



alphatrust ανδρομέδα

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2012

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.....	4
2	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/09/2012	5
3	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6
4	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	7
5	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	8
5.1	Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία	8
5.1.1	Στοιχεία Εταιρείας	8
5.1.2	Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων	9
5.1.3	Συγκριτική πληροφόρηση	9
5.2	Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	9
5.2.1	Αλλαγές σε λογιστικές αρχές- Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες.....	10
5.2.2	Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	14
5.3	Σύνοψη λογιστικών πολιτικών	14
5.3.1	Χρηματοοικονομικά εργαλεία	15
5.3.2	Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα.....	15
5.3.3	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	16
5.3.4	Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις.....	16
5.3.5	Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	16
5.3.6	Μετοχικό Κεφάλαιο	17
5.3.7	Ίδιες μετοχές.....	17
5.3.8	Μερίσματα	17
5.3.9	Προβλέψεις.....	17
5.3.10	Υποχρεώσεις	17
5.3.11	Φόροι.....	17
5.3.12	Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	18
5.3.13	Λειτουργικοί τομείς.....	18
5.3.14	Συνδεδεμένα μέρη	19
5.4	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	20
5.5	Γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	23
5.5.1	Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	23
5.5.2	Άλλα έσοδα-έξοδα	24
5.5.3	Ανάλυση εξόδων κατ' είδος.....	25
5.5.4	Φόρος εισοδήματος	25
5.5.5	Κέρδη ανά μετοχή.....	25
5.5.6	Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού.....	26
5.5.7	Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	26
5.5.8	Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές	27
5.5.9	Άλλες απαιτήσεις	27
5.5.10	Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.....	27
5.5.11	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	28
5.5.12	Μετοχικό Κεφάλαιο	28
5.5.13	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	29
5.5.14	Αποθεματικά.....	29
5.5.15	Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών.....	29



5.5.16	Οφειλές από φόρους.....	29
5.5.17	Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	30
5.6	Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	30
5.7	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	30
5.8	Άλλες πληροφορίες.....	31
5.9	Γεγονότα μετά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων	32



1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ. Σημείωσης</u>	<u>01.01.2012- 30.09.2012</u>	<u>01.01.2011- 30.09.2011</u>
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.1	2.512.935,02	-10.307.438,63
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.3	684.547,81	937.868,71
Μικτά κέρδη		1.828.387,21	-11.245.307,34
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.5.2	-89.843,78	-94.949,76
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.3	159.515,27	403.958,37
Κέρδος προ φόρων		1.579.028,16	-11.744.215,47
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	5.5.4	-14.419,53	-77.296,78
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		1.564.608,63	-11.821.512,25
Λοιπά συνολικά έσοδα		0,00	422.014,74
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	422.014,74
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		1.564.608,63	-11.399.497,51
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	5,8314	-0,4378
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	5,8314	-0,4222

	<u>Αρ. Σημείωσης</u>	<u>01.07.2012- 30.09.2012</u>	<u>01.07.2011- 30.09.2011</u>
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.1	867.140,06	-7.717.863,53
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.3	244.696,28	307.464,57
Μικτά κέρδη		622.443,78	-8.025.328,10
Άλλα έσοδα-έξοδα	5.5.2	-3.226,65	-3.706,18
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		52.443,69	124.172,95
Κέρδος προ φόρων		566.773,44	-8.153.207,23
Φόρος εισοδήματος (Ν.3522/06)	5.5.4	-3.400,00	-27.455,00
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους (Α)		563.373,44	-8.180.662,23
Λοιπά συνολικά έσοδα		0,00	422.014,74
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	422.014,74
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		563.373,44	-7.758.647,49
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	2,0997	-0,3045
Συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	5.5.5	2,0997	-0,2888

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30/09/2012

(ποσά σε ευρώ)

	<u>Αρ. Σημείωσης</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.6	0,18	0,18
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.7	3.332,06	3.174,06
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων (α)		3.332,24	3.174,24
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	5.5.8	38.742,68	252.878,66
Άλλες απαιτήσεις	5.5.9	117.239,55	157.382,54
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.5.10	5.492.134,91	9.484.087,56
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.5.11	409.203,33	3.575.336,88
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		6.057.320,47	13.469.685,64
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		6.060.652,71	13.472.859,88
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο (268.700 μετοχές των 25,00 €)	5.5.12	6.717.500,00	17.734.200,00
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	5.5.13	0,00	127.891,64
Λοιπά αποθεματικά	5.5.14	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο		-4.068.132,98	-17.013.067,81
Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών	5.5.15	0,00	235.734,56
Ίδιες Μετοχές (τεμ. 392)		-0,01	-0,01
Ίδια κεφάλαια (α)		5.235.578,42	3.670.969,79
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλές σε χρηματιστές		0,00	26,73
Οφειλές από φόρους	5.5.16	3.400,00	38.882,50
Μερίσματα πληρωτέα		66.106,76	95.940,96
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	5.5.17	755.567,53	9.667.039,90
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		825.074,29	9.801.890,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (γ)		6.060.652,71	13.472.859,88

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 01/01/2011	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
Αγορές/ (πωλήσεις - διαγραφές) Ιδίων Μετοχών				567.943,21			567.943,21
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με διαγραφή 630.000 Ιδίων μετοχών	-1.045.800,00						-1.045.800,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	-4.125.000,00						-4.125.000,00
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

	<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 01/01/2012	17.734.200,00	127.891,64	2.586.211,41	-0,01	235.734,56	-17.013.067,81	3.670.969,79
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	127.891,64	- 127.891,64					0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση κερδών από πώληση ιδίων μετοχών	235.734,56				-235.734,56		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών από τα αποτελέσματα εις νέο	11.380.326,20					11.380.326,20	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01 - 30/09/2012						1.564.608,63	1.564.608,63
Υπόλοιπα την 30/09/2012	6.717.500,00	0,00	2.586.211,41	-0,01	0,00	-4.068.132,98	5.235.578,42

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.



4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	<u>01/01- 30/09/2012</u>	<u>01/01- 30/09/2011</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	6.669.164,86	-10.436.162,76
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	-412.807,76	13.847.405,45
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-49.902,03	-128.165,95
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	6.206.455,07	3.283.076,74
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	0,00
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-9.342.754,42	-5.170.800,00
Αγορές/Πωλήσεις/Διαγραφές Ιδίων μετοχών	0,00	567.943,21
Αποτέλεσμα αγοραπωλησίας/διαγραφής Ιδίων μετοχών	0,00	422.014,74
Μερίσματα πληρωθέντα	-29.834,20	-16.849,85
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	-9.372.588,62	-4.197.691,90
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	-3.166.133,55	-914.615,16
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.575.336,88	1.907.516,22
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	409.203,33	992.901,06

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 6.717.500,00 ευρώ, διαιρείται σε 268.700 μετοχές με ονομαστική αξία 25,00 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 10/7/2012, αριθμεί επτά μέλη και έχει ως εξής:

- 1) Alexander Zagoreos, Πρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 2) Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης, Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 3) Κωνσταντίνος Τζινιέρης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
- 4) Άνθιμος Θωμόπουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 5) Anastasios Adam, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 6) James Edward Jordan, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- 7) Νικόλαος Κυριαζής, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

5.1.2 Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2012 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 22 Οκτωβρίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.andromeda.eu.

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

5.1.3 Συγκριτική πληροφόρηση

Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2012 περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2011 - 30.09.2011

Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, η 31.12.2011

Για την κατάσταση ταμειακών ροών, η περίοδος 01.01.2011 - 30.09.2011

Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η περίοδος 01.01.2011 - 30.09.2011

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2012 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσων διαθεσίμων προς πώληση, χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, 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 2011 προσαρμοσμένων με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα Δ.Π.Χ.Α.

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

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

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 2012. Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

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

- 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^η 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 του ισολογισμού. Η τροποποίηση αυτή συμμορφώνει σε μεγάλο βαθμό τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων των ΔΠΧΑ και των αμερικάνικων λογιστικών προτύπων.

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

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

- ***Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων σε 7 υφιστάμενα πρότυπα και διερμηνείες με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Η υιοθέτηση αυτών δεν είχε σημαντικές επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και του ομίλου.***

Νέα και τροποποιημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο

- ***ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση)***

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2015. Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- ***ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων***

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2013. Η τροποποίηση αυτή εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης κατά τον συμψηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική. Παραδείγματα των περιοχών που απαιτούν σημαντική κρίση περιλαμβάνουν αξιολόγηση του τεκμαρτού ελέγχου (de facto control), τα πιθανά δικαιώματα ψήφου ή το εάν ο υπεύθυνος λήψης αποφάσεων λειτουργεί ως κύριος ή αντιπρόσωπος. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις που αφορά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αντικαθιστά τη Διερμηνεία 12 Ενοποίηση - Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΔΠΧΑ 11 Κοινές Διευθετήσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την αναλογική ενοποίηση των από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες, εφόσον έχουν ταξινομηθεί ως «κοινοπραξίες» (ο όρος κοινοπραξία καθορίστηκε εκ νέου), πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Επιπρόσθετα, περιουσιακά στοιχεία και λειτουργίες που ελέγχονται από κοινού αποτελούν «κοινές λειτουργίες» σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11 και ο λογιστικός χειρισμός αυτών των διευθετήσεων θα είναι γενικά σύμφωνος με εκείνον που ακολουθείται σήμερα. Βάσει αυτού του χειρισμού, ο επενδυτής εξακολουθεί να αναγνωρίζει το ποσοστό που του αναλογεί επί των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες και τη Διερμηνεία 13 Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες - Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες εταιρίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 συνδυάζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τη συμμετοχή μιας εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες, κοινές διευθετήσεις, επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες σε ένα ενιαίο πρότυπο γνωστοποιήσεων. Ένα σύνολο νέων γνωστοποιήσεων απαιτείται επίσης όπως η γνωστοποίηση των κρίσεων που γίνονται προκειμένου για τον καθορισμό του ελέγχου επάνω σε μια άλλη εταιρία. Το ΔΠΧΑ 12 αντικαθιστά τις απαιτήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27, στο ΔΛΠ 31 και το ΔΛΠ 28. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ο βασικότερος λόγος έκδοσης του ΔΠΧΑ 13 είναι να μειώσει την περιπλοκότητα και να βελτιώσει τη συνέπεια στην εφαρμογή κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας. Δεν υπάρχει μεταβολή για το πότε μια οντότητα απαιτείται να κάνει χρήση εύλογης αξίας αλλά, παρέχεται καθοδήγηση στον τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται από τα ΔΠΧΑ. Το ΔΠΧΑ 13 ενοποιεί και διευκρινίζει τις οδηγίες για επιμέτρηση εύλογης αξίας και επίσης ενισχύει τη σύγκλιση με τα Αμερικάνικα Λογιστικά Πρότυπα που έχουν τροποποιηθεί από το Συμβούλιο Αμερικάνικων Λογιστικών Προτύπων. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να περιλάβει τις λογιστικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν μια εταιρία ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» απαιτεί μια εταιρία που ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις να λογίζει τις επενδύσεις στο κόστος ή σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα. Επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΔΛΠ 28 Συμμετοχές σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να καθορίσει το λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης κατά το λογισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και σε κοινοπραξίες. Επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια «υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό» και επίσης διευκρινίζει την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 32

εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση όμως που μια εταιρία επιλέξει τη νωρίτερη εφαρμογή, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για το συμφητισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (τροποποίηση)

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 19 προτείνει σημαντικές αλλαγές στο λογιστικό χειρισμό των παροχών σε εργαζομένους, συμπεριλαμβανομένης της απαλοιφής του δικαιώματος επιλογής για αναβαλλόμενη αναγνώριση των μεταβολών των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων συνταξιοδοτικού προγράμματος (γνωστή ως "μέθοδος περιθωρίου"). Αποτέλεσμα αυτού θα είναι η μεγαλύτερη μεταβλητότητα του ισολογισμού εκείνων των εταιριών που έως και σήμερα εφαρμόζουν τη μέθοδο περιθωρίου. Επίσης, με τις τροποποιήσεις αυτές, θα περιοριστούν οι μεταβολές του καθαρού περιουσιακού στοιχείου (ή υποχρέωσης) προγράμματος συνταξιοδότησης που αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης στο καθαρό έσοδο (έξοδο) τόκου και στο κόστος τρέχουσας απασχόλησης. Η αναμενόμενη απόδοση από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων θα αντικατασταθεί από μια πίστωση στο έσοδο που θα βασίζεται στην απόδοση των εταιρικών ομολόγων. Επιπρόσθετα, το τροποποιημένο πρότυπο απαιτεί άμεση αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας ως αποτέλεσμα μεταβολών στο πρόγραμμα (στα αποτελέσματα χρήσης) και απαιτεί οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία να αναγνωρίζονται μόνο όταν η προσφορά γίνεται νομικά δεσμευτική και δεν μπορεί να ανακληθεί. Επιτρέπεται η προγενέστερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

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

Για το χειρισμό των μεταβολών στις λογιστικές αρχές έχει επιλεγεί 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 εκτιμηθεί.

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 *repós*, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μμεταβολής 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 αποκτά έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και εξόδων που αφορούν συναλλαγές με άλλα συστατικά μέρη της ίδιας οικονομικής οντότητας)

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

γ) για το οποίο διατίθενται χωριστές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε έναν μόνο επιχειρηματικό τομέα, ήτοι την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων Ελληνικών και ξένων 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 συνδεόμενο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει την δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία, αναφέρουμε τα κατωτέρω:

1. 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 περίοδο 1/01-30/06/2012 με βάση την επενδυτική πολιτική που καθορίστηκε με την από 31.12.2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 10/07/12 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. 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.
2. Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
3. Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοίου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.

4. 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 1.12.2011 «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 10/07/12 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, είναι ετήσια και αν δεν καταγγελλεί, 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 καθώς και τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου.
- Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, πλην του κ. Φαίδωνα-Θεόδωρου Ταμβακάκη, ο οποίος από τον Ιανουάριο του 2011 εκτελεί καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος) της QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., μετέχει με ποσοστό 20,115% στην εταιρία ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Αντιπροέδρου, χωρίς εκτελεστικές αρμοδιότητες και με ποσοστό 100% στην εταιρία ΦΥΤΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Ε. στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ.

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 ουσιαστικά τα αποτελέσματα της 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 2012 αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα:

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,186%	2,264%	-3,343%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-3,624%	-4,093%	-3,214%
Διακύμανση χαρτοφυλακίου	30,488%	34,185%	27,611%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-2,611%	-2,686%	-2,528%
Διακύμανση Δείκτη Αναφοράς	22,066%	22,626%	21,470%
Ενεργός Κίνδυνος	17,246%	20,033%	16,352%

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 2012.

μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα	συναλλαγματικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
Δείκτης Αναφοράς	0,761	Ισοτιμία EURUSD	0,148
Γ.Δ.Χ.Α.	0,376	Ισοτιμία EURGBP	-0,117
MSCI Europe	0,060	Ισοτιμία EURCHF	-0,167
MSCI World	0,060	Ισοτιμία EURAUD	0,038

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές του Γ.Δ.Χ.Α. είναι 0,376, δηλαδή σε αύξηση του Γ.Δ.Χ.Α. κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 37,6%.

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 30.09.2012 είναι η ακόλουθη:

ID_ISIN	Όνομα Αξιογράφου	Τύπος Αξιογράφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration	Duration Αξία €
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	Bond	230.027,98	4,394%	0,733	168.503,75
			230.027,98	4,394%		168.503,75

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 30.09.2012 είναι η ακόλουθη:

Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
NR	230.027,98	4,394%
	230.027,98	4,394%

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 μετοχική σύνθεση του χαρτοφυλακίου την 30.09.2012, οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	Αξία	Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο
1 ημέρα	504.070,00	9,628%
2 ημέρες	332.200,00	6,345%
3 ημέρες	279.500,00	5,338%
5 ημέρες	218.790,00	4,179%
30 ημέρες	789.314,86	15,076%
> 30 ημέρες	2.945.672,62	56,263%
μη διαθέσιμο	432.209,00	8,255%
	5.501.756,48	105,084%

Εκ των προτέρων θεωρείται ότι το ομόλογο έχει περιορισμένη ρευστότητα και το α/κ έχει μεγάλη. Επιπλέον, βάσει στοιχείων της Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α. (μέσος όρος ημερήσιων συναλλαγών για Σεπτέμβριο 8.144 συμβόλαια) θεωρείται ότι η θέση του χαρτοφυλακίου σε ΣΜΕ (300 συμβόλαια, ήτοι 7,74%) είναι άμεσα ρευστοποιήσιμη.

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>01.01.2012 -</u> <u>30.9.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.07.2012 -</u> <u>30.9.2012</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	103.240,21	685.546,01	21.389,58	154.751,65
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	2.409.694,81	-10.992.984,64	845.750,48	-7.872.615,18
	2.512.935,02	10.307.438,63	867.140,06	-7.717.863,53

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

	<u>01.01.2012 -</u> <u>30.9.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.07.2012 -</u> <u>30.9.2012</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>
Μερίσματα μετοχών	25.015,21	340.292,84	17.238,65	36.042,76
Τόκοι καταθέσεων	34.245,83	14.613,50	23,20	2.154,75
Τόκοι ομολογιών	43.979,17	330.639,67	4.127,73	116.554,14
	103.240,21	685.546,01	21.389,58	154.751,65

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 2012 περιλαμβάνει τα εξής:

	<u>01.01.2012 -</u> <u>30.9.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.07.2012 -</u> <u>30.9.2012</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	515.486,98	-2.122.151,24	65.599,34	-1.084.022,04
Κέρδη από αποτίμηση	1.349.897,34	-7.812.202,03	797.335,06	-5.881.445,63
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	-21.233,75	-701.218,75	-21.233,75	-612.556,00
Κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών Funds	14.510,59	-187.182,91	4.049,83	-142.704,01
Κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων	551.033,65	-170.229,71	0,00	-151.887,50
	2.409.694,81	10.992.984,64	845.750,48	-7.872.615,18

5.5.2 Άλλα έσοδα-έξοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου «Άλλα έσοδα-έξοδα» κατά την 30.09.2012 είναι η εξής:

	<u>01.01.2012 -</u> <u>30.9.2012</u>	<u>01.01.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>	<u>01.07.2012</u> <u>- 30.9.2012</u>	<u>01.07.2011 -</u> <u>30.9.2011</u>
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-160.885,46	-125.294,45	-3.226,65	-18.244,58
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	77.449,95	30.174,82	0,00	14.538,40
Λοιπά	-6.408,27	169,87	0,00	0,00
	-89.843,78	-94.949,76	-3.226,65	-3.706,18



5.5.3 Ανάλυση εξόδων κατ' είδος

	01.01.2012-30.09.2012			01.01.2011-30.09.2011		
	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	1.133,46	1.133,46	0,00	28.821,93	28.821,93
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	648.839,22	91.967,91	740.807,13	739.047,21	296.161,50	1.035.208,71
Παροχές τρίτων	0,00	27.029,82	27.029,82	0,00	33.635,87	33.635,87
Φόροι τέλη	2.532,41	3.600,11	6.132,52	29.573,04	1.569,77	31.142,81
Διάφορα έξοδα	33.176,18	35.540,97	68.717,15	169.248,46	43.518,21	212.766,67
Τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	243,00	243,00	0,00	251,09	251,09
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	0,00	0,00
Σύνολο	684.547,81	159.515,27	844.063,08	937.868,71	403.958,37	1.341.827,08

5.5.4 Φόρος εισοδήματος

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

	<u>01.01.2012 - 30.9.2012</u>	<u>01.01.2011 - 30.9.2011</u>	<u>01.07.2012 - 30.9.2012</u>	<u>01.07.2011 - 30.9.2011</u>
Φόρος Ν.3522/2006	-14.419,53	-77.296,78	-3.400,00	-27.455,00
	-14.419,53	-77.296,78	-3.400,00	-27.455,00

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>01.01.2012- 30.09.2012</u>	<u>01.01.2011- 30.09.2011</u>	<u>01.07.2012 30.09.2012</u>	<u>01.07.2011 - 30.09.2011</u>
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους	1.564.608,63	11.821.512,25	563.373,44	8.180.662,23
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	268.307	27.001.363	268.307	26.864.008
Βασικά κέρδη/ζημίες μετά από φόρους κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	5,8314	-0,4378	2,0997	-0,3045
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους	1.564.608,63	11.399.497,51	563.373,44	7.758.647,49
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	268.307	27.001.363	268.307	26.864.008
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους κατά μετοχή	5,8314	-0,4222	2,0997	-0,2888

(ευρώ ανά μετοχή)

5.5.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού

Παρατίθεται ανάλυση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

	<u>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</u>
<u>Αξία κτήσεως</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	100.965,65
Προσθήκες	0,00
Πωλήσεις	0,00
Μεταφορές	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	100.965,65
 <u>Αξία κτήσεως</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012	100.965,65
Προσθήκες	0,00
Πωλήσεις	0,00
Μεταφορές	0,00
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2012	100.965,65
 <u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	100.965,47
Αποσβέσεις	0,00
Αποσβέσεις πωληθέντων	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	100.965,47
 <u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012	100.965,47
Αποσβέσεις	0,00
Αποσβέσεις πωληθέντων	0,00
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2012	100.965,47
 Αναπόσβεστη αξία στις 30 Σεπτεμβρίου 2012	0,18

5.5.7 Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» κατά την 30.09.2012 αναλύεται ως εξής:

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.134,06	1.134,06
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	2.198,00	2.040,00
	3.332,06	3.174,06

5.5.8 Απαιτήσεις/ Οφειλές από χρηματιστές

Απαιτήσεις

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
BANK NEW YORK	0,00	239.536,16
EFG EUROBANK AXE	38.742,68	13.342,50
	38.742,68	252.878,66

Οφειλές

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕΠΕΥ	0,00	0,00
SG ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,00	26,73
	0,00	26,73

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

5.5.9 Άλλες απαιτήσεις

Η ανάλυση των κονδυλίων «άλλες απαιτήσεις» κατά την 30.09.2012 είναι η εξής:

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Τόκοι δουλεμένοι ομολογιών	2.754,33	78.650,94
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	0,00	2.593,49
Μερίσματα εισπρακτέα	7,06	7,06
Απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου	51.162,74	54.390,77
Προπληρωθέντα έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	9.936,07
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	60.613,54	102,33
Λοιποί χρεώστες	2.701,88	11.701,88
	117.239,55	157.382,54

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>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	5.264.772,40	3.353.423,60
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες Εσωτερικού	227.362,50	342.000,00
Ομολογίες Εξωτερικού	0,00	2.720.974,32
Αμοιβαία κεφάλαια Εσωτερικού	0,00	100.023,19
Αμοιβαία κεφάλαια Εξωτερικού	0,00	0,00
Λοιπά - funds εξωτερικού	0,00	2.967.666,44
	5.492.134,91	9.484.087,56

Πλήρης ανάλυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30/09/2012.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Μετοχές	96%	35%
Ομόλογα	4%	32%
Συλλογικές επενδύσεις	0%	32%
	100%	100%

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ευρώ	100,00%	68,71%
Δολάριο ΗΠΑ	0,00%	31,29%
	100,00%	100,00%

5.5.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της 30.09.2012 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ταμείο	1.336,99	387,25
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	407.865,99	374.210,09
Καταθέσεις προθεσμίας	0,00	3.199.847,96
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	0,35	891,58
	<u>409.203,33</u>	<u>3.575.336,88</u>

Τα διαθέσιμα είναι το 6,93% στο σύνολο των επενδύσεων.

5.5.12 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 6.717.500,00 το οποίο διαιρείται σε 268.700 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 25,00 ευρώ ανά μετοχή.

Κίνηση του λογαριασμού

	Υπόλοιπο 31/12/2011	17.734.200,00
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		127.891,64
Πλέον: Κέρδη από πώληση ιδίων μετοχών		235.734,56
Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό		-
Μείον: «Αποτελέσματα εις νέο»		<u>11.380.326,20</u>
	Υπόλοιπο 30/09/2012	<u>6.717.500,00</u>

Η Α΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που πραγματοποιήθηκε στις 10.7.2012 αποφάσισε, μεταξύ άλλων θεμάτων:

α. Την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της Εταιρίας από 0,66 ευρώ σε 66,00 ευρώ με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των υφιστάμενων μετοχών (reverse split) από 26.870.000 κοινές ονομαστικές μετοχές σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές με αναλογία 1 νέα μετοχή για κάθε 100 παλαιές μετοχές. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει στο ύψος των 17.734.200,00 ευρώ, διαιρούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 66,00 ευρώ η κάθε μία.

β. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 363.626,20 ευρώ, (με κεφαλαιοποίηση, αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού 127.891,64 ευρώ και κέρδους από πώληση ιδίων μετοχών ποσού 235.734,56 ευρώ) με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, ήτοι από 66,00 ευρώ σε 67,3532794938 ευρώ και έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 18.097.826,20 ευρώ και την ταυτόχρονη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.380.326,20 ευρώ με συμψηφισμό ίσου ποσού ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο» και αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 67,3532794938 ευρώ σε 25,00 ευρώ η κάθε μία.

Μετά τα παραπάνω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώνεται στο ύψος των 6.717.500,00 ευρώ, διαιρούμενο σε 268.700 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 25,00 ευρώ η κάθε μία.

5.5.13 Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο έχει ως εξής:

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	127.891,64	127.891,64
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού	127.891,64	0,00
	<u>0,00</u>	<u>127.891,64</u>

5.5.14 Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της 30.09.2012 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Τακτικό αποθεματικό	2.586.211,41	2.586.211,41
	<u>2.586.211,41</u>	<u>2.586.211,41</u>

5.5.15 Αποτέλεσμα Ιδίων Μετοχών

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Αποτελέσματα εις νέο	235.734,56	235.734,56
Κεφαλαιοποίηση κερδών από πώληση ιδίων μετοχών	-235.734,56	0,00
	<u>0,00</u>	<u>235.734,56</u>

5.5.16 Οφειλές από φόρους

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Φόρος Ν.3522/2006	3.400,00	38.882,50
	<u>3.400,00</u>	<u>38.882,50</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. Οι χρήσεις 2008-2010 είναι ανέλεγκτες, ενώ η χρήση 2011 ελέγχθηκε από τους νόμιμους ελεγκτές με βάση την ΠΟΛ.1159/2011.

5.5.17 Άλλες τρέχουσες Υποχρεώσεις

Οι άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις της 30.09.2012 αναλύονται ως εξής:

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Πιστωτές διάφοροι	36.823,43	75.942,07
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	230.279,67	9.568.458,54
Φόρος ελευθ. επαγγελματιών	0,00	133,40
Φόρος επί πωλήσεων μετοχών εξωτερικού	0,00	1.487,84
Φόρος και χαρτόσημο αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	602,73	0,00
Αγγελιόσημο	0,00	0,00
Έξοδα χρήσης δουλευμένα	0,00	18.733,40
Πρόβλεψη πρόσθετης αμοιβής Alpha trust	485.577,05	0,00
Επιταγές πληρωτέες	2.284,65	2.284,65
	<u>755.567,53</u>	<u>9.667.039,90</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 01/01/2012-30/09/2012 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>01.01.2012 – 30.9.2012</u>		<u>01.01.2011 – 30.9.2011</u>	
	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα	Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	Διοικητικά έξοδα
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	159.390,19	0,00	691.875,00	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ Πρόσθετη αμοιβή	478.187,05	0,00	0,00	0,00
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	0,00	27.298,62	0,00	45.564,12

Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου				
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	0,00	27.675,00	0,00	81.253,80
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ				
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	0,00	0,00	0,00	9.409,50
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ				
Αμοιβή για ενοίκια	0,00	10.247,05	0,00	10.005,03
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ				
Αμοιβή για κοινόχρηστα	0,00	210,35	0,00	633,47
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	0,00	72.000,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	0,00	16.655,00	0,00	78.938,15
	637.577,24	82.086,02	691.875,00	297.170,60

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	<u>30/9/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις	Μακροπρ. Υποχρεώσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	17.302,85	0,00	35.699,82	0,00
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	0,00	-2.180,00	0,00	-2.040,00
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	0,00	0,00	11.609,00	0,00

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 10/07/2012 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2012 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00 και για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο επιπλέον ποσό ευρώ 21.650,00.

5.8 Άλλες πληροφορίες

Τα μέλη του Δ.Σ., όπως έχουν δηλώσει, δεν συμμετείχαν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούσαν διοικητική επιρροή πλην:

Του κ. Φαίδωνα-Θεόδωρου Ταμβακάκη, ο οποίος από τον Ιανουάριο του 2011 εκτελεί καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος) της QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., μετέχει με ποσοστό 20,115% στην εταιρία ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Αντιπροέδρου, χωρίς εκτελεστικές αρμοδιότητες και με ποσοστό 100% στην εταιρία ΦΥΤΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Ε. στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ.

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υπήρξε μεταξύ της εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετείχαν τα ως άνω μέλη του Δ.Σ. ή και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

- Η Εταιρεία την 30.09.2012 κατείχε 392 Ίδιες Μετοχές με κόστος αγοράς 35.428,43, οι οποίες εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις με συνολική αξία 0,01 ευρώ, λόγω συμψηφισμού που έγινε

κατά τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Η τρέχουσα αξία των ιδίων μετοχών κατά την 30.09.2012 ανέρχεται σε 6.938,40 ευρώ.

- Η Εταιρία κατά την 30/09/2012 και κατά την 30/09/2011 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 30/09/2012 ανήρχετο σε ευρώ 797.335,04 .
- Η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 30/09/2012 ήταν 19,48 ευρώ, ενώ κατά την 31.12.2011 ήταν 0,14 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 30/09/2012 ήταν 17,70 ευρώ, ενώ κατά την 31.12.2011 ήταν 0,152 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, 22 Οκτωβρίου 2012

Ο ΑΝΤΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

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

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ
Α.Δ.Τ . ΑΚ 120117

ΑΝΤΩΝΗΣ ΤΟΥΡΝΑΤΖΗΣ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α/21855