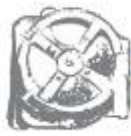
Ο λογαριασμός «λοιπές υποχρεώσεις» αναλύεται ως εξής:

	30/6/2016	31/12/2015
Alpha Trust	0,00	574,65
Χρηματιστές	64.556,08	0,00
Πιστωτές διάφοροι	33.465,36	26.228,23
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	163.022,00	163.022,00
Φόρος ελευθ. επαγγελματιών	0,00	83,00
Φόρος και χαρτόσημο αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	10.527,29	4.143,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	273.855,38	196.335,53

22 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.



23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το μετοχικό της κεφάλαιο είναι ευρέως διατεθειμένο στο επενδυτικό κοινό. Κατά την 30 Ιουνίου 2016 υπάρχει ένας μέτοχος με ποσοστό μεγαλύτερο από 10% και κατέχει το 10,927 % του μετοχικού κεφαλαίου.

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

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου

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

Σημαντικές συμβάσεις

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

Διαχείριση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας καθώς και η διαχείριση κινδύνων (Διαχείριση Επενδύσεων), σύμφωνα με την από 17/12/2015 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων", στην ALPHA TRUST από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/1-30/6/2016 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 07/6/2016 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρείας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι θετική, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται επιπλέον της αμοιβής, πρόσθετη αμοιβή (success fee) η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας θετικής απόδοσης.

Λογιστική και μηχανογραφική υποστήριξη

- Επίσης με την ως άνω σύμβαση, έχει ανατεθεί στην ALPHA TRUST η παροχή υπηρεσιών διοίκησης κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 4209/2013, οι οποίες συνίστανται σε νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης μετόχων, έλεγχο της τήρησης κανονιστικών διατάξεων, λοιπές υπηρεσίες διοίκησης, διαφήμιση, εμπορική προώθηση κλπ. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε 4.265,00 € μηνιαίως πλέον ΦΠΑ.



Δανεισμός υπαλλήλου

- Η Εταιρεία, έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή επίσης με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.

Μισθώσεις

- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας, στα γραφεία επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά, είναι η εταιρεία ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ. Το μίσθωμα ανέρχεται σε 647,50 ευρώ μηνιαίως.

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εσόδων

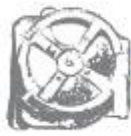
	<u>1/1- 30/6/2016</u>	<u>1/1- 30/6/2015</u>
Alpha Trust		
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	70.677,40	84.012,49
- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	21.431,00	21.249,44
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	31.518,35	18.450,00
	<u>123.626,75</u>	<u>123.711,93</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική		
- Αμοιβή για ενοίκια	<u>3.885,00</u>	<u>6.940,68</u>
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου		
- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	84.000,00	42.000,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	25.000,00	12.480,00
	<u>109.000,00</u>	<u>54.480,00</u>

Εμφάνιση συναλλαγών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>30/6/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Alpha Trust	<u>1.023,71</u>	<u>574,65</u>
	<u>30/6/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Απαιτήσεις</u>
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	<u>1.250,00</u>	<u>2.233,16</u>

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 7/6/2016 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2016 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00. Επίσης, για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο ενέκρινε επιπλέον ποσό 25.000,00 ευρώ.

24 Άλλες πληροφορίες



- Τα μέλη του Δ.Σ που συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών είναι τα εξής:
- Ο κ. Alexander Zagoreos είναι Πρόεδρος στο Utilico Emerging Markets Trust και στο Taiwan Opportunities Fund. Επίσης είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των The World Trust Fund και Aberdeen Emerging Telecommunications Fund.
- Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης είναι Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,381%, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Φυτική Εταιρεία Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 67,61%, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «ID HOLDINGS S.A.» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος της εταιρίας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία», μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Taylor Young Investment Management Limited».
- 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 εταιρείας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετείχαν τα ως άνω μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρείας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.
- Η Εταιρεία κατά την 30/6/2016 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας την 30/6/2016 ήταν 249.382,50 ευρώ.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30/6/2016 ήταν 17,97 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 30/6/2016 ήταν 12,30 ευρώ.

25 Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 30^{ης} Ιουνίου 2016, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

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

