

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

ΕΔΡΑ: Ξενίας 5-7, 145 62 Κηφισιά Τηλ. 210 62 89 100 Fax: 210 80 89 595

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

II. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσης 2007

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ χρήσης 01/01/2007-31/12/2007

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ χρήσης 01/01/2007-31/12/2007

V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ χρήσης 01/01/2007-31/12/2007

VI. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

VII. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2007

- I. Γενικές πληροφορίες
- II. Παράθεση λογιστικών μεθόδων που ακολουθήθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα
- III. Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας
- IV. Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες
- V. Γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από τα επιμέρους Δ.Π.Χ.Π.

I. 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», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, 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 παρουσίασης 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 «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, 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.

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 23 Ιανουαρίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 17201

ΣΟΛ α.ε.

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα

II. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ χρήσεως 01/01/2007-31/12/2007 (ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αρ. Σημείωσης Προσαρτήματος	31/12/2007	31/12/2006
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(1)	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(2)	940,10	940,10
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		940,28	940,28
Απαιτήσεις από χρηματιστές	(3)	430.265,07	5.027,74
Άλλες απαιτήσεις	(4)	123.877,51	103.422,01
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(5)	87.987.241,87	96.788.015,86
Δεσμευμένες Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε εγγύηση	(6)	9.928.579,93	
Διαθέσιμα	(7)	16.153.511,34	6.914.027,85
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		114.623.475,72	103.810.493,46
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		114.624.416,00	103.811.433,74
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Οφειλές σε χρηματιστές	(8)	480.504,69	745.530,53
Οφειλές από φόρους και εισφορές		282.446,93	162.098,65
Μερίσματα πληρωτέα		82.573,78	62.601,64
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(9)	5.000.000,00	0,00
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	(10)	1.340.597,31	1.159.272,72
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (α)		7.186.122,71	2.129.503,54
Μακροπρόθεσμα δάνεια		0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(11)	12.292,00	12.292,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		12.292,00	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	(12)	4.591.070,06	3.661.052,16
Αποτελέσματα εις νέο	(13)	22.560.239,43	11.936.406,16
Καθαρό αποτέλεσμα περιόδου		11.372.636,80	16.343.102,22
(Έχει αφαιρεθεί το διανεμηθέν προμήρισμα)			
Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών	(14)	383.911,09	383.911,09
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 286.176)		-871.044,93	-44.022,27
Ίδια κεφάλαια (γ)		107.426.001,29	101.669.638,20
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)		114.624.416,00	103.811.433,74



III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2007 (ποσά σε ευρώ)

	Αρ. Σημείωσης	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006
	Προσαρτήματος		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(13)	20.090.654,12	25.226.045,73
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		4.478.730,48	5.722.089,71
Μικτά κέρδη		15.611.923,64	19.503.956,02
Άλλα έσοδα-έξοδα	(14)	-90.197,36	-6.223,35
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		801.101,91	551.326,61
Κέρδος προ φόρων		14.720.624,37	18.946.406,06
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)		545.733,87	294.035,04
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	52.013,04
Κέρδος μετά από φόρους		14.174.890,50	18.600.357,98
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		28.066.645	28.221.228
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,51	0,66

	Αρ. Σημείωσης	01.10.2007- 31.12.2007	1.10.2006- 31.12.2006
	Προσαρτήματος		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		25.912,07	9.336.102,90
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		272.875,06	2.542.783,79
Μικτά κέρδη		-246.962,99	6.793.319,11
Άλλα έσοδα-έξοδα		-33.813,69	19.803,45
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		380.625,24	140.397,45
Κέρδος προ φόρων		-661.401,92	6.672.725,11
Φόρος εισοδήματος (N.3522/06)		133.345,83	77.809,55
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,00	0,00
Κέρδος μετά από φόρους		-794.747,75	6.594.915,56
Σταθμισμένος Μ.Ο. του αριθμού μετοχών		27.693.325	28.200.924
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		-0,03	0,23

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ χρήσης 01/01-31/12/2007 (ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2006	69.927.491,52	568.598,68	0,00	2.864.155,08	-1.065.192,15	17.415.891,07	89.710.944,20
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου							0,00
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1- 31/12/2006						18.600.357,98	18.600.357,98
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2005)			798.043,64			-798.043,64	0,00
Διαγραφή Ιδίων μετοχών	-1.108.047,92				1.021.169,88		-86.878,04
Πώληση Ιδίων Μετοχών							0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών							0,00
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2005						-3.953.711,72	-3.953.711,72
Προμέρισμα χρήσης 2006						-2.257.255,76	-2.257.255,76
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου (Διανομή κερδών 2005)						-160.000,00	-160.000,00
Αποτέλεσμα πώλησης ιδίων μετοχών						-183.818,46	-183.818,46
Διαφορές φορολογικού ελέγχου						0,00	0,00
Υπόλοιπα την 31/12/2006	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
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
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-827.022,66		-827.022,66
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2007						14.174.890,50	14.174.890,50
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2006						-4.789.251,05	-4.789.251,05
Προμέρισμα χρήσης 2007						-2.802.253,70	-2.802.253,70
Τακτικό Αποθεματικό (Διανομή κερδών 2006)			930.017,90			-930.017,90	0,00
Αποτέλεσμα πώλησης ιδίων μετοχών							0,00
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

V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ χρήσης 01/01-31/12/2007 (ποσά σε ευρώ)

	01/01- 31/12/2007	01/01- 31/12/2006
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	19.555.257,03	26.446.317,43
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-6.249.832,68	-25.376.675,63
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-425.385,59	-338.692,57
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	12.880.038,76	730.949,23
<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	-827.022,66	-270.696,50
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας Ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	5.000.000,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	-242.000,00	-160.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-7.571.532,61	-6.254.209,79
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-3.640.555,27	-6.684.906,29
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	9.239.483,49	-5.953.957,06
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης	6.914.027,85	12.867.984,91
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης	16.153.511,34	6.914.027,85

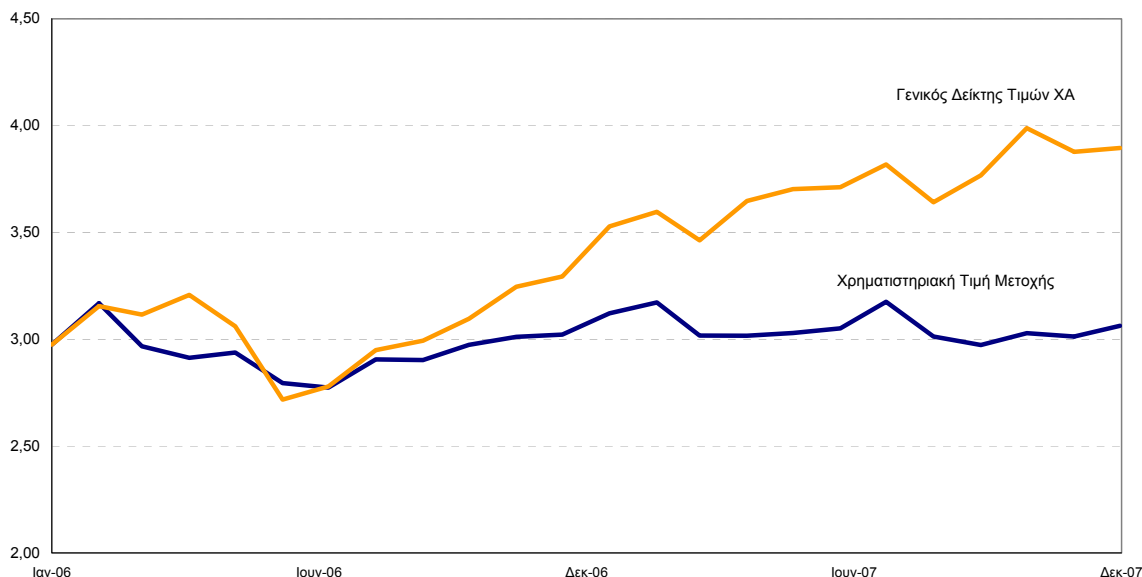
VI. ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία κατά την 31.12.2007 και την 31.12.2006 απασχολούσε ένα άτομο και έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
2. 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.
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που 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 οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συγκεκριμένα 65.000 COCA COLA (KA) , 200.000 FRIGOCCLASS (KO) και 115.000 TITAN (ΠΟ), συνολικού ποσού σε ευρώ 9.928.579,93.
5. Κατά την 31/12/2007 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 3,85.
6. Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/12/2007 ανήρχετο σε ευρώ 903.953,81.
7. Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 & 12/10/2007 αποφάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της προέβη σε αγορά 286.579 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 871.044,93 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 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.
9. 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) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	4.106,70
γ) Απαιτήσεις	
δ) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	1.280,62
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	459,70
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	2,73

Συγκριτική Απεικόνιση Διαχρονικής Εξέλιξης Τιμών
Alpha Trust ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ (ΚΟ) - Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ
(1/2006 - 12/2007)



VII. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 01/01-31/12/2007 (ποσά σε ευρώ)

I. 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 7173/31-7-20000. 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 Ξενίας 5-7 & Χαριλάου Τρικούπη, σε γραφεία που έχουν υπομισθωθεί από την εταιρία «ALPHA TRUST Επενδυτικές Υπηρεσίες Α.Ε.»

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 2007, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 22α Ιανουαρίου 2008 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.

II. 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.
- Σύνταξή 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 ουσιωδώς τα αποτελέσματα τη Εταιρίας.

γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

Ο κίνδυνος αυτός είναι ανύπαρκτος για την Εταιρία μας, λόγω 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.

III. 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 *FundManager* της Εταιρίας Rizklab. Για το σκοπό αυτό επιλέγονται οι ακόλουθες παράμετροι:

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

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

	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,0546%	1,9980%	-3,9860%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,6327%	-2,1100%	-1,2500%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	12,4603%	13,9027%	10,7855%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-0,9629%	-1,1500%	-0,7900%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	8,0933%	9,7246%	6,7382%
Ενεργός Κίνδυνος	8,3536%	10,8020%	6,7640%

Σημειώνεται ότι η ανωτέρω μεθοδολογία μέτρησης του κινδύνου αγοράς συμπεριλαμβάνει όχι μόνο τη 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 ανά είδος κινδύνου αγοράς. Πιο συγκεκριμένα, υπολογίζεται ο συντελεστής «βήτα» (**beta coefficient**) του χαρτοφυλακίου ως προς τον δείκτη αναφοράς του (benchmark), λαμβάνοντας υπόψη παρατηρήσεις για χρονικό διάστημα ενός έτους. Λόγω μεγάλης διασποράς του χαρτοφυλακίου σε μετοχές εσωτερικού και

εξωτερικού, υπολογίζονται επίσης οι συντελεστές «βήτα» του χαρτοφυλακίου με τον Γενικό Δείκτη Χ.Α.Α. και τον Δείκτη MSCI Europe. Για το έτος 2007, παρατίθενται οι τιμές του συντελεστή «βήτα» σε σχέση με το δείκτη αναφοράς του χαρτοφυλακίου και τους κυριότερους προαναφερθέντες δείκτες.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	1,3467	Ισοτιμία USDEUR	0,2121
Γ.Δ.Χ.Α.Α.	0,6466	Ισοτιμία EURGBP	-0,2944
MSCI Europe	0,5584	Ισοτιμία EURCHF	0,8365

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α.Α. είναι 0,6466, δηλαδή σε αύξηση Γ.Δ.Χ.Α.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου αυξάνεται κατά 6,466%. Ο αρνητικός συντελεστής «βήτα», όπως στην περίπτωση της ισοτιμίας ευρώ – βρετανικής λίρας (-0,2944), υποδεικνύει την αντίστροφη φύση της σχέσης των αποδόσεων του χαρτοφυλακίου με τις μεταβολές της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «**modified duration**». Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 31.12.2007 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιόγραφου	Συμμετοχή %	Αξία	Modified Duration	Modified Duration Αξία €
XS0204397425	PIRAEUS GROUP CAP	2,539%	2.767.387,00	0,075	206.301,50
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY	1,407%	1.533.218,00	0,172	263.515,40
XS0197924557	EMPORIKI GROUP FIN.	1,382%	1.505.712,00	0,099	148.740,20
XS0172122904	NBOG FUNDING	0,870%	948.418,10	0,034	31.852,74
DE000A0D1KX0	UBS PREFERRED FUND.	0,418%	454.928,80	11,14	5.068.012,00
		6,616%	7.209.663,90		5.718.421,84

Κατ' αναλογία με το συντελεστή «βήτα», αύξηση του επιτοκίου κατά 1 μονάδα βάσης θα οδηγήσει σε συνολική μείωση της αξίας του χαρτοφυλακίου (αντίστροφη σχέση τιμής ομολόγου με επίπεδο επιτοκίου) κατά 5.718.421,84€ ή 5,248%.

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 31.12.2007 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %
A	1,39%
AA-	0,42%
BBB	3,97%
BBB+	0,88%

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). Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την τελευταία ημέρα του έτους, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο	Αξία
1 ημέρα	19,870%	21.526.943,70
2 ημέρες	3,771%	4.086.000,00
3 ημέρες	2,837%	3.073.200,00
30 ημέρες	13,046%	14.134.644,30
παραπάνω από 30 ημέρες	43,215%	46.819.475,70
μη διαθέσιμο	7,203%	7.803.708,90
	89,942%	97.443.972,60

Το υπόλοιπο 10,058% του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα και προθεσμιακές καταθέσεις, 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 πάγιων 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 νεοκτιδόμενες 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 υποπεριπτώσεως (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 εισπράξιμο). 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 *geros*, 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 εισπραχής 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 02.01.2007 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί, με την 23.01.2007 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2007 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 06/03/07 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από την ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενη κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. 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 .
- 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 06/03/07 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.

IV. 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 2007.

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η Εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η Εταιρία εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

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.

Διερμηνείες

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει

εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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 θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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

(1) Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

	ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ)							
	ΑΞΙΑ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ
	ΚΤΗΣΗΣ			ΚΤΗΣΗΣ			ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΞΙΑ
	31/12/2006	1/1/07- 31/12/07	1/1/07- 31/12/07	31/12/2007	31/12/2006	1/1/07- 31/12/2/07	1/1/07- 31/12/2/07	31/12/2007
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

(2) Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αφορά εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου.

(3) Απαιτήσεις από χρηματιστές

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

(4) Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 31.12.2007 είναι η εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	60.257,97	46.092,38
Τόκοι δουλεμένοι καταθέσεων προθ/μίας	4.527,79	2.496,90
Μερίσματα εισπρακτέα	360,00	18,35
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	46.853,08	46.853,08
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	11.188,23	7.608,33
Λοιποί χρεώστες	690,44	352,97
	123.877,51	103.422,01

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

(5) Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε χρεόγραφα

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	61.151.981,95	69.999.644,18
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	15.811.240,36	16.363.119,72
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εξωτερικού	7.157.504,37	5.396.814,68
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	650.453,34	1.019.792,43
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	1.178.156,81	3.824.299,52
Προεγγραφή σε υπό έκδοση funds εξωτερικού	2.037.905,03	184.345,32
	87.987.241,87	96.788.015,86

(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:

	31/12/2007		31/12/2006	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
COCA COLA HBC (KA)	65.000	1.924.000,00	0	0,00
FRIGOGLASS A.E. (KO)	200.000	4.959.999,90	0	0,00
TITAN (ΠΟ)	115.500	3.044.580,03	0	0,00
		9.928.579,93		0,00

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31/12/2007.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2007
Μετοχές	89%
Ομόλογα	7%
Συλλογικές Επενδύσεις	4%
	100,00%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31/12/2007
Ευρώ	90%
Λίρα Αγγλίας	4%
Δολάριο ΗΠΑ	5%
Ελβετικό φράγκο	1%
	100,00%

(7) Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της 31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Ταμείο	290,00	303,71
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	175.651,21	318.122,55
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	209.965,98	5.096,86
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	15.767.604,15	6.590.504,73
	16.153.511,34	6.914.027,85

Τα διαθέσιμα είναι το 14% στο σύνολο των επενδύσεων.

(8) Οφειλές σε χρηματιστές

Αφορά οφειλές για αγορές χρεογράφων των τριών τελευταίων ημερών περιόδου.

(9) Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

	31/12/2007	31/12/2006
Σύμβαση Πίστωσης 114-1132-000 της Γενικής Τράπεζας	5.000.000,00	0,00

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 του υπολοίπου της 31.12.2007 η εταιρεία έχει δεσμεύσει υπέρ της Γενικής Τράπεζας μετοχές ποσού 9.928.579,93. (Αναλυτικότερα βλέπε ανωτέρω σε σημείωση υπ' αριθμ. (6)).

(10) Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Πιστωτές διάφοροι	1.318.340,68	1.138.515,26
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	2.039,98	1.961,56
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	17.932,00	16.511,25
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	1.340.597,31	1.159.272,72

(11) Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο λογαριασμός αυτός αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού.

Οι προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού οι οποίες ανέρχονται σε ποσό ευρώ 12.292,00 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 31/12/2008 δεν θα έχει θεμελιωθεί δικαίωμα συνταξιοδότησης.

Δεν υπάρχουν άλλα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους.

(12) Άλλες Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Τακτικό αποθεματικό	1.728.061,54	798.043,64
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
	4.591.070,06	3.661.052,16

(13) Αποτελέσματα εις νέο

Τα Αποτελέσματα της 31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Αποτελέσματα εις νέο	22.560.239,43	11.936.406,16
	22.560.239,43	11.936.406,16

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

Υπόλοιπο της 31.12.2006	11.936.406,16
Πλέον: Από αποτέλεσμα χρήσεως 2006	10.623.833,27
Σύνολο την 31.12.2007	22.560.239,43

(14) Κέρδη από πώληση Ιδίων Μετοχών

	31/12/2007	31/12/2006
Αποτελέσματα εις νέο	383.911,09	383.911,09
	383.911,09	383.911,09

(15) Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	2.404.473,63	2.354.640,63
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	17.686.180,49	22.871.405,10
	20.090.654,12	25.226.045,73

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 :

	31/12/2007	31/12/2006
Μερίσματα μετοχών	1.579.184,22	1.573.720,44
Τόκοι καταθέσεων	521.542,91	463.222,22
Τόκοι ομολογιών	303.746,50	317.697,97
	2.404.473,63	2.354.640,63

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 2007 περιλαμβάνει τα εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών	4.030.189,35	4.151.881,91
Κέρδη από αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ	13.641.853,46	18.939.044,53
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων	14.137,68	-209.614,75
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	0,00	-9.906,59
	17.686.180,49	22.871.405,10

(16) Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 31.12.2007 είναι η εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-110.149,14	-61.009,05
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	19.959,66	54.786,51
Λοιπά	-7,88	-0,81
	-90.197,36	-6.223,35

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2007-31/12/2007 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων

	31 /12/2007		31/12/2006	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά Έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	3.932.933,41	0,00	5.136.206,04	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	53.089,56	0,00	47.043,12
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	104.815,20	0,00	104.815,20
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	12.138,00	0,00	3.034,50
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για ενοίκια	0,00	3.729,60	0,00	3.729,60
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	358.000,00	0,00	116.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	101.695,75	0,00	101.346,15

Εμφάνιση σε λογαριασμούς του Ισολογισμού

	31 /12/2007		31/12/2006	
	Υποχρεώσεις	Προβλέψεις	Υποχρεώσεις	Προβλέψεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	1.280.618,01	0,00	1.096.759,60	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	2.737,50	0,00	0,00	0,00

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

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 01/01/2007-31/12/2007.

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 2007, η Εταιρία διένειμε στους μετόχους μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2006 ποσού 4.789.251,05 ευρώ με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 06/03/2007.

Στη διάρκεια της χρήσης 2007, η Εταιρία διένειμε στους μετόχους προμέρισμα 0,10 ευρώ ανά μετοχή και το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση, που έχει προγραμματιστεί για την 6 Μαρτίου 2008, τη διανομή επί πλέον μερίσματος 0,15 ευρώ. Έτσι το μέρισμα της χρήσης 2007 θα ανέλθει, εφόσον εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση, σε 0,25 ευρώ .

Η Εταιρία, με βάση την από 11/10/2006 και 12/10/2007 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της προέβη σε αγορά 286.579 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 871.044,93 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.

Κηφισιά, 22 Ιανουαρίου 2008

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

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Το 2007 ήταν η πέμπτη συνεχόμενη χρονιά ανόδου για το Χ.Α. αλλά και για τις κυριότερες διεθνείς αγορές πλην της Ιαπωνίας. Μέχρι τον Ιούλιο παράγοντες όπως η υψηλή ρευστότητα, η περαιτέρω βελτίωση των εταιρικών κερδών και η έντονη δραστηριότητα εξαγορών και συγχωνεύσεων συνέχισαν να στηρίζουν το αγοραστικό ενδιαφέρον. Εν συνεχεία όμως, η επιβράδυνση της αγοράς κατοικίας των ΗΠΑ οδήγησε στην κατάρρευση της αγοράς στεγαστικών δανείων μειωμένης φερεγγυότητας με αποτέλεσμα την πτώχευση αρκετών hedge-funds, την καταγραφή δυσθεώρητων για τα ίδια κεφάλαιά τους επισφαλειών στις κυριότερες επενδυτικές τράπεζες καθώς και τη δημιουργία σοβαρών δυσλειτουργιών στη διατραπεζική αγορά. Το επενδυτικό περιβάλλον βελτιώθηκε προς το τέλος του έτους καθώς η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ προέβη σε 3 διαδοχικές μειώσεις των βασικών της επιτοκίων από το 5,25% στο 4,25% εν μέσω -συντονισμένων με άλλες κεντρικές τράπεζες- παρεμβάσεων παροχής ρευστότητας στο χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Συνολικά για το 2007 ο αμερικανικός S&P 500 ενισχύθηκε κατά 3,53% ενώ οριακά θετική ήταν η απόδοση του MSCI Europe (+0,07%). Ο δείκτης των αναδυόμενων αγορών MSCI Emerging Markets ενισχύθηκε κατά 30,4% ενώ αρνητικός σε ποσοστό (-11,13%) ήταν ο Ιαπωνικός Nikkei. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης ενισχύθηκε κατά 17,86%. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 είχε ετήσια απόδοση 15,79% ενώ υψηλότερη ήταν η άνοδος για τον FTSE-40 (+19,43%) καθώς και το δείκτη μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 (20,08%), ενδεικτικών της διάχυσης του επενδυτικού ενδιαφέροντος σε εταιρείες με μικρότερα μεγέθη.

Η συμμετοχή των ξένων θεσμικών κεφαλαίων στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ αυξήθηκε σημαντικά, καθώς ανερχόταν στο 39,7% το Νοέμβριο του 2007 έναντι ποσοστού 33,6% το Δεκέμβριο του 2006.

Κατά το κλείσιμο της χρήσης, το σύνολο των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, διαπραγματευόταν σε discount, το οποίο κυμαινόταν από 12% έως και 25,53%.

Το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου σύμφωνα, με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, την 31/12/2007 παρουσίασε μικρή αύξηση και διαμορφώθηκε σε 0,414 δις ευρώ, έναντι 0,385 δις ευρώ περίπου το 2006 και 0,355 δις ευρώ το 2005.

Σε ικανοποιητικά επίπεδα κινήθηκαν στη χρήση 2007 και οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας, με τις επτά από τις οκτώ εταιρίες του κλάδου να παρουσιάζουν θετικές αποδόσεις εσωτερικής αξίας κυμαινόμενες από 0,95% έως 22,96%, ενώ μια εταιρία παρουσιάζει απόδοση -1,37%.

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 31/12/2007 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε τρέχουσες τιμές, περιλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών (0,80%), ήταν επενδεδυμένο κατά 80,23% σε μετοχές (από το οποίο 65,63% στο εσωτερικό και 14,60% εκτός Ελλάδας), κατά 6,60% σε ομόλογα, κατά 1,69% σε αμοιβαία κεφάλαια, κατά 8,80% σε διαθέσιμα και κατά 1,88% σε προεγγραφές σε υπό έκδοση 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, με τις επιτυχημένες επενδυτικές επιλογές και την αποτελεσματική διαχείριση, η «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.», εξασφάλισε στην εταιρία μας ικανοποιητική απόδοση, αυξάνοντας την εσωτερική αξία της κατά ποσοστό 14,69%, και επιτυγχάνοντας καθαρά κέρδη που έφτασαν τα 14,17 εκατ. ευρώ.

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας για τη χρήση 2007, παρουσιάζουν, αναλυτικά, την εξής εικόνα:

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 20,09 εκατ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων, ποσού 17,69 εκατ. ευρώ και από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 2,40 εκατ. ευρώ. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους ομολόγων ποσού 0,30 εκατ. ευρώ, αποδόσεις από τοποθετήσεις των χρηματικών διαθεσίμων ποσού 0,52 εκατ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 1,58 εκατ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 5,37 εκατ. ευρώ περίπου και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 0,80 εκατ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων, οι αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 4,48 εκατ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης, δηλαδή η ετήσια

και η πρόσθετη αμοιβή λόγω απόδοσης, σύμφωνα με την από 23.1.2007 “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 0,09 εκατ. ευρώ.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας, κατά την έβδομη εταιρική της χρήση, προ φόρων, ανήλθαν συνολικά στο ποσό των 14,72 εκατ. ευρώ και μετά την αφαίρεση των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων (5% επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 14,17 εκατ. ευρώ, έναντι 18,60 εκατ. ευρώ του 2006.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η υποαξία του χαρτοφυλακίου της 31.12.07, ποσού 0,904 χιλ. ευρώ, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Το ενεργητικό της Εταιρίας, στο τέλος της χρήσης 2007, ανήλθε σε 107,43 εκατ. ευρώ.

Αγορά ιδίων μετοχών

Κατά τη χρήση 2007, η Εταιρία με σκοπό την εξυπηρέτηση των συμφερόντων των μετόχων, με βάση την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11/10/2006, αγόρασε 193.974 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 0,69% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 473.296,56.

Επίσης με βάση την από 12/10/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, με σκοπό τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, αγόρασε 78.071 μετοχές ή ποσοστό 0,28% του κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 190.493,24.

Έτσι, κατά την 31/12/2007 η Εταιρία, μαζί με τις 14.534 ίδιες μετοχές που είχε αποκτήσει κατά τη χρήση 2006, κατείχε συνολικά 286.579 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 1,02% του μετοχικού κεφαλαίου, συνολικής ονομαστικής αξίας ευρώ 699.252,76.

Στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης, μέχρι την 21/1/2008 πραγματοποίησε αγορά 22.478 ιδίων μετοχών ή ποσοστό 0,08% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας ευρώ 54.846,32.

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. Κατά την 31/12/2007 προέβη σε εκταμίευση ποσού 5.000.000 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: FRIGOGLASS 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.

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

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 02.01.2007 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει ανατεθεί, με την 23.01.2007 “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2007 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 06/03/07 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 Α.Ε.Π.Ε.Υ., τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.

- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.
- Οι Λογιστικές και εν γένει Οικονομικές Υπηρεσίες καθώς και η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων, σύμφωνα με την από 19.12.05 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, έχουν ανατεθεί με την από 20.12.2005 «Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών», στην ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. 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 06/03/07 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Η ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ., 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.

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:

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	Εταιρία
α) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	4.106,70
β) Υποχρεώσεις από / προς συνδεδεμένα μέρη	1.280,62
γ) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	459,70
δ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	2,73

Η θετική εξέλιξη των αποτελεσμάτων της χρήσης, επιτρέπει τη συνέχιση της, σταθερά ικανοποιητικής, μερισματικής πολιτικής της Εταιρίας. Στο πλαίσιο αυτής της πολιτικής, ήδη τον Αύγουστο του 2007 καταβλήθηκε στους μετόχους της Εταιρίας προμέρισμα ύψους 0,10 ευρώ ανά μετοχή, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας που έχει προγραμματιστεί για την 6^η Μαρτίου 2008 τη διανομή επιπλέον μερίσματος ύψους 0,15 ευρώ ανά μετοχή. Με βάση τα ανωτέρω, το μέρισμα της χρήσης 2007 θα

διαμορφωθεί σε 0,25 ευρώ, στο ίδιο δηλαδή επίπεδο με εκείνο του 2006 και αυξημένο κατά 19% έναντι του 2005 που ήταν 0,21 ευρώ. Αντίστοιχα, η μερισματική απόδοση για τη χρήση 2007 ανέρχεται σε 8,17% περίπου επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής, έναντι 8,47% του 2006 και 7,84% του 2005.

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:

Το 2008 ξεκινά με την οικονομία των ΗΠΑ αντιμέτωπη με το ενδεχόμενο της ύφεσης. Εξέλιξη που μπορεί να συμπαρασύρει σε σημαντική επιβράδυνση και τις υπόλοιπες μεγάλες οικονομίες του πλανήτη. Όσον αφορά στη βραχυπρόθεσμη τάση των αγορών είμαστε κατά συνέπεια ιδιαίτερα επιφυλακτικοί καθώς αναμένουμε συνέχιση των υψηλών διακυμάνσεων. Παράλληλα εκτιμούμε ότι καθοριστικοί παράγοντες για την πορεία των αγορών κατά το προσεχές έτος θα είναι η οριστική αποτίμηση των ζημιών από το subprime ως προϋπόθεση για την ομαλοποίηση των συνθηκών στις πιστωτικές αγορές, η στάση των κεντρικών τραπεζών στο δίλημμα ανάπτυξης ή πληθωρισμού αλλά και η δυνατότητα των εταιριών να διατηρήσουν και να επαυξήσουν τα κέρδη τους σε ένα δυσμενέστερο οικονομικό περιβάλλον. Είμαστε δε αισιόδοξοι για το ότι τόσο η αποφασιστικότητα των εποπτικών αρχών όσο και η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας θα συμβάλλουν θετικά.

Η Εταιρία μας εξακολουθεί να πιστεύει στην ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική, της προσεκτικής επιλογής συγκεκριμένων εταιριών με ισχυρούς ισολογισμούς και ταμειακές ροές καθώς και γενναιόδωρη μερισματική πολιτική, ενώ τοποθετούμαστε και σε περιπτώσεις με ειδικό ενδιαφέρον, όπως στόχους εξαγοράς ή εξυγίανσης.

Έχουμε την πεποίθηση ότι η στρατηγική μας, με την ικανή και αποτελεσματική διαχείριση της ALPHA TRUST, θα συνεισφέρει στην σταθερή ανάπτυξη, παράλληλα με υψηλή εισοδηματική απόδοση της Εταιρίας, προς όφελος των μετόχων της.

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 2007, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 22α Ιανουαρίου 2008 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 ευρώ 1.000 ως 1.000.000, το πλήθος 5.000 επαναλήψεων θεωρείται επαρκές),
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας της Εταιρίας¹,
- ✓ η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου είναι εκφρασμένη σε απόλυτο μέγεθος (absolute) και όχι σε σχέση με την απόδοση του δείκτη αναφοράς (relative).

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

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 ζημία, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Η Εταιρία δεν διενεργεί πράξεις σε παράγωγα χρηματο-οικονομικά μέσα μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, και για αυτό δεν ακολουθεί τα προβλεπόμενα από την Απόφαση όσον αφορά τη μέτρηση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου σε σχετικές πράξεις με βάση τη δυνητική ζημία. Σε περίπτωση που προβεί σε σχετικές πράξεις, οφείλει να υπολογίζει με βάση τη δυνητική ζημία τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την Απόφαση.

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

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

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

- ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ (άρθρ. 11^α Ν. 3371/2005)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11^α του Ν. 3371/2005.

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 ή 6% του καταβλημένου κεφαλαίου, 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 πρακτικού 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%

TACHYDROMIKO TAMIETYTHRIO A.T.E. 9,998%

ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ 6,597%

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

ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ποσοστό 7,793%, από το οποίο ποσοστό 6,597% κατέχει άμεσα ο μέτοχος αμοιβαίο κεφάλαιο ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ.

ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ. ποσοστό 22,989% 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 των παραγράφων 5 έως 13 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 31.12.2007 στο ποσό των 12.292,00 ευρώ.

Κηφισιά, 22 Ιανουαρίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης που αποτελείται από δεκατρείς (13) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 23 Ιανουαρίου 2008.

Αθήνα, 23 Ιανουαρίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΦΙΛΙΠΠΟΥ

ΑΜΣΟΕΛ 17201

Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ