



alphatrust ανδρομέδα

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011

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

1	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ.....	3
2	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/09/2011.....	4
3	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	5
4	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	6
5	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	7
5.1	Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία.....	7
5.1.1	Στοιχεία Εταιρείας.....	7
5.1.2	Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων.....	8
5.1.3	Συγκριτική πληροφόρηση.....	8
5.2	Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.....	8
5.2.1	Αλλαγές σε λογιστικές αρχές- Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες.....	9
5.2.2	Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	12
5.3	Σύνοψη λογιστικών πολιτικών.....	13
5.3.1	Χρηματοοικονομικά εργαλεία.....	13
5.3.2	Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα.....	13
5.3.3	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	14
5.3.4	Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις.....	14
5.3.5	Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	14
5.3.6	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	15
5.3.7	Ίδιες μετοχές.....	15
5.3.8	Μερίσματα.....	15
5.3.9	Προβλέψεις.....	15
5.3.10	Υποχρεώσεις.....	15
5.3.11	Φόροι.....	16
5.3.12	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	16
5.3.13	Λειτουργικοί τομείς.....	17
5.3.14	Συνδεδεμένα μέρη.....	17
5.4	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	18
5.5	Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	22
5.5.1	Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	22
5.5.2	Άλλα έσοδα-έξοδα.....	23
5.5.3	Ανάλυση εξόδων κατ' είδος.....	23
5.5.4	Φόρος εισοδήματος.....	24
5.5.5	Κέρδη ανά μετοχή.....	24
5.5.6	Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού.....	24
5.5.7	Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	25
5.5.8	Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές.....	25
5.5.9	Άλλες απαιτήσεις.....	26
5.5.10	Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.....	26
5.5.11	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	27
5.5.12	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	27
5.5.13	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο.....	28
5.5.14	Αποθεματικά.....	28
5.5.15	Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών.....	28
5.5.16	Οφειλές από φόρους.....	28
5.5.17	Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	29
5.6	Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	29
5.7	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	29
5.8	Άλλες πληροφορίες.....	30
5.9	Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.....	31

1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>01.01.2011-</u> <u>30.09.2011</u>	<u>01.01.2010-</u> <u>30.09.2010</u>
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.1	-10.307.438,63	-2.958.287,16
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.3	937.868,71	915.039,64
Μικτά κέρδη		-11.245.307,34	-3.873.326,80
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.5.2	-94.949,76	4.252,42
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.3	403.958,37	439.988,55
Κέρδος προ φόρων		-11.744.215,47	-4.317.567,77
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	5.5.4	-77.296,78	-82.616,55
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		-11.821.512,25	-4.400.184,32
Λοιπά συνολικά έσοδα		422.014,74	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		422.014,74	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		-11.399.497,51	-4.400.184,32
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	-0,4378	-0,1613
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	-0,4222	-0,1613

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>01.07.2011-</u> <u>30.09.2011</u>	<u>01.07.2010-</u> <u>30.09.2010</u>
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.1	-7.717.863,53	1.491.570,83
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.3	307.464,57	289.170,13
Μικτά κέρδη		-8.025.328,10	1.202.400,70
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.5.2	-3.706,18	-47.707,63
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		124.172,95	135.166,47
Κέρδος προ φόρων		-8.153.207,23	1.019.526,60
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	5.5.4	-27.455,00	-28.000,00
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		-8.180.662,23	991.526,60
Λοιπά συνολικά έσοδα		422.014,74	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		422.014,74	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		-7.758.647,49	991.526,60
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	-0,3045	0,0365
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	-0,2888	0,0365

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/09/2011

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ.</u> <u>Σημείωσης</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.6	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.7	3.174,06	3.644,11
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		3.174,24	3.644,29
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.5.8	132.797,52	0,00
Άλλες απαιτήσεις	5.5.9	147.696,64	246.249,74
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.5.10	31.656.484,98	47.012.914,53
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.5.11	992.901,06	1.907.516,22
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		32.929.880,20	49.166.680,49
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		32.933.054,44	49.170.324,78
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο (26.870.000 μετοχές των 1,66 €)	5.5.12	44.604.200,00	49.775.000,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	5.5.13	127.891,64	127.891,64
Λοιπά αποθεματικά	5.5.14	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο		-14.961.569,82	-3.140.057,57
Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών	5.5.15	231.898,98	-190.115,76
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 36.069)		-32.594,03	-600.537,24
Ίδια κεφάλαια (α)		32.556.038,18	48.558.392,48
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές		3.757,96	146.320,65
Οφειλές από φόρους	5.5.16	27.455,00	78.324,17
Μερίσματα πληρωτέα		114.045,48	130.895,33
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.5.17	231.757,82	256.392,15
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		377.016,26	611.932,30
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (γ)		32.933.054,44	49.170.324,78

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο</u>	<u>Λοιπά αποθεματικά</u>	<u>Ίδιες μετοχές</u>	<u>Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών</u>	<u>Αποτελέσματα εις Νέον</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπα την 01/01/2010	51.150.000,00	127.891,64	2.436.806,06	-139.275,50	-190.115,76	2.987.856,07	56.373.162,51
Αγορά Ιδίων Μετοχών				-309.325,36			-309.325,36
Από διαμονή κερδών χρήσεως 2009			149.405,35			-149.405,35	0,00
Διανομή μερίσματος						-2.838.450,72	-2.838.450,72
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-1.375.000,00						-1.375.000,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01 - 30/09/2010						-4.400.184,32	-4.400.184,32
Υπόλοιπα την 30/09/2010	49.775.000,00	127.891,64	2.586.211,41	-448.600,86	-190.115,76	-4.400.184,32	47.450.202,11

	<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο</u>	<u>Λοιπά αποθεματικά</u>	<u>Ίδιες μετοχές</u>	<u>Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών</u>	<u>Αποτελέσματα εις Νέον</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπα την 01/01/2011	49.775.000,00	127.891,64	2.586.211,41	-600.537,24	-190.115,76	-3.140.057,57	48.558.392,48
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-4.125.000,00						-4.125.000,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με διαγραφή 630.000 Ιδίων μετοχών	-1.045.800,00						-1.045.800,00
Αγορές/ (πωλήσεις - διαγραφές) Ιδίων Μετοχών				567.943,21			567.943,21
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01 - 30/09/2011					422.014,74	-11.821.512,25	-11.399.497,51
Υπόλοιπα την 30/09/2011	44.604.200,00	127.891,64	2.586.211,41	-32.594,03	231.898,98	-14.961.569,82	32.556.038,18

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>01/01- 30/09/2011</u>	<u>01/01- 30/09/2010</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	-	-3.594.209,00
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	10.436.162,76	9.247.253,67
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	13.847.405,45	-178.623,80
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-128.165,95	-178.623,80
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.283.076,74	5.474.420,87
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	-5.170.800,00	-1.375.000,00
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας/διαγραφής Ιδίων μετοχών	567.943,21	-309.325,36
Μερίσματα πληρωθέντα	422.014,74	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-16.849,85	-2.816.492,47
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	-4.197.691,90	-4.500.817,83
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	-914.615,16	973.603,04
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.907.516,22	318.258,78
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	992.901,06	1.291.861,82

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

5 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία

5.1.1 Στοιχεία Εταιρείας

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

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

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

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

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

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

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 44.604.200,00 ευρώ, διαιρείται σε 26.870.000 μετοχές με ονομαστική αξία 1,66 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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

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

Διοίκηση της Εταιρίας: Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 20/2/2009, 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

5.1.2 Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2011 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 25 Οκτωβρίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.alphatrust.eu/andromeda.htm.

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

5.1.3 Συγκριτική πληροφόρηση

Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2011 περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2010 - 30.09.2010

Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, η 31.12.2010

Για την κατάσταση ταμειακών ροών, η περίοδος 01.01.2010 - 30.09.2010

Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η περίοδος 01.01.2010 - 30.09.2010

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσων διαθεσίμων προς πώληση, χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από την Εταιρεία. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που γίνονται-αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όποτε απαιτείται και εκρίθη σκόπιμο και βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας.

Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 προσαρμοσμένων με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα Δ.Π.Χ.Α.

Η Εταιρεία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου.

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

5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές- Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και τις διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για την σύνταξη οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν περιόδους που ξεκινούν μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011. Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1^η Ιανουαρίου 2011:

- Διερμηνεία 19 Διακανονισμός υποχρεώσεων με στοιχεία της καθαρής θέσης

Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό που ακολουθείται σε περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μιας υποχρέωσης μεταξύ εταιρίας και πιστωτή όπου ο πιστωτής αποδέχεται μετοχές της εταιρίας ή άλλα στοιχεία καθαρής θέσης της εταιρίας προκειμένου για τον μερικό ή ολικό διακανονισμό της υποχρέωσης. Με την διερμηνεία αυτή αποσαφηνίζεται το γεγονός ότι αυτά τα στοιχεία της καθαρής θέσης αποτελούν το τίμημα που πληρώνεται βάσει του ΔΛΠ 39, παράγραφος 41 και συνεπώς η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποαναγνωρίζεται και τα στοιχεία της καθαρής θέσης που εκδίδονται αντιμετωπίζονται ως το πληρωτέο τίμημα προκειμένου για την εξάλειψη της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Η διερμηνεία αυτή δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- Διερμηνεία 14 Περιπτώσεις προπληρωμών όταν υπάρχουν υποχρεώσεις ελάχιστων εισφορών (τροποποίηση)

Σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στις εταιρίες να αναγνωρίσουν ορισμένες εθελοντικές προκαταβολές για ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις ως περιουσιακά στοιχεία. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή της. Η διερμηνεία αυτή δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 Ταξινόμηση των εκδόσεων δικαιωμάτων

Η τροποποίηση αυτή αναφέρεται στην έκδοση δικαιωμάτων προαίρεσης έναντι ενός καθορισμένου ποσού σε ξένο νόμισμα, τα οποία δικαιώματα αντιμετωπίζονταν από το υφιστάμενο πρότυπο ως παράγωγα. Βάσει της τροποποίησης αυτής, σε περίπτωση που τα δικαιώματα αυτά εκδίδονται αναλογικά στους μετόχους μιας εταιρίας, οι οποίοι κατέχουν ίδιας κατηγορίας συμμετοχικούς τίτλους της εταιρίας, για ένα καθορισμένο ποσό

σε ξένο νόμισμα, θα πρέπει να ταξινομούνται ως στοιχεία της καθαρής θέσης ανεξάρτητα από το νόμισμα στο οποίο έχει οριστεί η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος. Η διερμηνεία αυτή δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών**

Η αναθεώρηση αυτή αναφέρεται στην εκτίμηση που απαιτείται προκειμένου να προσδιοριστεί εάν το δημόσιο και εταιρίες οι οποίες είναι γνωστό ότι ελέγχονται από το δημόσιο μπορούν να θεωρηθούν ως ένας και μοναδικός πελάτης. Προκειμένου γι' αυτόν τον προσδιορισμό, η εταιρία θα πρέπει να αναλογιστεί το βαθμό στον οποίο υπάρχει οικονομική αλληλεπίδραση μεταξύ αυτών των εταιρειών. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή της. Η διερμηνεία αυτή δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ, τα οποία παρατίθενται παρακάτω, με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή για όλες τις περιπτώσεις.

- **ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ**

Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει τον χειρισμό των αλλαγών λογιστικών πολιτικών κατά τη χρήση της πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΑ μετά τη δημοσίευση ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπει κατά την πρώτη εφαρμογή τη χρήση μίας εύλογης αξίας η οποία καθοδηγείται από συγκεκριμένο γεγονός ως τεκμαρτό κόστος και διευρύνει το πλαίσιο εφαρμογής του 'τεκμαρτού κόστους' για ενσώματα και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνοντας στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε δραστηριότητες που υπόκεινται σε ρύθμιση τιμών.

- **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων.**

Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση, οι οποίες εξαλείφουν την εξαίρεση για ενδεχόμενες υποχρεώσεις, δεν έχουν εφαρμογή σε ενδεχόμενες υποχρεώσεις που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων των οποίων οι ημερομηνίες απόκτησης προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (όπως τροποποιήθηκε το 2008).

Επιπρόσθετα, η αναβάθμιση αυτή περιορίζει το πλαίσιο εφαρμογής για επιλογή μεθόδου επιμέτρησης (εύλογη αξία ή ποσοστιαία συμμετοχή στα αναγνωρίσιμα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης εταιρίας βάσει της παρούσας συμμετοχής ιδιοκτησίας) μόνο στα συστατικά στοιχεία της μη-ελέγχουσας συμμετοχής που αποτελούν παρούσα συμμετοχή ιδιοκτησίας η οποία προσδίδει στους κατόχους ποσοστιαία συμμετοχή στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας.

Τέλος, απαιτεί από μια εταιρία (σε μία συνένωση επιχειρήσεων) να λαμβάνει υπόψη την αντικατάσταση των συναλλαγών της αποκτώμενης εταιρίας για παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (είτε υποχρεωτικές είτε εθελοντικές), δηλ., να γίνεται διαχωρισμός μεταξύ του τιμήματος και των εξόδων που καταχωρούνται μετά τη συνένωση.



- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις**

Η αναθεώρηση αυτή παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 και δίνει έμφαση στην αλληλεπίδραση μεταξύ ποσοτικών και ποιοτικών γνωστοποιήσεων και της φύσης και της έκτασης των κινδύνων που σχετίζονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα.

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι μια εταιρία θα παρουσιάζει ανάλυση του λοιπού συνολικού εισοδήματος για κάθε στοιχείο της καθαρής θέσης, είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.

- **ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις.**

Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι οι συνεπακόλουθες τροποποιήσεις που επέφερε η τροποποίηση του ΔΛΠ 27 στο ΔΛΠ 21 Επιδράσεις μεταβολών των τιμών συναλλάγματος, στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και στο ΔΛΠ 31 Συμμετοχές σε κοινοπραξίες έχουν μελλοντική εφαρμογή για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009 ή νωρίτερα σε περίπτωση πρόωρης εφαρμογής του ΔΛΠ 27.

- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η αναθεώρηση αυτή παρέχει καθοδήγηση όσον αφορά την εφαρμογή των αρχών γνωστοποίησης στο ΔΛΠ 34 και προσθέτει απαιτήσεις γνωστοποιήσεων.

- **Διερμηνεία 13 Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών.**

Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης βάσει της αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης την οποία οι πελάτες θα μπορούσαν να εξαργυρώσουν, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και το ποσό των εκπτώσεων ή κινήτρων που έχουν υπό άλλες συνθήκες χορηγηθεί σε πελάτες οι οποίοι δεν συμμετέχουν σε προγράμματα επιβράβευσης.

Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

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

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

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αφορά στον προσδιορισμό αναβαλλόμενης φορολογίας επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία και, επίσης, ενσωματώνει τη Διερμηνεία 21 - «Φόροι Εισοδήματος - Ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων» στο ΔΛΠ 12 προκειμένου για μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία όπου χρησιμοποιείται το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16. Ο σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να συμπεριλάβει α) την αναιρέσιμη υπόθεση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο της εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα πρέπει να προσδιορισθεί ως η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους και β) την απαίτηση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει του ΔΛΠ 16, θα πρέπει να είναι πάντα η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η αναθεώρηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

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

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

5.3 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών

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

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο 5.2 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκμηθεί.

5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3.2 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία

αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, που είναι εκφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

5.3.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους μειωμένες κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται να προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

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

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5	έτη
Η/Υ & Ηλεκτρονικά συστήματα	3-4	έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	5	έτη

Η Εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

5.3.4 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.3.5 Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο Ταμείο της Εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *repors*, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε



ευρώ και σε ξένο νόμισμα ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

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

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

5.3.6 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο» στα ίδια κεφάλαια.

5.3.7 Ίδιες μετοχές

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

5.3.8 Μερίσματα

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

5.3.9 Προβλέψεις

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

5.3.10 Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα

τους. Επίσης οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν πραγματοποιηθέντα είτε υπό μορφή πρόβλεψης υποχρεώσεις όπως, η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου, τα έξοδα θεματοφυλακής, προμηθευτές κ.λπ., δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

5.3.11 Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχοντα φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Η Εταιρία φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 15 του Ν. 3522/2006, όπως ισχύει, και υποχρεούται να καταβάλλει φόρο ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον των διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων της.

5.3.12 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *repos*, λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

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

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

Έξοδα

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

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

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

γ) το φόρο εισοδήματος του Ν. 3371/2005.

5.3.13 Λειτουργικοί τομείς

Ένας λειτουργικός τομέας είναι ένα συστατικό μέρος μιας οικονομικής οντότητας:

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

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

γ) για το οποίο διατίθενται χωριστές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

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

5.3.14 Συνδεδεμένα μέρη

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, σύμφωνα με την από 22.01.2008 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου”, στην ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την τρέχουσα περίοδο 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 22/02/11 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 επιταχυνόμενη

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

- Επίσης, με την ίδια σύμβαση, η ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 3/378/14.4.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αμοιβή, η οποία ανέρχεται στο ποσό των 850,00 ευρώ μηνιαίως.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά. Θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την 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 22/02/11 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 έως την 28^η Φεβρουαρίου 2011 ήταν από μισθωτές υπηρεσίες ενώ από την 1^η Μαρτίου 2011 αυτές δίνονται ως εισόδημα από κινητές αξίες.
- 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 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου

A) Κίνδυνος αγοράς

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

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

B) Κίνδυνος συναλλάγματος

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

Γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων.

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

Δ) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ε) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

ΣΤ) Κίνδυνος αγοράς – ανάλυση ευαισθησίας

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

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

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- διακυμάνσεις (volatilities) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,

- βαθμοί συσχέτισης (correlations) μεταξύ των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα,
- επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας
- αριθμός επαναλήψεων (προσομοιώσεων) σεναρίων ίσος με 10.000 (από ένα 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 γ' τρίμηνο του 2011 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,302%	3,548%	-2,493%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-1,266%	-1,440%	-0,989%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	10,538%	11,551%	9,577%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-1,848%	-2,049%	-1,686%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	15,477%	17,140%	14,268%
Ενεργός Κίνδυνος	10,896%	13,004%	9,085%

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 γ' τριμήνου. Για τις εκτιμήσεις του συντελεστή «βήτα» έχει χρησιμοποιηθεί η μεθοδολογία της απλής γραμμικής παλινδρόμησης σε παρατηρήσεις ημερήσιων μεταβολών για το χρονικό διάστημα του γ' τριμήνου 2011.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,501	Ισοτιμία EURUSD	0,357
Γ.Δ.Χ.Α.	0,261	Ισοτιμία EURGBP	0,341
MSCI Europe	0,330	Ισοτιμία EURCHF	0,193
MSCI World	0,396	Ισοτιμία EURNOK	-0,263

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,261, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 26,10%.

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 30.09.2011 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0159153823	ALPHA GROUP JERSEY LTD	Bond	1.257.754,33	3,859%	0,044	54.752,50
XS0172122904	NBOG FUNDING LIMITED	Bond	526.403,34	1,615%	0,119	62.675,86
GR0138002689	HELLENIC REPUBLIC	Bond	589.893,31	1,810%	9,379	5.532.678,67
XS0346402463	OTE PLC	Bond	537.744,02	1,650%	2,391	1.285.583,81
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	Bond	1.441.320,08	4,423%	1,625	2.341.922,82
XS0443680052	EFG HELLAS PLC	Bond	357.415,81	1,097%	0,851	304.141,71
XS0417871554	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Bond	561.802,10	1,724%	0,469	263.424,21
NO0010593031	NORWEGIAN T-BILL	Bond	690.593,18	2,119%	0,153	105.777,41
NO0010602170	NORWEGIAN T-BILL	Bond	701.315,79	2,152%	0,398	278.923,19
			6.664.241,94	20,450%	10.229.880,17	

Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk): για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση τριών βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τρεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch) λαμβάνοντας την πιο συντηρητική εκ των τριών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου την 30.09.2011 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
AAA	561.802,10	1,724%
B+	537.744,02	1,650%
CC-	1.257.754,33	3,859%
CC+	1.116.296,65	3,425%
CCC	357.415,81	1,097%
NR	2.142.635,86	6,575%
Μη διαθέσιμο	690.593,18	2,119%
	6.664.241,94	20,450%

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

Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk): ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του πρώτου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 30.09.2011, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	16.892.399,62	51,835%
2 ημέρες	471.581,82	1,447%
3 ημέρες	1.081.400,01	3,318%
10 ημέρες	398.292,64	1,222%
30 ημέρες	692.360,59	2,125%
> 30 ημέρες	8.082.960,72	24,803%
μη διαθέσιμο	4.800.587,42	14,731%
	32.419.582,83	99,481%

Το υπόλοιπο 0,519% του χαρτοφυλακίου είναι τοποθετημένο σε διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαίο κεφάλαια διαθεσίμων, οι οποίες λαμβάνονται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

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

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

5.5 Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

5.5.1 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Αναλύονται ως εξής:

	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.01.2010 -</u> <u>30.9.2010</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.07.2010 -</u> <u>30.9.2010</u>
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	685.546,01	1.284.926,58	154.751,65	392.572,35
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	10.992.984,64	-4.243.213,74	-7.872.615,18	1.098.998,48
	10.307.438,63	-2.958.287,16	-7.717.863,53	1.491.570,83

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

	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.01.2010 -</u> <u>30.9.2010</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.07.2010 -</u> <u>30.9.2010</u>
Μερίσματα μετοχών	340.292,84	948.848,72	36.042,76	273.752,75
Τόκοι καταθέσεων	14.613,50	2.053,35	2.154,75	826,66
Τόκοι ομολογιών	330.639,67	326.472,14	116.554,14	115.217,94
Τόκοι από δανεισμό τίτλων σε ΕΤΕΣΕΠ	0,00	7.552,37	0,00	2.775,00



685.546,01	1.284.926,58	154.751,65	392.572,35
------------	--------------	------------	------------

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» την 30^η Σεπτεμβρίου 2011 περιλαμβάνει τα εξής:

	<u>01.01.2011 - 30.9.2011</u>	<u>01.01.2010 - 30.9.2010</u>	<u>01.07.2011 - 30.9.2011</u>	<u>01.07.2010 - 30.9.2010</u>
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-2.122.151,24	-713.284,92	-1.084.022,04	239.495,96
Κέρδη από αποτίμηση	-7.812.202,03	-3.531.850,18	-5.881.445,63	716.441,64
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-701.218,75	21.752,50	-612.556,00	149.865,00
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών Funds	-187.182,91	35.305,63	-142.704,01	2.448,39
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	-170.229,61	-55.136,77	-151.887,50	-9.252,51
	-	-	-	-
	10.992.984,64	-4.243.213,74	-7.872.615,18	1.098.998,48

5.5.2 Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 30.09.2011 είναι η εξής:

	<u>01.01.2011 - 30.9.2011</u>	<u>01.01.2010 - 30.9.2010</u>	<u>01.07.2011 - 30.9.2011</u>	<u>01.07.2010 - 30.9.2010</u>
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-125.294,45	-113.398,43		-73.750,12
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	30.174,82	109.014,07		26.042,49
Λοιπά	169,87	131,94		0,00
	-94.949,76	-4.252,42	-3.706,18	-47.707,63

5.5.3 Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	<u>01.01.2011-30.09.2011</u>			<u>01.01.2010-30.09.2010</u>		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	28.821,93	28.821,93	0,00	77.510,20	77.510,20
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	739.047,21	296.161,50	1.035.208,71	735.641,35	284.393,38	1.020.034,73
Παροχές τρίτων	0,00	33.635,87	33.635,87	0,00	31.998,19	31.998,19
Φόροι τέλη	29.573,04	1.569,77	31.142,81	30.916,95	4.711,80	35.628,75
Διάφορα έξοδα	169.248,46	43.518,21	212.766,67	148.481,34	37.977,23	186.458,57
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	251,09	251,09	0,00	324,75	324,75
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	3.073,00	3.073,00
Σύνολο	937.868,71	403.958,37	1.341.827,08	915.039,64	439.988,55	1.355.028,19



5.5.4 Φόρος εισοδήματος

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

	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.01.2010 -</u> <u>30.9.2010</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.07.2010 -</u> <u>30.9.2010</u>
Φόρος Ν.3522/2006	-77.296,78	-82.616,55	27.455,00	-28.000,00
	-77.296,78	-82.616,55	27.455,00	-28.000,00

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

5.5.5 Κέρδη ανά μετοχή

Βασικά

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

	<u>01.01.2011-</u> <u>30.09.2011</u>	<u>01.01.2010 -</u> <u>30.09.2010</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.09.2011</u>	<u>01.07.2010 -</u> <u>30.09.2010</u>
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους	-11.821.512,25	-4.400.184,32	-8.180.662,23	991.526,60
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	27.001.363	27.281.848	26.864.008	27.177.500
Βασικά κέρδη/ζημίες μετά από φόρους κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	-0,4378	-0,1613	-0,3045	0,0365
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους	-11.399.497,51	-4.400.184,32	-7.758.647,49	991.526,60
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	27.001.363	27.281.848	26.864.008	27.177.500
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	-0,4222	-0,1613	-0,2888	0,0365

5.5.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

	<u>Έπιπλα</u> <u>και λοιπός</u> <u>εξοπλισμός</u>
Αξία κτήσεως	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	100.965,65
Προσθήκες	0,00
Πωλήσεις	0,00
Μεταφορές	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	100.965,65
Αξία κτήσεως	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	100.965,65



Προσθήκες	0,00
Πωλήσεις	0,00
Μεταφορές	0,00
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2011	100.965,65

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	100.965,47
Αποσβέσεις	0,00
Αποσβέσεις πωληθέντων	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	100.965,47

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	100.965,47
Αποσβέσεις	0,00
Αποσβέσεις πωληθέντων	0,00
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2011	100.965,47

Αναπόσβεστη αξία στις 30 Σεπτεμβρίου 2011	0,18
--	-------------

5.5.7 Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 30.09.2011 αναλύεται ως εξής:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.134,06	1.604,11
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.040,00	2.040,00
	<u>3.174,06</u>	<u>3.644,11</u>

5.5.8 Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές

Απαιτήσεις

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
EFG EUROBANK	108.240,54	0,00
HSBC		
ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕ	1.347,29	0,00
BNY CONVERGEX GROUP	23.209,69	0,00
	<u>132.797,52</u>	<u>0,00</u>

Οφειλές

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
EFG EUROBANK AXE	3.757,96	6.008,17
ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ	0,00	19.958,02
HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕΠΕΥ	0,00	120.354,46
	<u>3.757,96</u>	<u>146.320,65</u>

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

5.5.9 Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 30.09.2011 είναι η εξής:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	69.660,88	85.218,10
Μερίσματα εισπρακτέα	10.057,63	29.650,48
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	54.390,77	83.571,65
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	10.450,00
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	1.885,48	25.657,60
Λοιποί χρεώστες	11.701,88	11.701,91
	<u>147.696,64</u>	<u>246.249,74</u>

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

5.5.10 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός των χρεογράφων αναλύεται ως εξής:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	10.514.115,81	19.140.471,32
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτ/κού	8.036.526,68	13.373.811,30
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	588.360,00	636.558,36
Ομολογίες Εξωτερικού	6.000.308,49	6.551.954,92
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	453.083,43	694.617,10
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	2.776.962,64	877.574,26
Λοιπά - funds εξωτερικού	3.287.127,92	5.737.927,26
	<u>31.656.484,98</u>	<u>47.012.914,53</u>

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30/09/2011.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μετοχές	59%	70%
Ομόλογα	21%	15%
Συλλογικές επενδύσεις	20%	15%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:



	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ευρώ	60,28%	59,43%
Δολάριο ΗΠΑ	27,53%	29,85%
Ελβετικό φράγκο	6,06%	6,09%
Νορβηγική κορώνα	4,26%	4,38%
Δολάριο Αυστραλίας	0,97%	0,25%
Λίρα Αγγλίας	0,90%	0,00%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

5.5.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της 30.09.2011 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ταμείο	284,10	390,35
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	893.620,04	1.790.938,47
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	98.996,92	116.187,40
	<u>992.901,06</u>	<u>1.907.516,22</u>

Τα διαθέσιμα είναι το 2,76% στο σύνολο των επενδύσεων.

5.5.12 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 44.604.200,00 το οποίο διαιρείται σε 26.870.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,66 ευρώ ανά μετοχή.

Κίνηση του λογαριασμού

	Υπόλοιπο 31/12/2010	49.775.000,00
Μείον:	Μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με βάση την απόφαση της Γ.Σ 22/2/2011 κατά 0,10 ευρώ και επιστροφή στους μετόχους	<u>2.750.000,00</u>
	Υπόλοιπο 30/06/2011	47.025.000,00
Μείον:	Μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής με βάση την απόφαση της Γ.Σ 2/8/2011 κατά 0,05 ευρώ και επιστροφή στους μετόχους	<u>1.375.000,00</u>
Μείον:	Ακύρωση 630.000 ιδίων μετοχών βάσει την απόφαση της Γ.Σ 2/8/2011	<u>1.045.800,00</u>
	Υπόλοιπο 30/09/2011	<u>44.604.200,00</u>

Με την από 22.02.2011 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό ευρώ 2.750.000,00 με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 0,10 ευρώ, ήτοι από 1,81 σε 1,71 ευρώ.

Με την από 2.08.2011 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε :

α) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό ευρώ 1.375.000,00 με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 0,05 ευρώ, ήτοι από 1,71 σε 1,66 ευρώ.

β) Μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας, με ακύρωση 630.000 ιδίων μετοχών.

5.5.13 Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	127.891,64	127.891,64
	<u>127.891,64</u>	<u>127.891,64</u>

5.5.14 Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 30.09.2011 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.586.211,41
	<u>2.586.211,41</u>	<u>2.586.211,41</u>

5.5.15 Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Αποτελέσματα εις νέο	-190.115,76	-190.115,76
Αποτέλεσμα από ακύρωση ιδίων μετοχών	422.014,74	0,00
	<u>231.898,98</u>	<u>-190.115,76</u>

5.5.16 Οφειλές από φόρους

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Φόρος Ν.3522/2006	27.455,00	49.891,54
Διαφ. Φορολ. Ελέγχου	0,00	28.432,63
	<u>27.455,00</u>	<u>78.324,17</u>

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007, όμως εκκρεμεί ο έλεγχος των εταιριών που συγχωνεύθηκαν με απορρόφησή τους από την Εταιρία, συγκεκριμένα της ALPHA TRUST-ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. η χρήση 2002 και της ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND Α.Ε.Ε.Χ. για τις χρήσεις 2000-2004.

5.5.17 Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 30.09.2011 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/9/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Πιστωτές διάφοροι	32.211,18	34.940,49
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	173.525,09	166.368,42
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς οργανισμούς	0,00	2.143,30
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	0,00	5.766,22
Φόρος επί πωλήσεων μετοχών εξωτερικού	2.261,90	814,82
Φόρος και χαρτόσημο αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	2.887,00	3.519,25
Αγγελιόσημο	588,00	0,00
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	18.000,00	22.117,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0,00	18.438,00
	<u>231.757,82</u>	<u>256.392,15</u>

5.6 Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

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

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

5.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01/2011-30/09/2011 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>01.01.2011 – 30.9.2011</u>		<u>01.01.2010 – 30.9.2010</u>	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	691.875,00	0,00	680.625,00	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	0,00	45.564,12	0,00	46.391,40
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00	81.253,80	0,00	79.932,60



Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου				
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	9.409,50	0,00	9.256,50
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ				
ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ				
Αμοιβή για ενοίκια	0,00	10.005,03	0,00	9.510,48
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ				
ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ				
Αμοιβή για κοινόχρηστα	0,00	633,47	0,00	875,87
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	72.000,00	0,00	89.955,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	78.938,15	0,00	76.462,06
	691.875,00	297.170,60	680.625,00	312.383,91

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>30/9/2011</u>		<u>31/12/2010</u>	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	10.354,50	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης Δ/ντος Συμβούλου	0,00	0,00	18.438,00	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22/02/2011 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2011 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 96.000,00 και για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο επιπλέον 7.250,00 μηνιαίως.

Στις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνονται και οι εργοδοτικές εισφορές για την περίοδο 1/01/2011-28/02/2011 (συνταξιοδότηση την 28/02/2011).

5.8 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 Εταιρεία την 30.09.2011 κατείχε 36.069 Ίδιες Μετοχές με αξία κτήσεως 32.594,03 ευρώ και τρέχουσα αξία 32.101,41 ευρώ.
- Από την Γενική Συνέλευση της 2/08/2011 αποφασίσθηκε η αγορά ιδίων μετοχών με σκοπό τη διαγραφή, με τους εξής όρους και προϋποθέσεις:
 - α) Αγορά ιδίων μετοχών μέχρι του συνολικού αριθμού που αντιστοιχεί στο 10% του εκάστοτε συνόλου των μετοχών της Εταιρίας.
 - β) Ανώτατο όριο τιμής τα 4,50 ευρώ και κατώτατο τα 0,01 ευρώ.
 - γ) Η διάρκεια της περιόδου αγοράς θα είναι 24 μήνες, δηλαδή μέχρι την 1/08/2013.



- Η Εταιρία κατά την 30/09/2011 δεν απασχολούσε προσωπικό ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες. Κατά την 30/09/2010 απασχολούσε ένα άτομο.
- Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 30/09/2011 ανήρχετο σε ευρώ 5.881.445,64.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30/09/2011 ήταν 1,21 ευρώ ενώ κατά την 31.12.2010 ήταν 1,80 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 30/09/2011 ήταν 0,89 ευρώ ενώ κατά την 31.12.2010 ήταν 1,17 ευρώ.
- Με την από 24.10.2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό ευρώ 26.870.000,00 με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 1,00 ευρώ, ήτοι από 1,66 σε 0,66 ευρώ.

5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Κηφισιά, 25 Οκτωβρίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ
Α.Δ.Τ . ΑΙ 677189

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . ΑΚ 120117

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