

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

II. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσης 01/01-31/12/2008
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2008
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ χρήσης 01/01-31/12/2008
4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2008
- 5 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2008
 - 5.1 Γενικές πληροφορίες
 - 5.2 Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα
 - 5.3 Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας
 - 5.4 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες
 - 5.5 Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.
 - 5.6 Άλλες πληροφορίες
 - 5.7 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 – 31/12/2008

VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

VII. ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟ ΔΙΚΤΥΑΚΟ ΤΟΠΟ ΟΠΟΥ ΑΝΑΡΤΩΝΤΑΙ ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ.

I. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για τη χρήση 01.01.2008 – 31.12.2008, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κηφισιά, 27 Ιανουαρίου 2009

Οι δηλούντες – βεβαιούντες

Κυριαζής Νικόλαος

Τζινιέρης Κωνσταντίνος

Δημητρακοπούλου Αναστασία

Πρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

II. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κατά τη διάρκεια του 2008, η εμπιστοσύνη στις αγορές κλονίσθηκε με την καταγραφή τεράστιων απωλειών στα διεθνή χρηματιστήρια. Ουσιαστικά οι μόνες κερδοφόρες επενδυτικές επιλογές αποδείχθηκαν τα μετρητά, τα ομόλογα των κρατών με την υψηλότερη πιστοληπτική ικανότητα και βεβαίως οι θέσεις short σε όλα τα υπόλοιπα asset classes, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών των ανεπτυγμένων και αναδυόμενων αγορών, των εταιρικών ομολόγων, του real estate και των εμπορευμάτων.

Συνολικά για το 2008 ο αμερικανικός S&P 500 υποχώρησε κατά 38,5%. Σαφώς μεγαλύτερες ήταν οι απώλειες για τον ευρωπαϊκό MSCI Europe καθώς ξεπέρασαν το (-45,5%) και για τον δείκτη των αναδυόμενων αγορών MSCI Emerging Markets που προσέγγισαν το 54,5%. Αρνητικός τέλος σε ποσοστό (-42,12%) ήταν ο Ιαπωνικός Nikkei.

Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κατά 65,5%. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 είχε ετήσιες απώλειες 66,1% ενώ υψηλότερη ήταν η πτώση για τον FTSE-40 (-69,7%) και ελαφρά μικρότερη για το δείκτη μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 (-60,0%). Η συμμετοχή των ξένων θεσμικών επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ περιορίστηκε στο 32,4% το Δεκέμβριο του 2008 έναντι ποσοστού 39,7% το Δεκέμβριο του 2007.

Σημαντικά γεγονότα έτους

Αναφορικά με τις εξελίξεις του περασμένου έτους, ίσως το γεγονός με τις σημαντικότερες συνέπειες ήταν η κατάρρευση της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας Lehman Brothers καθώς οδήγησε σε ενάμιση περίπου μήνα σχεδόν κατακόρυφης πτώσης για τα διεθνή χρηματιστήρια. Η ταχύτατη επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας είχε ως αποτέλεσμα την υποχώρηση της τιμής του πετρελαίου κάτω από τα \$50 το Δεκέμβριο από τα 150 δολάρια ανά βαρέλι στις αρχές Ιουλίου εν μέσω προβλέψεων ότι μπορεί να ξεπεράσει και τα \$200. Παράλληλα η ελαχιστοποίηση της διάθεσης των επενδυτών για ανάληψη ρίσκου εκτόξευσε το επασφάλιστρο κινδύνου για όλους πλην των πιστοληπτικά υγιέστερων κρατών, οργανισμών και εταιρειών, γεγονός που οδήγησε την Ισλανδία σε χρεωκοπία και αύξησε το κόστος δανεισμού ακόμα και σε πιο επιβαρυνμένες δημοσιονομικά χώρες της ζώνης του ευρώ, όπως η Ελλάδα.

Μεταβολές χρηματιστηριακών δεικτών κατά το 2008

Δείκτης	Τιμή 31/12/07	Τιμή 31/12/08	Μεταβολή	Μετ. %
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	5,178.83	1,786.51	-3,392.32	-65.50
FTSE/ASE 20	2,752.48	932.5	-1,819.98	-66.12
FTSE/ASE 40	6,264.66	1,900.59	-4,364.07	-69.66
FTSE/ASE 80	1,057.38	422.64	-634.74	-60.03
FTSE/X.A. Τραπεζών	7,296.42	1,899.40	-5,397.02	-73.97

CAC-40 ΠΑΡΙΣΙ	5,614.08	3,258.74	-2,355.34	-41.95
DAX-30 ΦΡΑΓΚΦΟΥΡΤΗ	8,067.32	4,891.50	-3,175.82	-39.37
D.JONES-30 W.STREET	13,264.82	8,776.39	-4,488.43	-33.84
S&P 500	1,468.36	903.25	-565.11	-38.49
FTSE-100 ΛΟΝΔΙΝΟ	6,456.90	4,466.83	-1,990.07	-30.82
NIKKEI-225 ΤΟΚΙΟ	15,307.78	8,859.56	-6,448.22	-42.12
MSCI Europe	127.43	69.43	-58	-45.52
MSCI World (\$)	1,588.80	920.23	-668.57	-42.08

Εξέλιξη, επιδόσεις & θέση εταιρείας

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

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,26	2,13	-40,85%	-40,11%	60.045.958,69
ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	0,91	1,25	-27,20%	-44,97%	6.596.690,75
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,25	1,83	-31,69%	-28,37%	19.407.110,49
INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,86	1,51	-43,05%	-30,96%	16.824.782,86
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,95	2,75	-29,09%	-11,27%	30.710.786,14
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,46	0,88	-47,73%	-62,62%	94.040.834,26
ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	0,52	0,99	-47,47%	-39,06%	8.941.860,85
ΣΥΝΟΛΟ					236.568.024,04

ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.)ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT	-41,33%
ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/07	-36,77%

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

Στο τέλος της χρήσης 2008, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, διαπραγματευόταν σε υψηλό discount, το οποίο κυμαινόταν από -27,20% έως και -40,73% με το μεσοσταθμικό discount του κλάδου να διαμορφώνεται σε -41,33%.

Έντονα αρνητικά κινήθηκαν κατά τη χρήση και οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας, με το σύνολο των εταιριών του κλάδου να παρουσιάζουν, στις 31/12/2008, αρνητικές αποδόσεις εσωτερικής αξίας κυμαινόμενες από -11,27% έως -62,62%. Η απόδοση της εταιρίας μας ανήλθε σε -40,11%.

Επισημαίνουμε επιπλέον ότι, το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, την 31/12/2008 παρουσίασε μείωση κατά 23,9% και διαμορφώθηκε σε 236,6 εκ. ευρώ, έναντι 414 εκ. ευρώ περίπου το τέλος του 2007 και 385 εκ. ευρώ το 2006. Επίσης, ότι ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, υπεχώρησε κατά ποσοστό 65,50%.

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

Στις 31/12/2008 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών, ήταν επενδεδυμένο κατά 42,40% σε μετοχές (από το οποίο 40,30% στο εσωτερικό και 2,10% εκτός Ελλάδας), κατά 22,55% σε ομόλογα, κατά 1,53% σε αμοιβαία κεφάλαια, κατά 21,86% σε διαθέσιμα και κατά 11,65% σε funds εξωτερικού.

Φθάνοντας στο πλέον σημαντικό τμήμα της αναφοράς μας, στον τομέα δηλαδή της απόδοσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, μπορούμε να επισημάνουμε ότι στο πλαίσιο των χρηματιστηριακών συνθηκών που επικράτησαν, ιδίως κατά το δεύτερο εξάμηνο της χρήσης, η χρήση έκλεισε με ζημιά 41,85 εκατ. ευρώ. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 31.12.2008 ήταν 2,12 ευρώ.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για τη χρήση 2008, παρουσιάζουν, αναλυτικά, την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε – 39,07 εκατ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 42,11 εκατ. ευρώ και κέρδη από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 3,04 εκατ. ευρώ περίπου. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,78 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,60 εκατ. Ευρώ, σε τόκους από δανεισμό τίτλων ποσού 0,03 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 1,63 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 2,18 εκατ. ευρώ περίπου και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,82 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 1,36 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, δηλαδή η ετήσια και η πρόσθετη αμοιβή λόγω απόδοσης, σύμφωνα με την από 4.02.2008 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες. Άλλα έκτακτα έξοδα που συνολικά ανήλθαν σε 0,21 εκατ. ευρώ.

Το αποτέλεσμα της Εταιρίας, κατά την όγδοη εταιρική της χρήση, προ φόρων, ήταν ζημιές ποσού 41,47 εκατ. ευρώ και μετά την αφαίρεση του φόρου του Ν. 3522/06 (4,25% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 41,85 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 14,17 εκατ. ευρώ του 2007.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υποαξία του χαρτοφυλακίου της 31.12.08, ποσού 9,83 εκατ. ευρώ, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος της χρήσης 2008, ανήλθε σε 58,63 εκατ. ευρώ.

Αγορά ιδίων μετοχών

Επισημαίνουμε ότι κατά τη χρήση 2008, η Εταιρία σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, με σκοπό τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, αγόρασε 278.060 μετοχές ή ποσοστό 0,98% του κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 678.466,40. Έτσι, κατά την 31/12/2008 η Εταιρία, μαζί με τις 286.579 ίδιες μετοχές που είχε αποκτήσει μέχρι την 31/12/2007, κατείχε συνολικά 564.639 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 2,00% του μετοχικού κεφαλαίου, συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 1.377.719,16.

Κατά το χρονικό διάστημα 2/1/2009 μέχρι την 26/1/2009 πραγματοποίησε αγορά 3.111 ιδίων μετοχών ή ποσοστό 0,01% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 7.590,84.

Δανεισμός της Εταιρίας

Με σκοπό την αξιοποίηση ευρύτερων επενδυτικών δυνατοτήτων, η Εταιρία βάσει του άρθρου 30 του Ν. 3371/05 και σύμφωνα με την με αρ. 7/397/13.9.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, συνήψε με πιστωτικό ίδρυμα Σύμβαση Πίστωσης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό ύψους 30.000.000 ευρώ. Το επιτόκιο του δανείου υπολογίζεται με βάση το euribor μηνός πλέον spread τράπεζας 0,8% πλέον εισφοράς Ν. 128/75 0,6%. Ως εγγύηση προσφέρθηκε η ενεχυρίαση μετοχών διπλάσιας αξίας και συγκεκριμένα μετοχές: FRIGOGLOSS A.B.E.E. (ΚΟ) μετοχές 200.000, Α.Ε. TITAN (ΠΟ) μετοχές 115.500 και COCA-COLA A.E.E. (ΚΑ) μετοχές 65.000.

Για την παρακολούθηση των υποχρεώσεων και διαχείριση των αναλαμβανομένων κινδύνων, καθώς και για να αξιολογείται η χρήση των δανειακών κεφαλαίων, το Διοικητικό Συμβούλιο καθόρισε τη διαδικασία και εξασφάλισε ώστε η διαχειρίστρια εταιρεία ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. έχει ενσωματώσει στην πληροφοριακή και λογιστική της υποδομή κατάλληλους μηχανισμούς.

Για τον επενδυτικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου, παρακολουθούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

1. Κίνδυνος μείωσης ιδίων κεφαλαίων
2. Κίνδυνος ρευστότητας
3. Κίνδυνος επιτοκίων

Για την αξιολόγηση χρήσης δανειακών κεφαλαίων

Στο τέλος κάθε χρήσης, η διαχειρίστρια εταιρία να προβαίνει σε αξιολόγηση της χρήσης των δανειακών κεφαλαίων.

Το υπόλοιπο της πίστωσης αυτής κατά την 31/12/2008 ήταν μηδενικό.

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

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί, με την 4.02.2008 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2008 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 06/03/08 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.



- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από 10.1.2008-30.11.2008 για τα γραφεία επί της οδού Ξενίας 5, Κηφισιά και από 1.12.2008-31.12.2008 η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21 , Κηφισιά.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 6.03.2008 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου.
- Οι αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου είναι από μισθωτές υπηρεσίες.
- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Τα ποσά των αγορών και πωλήσεων σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, είναι τα εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εταιρία
α) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.141,16
β) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	74,74
γ) Απαιτήσεις	2,00
δ) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	418,02
ε) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	2,74

Η έντονα αρνητική χρηματιστηριακή συγκυρία, όπως ήδη σημειώθηκε, οδήγησε σε αρνητικές αποδόσεις το σύνολο των εταιριών του κλάδου, κατά τη χρήση 2008.

Η Εταιρία μας, κατά τη διάρκεια της χρήσης, προέβη σε διανομή μερίσματος στους μετόχους, από τα κέρδη παλαιότερων χρήσεων, ποσού ευρώ 0,08 ανά μετοχή και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα προτείνει την έγκρισή του στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

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

Καταλήγοντας, όσον αφορά στις προοπτικές, μπορούμε να σημειώσουμε:

Κατά τη διάρκεια του έτους, η κατάρρευση της αγοράς του subprime μετεξελίχθηκε σε παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση που παρασύρει τις μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου σε συγχρονισμένη ύφεση. Με αυτό το δεδομένο, προσβλέπουμε στο πρώτο εξάμηνο του 2009 με επιφύλαξη καθώς αναμένουμε ότι τα μακροοικονομικά στοιχεία αλλά και τα επιχειρηματικά νέα θα επιβεβαιώνουν την επιδείνωση των συνθηκών. Παράλληλα όμως εκτιμούμε ότι οι κυβερνήσεις και οι εποπτικές αρχές θα συνεχίσουν με αποφασιστικότητα την εφαρμογή μέτρων ενίσχυσης των τραπεζικών οργανισμών προκειμένου να ανακτήσουν την κεφαλαιακή τους επάρκεια αλλά και τόνωσης της οικονομικής δραστηριότητας μέσω επεκτατικών νομισματικών και δημοσιονομικών πολιτικών. Συγχρόνως, με την απόδοση στη λήξη των 10ετών ομολόγων αναφοράς των ΗΠΑ και της Ευρωζώνης σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, αναμένουμε την επάνοδο του ενδιαφέροντος για περισσότερο εκτεθειμένες σε κίνδυνο αξίες όπως οι μετοχές, ως αποτέλεσμα και των ιστορικά ελκυστικών αποτιμήσεων που έχουν διαμορφωθεί.

Υπενθυμίζουμε τέλος ότι, με σκοπό τη διαρκή και πληρέστερη ενημέρωση για τα οικονομικά αποτελέσματα και γενικά τις εξελίξεις στην Εταιρία, συνεχίζουμε την τακτική επικοινωνία που ξεκινήσαμε το 2004, αποστέλλοντας, ανά τρίμηνο, ταχυδρομικά σε όλους τους μετόχους ενημερωτικό έντυπο, την «Επενδυτική Ενημέρωση», που φυσικά αναρτάται και στην ιστοσελίδα μας, όπου επίσης καθημερινά καταχωρούμε την εσωτερική αξία της μετοχής και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρία.

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

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την

27η Ιανουαρίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.gr/andromeda.htm.

- ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

(άρθρ. 43^α παρ. 3γ Ν. 2190/1920)

Διαχείριση Κινδύνων Χαρτοφυλακίων

Με στόχο, τον περιορισμό των κινδύνων, σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αρ. 3/378/14.4.2006 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε με την από 2/10/2006 Σύμβαση, στη διαχειρίστρια εταιρία ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ., η οποία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk) και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk).

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

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

¹ Ως «τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ.» ορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 27, παρ. 2 του Ν. 3371/2005: «Ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας

✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε απόλυτο μέγεθος (absolute) και όχι σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

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

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

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

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

νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχόντων εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.» Για τον υπολογισμό της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη μετρητά που προκύπτουν από δανεισμό, στο πλαίσιο εφαρμογής των επενδυτικών ορίων της υπ'αρ. 3/378/14.04.2006 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

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

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

- **ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ (παράγρ. 7 και 8 του άρθρ. 4 του Ν. 3556/2007)**

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

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιό της ανέρχεται σε ευρώ εξήντα οκτώ εκατομμύρια οκτακόσιες δέκα εννέα χιλιάδες τετρακόσια σαράντα τρία και εξήντα λεπτά (68.819.443,60) διαιρούμενο σε είκοσι οκτώ εκατομμύρια διακόσιες τέσσερις χιλιάδες εξακόσιες ενενήντα (28.204.690) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ δύο και σαράντα τέσσερα λεπτά (2,44) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

β. Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

γ. Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.

δ. Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

ε. Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

στ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 39 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

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

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

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

REGINA COMPANY INC 16,109%

TAXYΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε. 9,998%

ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ 6,649%

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

ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ποσοστό 7,845%, από το οποίο ποσοστό 6,649% κατέχει άμεσα ο μέτοχος αμοιβαίο κεφάλαιο ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ.

ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. ποσοστό 23,077% μέσω των υπό διαχείριση κεφαλαίων πελατών της, από το οποίο ποσοστό 16,109% κατέχει η μέτοχος REGINA COMPANY INC.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, του προσωπικού της Εταιρίας, ανήλθαν την 31.12.2008 στο ποσό των 15.365,00 ευρώ.

Επισημαίνεται τέλος ότι, με την από 6/8/2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, έγινε η εναρμόνιση του Καταστατικού της Εταιρίας στις διατάξεις του Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει με το Ν. 3604/2007.

III. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και



του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 4 παράγραφοι 6 έως 8 του Ν. 3556/2007 και το άρθρο 2 της απόφασης 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 28 Ιανουαρίου 2009
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17201
ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα



IV. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσης 01/01-31/12/2008 (ποσά σε ευρώ)

Αρ. Σημείωσης		31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(5.5.1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(5.5.2)	2.940,10	940,10
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		2.940,28	940,28
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(5.5.3)	0,00	430.265,07
Άλλες απαιτήσεις	(5.5.4)	360.114,06	123.877,51
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5.5.5)	45.956.102,24	87.987.241,87
Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση	(5.5.6)	2.483.280,00	9.928.579,93
Διαθέσιμα	(5.5.7)	13.927.565,51	16.153.511,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		62.727.061,81	114.623.475,72
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		62.730.002,09	114.624.416,00
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Οφειλές σε χρηματιστές	(5.5.8)	3.691.055,95	480.504,69
Οφειλές από φόρους και εισφορές		147.076,66	282.446,93
Μερίσματα πληρωτέα		111.498,09	82.573,78
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(5.5.9)	0,00	5.000.000,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(5.5.10)	138.429,00	1.340.597,31
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (α)		4.088.059,70	7.186.122,71
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(5.5.11)	15.365,00	12.292,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		15.365,00	12.292,00
Μετοχικό κεφάλαιο (28.204.690 μετοχές των 2,44 €)		68.819.443,60	68.819.443,60
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο		568.598,68	568.598,68
Υπεραξία από συγχώνευση		1.146,56	1.146,56
Αποθεματικά	(5.5.12)	5.299.814,58	4.591.070,06
Αποτελέσματα εις νέο	(5.5.13)	26.819.034,99	22.560.239,43
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		-41.845.990,80	11.372.636,80
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών	(5.5.14)	383.911,09	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 564.639)		-1.419.381,31	-871.044,93
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)		58.626.577,39	107.426.001,29
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		62.730.002,09	114.624.416,00
(α) + (β) + (γ)			

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2008 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.5.15)	-39.072.236,84	20.090.654,12
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.5.17)	1.356.324,55	4.478.730,48
Μικτά κέρδη		-40.428.561,39	15.611.923,64
Άλλα έσοδα-έξοδα	(5.5.16)	-213.708,24	-90.197,36
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.5.17)	825.976,29	801.101,91
Κέρδος προ φόρων		-41.468.245,92	14.720.624,37
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)		377.744,88	545.733,87
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	0,00
Ζημιά/Κέρδος μετά από φόρους		-41.845.990,80	14.174.890,50
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.801.217	28.066.645
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-1,5052	0,5050

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ χρήσης 01/01-31/12/2008 (ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το όριο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2007	68.819.443,60	568.598,68	798.043,64	2.864.155,08	-44.022,27	28.663.419,47	101.669.638,20
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1- 31/12/2007						14.174.890,50	14.174.890,50
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2006)	0,00	0,00	930.017,90	0,00	0,00	-930.017,90	0,00
Διαγραφή Ιδίων μετοχών						0,00	0,00
Πώληση Ιδίων Μετοχών						0,00	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-827.022,66	0,00	-827.022,66
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2006						-4.789.251,05	-4.789.251,05
Προμέρισμα χρήσης 2007						-2.802.253,70	-2.802.253,70
Υπόλοιπα την 31/12/2007	68.819.443,60	568.598,68	1.728.061,54	2.864.155,08	-871.044,93	34.316.787,32	107.426.001,29
Υπόλοιπα την 01/01/2008	68.819.443,60	568.598,68	1.728.061,54	2.864.155,08	-871.044,93	34.316.787,32	107.426.001,29
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-548.336,38	0,00	-548.336,38
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2008						-41.845.990,80	-41.845.990,80
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2007						-4.182.565,20	-4.182.565,20
Μερίσματα πληρωθέντα από κέρδη παρελθουσών χρήσεων Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2007)			708.744,52			-2.222.531,52	-2.222.531,52
						-708.744,52	0,00
Υπόλοιπα την 31/12/2008	68.819.443,60	568.598,68	2.436.806,06	2.864.155,08	-1.419.381,31	-14.643.144,72	58.626.577,39

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2008 (ποσά σε ευρώ)

	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-39.093.916,56	19.555.257,03
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-49.505.594,67	-6.249.832,68
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	513.115,15	-425.385,59
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	9.898.562,96	12.880.038,76
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00	0,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών,αξιογράφων)	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων μετοχών	-548.336,38	-827.022,66
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	0,00	5.000.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-5.000.000,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	-200.000,00	-242.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-6.376.172,41	-7.571.532,61
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-12.124.508,79	-3.640.555,27
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	-2.225.945,83	9.239.483,49
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	16.153.511,34	6.914.027,85
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	13.927.565,51	16.153.511,34

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2008 (ποσά σε ευρώ)

5.1. Γενικές πληροφορίες

Στοιχεία Εταιρίας

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

Ίδρυση: Το καταστατικό της Εταιρίας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Ευάγγελο Δρακόπουλο, με την υπ' αριθμό 3353/21.6.2000 πράξη και πράξη διόρθωσης 3396/24.7.2000 και εγκρίθηκε με την με αριθμό Κ2-8479/25-7-2000 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 7173/31-7-2000. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 5/192/6-6-2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005 «περί Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

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

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

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

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

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 68.819.443.60 ευρώ, διαιρείται σε 28.204.690 μετοχές με ονομαστική αξία 2,44 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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

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

Διοίκηση της Εταιρίας: Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24/8/2005, αριθμεί επτά μέλη και έχει ως εξής:

- α) Νικόλαος Κυριαζής, Πρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος
- β) Μιχαήλ Χατζηδάκης, Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος
- γ) Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος
- δ) Αναστασία Δημητρακοπούλου, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ε) Νικόλαος Καραγεωργίου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- στ) Σωτήριος Χρυσάφης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ζ) Alexander Zagoreos, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Η Διοίκηση της εταιρίας, η οποία είναι υπεύθυνη για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, υιοθέτησε τις κάτωθι λογιστικές αρχές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων:

- Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Εκτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων και γεγονότων με τυχόν καταγραφή τους στις οικονομικές καταστάσεις, όπου απαιτείται, ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να απεικονίζουν με πληρότητα και ακρίβεια την οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Σύνταξή τους σύμφωνα με την αρχή ότι η εταιρία θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητά της.

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 27 Ιανουαρίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.gr/andromeda.htm.

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

5.2. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα

Η Διοίκηση της εταιρίας, η οποία είναι υπεύθυνη για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, υιοθέτησε τις κάτωθι λογιστικές αρχές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων:

- Οι τελικές καθώς και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Εκτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων και γεγονότων με τυχόν καταγραφή τους στις οικονομικές καταστάσεις, όπου απαιτείται, ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να απεικονίζουν με πληρότητα και ακρίβεια την οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Σύνταξη τους σύμφωνα με την αρχή ότι η εταιρία θα συνεχίσει κανονικά την δραστηριότητά της.

Χρηματοοικονομικά εργαλεία (στοιχεία)

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της Εταιρίας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Η αποτίμηση όλων των χρηματοοικονομικών εργαλείων γίνεται στην εύλογη αξία τους, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Ειδικότερα για τις Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις (Χαρτοφυλάκιο), η διοίκηση της Εταιρίας τις χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία, χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής και στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Για τα λοιπά Χρηματοοικονομικά Μέσα που αφορούν υποχρεώσεις ή απαιτήσεις, η διοίκηση της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπ' όψιν τον βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους θεωρεί ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας.

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

Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

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

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

α) Κίνδυνος αγοράς

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



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

β) Κίνδυνος συναλλάγματος

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

γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

Ο κίνδυνος αυτός είναι ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, λόγω μη ύπαρξης υποχρεώσεων και της ύπαρξης σημαντικού ύψους ρευστών διαθεσίμων.

ε) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

5.3. Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, τα οποία ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counter-party risk) και ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk).

1) Κίνδυνος Αγοράς (market risk): για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (Value-at-Risk), με τη



μεθοδολογία υπολογισμού της Προσομοίωσης Monte Carlo (Monte Carlo Simulation) στο χαρτοφυλάκιο και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση. Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται είναι το *Fund Manager* της Εταιρίας Rizklab. Για το σκοπό αυτό επιλέγονται οι ακόλουθες παράμετροι:

- ✓ διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- ✓ διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- ✓ επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- ✓ αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα εύρος 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 10.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές).

Μετράται επίσης ο «ενεργός κίνδυνος» του χαρτοφυλακίου (tracking error), δηλαδή η διακύμανση των ενεργών αποδόσεων του χαρτοφυλακίου από τον δείκτη αναφοράς του (διαφορά απόδοσης χαρτοφυλακίου από απόδοση δείκτη αναφοράς).

Η εικόνα του κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς για το δ' τρίμηνο του 2008 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,290%	2,901%	-4,960%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,343%	-1,820%	-1,090%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	11,255%	15,001%	9,064%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,129%	-2,336%	-1,790%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	17,908%	19,367%	15,084%
Ενεργός Κίνδυνος	10,455%	11,529%	8,448%

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

Εναλλακτικά, εκτιμάται ο συντελεστής ευαισθησίας του χαρτοφυλακίου στους κυριότερους παράγοντες κινδύνου αγοράς. Λόγω μεγάλης διασποράς του χαρτοφυλακίου (κατηγορία επένδυσης – γεωγραφική κατανομή), πέραν του δείκτη αναφοράς, υπολογίζονται επίσης οι συντελεστές «βήτα» του χαρτοφυλακίου με τον Γενικό Δείκτη Χ.Α., τον Δείκτη MSCI Europe και τον Δείκτη MSCI World, καθώς και τις κυριότερες συναλλαγματικές ισοτιμίες – βάσει της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου καθ' όλη τη διάρκεια του δ' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για το χρονικό διάστημα του δ' τριμήνου 2008.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	-0,2173	Ισοτιμία EURUSD	0,3904
Γ.Δ.Χ.Α.	-0,0878	Ισοτιμία EURGBP	0,2218
MSCI Europe	-0,0224	Ισοτιμία EURCHF	0,5832
MSCI World	0,2250	Ισοτιμία EURTRY	-0,2059

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι **-0,0878**, δηλαδή σε αύξηση Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου μειώνεται κατά **0,878%**.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «**duration**». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την **31.12.2008** είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	Bond	3.223.593,91	5,499%	3,400	10.960.219,30
GR0114017420	HELLENIC REPUBLIC	Bond	2.050.611,12	3,498%	0,300	615.183,33
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	Bond	2.020.940,04	3,447%	4,000	8.083.760,18
XS0197924557	EMPORIKI GROUP FINANCE	Bond	1.508.808,29	2,574%	4,810	7.257.367,87
XS0093014610	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Bond	1.032.303,39	1,761%	0,290	299.367,98
GR0000070707	HELLENIC T-BILL	Bond	1.000.000,00	1,706%	0,010	10.000,00
GR0002067305	HELLENIC T-BILL	Bond	1.000.000,00	1,706%	0,010	10.000,00
XS0204397425	PIRAEUS GROUP CAP LTD	Bond	715.149,65	1,220%	4,690	3.354.051,86
CY0140740115	BANK OF CYPRUS LTD	Bond	430.000,00	0,733%	6,730	2.893.900,00
XS0160850227	BNP PARIBAS CAP TRST VI	Bond	429.846,54	0,733%	3,440	1.478.672,08
XS0099509316	LLOYDS TSB BANK PLC	Bond	409.164,01	0,698%	0,540	220.948,56
XS0179207583	SG CAPITAL TRUST III	Bond	308.437,39	0,526%	4,210	1.298.521,40
DE000A0D1KX0	UBS AG JERSEY BRANCH	Bond	249.609,83	0,426%	4,980	1.243.056,97
XS0346402463	OTE PLC	Bond	199.695,80	0,341%	5,000	998.479,01
			14.578.159,96	24,866%		38.723.528,54

2) **Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk):** για την αξιολόγηση του πιστωτικού κίνδυνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την **31.12.2008** είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
A	4,024%	2.359.048,50
A-	2,999%	1.758.418,12
AA-	1,431%	839.010,54
AAA	1,761%	1.032.303,39
BBB	7,059%	4.138.439,37
BBB+	3,447%	2.020.940,04
N/A	4,145%	2.430.000,00
	24,866%	14.578.159,96



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

4) **Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk):** ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του τελευταίου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την **31.12.2008**, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία
1 ημέρα	11,322%	6.637.660,67
3 ημέρες	4,567%	2.677.300,02
4 ημέρες	1,703%	998.200,04
10 ημέρες	1,175%	688.809,47
30 ημέρες	2,784%	1.631.891,40
παραπάνω από 30 ημέρες	25,331%	14.850.776,76
μη διαθέσιμο	40,811%	23.926.308,79
	87,692%	51.410.947,14

Το υπόλοιπο **12,308%** του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαίο κεφάλαια διαθεσίμων, οι οποίες λαμβάνονται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

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

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

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

Πάγια περιουσιακά στοιχεία

- Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στην αξία της τιμής κτήσης, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι δαπάνες συντήρησης και επισκευής των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σαν έξοδο, κατά τον χρόνο πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν τον λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Έπιπλα	5	έτη
Η/Υ & Ηλεκτρονικά συστήματα	3-4	έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	5	έτη
Λοιπός Εξοπλισμός	5	έτη

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων λόγω κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων.

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

- Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στην αξία της τιμής κτήσης, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Η Εταιρία στα ασώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καταχωρεί την αξία κτήσης των λογισμικών προγραμμάτων τα οποία αποσβένει με συντελεστές 30% (ωφέλιμη ζωή 3,3 έτη).

Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις σε χρεόγραφα

Ο κύριος σκοπός των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα και με τον Ν. 3371/2005, είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται:

- Σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- Σε κινητές αξίες που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους μέλους Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.



- Σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε τίτλους μεριδίων ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου εντός κράτους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - α) Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των ανωτέρω περιπτώσεων
 - β) Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρίας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8 του ΚΝ 2190/1920, η εταιρία δύναται να συνάπτει με τον Ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή υπό την επιφύλαξη της υποπερίπτωσης (α) ανωτέρω.
- Σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της εταιρίας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- Σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις. Κατά τη τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων η εταιρία τηρεί τους όρους και περιορισμούς που τυχόν θέτει η νομοθεσία για εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Η Διοίκηση της Εταιρίας χαρακτηρίζει το χαρτοφυλάκιο, με την έννοια όλων των ανωτέρω, ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Τα χρεόγραφα απεικονίζονται στην εύλογη αξία τους χωρίς να επιβαρύνονται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμούνται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39 .

Για τους εισηγμένους στα χρηματιστήρια τίτλους ως εύλογη αξία είναι η τρέχουσα τιμή της ημερομηνίας που απεικονίζονται ενώ για τους μη εισηγμένους σε χρηματιστήρια τίτλους η εύλογη αξία τους, όπως έχει προσδιορισθεί με βάση στοιχεία, κατά την ημερομηνία που απεικονίζονται. Για τους τίτλους Ομολόγων και τα μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων που κατέχει η Εταιρία θεωρούνται, οι δημοσιευμένες τιμές τους στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις σε εγγύηση

Οι δεσμευμένες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση είναι τίτλοι εισηγμένοι σε χρηματιστήρια. Ως εύλογη αξία θεωρείται η τρέχουσα τιμή της ημερομηνίας που απεικονίζονται.

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται μειωμένες κατά το ποσό που θεωρείται επισφαλές (μη εισπραξιμο). Τυχόν απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής και απεικονίζονται στην λογιστική κατάσταση με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος την ημέρα της απεικόνισης.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρίας 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 και απεικονίζονται στην πραγματική αξία τους. Τυχόν διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα αποτιμώνται με βάση την τιμή του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της απεικόνισης τους.

Ίδιες μετοχές

Η απόκτηση Ιδίων μετοχών εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια με το κόστος κτήσης. Το αποτέλεσμα από την αγοραπωλησία ή την ακύρωση Ιδίων μετοχών επίσης εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια.

Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται σαν υποχρέωση μετά την έγκρισή τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Είναι ανοιχτές βραχυπρόθεσμες πιστώσεις που έχουν δοθεί στην εταιρεία για κεφάλαιο κίνησης. Παρουσιάζεται με την λογιστική αξία, που είναι η ίδια με την παρούσα, λόγω του βραχυπροθέμου της χαρακτήρα.

Προβλέψεις

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

Υποχρεώσεις από Φόρους και αναβαλλόμενη φορολογία

Η Εταιρία φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 15 του Ν. 3522/2006, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς) προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον των διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της και συνεπώς δεν υπάρχει αναβαλλόμενη φορολογία.

Έσοδα

Τα έσοδα της Εταιρίας αναλύονται σε:

(α) Έσοδα από την αγοραπωλησία χρεογράφων: Περιλαμβάνουν το αποτέλεσμα που προέκυψε από την πώληση χρεογράφων καθώς και την υπεραξία ή την υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου σε τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

(β) Έσοδα από τόκους: Περιλαμβάνουν τους τόκους που έχουν εισπραχθεί καθώς και τους τόκους που είναι απαιτητοί βάσει χρονικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Μερίσματα: Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδο, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους με την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματός των.

Έξοδα

Τα έξοδα καταχωρούνται με την πραγματοποίησή τους. Στα έξοδα περιλαμβάνονται και λειτουργικές μισθώσεις που καταχωρούνται στα έξοδα με βάση τις πληρωμές που γίνονται σύμφωνα με τον χρόνο χρήσης του μισθίου.

Συνδεδεμένα μέρη

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί, με την 4.02.2008 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2008 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 06/03/08 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Η συνολική ετήσια αμοιβή της «ALPHA TRUST» δεν δύναται να είναι μικρότερη από 750.000,00 ευρώ. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι μεγαλύτερη από το

EURIBOR δωδεκαμήνου συν 2%, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται αμοιβή η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας απόδοσης που υπερβαίνει την βασική απόδοση.

- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από 10.1.2008-30.11.2008 για τα γραφεία επί της οδού Ξενίας 5, Κηφισιά και από 1.12.2008-31.12.2008 η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ και παρέχονται με βάση τη σχετική σύμβαση που έχει συναφθεί μεταξύ των δύο μερών, σύμφωνα με την από 20.08.2000 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 6.03.2008 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, προσφέρει επιπλέον στην Εταιρία και άλλες απαραίτητες υποστηρικτικές υπηρεσίες για την διεκπεραίωση των καθημερινών εργασιών της, χωρίς πρόσθετη επιβάρυνση.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου.
- Οι αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου είναι από μισθωτές υπηρεσίες.
- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας τους.

5.4. Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

Σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή νέων προτύπων, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και που είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης η μεταγενέστερα η εκτίμηση της Εταιρίας παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά την 1 Ιανουαρίου 2008.

Τροποποιήσεις των ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 σύμφωνα με τον νέο κανονισμό του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB)

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) προέβη στην έγκριση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 39 (περί των αρχών για την καταχώριση και την αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων) και του ΔΠΧΑ 7. Η τροποποίηση δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Τροποποίηση ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αφορά τροποποίηση των πληροφοριών που απαιτούνται στις οικονομικές καταστάσεις. Η εταιρεία θα εφαρμόσει το τροποποιημένο ΔΛΠ 1 το 2009.

Τροποποίηση ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1^η Ιανουαρίου 2009 και αφορά την αναγνώριση του κόστους δανεισμού για περιουσιακά στοιχεία σαν έξοδο. Το ΔΛΠ δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποίηση ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις και τροποποίηση ΔΠΧΠ 3 – Συνενώσεις επιχειρήσεων.

Τα πρότυπα αυτά έχουν εφαρμογή από την 1^η Ιουλίου 2009 και αφορούν αλλαγές στον λογιστικό χειρισμό του αποτελέσματος που προκύπτει από την συγχώνευση ή την ενοποίηση επιχειρήσεων. Τα πρότυπα αυτά δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας

Τροποποίηση ΔΛΠ 32 – Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο

Το πρότυπο αυτό έχει εφαρμογή από την 1^η Ιανουαρίου 2009 και αφορά χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία αν πληρούν ορισμένα κριτήρια μπορούν να καταταχθούν στα Ίδια Κεφάλαια.

Το πρότυπο αυτό δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2 – Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών.

Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από 1^η Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον όρο «κατοχύρωση» για τις περιπτώσεις που οι προϋποθέσεις κατοχύρωσης δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Διερμηνείες υποχρεωτικές

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα πιστότητας πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από 1^η Ιουλίου 2008 και καθορίζει τον χειρισμό για προγράμματα επιβράβευσης από εταιρείες σε πελάτες τους. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από 1^η Ιανουαρίου 2008 και αφορά μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας

5.5. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.

(5.5.1) Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

	ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ)							
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ
	31/12/2007	1/1/08-31/12/08	1/1/08-31/12/08	31/12/2008	31/12/2007	1/1/08-31/12/2/08	1/1/08-31/12/2/08	31/12/2008
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ								
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	100.965,65	0,00	0,00	100.965,65	100.965,47	0,00	0,00	0,18

(5.5.2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 31.12.2008 είναι η εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	940,10	940,10
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.000,00	0,00
	2.940,10	940,10



(5.5.3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

Αφορά απαίτηση από πωλήσεις χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών στις περιόδους. Η Εταιρία, για στις λογαριασμούς των χρηματιστών που εμφανίζουν χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα, συμψηφίζει τους απαιτήσεις με τους υποχρεώσεις και ανάλογα το χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο που προκύπτει εμφανίζεται αντίστοιχα τους θέσεις απαιτήσεις ή οφειλές του ισολογισμού.

(5.5.4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των του λογαριασμού «Τους απαιτήσεις» κατά την 31.12.2008 είναι η εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	171.178,68	60.257,97
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/τους	6.846,09	4.527,79
Μερίσματα εισπρακτέα	0,00	360,00
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	73.666,93	46.853,08
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	10.379,18	11.188,23
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	96.828,24	0,00
Λοιποί χρεώστες	1.214,94	690,44
	360.114,06	123.877,51

Τους οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν υπάρχει κίνδυνος μη είσπραξή τους.

(5.5.5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Ο λογαριασμός αφορά επενδύσεις σε χρεόγραφα και αναλύεται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	21.251.311,48	61.151.981,95
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	1.343.145,18	15.811.240,36
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	4.243.456,46	0,00
Ομολογίες Εξωτερικού	10.198.688,28	7.157.504,37
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	975.760,81	650.453,34
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	0,00	1.178.156,81
Χρεόγραφα με σύμβαση repos επί τίτλων μέσω ΕΤΕΣΕΠ	520.000,00	0,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	7.423.740,02	0,00
Προεγγραφή σε υπό έκδοση funds εξωτερικού	0,00	2.037.905,03
	45.956.102,24	87.987.241,87

(5.5.6) Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση

Αφορά δεσμευμένες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών που έχουν δεσμευθεί από την Γενική Τράπεζα σαν εγγύηση για πίστωση με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό.

Το ανωτέρω ποσό αναλύεται ως εξής:



	31/12/2008		31/12/2007	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (KA)	65.000	676.000,00	65.000	1.924.000,00
FRIGOGLASS A.E. (KO)	200.000	680.000,00	200.000	4.959.999,90
TITAN (ΠΟ)	115.500	1.127.280,00	115.500	3.044.580,03
		2.483.280,00		9.928.579,93

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/12/2008.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2008
Μετοχές	53%
Ομόλογα	30%
Συλλογικές Επενδύσεις	17%
	100%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2008
Ευρώ	85%
Δολάριο ΗΠΑ	15%
	100%

(5.5.7) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Ταμείο	533,09	290,00
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	597.161,60	175.651,21
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	383,48	209.965,98
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	13.329.487,34	15.767.604,15
	13.927.565,51	16.153.511,34

Τα διαθέσιμα είναι το 22% στο σύνολο των επενδύσεων.

(5.5.8) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(5.5.9) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	31/12/2008	31/12/2007
Σύμβαση Πίστωσης 114-1132-000 της Γενικής Τράπεζας	0,00	5.000.000,00

Αφορά σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό λογαριασμό μέχρι του ποσού των 30.000.000,00 ευρώ που σύναψε η εταιρεία με την Γενική Τράπεζα στις 20/12/2007 κατόπιν απόφασης 174/19-12-

2007 του Διοικητικού Συμβουλίου. Για εξασφάλιση η εταιρεία έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 2.483.280,00. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6)).

(5.5.10) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Πιστωτές διάφοροι	115.724,90	1.318.340,68
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	2.143,30	2.039,98
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	18.276,15	17.932,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	138.429,00	1.340.597,31

(5.5.11) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

Οι προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού οι οποίες ανέρχονται σε ποσό ευρώ 15.365,00 αφορούν τις αποζημιώσεις που θα καταβάλλει η Εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.2190/1920 στους αποχωρούντες υπαλλήλους της λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος της αποζημίωσης που θα καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού της αποζημίωσης που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης. Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή της σωρευμένης πρόβλεψης με βάση κάποια αναλογιστική μελέτη λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού. Περιλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις γιατί την 31/12/2009 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(5.5.12) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Τακτικό αποθεματικό	2.436.806,06	1.728.061,54
Ειδικό αποθεματικό Ν. 1969/91	2.842.632,51	2.842.632,51
Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	20.376,01	20.376,01
	5.299.814,58	4.591.070,06

(5.5.13) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:



	31/12/2008	31/12/2007
Αποτελέσματα εις νέο	26.819.034,99	22.560.239,43
	26.819.034,99	22.560.239,43

Η κίνηση του λογαριασμού στην διάρκεια της περιόδου ήταν η εξής:

Υπόλοιπο της 31.12.2007	22.560.239,43
<u>Πλέον:</u> Από αποτέλεσμα χρήσεως 2007	6.481.327,08
<u>Μείον:</u> Διανομή μερίσματος από κέρδη παρελθουσών χρήσεων	-2.222.531,52
Σύνολο την 31.12.2008	26.819.034,99

(5.5.14) Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών

	31/12/2008	31/12/2007
Αποτελέσματα εις νέο	383.911,09	383.911,09
	383.911,09	383.911,09

(5.5.15) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	3.038.556,58	2.404.473,63
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-42.110.793,42	17.686.180,49
	-39.072.236,84	20.090.654,12

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν μερίσματα, τους τόκους που έχουν εισπραχθεί καθώς και τους τόκους που είναι απαιτητοί, βάσει χρονικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου και αναλύονται ως εξής :

	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007
Μερίσματα μετοχών	1.623.379,96	1.579.184,22
Τόκοι καταθέσεων	601.439,64	521.542,91
Τόκοι ομολογιών	782.716,98	303.746,50
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	31.020,00	0,00
	3.038.556,58	2.404.473,63

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



Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 31^η Δεκεμβρίου 2008 περιλαμβάνει τα εξής:

	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	-4.626.450,92	4.030.189,35
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	-36.569.036,07	13.641.853,46
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	-184.438,64	14.137,68
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-260.790,34	0,00
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-470.077,45	0,00
	-42.110.793,42	17.686.180,49

(5.5.16) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.12.2008 είναι η εξής:

	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2007
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-294.670,80	-110.149,14
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	80.747,65	19.959,66
Λοιπά	214,91	-7,88
	-213.708,24	-90.197,36

(5.5.17) Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01/01-31/12/2008			01/01-31/12/2007		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	103.968,69	103.968,69	0,00	103.003,80	103.003,80
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.050.248,34	570.009,32	1.620.257,66	4.050.417,66	599.527,62	4.649.945,28
Παροχές τρίτων	0,00	38.756,17	38.756,17	0,00	34.494,31	34.494,31
Φόροι τέλη	64.632,08	1.392,00	66.024,08	87.162,98	1.521,25	88.684,23
Διάφορα έξοδα	241.444,13	108.092,15	349.536,28	341.149,84	60531,59	401.681,43
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	684,96	684,96	0,00	2.023,34	2.023,34
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	3.073,00	3.073,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.356.324,55	825.976,29	2.182.300,84	4.478.730,48	801.101,91	5.279.832,39

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2008-31/12/2008 έχουν ως κάτωθι:



Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	01/01-31 /12/2008		01/01-31 /12/2007	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ		0,00		
Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	962.009,86		3.932.933,41	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου		57.740,52	0,00	53.089,56
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου		104.815,20	0,00	104.815,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου		12.138,00	0,00	12.138,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00			
Αμοιβή για ενοίκια		4.454,80	0,00	3.729,60
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	316.000,00	0,00	358.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	102.022,37	0,00	101.695,75

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	31 /12/2008		31 /12/2007	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. απαιτήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	74.738,00	0,00	1.280.618,01	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	2.000,00	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	2.737,50	0,00	2.737,50	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 06/03/2008 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2007 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00 και προενέκρινε αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2008 συνολικού ποσού ευρώ 116.000,00.

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2008-31/12/2008.

5.6. Άλλες πληροφορίες

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή.

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2004 όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.

Στη διάρκεια της χρήσης 2008, η Εταιρία διένειμε στους μετόχους μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007 ποσού 4.182.565,20 ευρώ με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των



μετόχων της 06/03/2008 και μέρισμα από τα κέρδη παρελθόντων χρήσεων ποσού 2.222.531,52 ευρώ με βάση την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 06/08/2008.

Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 και 12/10/2007 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε αγορά 564.639 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.419.381,31 ευρώ ενώ με βάση την από 12/10/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 17 Οκτωβρίου μέχρι τις 11 Οκτωβρίου 2009, προτίθεται να προβεί στην αγορά μέχρι 2.611.961 ιδίων μετοχών της, με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας.

5.7. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας της 27/1/2009 αποφάσισε και θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων:

- α) Τη μεταφορά στα «αποτελέσματα εις νέον», ποσού 2.842.632,51 ευρώ, που αφορά αποθεματικό του Ν. 1969/91.
- β) Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ευρώ 846.140,70 με κεφαλαιοποίηση, της υπεραξίας από συγχώνευση, του αποθεματικού από μετατροπή σε ευρώ, των κερδών από πώληση ιδίων μετοχών και μέρους του λογαριασμού «Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο», με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σχετική τροποποίηση του Καταστατικού.
- γ) Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ευρώ 12.128.016,70 με απόσβεση αντίστοιχου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σχετική τροποποίηση του Καταστατικού.

Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε επίσης τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 3.384.562,80 με επιστροφή στους μετόχους ευρώ 0,12 ανά μετοχή, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σχετική τροποποίηση του Καταστατικού.



V. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 – 31/12/2008



alphatrust ανδρομέδα

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190, αρθ. 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσης οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	
Αρμόδια Νομάρχη	: Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. Καί Πίστεως		
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας	: www.alphatrust.gr/andromeda.htm	Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007)	01/01-31/12/2008 01/01-31/12/2007
Ενέχυρο Διοικητικού Συμβουλίου	: α) Νικόλαος Κυριακός, Πρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος β) Μαριάνη Χατζηδόνη, Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος γ) Κωνσταντίνος Τζωρτζής, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος δ) Αναστασία Δημητριάδου, Μη Εκτελεστικό Μέλος ε) Νικόλαος Καραγιωργίου, Αντιδρστής Μη Εκτελεστικό Μέλος στ) Σπύριδων Χρυσόπουλος, Αντιδρστής Μη Εκτελεστικό Μέλος ζ) Alexander Zagoreas, Αντιδρστής Μη Εκτελεστικό Μέλος	Κέρδη (Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	107.426.001,29 101.669.638,20
Ημερομηνία έναρξης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	: 27 Ιανουαρίου 2009	Αύξηση/Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-41.846.890,80 14.174.890,50
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής	: Ιωάννης Φιλίππου	Διανομή κέρδους μερίσματος (κέρδη)	0,00 0,00
Ελεγκτική Εταιρία	: ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.	Κοβαρά εισόδημα καταχωρημένο ως έσοδο στην καθαρή θέση	-6.405.096,72 -7.591.504,75
Τύπος έγκρισης ελέγχου ελεγκτών	: Με σύμφωνη γνώμη	Αγοράς/(πωλήσεις) ιδίων μετοχών	0,00 0,00
1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΧΡΗΣΗΣ (01/01-31/12/2008)		Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2008 και 31.12.2007)	-548.336,38 -837.022,68
	31/12/2008 31/12/2007		58.626.577,39 107.426.001,29
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	
Επενδύσεις σε μετοχές	0,18 0,18	Λειτουργικές δραστηριότητες	
Επενδύσεις σε ομόλογα	2.940,10 940,10	Εισπράξεις από απαιτήσεις	-39.093.916,56 19.556.257,03
Επενδύσεις σε χρεόγραφα (Αποθέματα)	48.439.382,24 97.915.821,80	Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	49.205.594,67 -6.249.832,68
Αποδόσεις από μετοχές (Κεφάλαια)	360.114,06 654.142,68	Πληρωμές (εισπράξεις εισπραχθέντων) φόρων	-513.115,15 -425.385,59
Αποδόσεις από ομόλογα και χρεόγραφα	1.392.756,51 16.153.511,34	Τόκοι πληρωθέντες	0,00 0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	52.780.002,09 114.624.416,00	Σύνολο εισπράξεων/εξοφλήσεων από λειτουργικές δραστηριότητες	9.894.962,96 12.880.038,76
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		Επενδυτικές δραστηριότητες	
Μετοχικό Κεφάλαιο	68.819.443,60 68.819.443,60	Πληρωμές για την απόσχιση ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	0,00 0,00
Αποδόσεις από μετοχές	-10.192.966,21 38.896.567,69	Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	0,00 0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης	58.626.577,39 107.426.001,29	Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών κ.λ.π.	0,00 0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.365,00 12.292,00	Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, ομολόγων, χρεογράφων)	0,00 0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00 5.000.000,00	Τόκοι εισπραχθέντες	0,00 0,00
Αποδόσεις Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.088.059,70 2.186.122,71	Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00 0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	4.103.424,70 7.186.414,71	Σύνολο εισπράξεων/εξοφλήσεων από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00 0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	62.780.002,09 114.624.416,00	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
		Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-548.336,38 -837.022,68
1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (01/01-31/12/2008)		Πληρωμές για μερίσματα μετοχικού κεφαλαίου	0,00 0,00
	01/01-31/12/2008 01/01-31/12/2007	Εισπράξεις από εκδόθηκαν/αναληθέντα δάνεια	0,00 5.000.000,00
Κόστος εργασιών	-38.072.236,84 20.090.654,12	Εξοφλήσεις δανείων	-5.000.000,00 0,00
Μικτά Κέρδη/Ζημιές	-40.428.561,39 15.611.023,64	Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεολύσια)	0,00 0,00
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-41.468.245,92 14.720.624,37	Μερίσματα πληρωθέντα	-6.576.172,41 -7.813.532,61
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	-41.468.245,92 14.720.624,37	Σύνολο εισπράξεων/εξοφλήσεων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-12.124.508,79 -6.640.505,27
Φόροι	-377.744,88 -645.733,87	Κοβαρά απόδοση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	-2.225.945,83 9.239.483,49
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	-41.846.890,80 14.174.890,50	Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	16.153.511,34 6.914.027,85
Καταναλώνονται σε:		Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	13.027.565,51 16.153.511,34
Μετακίνησης Εταιρίας	-41.846.890,80 14.174.890,50		
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αρθρμού μετοχών	27.801.217 28.066.646		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε Ευρώ)	-1,5052 0,5050		
Προτεινόμενο μέρισμα	0,00 0,15		
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδόσεων	-41.468.245,92 14.720.624,37		
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:			
1. Η Εταιρία κατά την 31/12/2008 και την 31/12/2007 απασχολούσε ένα άτομο προσωπικό και έχει ανάψει συμβόλαιο με εξωτερικό συνεργάτη.			
2. Η σημερινή των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις, βρίσκεται στην παράγραφο 5 "Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων - 5.6 Άλλες Πληροφορίες". Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2004, όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγκαταλέγονται με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST O.PION Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST ASSET MANAGER FUND Δ.Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2002-2004.			
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαμάχη διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.			
4. Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού με την ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. προσφέροντας για εξασφάλιση μετοχές - α) οπότε είναι εγγυημένης στο Χρηματοπιστωτικό Αθηνών, συγκεκριμένα 65.000 COCA COLA (ΚΑ), 200.000 FRIGOLASS (ΚΟ) και 115.500 ΤΙΤΑΝ (ΤΙΟ), συνολικού ποσού σε ευρώ 2.483.280,00. Το πιστωτικό υπόλοιπο του ατομικού λογαριασμού την 31/12/2008 είναι μηδενικό.			
5. Κατά την 31/12/2008 η εταιρική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήλθε σε ευρώ 2,12.			
6. Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/12/2008 ανήλθε σε ευρώ 9.835.231,08.			
7. Η Εταιρία, με βάση τις από 11/10/2006 & 12/10/2007 αποφάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της προέβη σε αγορά 594.839 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 1.419.381,31 ευρώ.			
8. Η Εταιρία, με βάση την από 12/10/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, κατά το χρονικό διάστημα από τις 17 Οκτωβρίου 2007 μέχρι τις 11 Οκτωβρίου 2008, προέβη να προβεί στην αγορά μέχρι 2.611.961 ιδίων μετοχών της, με ανώτατη τιμή 4,50 ευρώ και κατώτατη τιμή 0,01 ευρώ, με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας.			
9. Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις έναντι ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων, επίδικων υποθέσεων ή άλλων υποχρεώσεων.			
10. Για την κατάσταση των άνω άνω οικονομικών καταστάσεων η Εταιρία εφάρμοσε το Δ.Λ.Χ.Π. Οι βασικές λογιστικές αρχές και μέθοδοι που εφαρμόστηκαν είναι οι ίδιες με αυτές των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007.			
11. Τα ποσά των αγорών και πωλήσεων ομαρκενικά από την έναρξη της διακεκομμένης χρήσης, και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας από και προς τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, είναι τα εξής (ποσά σε χιλιάδες ευρώ):			
	Εταιρία		
α) Έσοδα	0,00		
β) Έξοδα	1.141,16		
γ) Απαιτήσεις	2,00		
δ) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένο μέρος	74,74		
ε) Συνολικά και αμοιβάδες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	418,02		
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00		
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	2,74		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Π 641452		Κηφισιά, 27 Ιανουαρίου 2009 Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 363899	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α/2006

VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

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

Στη διάρκεια της χρήσης 2008, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, <http://www.alphatrust.gr/andromeda.htm>, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

31/12/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
30/12/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
29/12/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
24/12/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
23/12/2008	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το ν. 3556/2007
23/12/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17/12/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
12/12/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
28/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
27/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
26/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
25/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
24/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
21/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
20/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
19/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
18/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
14/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών



13/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
12/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
11/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
05/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
03/11/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
31/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
29/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
27/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
24/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
21/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
21/10/2008	Αποτελέσματα εννεαμήνου 2008
20/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
14/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
13/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
10/10/2008	Διάθεση πίνακα επενδύσεων 30.09.2008
10/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
09/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
07/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
03/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
02/10/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
30/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
25/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών



24/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
23/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
22/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
19/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
18/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
16/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
15/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
12/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
11/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
08/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
05/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
04/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
03/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
02/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
01/09/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
27/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
26/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
25/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
22/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
21/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
20/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
19/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών



18/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
14/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
13/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
12/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
11/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
08/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
07/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
06/08/2008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
06/08/2008	Καταβολή πρόσθετου μερίσματος από κέρδη παλαιότερων χρήσεων
06/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
05/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
04/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
01/08/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
31/07/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
29/07/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
28/07/2008	Αποτελέσματα α' εξαμήνου 2008 & πρόταση Δ.Σ. για διανομή πρόσθετου μερίσματος
17/07/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
15/07/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
15/07/2008	Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης – Σχέδιο τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας
10/07/2008	Διάθεση πίνακα επενδύσεων 30.06.2008
10/07/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
03/07/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
26/06/2008	Αγορά ιδίων μετοχών



19/06/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
12/06/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
05/06/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
02/06/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών καταστάσεων
29/05/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
22/05/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
15/05/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
08/05/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
23/04/2008	Αποτελέσματα α' τριμήνου 2008
22/04/2008	Διάθεση ενημερωτικού σημειώματος
18/04/2008	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το ν. 3556/2007
17/04/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
10/04/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
10/04/2008	Διάθεση ενημερωτικού σημειώματος
10/04/2008	Διάθεση πίνακα επενδύσεων 31.03.2008
06/03/2008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
06/03/2008	Ανακοίνωση καταβολής μερίσματος χρήσης 2007
03/03/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του ν. 3556/2007
15/02/2008	Διάθεση ετήσιου δελτίου
14/02/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
07/02/2008	Οικονομικό ημερολόγιο
07/02/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
07/02/2008	Διάθεση ενημερωτικού σημειώματος



29/01/2008	Διάθεση ενημερωτικού σημειώματος
25/01/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17/01/2008	Αγορά ιδίων μετοχών
10/01/2008	Διάθεση πίνακα επενδύσεων 31.12.2008
03/01/2008	Αγορά ιδίων μετοχών

VIII. ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟ ΔΙΚΤΥΑΚΟ ΤΟΠΟ ΟΠΟΥ ΑΝΑΡΤΩΝΤΑΙ ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ.

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

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

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

Κηφισιά, 27 Ιανουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ
Α.Δ.Τ . Π 641452

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . Ξ 363899

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