ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ &
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

Αθήνα, 26 - 7 - 2019

Αριθ. Πρωτ.: 1569147

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Α. Βερίου
Τηλέφωνο : 210-3893229
TELEFAX : 210-3838981
E-MAIL : averiou@gge.gr

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία "**ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**".

Ανακοινώνεται ότι την 26-7-2019 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) τα κατωτέρω στοιχεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία "ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. **003882701000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1803408** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2018 - 31/12/2018**, που εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 5-6-2019.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1803409** το από 5-6-2019 πρακτικό της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων σύμφωνα με το οποίο ορίσθηκαν για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσης **01/01/2019 - 31/12/2019** ως τακτικός ελεγκτής ο Φιλίππου Ιωάννης του Θωμά με Α.Μ.ΣΟΕΛ 17201 και ως αναπληρωματικός ελεγκτής ο Γλέζος Λογοθέτης του Ιωάννη με Α.Μ.ΣΟΕΛ 54691, μέλη της ελεγκτικής εταιρείας «ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.».

Οι οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

Α. ΔΗΜΑΚΗΣ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

alphatrust andromeda

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Αρ. Αδείας Επ. Κεφαλαιαγοράς: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 003882701000

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

«Κενή σελίδα»

alphatrust andromeda

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ……. 5

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ……..……..... 7

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ…… 31

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ……..…….…… 35

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005…….. 79

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ……..……... 82

«Κενή σελίδα»

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

Εμείς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»:

1. Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης του Δημητρίου, Αντιπρόεδρος
2. Κωνσταντίνος Τζινιέρης του Νικολάου, Διευθύνων Σύμβουλος
3. Νικόλαος Κυριαζής του Κωνσταντίνου, Μέλος

Υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (εφεξής καλούμενης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

α. Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST - ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.» για τη χρήση 1/1/2018 έως 31/12/2018, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εσόδων και της Κατάστασης Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων.

β. Η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Κηφισιά, 28 Φεβρουαρίου 2019

Οι δηλούντες - βεβαιούντες

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης	Κωνσταντίνος Τζινιέρης	Νικόλαος Κυριαζής
Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Διευθύνων Σύμβουλος	Μέλος Δ.Σ.

«Κενή σελίδα»

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 43^{α} και την παράγραφο 1 (περ. γ' και δ') του άρθρου 43^{ββ} του κωδ. Ν.2190/1920

&

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Σύμφωνα με τις παραγράφους 7 & 8 άρθρο 4 του Ν.3556/2007

«ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.»

«Κενή σελίδα»

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

1.1 Η εταιρεία

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

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

1.2 Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της εταιρείας

Σημαντικό ορόσημο για την Ελλάδα αποτέλεσε η ολοκλήρωση με επιτυχία του Τρίτου Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής, μετά από άλλα δύο Προγράμματα οικονομικής βοήθειας, με θετικές επιδράσεις στο οικονομικό κλίμα και στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Η δημοσιονομική προσαρμογή και η επίτευξη μελλοντικών υψηλών πλεονασμάτων, καθώς και η ολοκλήρωση των μεταρρυθμίσεων και των ιδιωτικοποιήσεων θα συντελέσουν περαιτέρω στην βιωσιμότητα του χρέους και στην επάνοδο της οικονομίας στην κανονικότητα.

Το αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον για την χρηματιστηριακή αγορά που παρουσιάστηκε κατά το α' τρίμηνο του έτους περιορίστηκε στην συνέχεια μετά το ξέσπασμα του σκανδάλου στην εισηγμένη εταιρία υψηλής κεφαλαιοποίησης Follie Folli. Το συγκεκριμένο γεγονός οδήγησε σε μείωση της αξιοπιστίας της επενδυτικής κοινότητας προς τις εισηγμένες εταιρίες και σε ατόνηση του ενδιαφέροντος.

Η πορεία των μετοχών του τραπεζικού κλάδου επιδεινώθηκε μετά την υποχώρηση των λειτουργικών αποτελεσμάτων των τραπεζικών ιδρυμάτων κατά το α' εξάμηνο και την καθυστέρηση που παρατηρήθηκε στην δραστική αντιμετώπιση του μεγάλου όγκου των προβληματικών δανείων. Επιπλέον η έξοδος των τριών συστημικών τραπεζών από τους δείκτες MSCI τον Νοέμβριο οδήγησε τον Γενικό Δείκτη στο χαμηλό έτους τις 592,07 μονάδες. Η ανακοίνωση της συγχώνευσης EUROBANK με GRIVALIA αναζωπύρωσε πρόσκαιρα την επενδυτική ευφορία.

Παράλληλα το διεθνές περιβάλλον επιβαρύνθηκε με τους δείκτες τόσο των ανεπτυγμένων όσο και των αναπτυσσόμενων αγορών να υποχωρούν. Οι φόβοι για εμπορικό πόλεμο, ο περιορισμός της ποσοτικής χαλάρωσης, η έλλειψη συμφωνίας για το Brexit, τα προβλήματα στην Γαλλία, η σχέση Ιταλίας-ΕΕ για την έγκριση του προϋπολογισμού της αύξησαν περαιτέρω τις αβεβαιότητες.

Η βελτίωση της οικονομίας με την αύξηση του ΑΕΠ κατά 1% σε τριμηνιαία βάση και κατά 2,2% σε ετήσια βάση το γ' τρίμηνο του 2018, σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, δεν ήταν επαρκής για την αντιστροφή του αρνητικού επενδυτικού κλίματος. Πάντως, σε εταιρικό επίπεδο, η εταιρική κερδοφορία συνέχισε την ανοδική της

πορεία υποστηριζόμενη από τον τουρισμό, την αύξηση των εξαγωγών και την άνοδο στις τιμές των ακινήτων, κατά το γ΄ τρίμηνο του έτους.

Το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας παρέμεινε εστιασμένο σε εισηγμένες εταιρίες στο ελληνικό χρηματιστήριο ενώ πολύ μικρό ποσοστό του επενδύθηκε σε ελληνικά κρατικά ομόλογα. Το μετοχικό χαρτοφυλάκιο κατανεμήθηκε σε ικανοποιητικό αριθμό μετοχών για την απαιτούμενη διασπορά, με σαφώς περιορισμένη έως μηδενική συμμετοχή του τραπεζικού κλάδου και με μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις σε εταιρείες ανεξαρτήτως κεφαλαιοποιήσεως που επιλέχτηκαν με βάση τα θεμελιώδη μεγέθη τους. Για να μειώσουμε την μεταβλητότητα αυξήσαμε τα επίπεδα ρευστότητας του χαρτοφυλακίου. Κατά την χρήση 2018, οι ετήσιες απώλειες του χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε -2,45% έναντι -23,56% του Γενικού Δείκτη του ΧΑ και -21,97% του Γενικού Δείκτη Συνολικής Απόδοσης.

Την αξία της ως μια από τις αποδοτικότερες μετοχικές επενδυτικές επιλογές στην Ελλάδα και με μεγάλη αντοχή στη χρηματιστηριακή υποχώρηση αναδεικνύει η διαχρονική της υπέρ-απόδοση. Ενδεικτικά, το 2018 η εσωτερική αξία της Alpha Trust Ανδρομέδα μειώθηκε μόλις κατά (-2,45%) έναντι απωλειών (-21,97%) του Δείκτη Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Χ.Α. και απωλειών κατά (-16,81%) για τον Μέσο Όρο Μετοχικών Α/Κ Ελλάδας. Από την ίδρυσή της, (25/7/2000) μέχρι τις 31/12/2018, η εσωτερική αξία έχει αυξηθεί κατά 41,15% όταν κατά την ίδια περίοδο ο Δείκτης της Συνολικής Απόδοσης του Γενικού Δείκτη Χ.Α. έχει υποχωρήσει κατά (-72,92%) ενώ η απόδοση του Μέσου Όρου των Μετοχικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων Ελλάδας σημείωσε απώλειες κατά (-72,35%).

Σημειώσεις:

1. Η εκτίμηση του ΔΕΙΚΤΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α., πριν την έναρξη υπολογισμού του από το Χ.Α. (1/3/2001), έχει γίνει με τη χρήση του Σταθμισμένου D.Y. του συνόλου της αγοράς, με βάση τα στοιχεία του Χ.Α.

2. Η απόδοση υπολογίζεται με επανεπένδυση μερίσματος, εξαιρουμένων των Ιδίων μετοχών

Πηγή: Alpha Trust, Χρηματιστήριο Αθηνών, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Βασικοί Δείκτες	% Μεταβολή 2018
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.	-23.56%
FTSE/Χ.Α. LARGE CAP	-22.79%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΣΑΙΑΣ - ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠ.	14.44%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Χ.Α.	4.46%
FTSE/Χ.Α.-Χ.Α.Κ. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	-49.83%
FTSE/ΧΑ MID & SMALL CAP ΘΕΜΕΛΙΩΔΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	13.39%
FTSE/Χ.Α. MID CAP	-18.62%
FTSE/ΧΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	-12.90%
FTSE/ΧΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ PLUS	-14.75%
FTSE/Χ.Α. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ	-22.48%
FTSE/Χ.Α. LARGE CAP NET ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	-21.33%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.	-21.97%

Κλαδικοί Δείκτες	% Μεταβολή 2018
FTSE/X.A. ΤΡΑΠΕΖΕΣ	-49.82%
FTSE/X.A. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	-11.40%
FTSE/X.A. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	-30.67%
FTSE/X.A. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ - ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	-14.99%
FTSE/X.A. ΕΜΠΟΡΙΟ	-97.85%
FTSE/X.A. ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ - ΟΙΚΙΑΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	-14.03%
FTSE/X.A. ΤΡΟΦΙΜΑ - ΠΟΤΑ	-0.42%
FTSE/X.A. ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	-18.64%
FTSE/X.A. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΥΛΙΚΑ	-8.37%
FTSE/X.A. ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ - ΑΕΡΙΟ	7.30%
FTSE/X.A. ΤΑΞΙΔΙΑ - ΑΝΑΨΥΧΗ	-27.69%
FTSE/X.A. ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ	-22.10%
FTSE/X.A. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	-17.22%
FTSE/X.A. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	-11.71%
FTSE/X.A. ΧΗΜΙΚΑ	-28.73%

Το σύνολο του ενεργητικού του κλάδου Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, την 31/12/2018 διαμορφώθηκε σε 10,66 εκ. ευρώ, έναντι 12,50 εκ. ευρώ περίπου το τέλος του 2017, ενώ την 31/12/2016 ανερχόταν σε 17,99 εκ. ευρώ.

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, σημείωσε πτώση κατά ποσοστό -23,56%, ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γ.Δ. Χ.Α. -21,97% ενώ ο FTSE/X.A. Large Cap παρουσίασε πτώση -22.79% κατά το ίδιο διάστημα.

Όσον αφορά στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας, σημειώνουμε ότι η Εταιρεία αποσκοπεί στην επίτευξη ικανοποιητικών αποδόσεων για τους μετόχους της, μέσω κεφαλαιακών κερδών και εισοδηματικών προσόδων, επενδύοντας σε μετοχικές και λοιπές κινητές αξίες κυρίως Ελλήνων εκδοτών. Η επενδυτική πολιτική υλοποιείται από τη Διαχειρίστρια Εταιρεία ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ALPHA TRUST), με τη συμμετοχή και αξιοποίηση των δεξιοτήτων όλων των μελών της επενδυτικής ομάδας της, με στόχο τις «καλύτερες επιλογές», συνδυάζοντας την κατανομή κεφαλαίων, την επιλογή αξιογράφων, τη σύνθεση χαρτοφυλακίου και τη διαχείριση κινδύνου.

Οι πέντε μεγαλύτερες μετοχικές συμμετοχές της Εταιρείας, κατά τη λήξη της χρήσης, ήταν στις εταιρείες, QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ), ΤΙΤΑΝ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ & ΠΟ), ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (ΚΟ) και ΕΛΒΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (ΚΟ).

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

Τα ακαθάριστα έσοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 435,57 χιλ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται κυρίως από κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων σε εύλογες αξίες με βάση τα ΔΠΧΑ ποσού 515,43 χιλ. ευρώ, ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων ποσού 279,75 χιλ. ευρώ και κέρδη από προσόδους χαρτοφυλακίου, ποσού 199,89 χιλ. ευρώ περίπου. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους

ομολόγων ποσού 21,68 χιλ. ευρώ, τόκους καταθέσεων 1,86 χιλ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 176,35 χιλ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 545,19 χιλ. ευρώ περίπου, έναντι 950,24 χιλ. ευρώ περίπου το 2017 και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 266,89 χιλ.. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων και λοιπές δαπάνες λειτουργίας. Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 278,30 χιλ ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή υπεραπόδοσης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες.

Το αποτέλεσμα της Εταιρείας προ φόρων, ήταν ζημίες ποσού 109,56 χιλ. ευρώ και μετά την αφαίρεση του φόρου του Ν. 4389/2016 με βάση την ΠΟΛ 1074/2016 (0,75% ετησίως επί της τρέχουσας αξίας του ενεργητικού) ανήλθαν στο ποσό των 195,13 χιλ. ευρώ, έναντι κερδών 2,10 εκατ. ευρώ το 2017.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας την 31η Δεκεμβρίου 2018 ανήλθαν συνολικά σε €1 εκατ. έναντι 525 χιλ. την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της 31/12/2018, ποσού 0,52 εκατ. ευρώ, έναντι υπεραξίας 2,90 εκατ. ευρώ του 2017, λογιστικοποιήθηκε και οδηγήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

Την 31η Δεκεμβρίου 2018 το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρίας ανέρχεται σε €10,66 εκατ. ευρώ.

1.3 Αρχές διοίκησης και εσωτερικά συστήματα διαχείρισης

1.3.1. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης για τη χρήση 1/1-31/12/2018

1) Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία εφαρμόζει τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης, όπως αυτές προβλέπονται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία.

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ., στο εξής «ο Κώδικας», συντάχθηκε με βάση τις ισχύουσες διατάξεις, με βασικούς στόχους την αυξημένη διαφάνεια, την καθιέρωση βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης στη λειτουργία της Εταιρείας και τέλος τη βελτίωση της πληροφόρησης των ιδιωτών ή θεσμικών μετόχων και ενίσχυση της συμμετοχής τους στις εταιρικές υποθέσεις.

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και για τη χρήση 1.1.2018-31.12.2018 εφάρμοσε τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που υιοθέτησε αυτοβούλως.

Ολόκληρο το κείμενο του Κώδικα είναι στη διάθεση του κοινού, αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας http://www.andromeda.eu. Η Εταιρεία, σε ενδεχόμενες μεταβολές του θεσμικού και νομοθετικού πλαισίου, δύναται να προβαίνει σε τροποποιήσεις στον Κώδικα και στις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης, που εφαρμόζει, για τις οποίες θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό μέσω ανάρτησης σχετικών ανακοινώσεων στο δικτυακό της τόπο.

2) Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας αποτελεί το σύνολο των πολιτικών, διαδικασιών, καθηκόντων, συμπεριφορών και άλλων στοιχείων που χαρακτηρίζουν την Εταιρεία, τα οποία τίθενται σε εφαρμογή από το Διοικητικό Συμβούλιο και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της. Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελείται από ελεγκτικούς μηχανισμούς και δικλίδες ελέγχου που στοχεύουν στην εύρυθμη λειτουργία της.

Στο πλαίσιο της αποτελεσματικής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου:

α. Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει συστήματα και διαδικασίες για την άσκηση ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, όσον αφορά τη σωστή κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και την ορθή απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών της. Αυτά περιλαμβάνουν:

- Εφαρμογή ενιαίων λογιστικών εφαρμογών και διαδικασιών και συνεχή αναβάθμισή τους.
- Διαδικασίες που διασφαλίζουν σωστή και πλήρη αναγνώριση όλων των συναλλαγών της Εταιρείας, οι οποίες αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Συνεχή εκπαίδευση και ανάπτυξη των στελεχών και των εξωτερικών συνεργατών.
- Πραγματοποίηση διαγραφών και σχηματισμό προβλέψεων, έγκαιρα με σαφήνεια και συνέπεια.
- Διαδικασία περιορισμού της δυνατότητας πρόσβασης και μεταβολής του λογιστικού σχεδίου που χρησιμοποιείται, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ακεραιότητά του.
- Την κατάρτιση και παροχή σε μηνιαία βάση, λεπτομερούς πληροφόρησης των αποτελεσμάτων προς τη Διοίκηση.

Επιπλέον, σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, επισημαίνεται ότι ο εσωτερικός έλεγχος που διεξάγεται συστηματικά καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, με την παρακολούθηση και εποπτεία από την Επιτροπή Ελέγχου, διασφαλίζει την απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας.

Όλες οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από τη δημοσίευσή τους.

β. Με στόχο, τον περιορισμό των κινδύνων, σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε τη διαχείριση κινδύνων με την από 22/02/2018 Σύμβαση, στη διαχειρίστρια εταιρία ALPHA TRUST, η οποία χρησιμοποιεί συστήματα παρακολούθησης κινδύνων χαρτοφυλακίων, που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρούνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (credit risk), ο κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk) και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (counterparty risk).

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου παίζει πρωταρχικό ρόλο στην παρακολούθηση της υλοποίησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και αποτελεί μια μονάδα ανεξάρτητη από τις λοιπές υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρείας, η οποία υπάγεται διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου, από την οποία και ελέγχεται.

Τα καθήκοντα της Υπηρεσίας ορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας. Το σύνολο των καταγραμμένων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών, καλύπτουν όλο το φάσμα των καθημερινών λειτουργιών της Εταιρείας και διενεργούνται σύμφωνα με τους νόμους και τις εκάστοτε αποφάσεις τις Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στο τμήμα εσωτερικού ελέγχου, κατά τη χρήση 2018 απασχολήθηκε με πλήρη απασχόληση η Εσωτερική Ελέγκτρια κα Ελένη Ρούτση η οποία, όπως προαναφέρθηκε εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία επίσης παρακολουθεί και το σύστημα διαχείρισης κινδύνων.

3) Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και τυχόν άλλων διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή επιτροπών της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. έχει την ευθύνη για την τήρηση των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης. Σήμερα απαρτίζεται από ένα (1) εκτελεστικό μέλος, το οποίο δύναται να απασχολείται ή να παρέχει τις υπηρεσίες του στην Εταιρεία και έξι (6) μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία ασκούν αποκλειστικά τα καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Τρία από τα τέσσερα μη εκτελεστικά μέλη πληρούν τις προϋποθέσεις που απαιτούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 44 Ν. 4449/2017και έχουν οριστεί μέλη της Επιτροπής Ελέγχου.

Το εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αρμόδιο και επιφορτισμένο με την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Δ.Σ. και τη διαρκή παρακολούθηση των εργασιών της Εταιρείας. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν επιφορτιστεί με το καθήκον προώθησης του συνόλου των εργασιών της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε δεκαεννέα (19) φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2018 και κύρια θέματα των συνεδριάσεών του αποτελούν η πορεία των εργασιών της Εταιρίας, η έγκριση των αμοιβών και λοιπών δαπανών, η έγκριση των οικονομικών καταστάσεων, η Σύγκληση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, το έργο των επιτροπών και του εσωτερικού ελέγχου και άλλα σχετικά με τη δραστηριότητα της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά την 31.12.2018 αποτελείται από τους κάτωθι:

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

Στη συνέχεια παραθέτουμε σύντομα βιογραφικά των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

Zagoreos Alexander – Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1937 στη Ν. Υόρκη. Έχει λάβει MBA και Masters of International Affairs από το Columbia University. Είναι Σύμβουλος (retired senior advisor) στη Lazard Asset Management, όπου μέχρι το 2006 υπήρξε Εταίρος (Partner) και Διευθύνων Σύμβουλος.

Εντάχθηκε στη Lazard Freres and Co το 1977 και κατά τη διάρκεια της εκεί σταδιοδρομίας του, ήταν υπεύθυνος για τη δημιουργία και τη διαχείριση ορισμένων παγκόσμιων και αναδυόμενων market funds. Πριν την ένταξη του

στη Lazard είχε διατελέσει Αντιπρόεδρος στη Reynolds and Co και στη Model, Ronald & Co., καθώς και Οικονομικός Αναλυτής στη Esso International.

Συμμετέχει στα Διοικητικά Συμβούλια τον κάτωθι Funds: The World Trust Fund, Aberdeen Emerging Smaller Companies Opportunities Fund, Alpha Trust Andromeda Fund.

Ο κος Zagoreos συμμετέχει επίσης σε Δ.Σ. μη κερδοσκοπικών οργανισμών.

Φαίδων Ταμβακάκης – Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1960 στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου. Συνιδρυτής της Alpha Trust Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Εν έτη 1987). Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της ALPHA TRUST Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων. Μέλος Δ.Σ. της TAYLOR YOUNG INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED. Συνιδρυτής της Alpha Trust Ανδρομέδα (2000) και Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος της Φυτική Εταιρεία Αναπτυξιακή Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της ID HOLDINGS S.A., Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, Μέλος Δ.Σ. της Quest Συμμετοχών Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της BRIQ PROPERTIES Α.Ε. Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία, Μέλος Δ.Σ. σε διάφορες επιχειρήσεις και κοινωφελή ιδρύματα. M.A. in the Economics of Investment & Finance, Exeter University.

Τζινιέρης Κωνσταντίνος – Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1944 στα Λαγκάδια Αρκαδίας. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιά, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων. Είναι συνταξιούχος. Ασχολήθηκε με την οργάνωση και διοίκηση επιχειρήσεων και διετέλεσε, μεταξύ άλλων, Γενικός Γραμματέας του Υπουργείου Εμπορίου, Πρόεδρος της Λιπασματοβιομηχανίας Α.Ε.Β.Α.Λ., Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε., Διευθύνων Σύμβουλος της ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ. και Πρόεδρος της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. Πρόεδρος του Επαγγελματικού Ταμείου Ασφάλισης Οικονομολόγων.

Σουλτογιάννης Αλέξιος – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1964 στη Θεσσαλονίκη. Πτυχιούχος Τμήματος Μηχανολόγων Μηχανικών, Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης, Master's in Engineering, Carleton Institute, Καναδά και MBA με εξειδίκευση στο Finance, University of Massachusetts, Ηνωμένες Πολιτείες. Διαθέτει εμπειρία άνω των 20 ετών στον χρηματοοικονομικό χώρο, έχοντας διατελέσει Γενικός Διευθυντής στην Metlife Alico Α.Ε.Δ.Α.Κ., CIO της AMUNDI HELLAS Α.Ε.Δ.Α.Κ., CIO του Private Banking Division της Τράπεζας Πειραιώς, καθώς και Deputy CRO, ως Σύμβουλος Διοίκησης στη Γενική Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Από το 1993 έως και το 2000 εργάστηκε στο Λονδίνο σε τράπεζες επενδύσεων όπως στην J.P. Morgan, UBS, ABN - Amro NV κατέχοντας ανώτερες διευθυντικές θέσεις. Από το 2010 διατελεί Πρόεδρος της Επενδυτικής Επιτροπής του Επαγγελματικού Ταμείου των Ελληνικών Ταχυδρομείων (ΤΕΑ ΕΛΤΑ) και στο παρελθόν διετέλεσε εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. Alpha Trust ΑΕ Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Anastasios Stacy Adam – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1964 στην πόλη La Ceiba της Ονδούρας. Ο κύριος Adam ανήκει στο δυναμικό της Optima Fund Management από το 2003 με συνολικά 26 έτη εμπειρία στον τομέα των χρηματοοικονομικών. Αμέσως με τη συμμετοχή του στην Optima ίδρυσε το Κεφάλαιο Optima Emerging Markets. Πριν από την Optima, ο κύριος Adam είχε συστήσει συμβουλευτική επιχείρηση hedge fund με επίκεντρο τα περιουσιακά στοιχεία αναδυόμενων

αγορών. Η επενδυτική και τραπεζική του εμπειρία εκτείνεται από την ανάλυση μετοχών, όταν είχε αξιολογηθεί ως κορυφαίος αναλυτής στην Baring Securities, μέχρι πωλήσεις και διαπραγμάτευση, ως υπεύθυνος του γραφείου των αναδυόμενων Ευρωπαϊκών αγορών της Salomon Brothers' (τώρα μέρος της Citigroup) στη Νέα Υόρκη και συνέστησε το γραφείο αναδυόμενων αγορών της Εταιρείας στο Λονδίνο, αλλά και στον τομέα του corporate finance, όταν ήταν υπεύθυνος για την Ελλάδα και την περιοχή των Βαλκανίων για την Merrill Lynch στο Λονδίνο, Επίσης ο κύριος Adam έχει διατελέσει μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής της Πρόοδος Ελληνικές Επενδύσεις Α.Ε.Ε.Χ. μιας από τις κορυφαίες Ελληνικές Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

James Edward Jordan – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1944 στην Φλόριντα των ΗΠΑ. Ο James E. Jordan, έχει διατελέσει εκτελεστικό και ενεργό διευθυντικό στέλεχος σε πληθώρα δημοσίων εταιρειών, επενδυτικών κεφαλαίων και μη κερδοσκοπικών οργανισμών. Ο κ. Jordan συνταξιοδοτήθηκε το 2006 με την ιδιότητα του Διευθύνοντος Συμβούλου της Arnhold and S. Bleichroeder Advisers, Inc., ("ASB") μια 20ετή ιδιωτική εταιρεία διαχείρισης κεφαλαίων, με υπό διαχείριση κεφάλαια που ανέρχονται περίπου σε $ 50 δισεκατομμύρια με τη μορφή αμοιβαίων κεφαλαίων, fund of funds και hedge funds.Η ASB είναι ιδιαίτερα γνωστή ως η διαχειρίστρια εταιρεία των κεφαλαίων First Eagle, και ο ίδιος συνεχίζει ως μη εκτελεστικό διευθυντικό στέλεχος στα κεφάλαια αυτά. Επί σειρά ετών πριν συμπεριληφθεί στο δυναμικό της ABS, διετέλεσε Σύμβουλος στην The Jordan Company ("TJC"), μια ιδιωτική επενδυτική τραπεζική εταιρεία. Κατά τη διάρκεια αυτών των ετών, υπήρξε Πρόεδρος και Επικεφαλής Επενδύσεων των κεφαλαίων William Penn, μια επιχείρηση αμοιβαίων κεφαλαίων με έδρα το Reading της Πενσυλβανίας, της οποίας ήταν συν - ιδιοκτήτης μαζί με τους συνεργάτες του από την The Jordan Company. Η εταιρεία William Penn πωλήθηκε το 1997 με μεγάλη επιτυχία στην εταιρεία Federated Funds. Για την TJC, το 1984 ο κύριος Jordan βοήθησε στην οργάνωση της JZ Capital Partners, Inc., μιας επενδυτικής εταιρείας με τη μορφή trust και κεφάλαια $ 500 εκατομμύρια, η οποία τώρα έχει την έδρα της στο Guernsey, και μετοχές που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο του Λονδίνου, ενώ ο ίδιος συνεχίζει ως μη εκτελεστικό διευθυντικό στέλεχος της JZ Capital. Ο κύριος Jordan έχει διατελέσει διευθυντικό στέλεχος της Leucadia National Corporation ("LUK" στο χρηματιστήριο Νέας Υόρκης), στην οποία ανήκουν μια σειρά εταιρειών, από το 1978. Επίσης έχει διατελέσει διευθυντικό στέλεχος της Florida East Coast Industries, Inc, εταιρείας διαχείρισης σιδηροδρόμων και γης, μέχρι την πώλησή της το 2007, αλλά και διευθυντικό στέλεχος της Consolidated - Tomoka Land Company, εταιρεία ανάπτυξης γης με έδρα την Daytona Beach της Φλώριδας. Ο κύριος Jordan είναι ενεργό μέλος περιβαλλοντικών οργανισμών, και είναι Πρόεδρος της επιτροπής Conservation International, αλλά και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Pro Natura de Yucatan. Είναι επίσης ενεργό μέλος στη διατήρηση χώρων ιστορικού ενδιαφέροντος, κατέχοντας τη θέση του Αντιπροέδρου του World Monuments Fund. Είναι κάτοχος ΒΑ του Πανεπιστημίου South Florida, και τίτλων MA, MIA, και MBA από το Πανεπιστήμιο Columbia, όπου διετέλεσε για πολλά χρόνια μέλος της Συμβουλευτικής Επιτροπής του Πρύτανη της Σχολής Διεθνών και Δημοσίων Σχέσεων.

Κυριαζής Νικόλαος – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Γεννήθηκε το 1952 στην Αθήνα και είναι οικονομολόγος πτυχιούχος και διδάκτωρ της Σχολής Οικονομικών και Νομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Βόννης. Είναι Καθηγητής του Πανεπιστημίου Θεσσαλίας και έχει πλούσιο συγγραφικό έργο. Είναι Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της ERGOMAN Α.Ε. Διετέλεσε Πρόεδρος στην ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ., Αντιπρόεδρος στην ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. και επισκέπτης

καθηγητής του Πανεπιστημίου Harvard και Trier.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέχθηκαν στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 2/4/2018 και συγκροτήθηκαν σε σώμα την ίδια ημέρα. Εν συνεχεία η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 10/9/2018 τροποποίησε μερικώς την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 2/4/2018, περί εκλογής του Διοικητικού Συμβουλίου, μόνο ως προς το μέρος των ανεξάρτητων μελών και το Διοικητικό Συμβούλιο ανασυγκροτήθηκε σε σώμα την ίδια ημέρα.

Η θητεία του νέου Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται τριετής και θα λήξει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους 2021.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χαρακτηρίζεται από ποικιλομορφία δεξιοτήτων, απόψεων, ικανοτήτων, γνώσεων, προσόντων και εμπειρίας, όπως προκύπτει από την επιστημονική κατάρτιση, την επαγγελματική ενασχόληση και την εμπειρία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, με στόχο την επίτευξη της καλύτερης δυνατής εξυπηρέτησης των εταιρικών στόχων.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη, στην πλειοψηφία τους ανεξάρτητα, και έχει ως αποστολή α) την παρακολούθηση της διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, β) την παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας του τμήματος των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας, γ) την παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και δ) την επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαιτέρως όσον αφορά, κυρίως, στην παροχή στην Εταιρεία άλλων υπηρεσιών από το νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.

Η Εταιρεία εξέλεξε κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευσης της 10.9.2018 Επιτροπή Ελέγχου αποτελούμενη από τα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

- Νικόλαος Κυριαζής
- Alexander Zagoreos
- Anastasios Adam

Η Επιτροπή Ελέγχου, συνεδρίασε δέκα (10) φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2018.

Επιτροπή Επενδύσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο, ορίζει «Επιτροπή Επενδύσεων», που αποτελείται από τρία ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Η Επιτροπή Επενδύσεων ορίζει ένα μέλος της ως προεδρεύοντα.

Η Επιτροπή Επενδύσεων έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα και σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εξετάζει, παρακολουθεί τη γενικότερη επενδυτική πολιτική και συζητά θέματα σχετικά με τις συνθήκες του ευρύτερου επενδυτικού περιβάλλοντος και τις εκτιμήσεις για την μελλοντική του πορεία σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Η Επιτροπή Επενδύσεων ενημερώνεται με σχετικό report της διαχειρίστριας εταιρείας, σχετικά με την έκθεση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σε κίνδυνο και τη συσχέτιση απόδοσης και κινδύνου. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται σχετικά με τα θέματα αυτά, στις τακτικές συνεδριάσεις του.

Η Επιτροπή Επενδύσεων, έχει επίσης το ρόλο για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της Διαχείρισης, ανά εξάμηνο τουλάχιστον, εισηγούμενη σχετικά στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας, περιλαμβάνεται και Κανονισμός Λειτουργίας της Επιτροπής Επενδύσεων, η οποία συνεδριάζει μία φορά το μήνα, τουλάχιστον και αποτελείται από τους κάτωθι:

- Αλέξιος Σουλτογιάννης
- Anastasios Adam
- James Edward Jordan

Επίσης, στις συνεδριάσεις της Επιτροπής, παρίσταται η κα Παναγιώτα Ζαγάρη, η οποία έχει οριστεί διαχειρίστρια του χαρτοφυλακίου από τη διαχειρίστρια εταιρεία ALPHA TRUST Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (ALPHA TRUST).

Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδρίασε δώδεκα (12) φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2018.

1.4 Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

1.4.1. Διαχείριση Κινδύνων Χρηματοοικονομικών Μέσων

Η Εταιρεία κατέχει στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιό της χρηματοοικονομικά προϊόντα βάση της επενδυτικής στρατηγικής που έχει αναπτύξει και των περιορισμών του νόμου 3371/2005, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί, που ορίζει τα επενδυτικά όρια και το είδος των επενδύσεων των εταιρειών επενδύσεως χαρτοφυλακίου. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει εισηγμένες σε χρηματιστήρια μετοχές εσωτερικού, ομόλογα ελληνικού δημοσίου, εταιρικά ομόλογα και παράγωγα.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας καθώς και η διαχείριση κινδύνων (Διαχείριση Επενδύσεων), σύμφωνα με την από 22/02/2018 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων”, στην Alpha Trust ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ η οποία ασκεί την επενδυτική πολιτική που έχει καθοριστεί. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρείας.

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

1. Πιστωτικός Κίνδυνος

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

Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τέσσερις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch, και DBRS). Σε περίπτωση που το αποτέλεσμα είναι ανάμεσα σε δύο βαθμίδες χρησιμοποιείται η χαμηλότερη.

Απαιτήσεις από Χρηματιστές

Οι απαιτήσεις από Χρηματιστές αφορούν κατά κύριο λόγο πωλήσεις χρεογράφων των δύο τελευταίων ημερών, λογαριασμούς περιθωρίου (margin accounts) και εγγυήσεις.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αυτών των απαιτήσεων θεωρείται μικρός λόγω του περιορισμένου χρονικού περιθωρίου εκκαθάρισης και της αξιοποίησης των αντισυμβαλλομένων μερών.

Χρηματικά διαθέσιμα

Η Εταιρεία έχει καταθέσεις σε Τράπεζες των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση παρακολουθείται.

Παράγωγα

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία δεν έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

2. ***Κίνδυνος Ρευστότητας***

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

Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του προηγούμενου τριμήνου – οι τοποθετήσεις σε χρηματικά διαθέσιμα, προθεσμιακές καταθέσεις και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων θεωρούνται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες.

3. ***Κίνδυνος Αγοράς***

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

Η Εταιρεία, για να περιορίσει τον κίνδυνο, επιλέγει τις εταιρείες στις οποίες επενδύει σύμφωνα με ποιοτικά και οικονομικά κριτήρια. Η Εταιρεία δεν επενδύει πάνω από 20% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.

Κίνδυνος συναλλάγματος

Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων δεν επηρεάζουν ουσιωδώς τα αποτελέσματα τη Εταιρείας, επειδή το σύνολο σχεδόν του ενεργητικού επενδύεται σε Ευρώ (€).

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων. Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την παρούσα αξία των αναμενόμενων ροών από μία επένδυση ή μία υποχρέωση.

Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk - VaR)

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό, έχει επιλεγεί η μεθοδολογία της Ιστορικής Αξίας σε Κίνδυνο (Historical VaR) και ο υπολογισμός της γίνεται σε καθημερινή βάση με την χρήση του προγράμματος της Effect. Η προσέγγιση της σχετικής δυνητικής ζημιάς εφαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο της ΑΕΕΧ και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου για χρονικό διάστημα ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα εργάσιμες μέρες) από την ημερομηνία υπολογισμού,
- επενδυτικός ορίζοντας ενός (1) μήνα (είκοσι (20) εργάσιμες μέρες) η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου (ομοίως και για την περίπτωση του χαρτοφυλακίου αναφοράς),
- ελέγχεται πως η δυνητική ζημία του χαρτοφυλακίου της αγοράς δεν υπερβαίνει το διπλάσιο της δυνητικής ζημίας του χαρτοφυλακίου αναφοράς, προκειμένου να διασφαλιστεί ο περιορισμός του συνολικού δείκτη μόχλευσης της Εταιρείας σε 2.

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.
Επιπλέον, η Εταιρία διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (**Back Testing**), κατά το οποίο συγκρίνει τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου της ΑΕΕΧ στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας.

Πέραν αυτών, η Εταιρία διενεργεί πρόγραμμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing), βασιζόμενο σε αυστηρά και επαρκή κριτήρια υπολογισμού του κινδύνου. Οι έλεγχοι εφαρμόζονται σε μηνιαία βάση, χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, και επικεντρώνονται στους κινδύνους που πιθανόν να προκύψουν σε συγκεκριμένα ακραία ιστορικά σενάρια ή σε συνθήκες ασυνήθιστων αλλαγών, όπως πχ σε συνθήκες έλλειψης ρευστότητας ή πραγμάτωσης κάποιου πιστωτικού γεγονότος στις αγορές όπου επενδύει το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Οι έλεγχοι κόπωσης επικεντρώνονται στους κινδύνους που δεν καλύπτονται πλήρως από τη μέθοδο δυνητικής ζημιάς.
Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration».

4. Λειτουργικός Κίνδυνος

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

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

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, η διαχείριση κινδύνων καθώς και η παροχή υπηρεσιών διοίκησης κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 4209/2013, σύμφωνα με την από 22/02/2018 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων", στην ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων. Και οι δύο εταιρείες εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι:

α) Η ανωτέρω σύμβαση ανανεώνεται τακτικά, σε ετήσια βάση, και εγκρίνεται κάθε φορά από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

β) Βάση νόμου όλα τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα τηρούνται από ανεξάρτητο θεματοφύλακα, ο οποίος υπογράφει και τους πίνακες επενδύσεων χαρτοφυλακίου που δημοσιεύονται και τίθενται υπόψη του επενδυτικού κοινού.

γ) Ο εσωτερικός έλεγχος συνεργάζεται και παρακολουθεί την λειτουργία των διαφόρων δραστηριοτήτων που έχουν ανατεθεί στην ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων και αποθαρρύνει και ελαχιστοποιεί την πιθανότητα να δημιουργηθούν θέματα που μπορεί να προκαλέσουν προβλήματα στη λειτουργία της Εταιρείας.

δ) Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας παρακολουθεί καθημερινά την υλοποίηση των συμβάσεων αυτών και επιλύει άμεσα τα λειτουργικά θέματα που τυχόν προκύψουν.

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου: για την εκτίμησή του αποτυπώνονται οι καθημερινές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προς τον αντισυμβαλλόμενο, ήτοι τον θεματοφύλακα, δεδομένου ότι όλες οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σε οργανωμένες αγορές. Σε περίπτωση που προβεί σε πράξεις σε χρηματοοικονομικά μέσα μη-διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημία, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

1.4.2. Λοιποί κίνδυνοι

Πέραν των κινδύνων χαρτοφυλακίων, εξετάζεται και ο ακόλουθος:

- **Κίνδυνος ανάθεσης:** Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι ο κίνδυνος από την ανάθεση δραστηριοτήτων με σύμβαση, σε εξωτερικό συνεργάτη, είναι ουσιαστικά αμελητέος, με δεδομένα ότι:

α) Οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται τακτικά, σε ετήσια βάση, από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

β) Ο Διευθύνων Σύμβουλος ενημερώνεται, παρακολουθώντας καθημερινά την υλοποίηση των συμβάσεων αυτών και,

γ) Ο εσωτερικός έλεγχος που συνεργάζεται και παρακολουθεί με αμεσότητα την υλοποίησή τους, με την εποπτεία μάλιστα και της Επιτροπής Ελέγχου, αποθαρρύνει και ελαχιστοποιεί την πιθανότητα να προκύψει και να αναπτυχθεί σχετικός κίνδυνος.

1.5 Χρηματοοικονομικοί και μη χρηματοοικονομικοί δείκτες επιδόσεων

Οι σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες που χρησιμοποιεί η διοίκηση της εταιρείας με σκοπό τη λήψη αποφάσεων είναι οι εξής:

Αριθμοδείκτες Οικονομικής διάρθρωσης			
	31/12/2018	**31/12/2017**	**Ανάλυση**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού	99,98%	99,98%	Κατανομή των κεφαλαίων σε Πάγιο και Κυκλοφορούν Ενεργητικό
Πάγιο ενεργητικό /Σύνολο Ενεργητικού	0,02%	0,02%	
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παθητικού	97,70%	94,30%	Κατανομή του Παθητικού σε Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις
Σύνολο Υποχρεώσεων /Σύνολο Παθητικού	2,30%	5,70%	
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παθητικού	97,70%	94,30%	Οικονομική αυτάρκεια Εταιρείας

Αριθμοδείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας			
	31/12/2018	**31/12/2017**	**Ανάλυση**
Μικτά Αποτελέσματα / Σύνολο κύκλου εργασιών	36,11%	78,86%	Μικτό περιθώριο κέρδους

Εναλλακτικός δείκτης μέτρησης απόδοσης			
	31/12/2018	**31/12/2017**	**Ανάλυση**
Καθαρή αξία Ενεργητικού	10,66 εκ. ευρώ	11,2 εκ. ευρώ	Η αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου των ιδίων μετοχών σε τρέχουσες αξίες και αφαιρουμένων των υποχρεώσεων. Η εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης διένειμε μέρισμα ποσού 300.852€.

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί μη χρηματοοικονομικούς δείκτες.

1.5 Πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Απασχολούμενο προσωπικό

Η εταιρεία δεν απασχολεί προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.

Περιβαλλοντική διαχείριση

Η Εταιρία αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις της απέναντι στο περιβάλλον και ασκεί τις δραστηριότητες της με σκοπό την προστασία του και τη συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσής της.

1.7 Επιπλέον πληροφόρηση

1.7.1 Προβλεπόμενη εξέλιξη

Σε ένα εξαιρετικά σύνθετο διεθνές περιβάλλον, το 2019 αναμένεται να είναι ακόμη ένα έτος προκλήσεων για την Ελλάδα με τις τριπλές εκλογικές αναμετρήσεις. Η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και των ιδιωτικοποιήσεων, η διαμόρφωση φιλικού επιχειρηματικού περιβάλλοντος για επενδύσεις και η διατηρήσιμη αναπτυξιακή πορεία της χώρας κρίνονται ως απαραίτητες προϋποθέσεις για την επάνοδο και διατήρηση του ενδιαφέροντος για τις εγχώριες επενδυτικές αξίες.

1.7.2. Αγορά Ιδίων μετοχών

Η Εταιρεία στις 07.06.2018 ανακοίνωσε τη λήξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών, το οποίο ενέκρινε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της στις 7.6.2016 και προέβλεπε αγορά ιδίων μετοχών μέχρι το 10% του συνόλου των μετοχών της, με ανώτατη τιμή αγοράς τα 50,00 ευρώ και κατώτατη τιμή αγοράς το 1,00 ευρώ ανά μετοχή. Μέχρι την 6.6.2018, ημερομηνία λήξης του προγράμματος, η Εταιρία προέβη στην αγορά 16.472 ιδίων μετοχών.
Η Α΄ Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.12.2018 αποφάσισε τη διαγραφή των ως άνω ιδίων μετοχών δια της ακυρώσεως αυτών και τη μείωση του Μετοχικού της Κεφαλαίου της Εταιρείας. Η ολοκλήρωση της διαδικασίας διαγραφής πραγματοποιήθηκε στις 06.02.2019.

Νέο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.09.2018 ενέκρινε την αγορά των ιδίων μετοχών , 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 50,00 ευρώ και κατώτατο το 1,00 ευρώ.
γ) Η διάρκεια της περιόδου αγοράς θα είναι 24 μήνες, δηλαδή μέχρι την 9/9/2020 ή έως την για οποιοδήποτε λόγο λήξη της διάρκειας της Εταιρίας, όποια εκ των δύο τυχόν προηγηθεί.

1.7.3. Μερίσματα

Σύμφωνα με την απόφαση που έλαβε η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ., της 2.4.2018, το μέρισμα για τη χρήση του 2017 ανέρχεται σε 300.852,00 ευρώ ή 0,75 ευρώ ανά μετοχή, συνυπολογιζομένης και της προσαύξησης λόγω ύπαρξης 16.472 ιδίων μετοχών.

Δεν υφίσταται παρακράτηση φόρου 15%, βάσει του άρθρου 46 του Ν. 4172/2013.
Η καταβολή του μερίσματος πραγματοποιήθηκε τον Απρίλιο του 2018.

1.8 Ενημέρωση επενδυτικού κοινού

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28η Φεβρουαρίου 2019 και θα δημοσιοποιηθούν μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση http://www.andromeda.eu .

Με σκοπό τη διαρκή και πληρέστερη ενημέρωση, για τα οικονομικά αποτελέσματα και γενικά τις εξελίξεις στην Εταιρεία, συντάσσεται και αναρτάται στην ιστοσελίδα της εταιρείας, στο τέλος κάθε τριμήνου, το κείμενο «Επενδυτική Ενημέρωση».

Επίσης, με σκοπό την τακτικότερη και έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού, αναρτάται στην ιστοσελίδα μας δελτίο «Μηνιαία Ενημέρωση», αμέσως μετά τη λήξη κάθε μήνα.
Στην ιστοσελίδα της Εταιρείας επίσης καθημερινά καταχωρούμε την εσωτερική αξία της μετοχής και κάθε νέο που αφορά στην Εταιρεία.

1.9 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το μετοχικό της κεφάλαιο είναι ευρέως διατεθειμένο στο επενδυτικό κοινό.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ24, 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. Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης της Εταιρείας καθώς και τα πλησιέστερα μέλη της οικογένειάς τους.

Η εταιρία, πέρα από τις συναλλαγές που πραγματοποιεί με τα συνδεδεμένα μέρη (μέλη Διοικητικού Συμβουλίου) έχει συνάψει και σημαντικές συμβάσεις για τις οποίες αναφέρουμε τα κατωτέρω:

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας καθώς και η διαχείριση κινδύνων (Διαχείριση Επενδύσεων), σύμφωνα με την από 22/02/2018 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων”, στην ALPHA TRUST από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/01-31/12/2018 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 02/04/2018 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι θετική, η «ALPHA TRUST» θα δικαιούται επιπλέον της αμοιβής, πρόσθετη αμοιβή (success fee) η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας θετικής απόδοσης.

- Επίσης με την ως άνω σύμβαση, έχει ανατεθεί στην ALPHA TRUST η παροχή υπηρεσιών διοίκησης κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 4209/2013, οι οποίες συνίστανται σε νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης μετόχων, έλεγχο της τήρησης κανονιστικών διατάξεων, λοιπές υπηρεσίες διοίκησης, διαφήμιση, εμπορική προώθηση κλπ. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε 4.265,00€ μηνιαίως πλέον ΦΠΑ.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ η οποία αποτελεί θυγατρική κατά 99,99% της ALPHA TRUST.

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

Τα μέλη του Δ.Σ που συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών είναι τα εξής:

- Ο κ. Alexander Zagoreos είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου των: The World Trust Fund, Aberdeen Emerging Smaller Companies Opportunities Fund, Alpha Trust Andromeda Fund.
- Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης είναι Αντιπρόεδρος της ALPHA TRUST Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,561%. Επίσης είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας «Φυτική Εταιρεία Αναπτυξιακή Α.Ε.» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 67,61%, Μέλος Δ.Σ. της ID HOLDINGS S.A. και μετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος της εταιρείας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία», Αντιπρόεδρος Δ.Σ.-ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος της BRIQ PROPERTIES Α.Ε. Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Taylor Young Investment Management Limited».
- Ο κ. Anastasios Adam είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας «Optima Fund Management LLC» (Νέα Υόρκη).
- Ο κ. Νικόλαος Κυριαζής είναι αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου της «Ergoman Α.Ε.».
- Ο κ. James Edward Jordan είναι Μέλος Δ.Σ. των THE FIRST EAGLE FAMILY OF MUTUAL FUNDS και JZ CAPITAL PARTNERS, LLC (GUERNSEY INVESTMENT TRUST COMPANY).

Οι σημαντικές συναλλαγές για την περίοδο 1/1-31/12/2018 και 1/1-31/12/2017 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

ALPHA TRUST Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων	**31/12/2018**	**31/12/2017**
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	204.144,98	197.086,08
- Αμοιβή υπεραπόδοσης (Success Fee)	26.973,81	440.655,82
- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	43.152,00	43.152,00
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	63.463,20	63.463,20
- Λοιπές Αμοιβές	3.013,20	0.00
- Σύνολο	**340.747,19**	**744.357,10**

Alpha Trust Ελληνική Γη Ανώνυμη Κτηματική Εταιρεία	**31/12/2018**	**31/12/2017**
- Αμοιβή για ενοίκια	**7.770,00**	**7.770,00**

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	**31/12/2018**	**31/12/2017**
- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	72.000,00	76.000,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	24.999,96	24.999,96
- Ασφαλιστικές εισφορές ΕΦΚΑ	13.041,84	13.897,03
Σύνολο	**110.041,80**	**114.896,99**

Τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων για την περίοδο 31/12/2018 και 31/12/2017 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	31/12/2018	**31/12/2017**
	Υποχρεώσεις	**Υποχρεώσεις**
ALPHA TRUST Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων	52.590,49	467.438,28
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	3.976,95	3.976,95
Σύνολο	**70.628,51**	**471.415,23**
	Απαιτήσεις	**Απαιτήσεις**
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική	**1.250,00**	**1.250,00**

Η Τακτική Γενική Συνέλευση ενέκρινε ομόφωνα τις αμοιβές, οι οποίες κατεβλήθησαν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις παρασχεθείσες από αυτά υπηρεσίες προς την Εταιρεία κατά την διάρκεια της παρελθούσας εταιρικής χρήσεως 2017 (01.01.-31.12.2017), αφετέρου δε, προενέκρινε τις αμοιβές που θα καταβληθούν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την τρέχουσα χρήση 2018 (01.01. - 31.12.2018) και μέχρι την ημερομηνία της επόμενης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Κατά τη χρήση 2018 δεν υπήρξαν μεταβολές των ανωτέρω συναλλαγών, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρείας.

1.10 Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν γεγονότα, μετά το κλείσιμο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις ή την πορεία της Εταιρείας.

1.11 Συνέχιση της δραστηριότητας (Going Concern)

Το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπ' όψιν:

- την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας,
- τους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρία που θα μπορούσαν να έχουν αρνητικές επιπτώσεις στο επιχειρηματικό μοντέλο και στην κεφαλαιακή της επάρκεια, και
- το γεγονός ότι δεν εντοπίζονται σημαντικές αβεβαιότητες σε σχέση με την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει να λειτουργεί ως «δρώσα οικονομική μονάδα» για το προβλεπτό μέλλον και σε κάθε περίπτωση για διάστημα τουλάχιστον 12 μηνών από την ημερομηνία έγκρισης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης,

δηλώνει ότι εξακολουθεί να θεωρεί ως κατάλληλη βάση για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας την αρχή της «δρώσας οικονομικής μονάδας» και ότι δεν υφίστανται σημαντικές αβεβαιότητες σε σχέση με την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει να εφαρμόζει την αρχή αυτή στο προβλεπτό μέλλον και σε κάθε περίπτωση για διάστημα τουλάχιστον 12 μηνών από την ημερομηνία έγκρισης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

Η διάρκεια της Εταιρίας έχει οριστεί μέχρι την 31.12.2022 με την από 10.12.2018 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

1.12 Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

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

Ι. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Το μετοχικό κεφάλαιό της ανέρχεται σε 6.418.176 ευρώ διαιρούμενο σε 401.136 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 16,00 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη

Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νόμιμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

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

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

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

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

στ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης .Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

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

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

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα, έως και σήμερα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας:

GUARANTY FINANCE INVESTORS LLC 14,69%

REGINA COMPANY INC 10,927%

ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND 7,54%

ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS A.E. 6,561%

ΔΟΜΕΤΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ (ΚΕΜ) 5,150%

ALPHA BLUE CHIPS ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ 5,005%

Το ποσοστό της ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων αναλύεται ως εξής: άμεση συμμετοχή: 1,489% και έμμεση συμμετοχή: 23,806%. Για τη

λεπτομερή ανάλυση της έμμεσης συμμετοχής του υπόχρεου, παρά το γεγονός ότι ο υπόχρεος, κατά τη δήλωσή του, δεν εμπίπτει στην έννοια της «Ελέγχουσας Επιχείρησης» για το σύνολο της έμμεσης συμμετοχής του, σημειώνεται: i) Η ALPHA TRUST κατέχει πλέον συνολικό ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου 25,295% – άμεση συμμετοχή: 1,489% και έμμεση συμμετοχή (με βάση τις παραγράφους (ε), (η) και (θ) του άρθρου 10 του ν. 3556/2007): 23,806%, η οποία διευκρινίζεται περαιτέρω στα υπό ii) και iii) στοιχεία. ii) Διαχειριζόμενοι Ο.Ε.Ε. με τη θυγατρική ALPHA TRUST LUXEMBOURG S.à r.l. να αποτελεί τον γενικό μέτοχο του διαχειριζόμενου Ο.Ε.Ε. ALPHA TRUST FALCON INVESTMENT S.C.A. SICAV-SIF με το sub-fund «ALPHA TRUST FALCON INVESTMENT S.C.A. SICAV-SIF – FALCON REX INVESTMENT SUB-FUND» να φτάνει να κατέχει το 5,065% επί των δικαιωμάτων ψήφου., iii) Διαχειριζόμενοι ΟΣΕΚΑ και διαχειριζόμενα χαρτοφυλάκια ιδιωτών πελατών με το A/K ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND να κατέχει 7,54% των δικαιωμάτων ψήφου, ενώ κανένα άλλο πρόσωπο/οντότητα δεν κατέχει ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που υπερβαίνει το 5%. Εκτός του ανωτέρω Ο.Ε.Ε. «ALPHA TRUST FALCON INVESTMENT S.C.A. SICAV-SIF» και του ΟΣΕΚΑ «ALPHA TRUST HELLENIC EQUITY FUND», κανένα άλλο πρόσωπο / οντότητα τα δικαιώματα ψήφου του οποίου δύνανται να ασκούνται από τον υπόχρεο, δεν κατέχει μετοχές στον εκδότη άνω του 5%.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας.

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

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

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

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

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

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

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

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

Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Κύριοι μέτοχοι, στην Α΄ Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.12.2018 αποφασίσατε την παράταση της διάρκειας της Εταιρείας κατά τρία έτη, σύμφωνα με την πρόταση της διοίκησης. Ευχαριστούμε για την υψηλή συμμετοχή και αποδοχή της πρότασης, η οποία θεωρούμε ότι στηρίζεται στην καλή πορεία του χαρτοφυλακίου και τις προοπτικές της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς. Η απόφαση δίνει περιθώριο στους διαχειριστές να προσδιορίσουν μια μεσοπρόθεσμη στρατηγική και να έχουν περισσότερο χρόνο για να επωφεληθούν από την ανάκαμψη της αγοράς, η οποία βρίσκεται εδώ και μία δεκαετία σε πλήρη αναντιστοιχία με τον υπόλοιπο κόσμο. Οι εταιρείες που επέδειξαν αξιοπρόσεκτη αντοχή, ακόμα και αντίθετη τάση από την οικονομία της χώρας, αναμένεται να υπεραποδόσουν σε μία ενδεχόμενη ανάκαμψη. Παράλληλα, εμφανίζονται και εταιρείες που δείχνουν σημάδια εξυγίανσης και προοπτικές.
Δυστυχώς στην Ελληνική αγορά, η Ανδρομέδα έχει μείνει η μοναδική εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, που δεν δικαιολογείται ούτε από έλλειψη κοινού, ούτε από τα αποτελέσματα τους, αλλά ως συνέπεια διαφόρων εξωγενών παραγόντων. Δυσάρεστο για μία ζωντανή αγορά και με αρκετές συνεπακόλουθες αρνητικές επιδράσεις. Ελπίζουμε, το προσεχές διάστημα να δούμε μια αναγέννηση του κλάδου, καθώς αυξάνεται η εμπιστοσύνη στην Ελληνική οικονομία και η ανάγκη για συμμετοχή σε μακροπρόθεσμα συλλογικά εργαλεία αυξάνει τόσο από τους θεσμικούς επενδυτές, όσο και από τους ιδιώτες αποταμιευτές. Η ιστορία αυτό έχει δείξει.

Κηφισιά, 28 Φεβρουαρίου 2019

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας

ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Έκθεση Ελέγχου επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2018, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018, τη οικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Σημαντικότερα θέματα ελέγχου

Τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχό μας επί των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσεως. Τα θέματα αυτά και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Σημαντικότερο θέμα ελέγχου	**Πως αντιμετωπίστηκε το σημαντικότερο θέμα ελέγχου**
Αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	
Επικεντρωθήκαμε σε αυτό το θέμα διότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας στην κατάσταση οικονομικής θέσης, στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Την ημερομηνία αυτή, η εύλογη αξία των παραπάνω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε 9,57 εκ. € περίπου και αντιπροσωπεύει	Η προσέγγιση του ελέγχου μας περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τη διενέργεια των ακόλουθων διαδικασιών: • τον έλεγχο της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές κατά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων και τον επανυπολογισμό, σε δειγματοληπτική βάση, του αποτελέσματος που προέκυψε από την αποτίμηση.

το 90% περίπου των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Επίσης, κατά τη διάρκεια της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018, το αποτέλεσμα από την αποτίμηση αυτών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανήλθε σε κέρδος 515 χιλ. περίπου.

Η λογιστική πολιτική της Εταιρείας σχετικά με τα πιο πάνω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων παρουσιάζεται στη σημείωση 2.7 των οικονομικών καταστάσεων.

Στη σημείωση 3.5 των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται οι μέθοδοι αποτίμησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

- την εξέταση του περιβάλλοντος των πληροφοριακών συστημάτων του οργανισμού υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων των εσωτερικών διαδικασιών και δικλίδων ασφαλείας που σχετίζονται με τον υπολογισμό της τιμής κτήσης των χρεογράφων.
- την αξιολόγηση των λογιστικών πολιτικών σχετικά με την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
- την εξέταση της επάρκειας των γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται στη εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Άλλες πληροφορίες

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, για την οποία γίνεται σχετική αναφορά στην «Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων» και στις Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφράζουμε με τη γνώμη αυτή οποιασδήποτε μορφής συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των οικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις άλλες πληροφορίες και, με τον τρόπο αυτό, να εξετάσουμε εάν οι άλλες πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις οικονομικές καταστάσεις ή τις γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις εργασίες που έχουμε εκτελέσει, καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε τίποτα να αναφέρουμε σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της διοίκησης και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ 'αυτές τις ενέργειες.

Η Επιτροπή Ελέγχου (άρθ. 44 ν.4449/2017) της Εταιρείας έχει την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας οικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από

λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.
- Συλλέγουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση της εταιρείας ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της για την έκφραση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την εκτέλεση του ελέγχου της Εταιρείας. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική μας γνώμη.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επιπλέον, δηλώνουμε προς τους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε προς αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και ως εκ τούτου αποτελούν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

1. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης που περιλαμβάνεται στην έκθεση αυτή, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 του Ν. 4336/2015 (μέρος Β), σημειώνουμε ότι:

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 43ββ του κ.ν. 2190/1920.

β) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις των άρθρων 43α και της παραγράφου 1 (περιπτώσεις γ' και δ') του άρθρου 43ββ του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2018.

γ) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου».

2. Συμπληρωματική Έκθεση προς την Επιτροπή Ελέγχου

Η γνώμη μας επί των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με τη Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας, που προβλέπεται από το άρθρο 11 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

3. Παροχή Μη Ελεγκτικών Υπηρεσιών

Δεν παρείχαμε στην Εταιρεία μη ελεγκτικές υπηρεσίες που απαγορεύονται σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

Κατά τη διάρκεια της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 δεν έχουμε παράσχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία.

4. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας από το καταστατικό της (ΦΕΚ 7173/31-7-2000) για την πρώτη εταιρική χρήση που έληγε την 31.12.2001. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 18 ετών με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2019

Ιωάννης Φιλίππου

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 1720

SOL S.A.
Associated Certified Public Accountants s.a.
member of Crowe Global
3, Fok. Negri Street - 112 57 Athens, Greece
Institute of CPA (SOEL) Reg. No. 125

alphatrust andromeda

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1Η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2018 ΕΩΣ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (Δ.Π.Χ.Α.)

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Αρ. Αδείας Επ. Κεφαλαιαγοράς: 5/192/6.6.2000 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 003882701000

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

«Κενή σελίδα»

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 39
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 40
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 41
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 42
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 43
1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία 43
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών 44
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων 44
2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων 45
2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών 49
2.4 Ξένο νόμισμα 49
2.5 Έσοδα και έξοδα 49
2.6 Φόρος χαρτοφυλακίου 50
2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 50
2.8 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία 51
2.9 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις 51
2.10 Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 52
2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο 52
2.12 Ίδιες μετοχές 52
2.13 Μερίσματα 52
2.14 Προβλέψεις 53
2.15 Υποχρεώσεις 53
2.16 Λειτουργικοί τομείς 53
2.17 Συνδεδεμένα μέρη 53
2.18 Αλλαγές σημαντικών λογιστικών πολιτικών 54
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου 59
3.1 Κίνδυνος αγοράς 60
3.2 Πιστωτικός κίνδυνος 63
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας 65
3.4 Λειτουργικός κίνδυνος 65
3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα 66
4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου 69
5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου 70
6 Άλλα έσοδα-έξοδα 70
7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας 70
8 Φόρος χαρτοφυλακίου (Ν.3371/2005) 70
9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή 71
10 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού 71
11 Απαιτήσεις από χρηματιστές 71
12 Άλλες απαιτήσεις 71

13 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων 72
14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 72
15 Μετοχικό Κεφάλαιο 72
16 Διαφορά υπέρ το άρτιο 73
17 Λοιπά αποθεματικά 73
18 Αποτελέσματα εις νέο 73
19 Ίδιες μετοχές 73
20 Οφειλές από φόρους 74
21 Μερίσματα πληρωτέα 74
22 Λοιπές υποχρεώσεις 74
23 Μερίσματα 75
24 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις 75
25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις 75
26 Άλλες πληροφορίες 77
27 Μεταγενέστερα γεγονότα 78
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005 79
ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ 82

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(ποσά σε ευρώ)

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	*Σημ.*	1/1-31/12/2018	1/1-31/12/2017
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	*4*	435.573,52	3.179.588,14
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	*5*	-278.298,51	-672.293,04
Μικτά κέρδη (μικτές ζημιές)		**157.275,01**	**2.507.295,10**
Άλλα έσοδα-έξοδα	*6*	54,53	-48.214,48
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	*7*	-266.888,90	-277.938,62
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		**-109.559,36**	**2.181.142,00**
Φόρος χαρτοφυλακίου (Ν.3371/2005)	*8*	-85.568,15	-80.427,63
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)		**-195.127,51**	**2.100.714,37**
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€)	*9*	**-0,4864**	**5,1937**
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους (Β)		**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		**-195.127,51**	**2.100.714,37**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ποσά σε ευρώ)

Ενεργητικό	Σημ	31/12/2018	31/12/2017
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	10	2.480,00	2.480,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**2.480,00**	**2.480,00**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από χρηματιστές	11	0,00	50.077,02
Άλλες απαιτήσεις	12	8.405,94	9.076,95
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	13	9.570.299,49	10.901.560,45
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	999.860,34	525.110,40
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**10.578.565,77**	**11.485.824,82**
Σύνολο ενεργητικού		**10.581.045,77**	**11.488.304,82**
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	6.418.176,00	6.681.728,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο	16	1.033.023,00	1.033.023,00
Λοιπά αποθεματικά	17	2.586.211,41	2.586.211,41
Αποτελέσματα εις νέο	18	300.460,45	770.054,64
Ίδιες μετοχές	19	0,00	-237.166,68
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**10.337.870,86**	**10.833.850,37**
Υποχρεώσεις			
Οφειλές από φόρους	20	31.797,45	30.859,73
Μερίσματα πληρωτέα	21	3.093,85	1.537,60
Λοιπές υποχρεώσεις	22	208.283,61	622.057,12
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**243.174,91**	**654.454,45**
Σύνολο υποχρεώσεων		**243.174,91**	**654.454,45**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**10.581.045,77**	**11.488.304,82**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/1/2017	**6.681.728,00**	**1.033.023,00**	**2.586.211,41**	**-8.500,31**	**-1.330.659,73**	**8.961.802,37**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-		2.100.714,37	**2.100.714,37**
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-		-	**-**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	**0,00**	**0,00**	**0,00**		**2.100.714,37**	**2.100.714,37**
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση						
Αγορά ιδίων μετοχών		-	-	-228.666,37		**-228.666,37**
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-228.666,37**	**0,00**	**-228.666,37**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 31/12/2017	**6.681.728,00**	**1.033.023,00**	**2.586.211,41**	**-237.166,68**	**770.054,64**	**10.833.850,37**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/1/2018	**6.681.728,00**	**1.033.023,00**	**2.586.211,41**	**-237.166,68**	**770.054,64**	**10.833.850,37**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα						
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	-	-	-		-195.127,51	**-195.127,51**
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-		-	**-**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-195.127,51**	**-195.127,51**
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση						
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-	-300.852,00	**-300.852,00**
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-263.552,00	-	-	237.166,68	26.385,32	**0,00**
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	**-263.552,00**	**0,00**	**0,00**	**237.166,68**	**-274.466,68**	**-300.852,00**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 31/12/2018	**6.418.176,00**	**1.033.023,00**	**2.586.211,41**	**0,00**	**300.460,45**	**10.337.870,86**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

Λειτουργικές δραστηριότητες	Σημ.	1/1-31/12/2018	1/1-31/12/2017
Εισπράξεις από απαιτήσεις		1.817.582,51	3.139.441,59
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.		-958.906,39	-3.087.220,97
Πληρωμές φόρων		-84.630,43	-70.502,25
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		**774.045,69**	**-18.281,63**
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		**0,00**	**0,00**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αγορές ιδίων μετοχών	**19**	0,00	-228.666,37
Μερίσματα πληρωθέντα		-299.295,75	-71,80
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		**-299.295,75**	**-228.738,17**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)		**474.749,94**	**-247.019,80**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		525.110,40	772.455,94
Συναλλαγματικές διαφορές		0,00	-325,74
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		**999.860,34**	**525.110,40**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία

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

Ίδρυση: Το καταστατικό της Εταιρείας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Ευάγγελο Δρακόπουλο, με την υπ' αριθμό 3353/21.6.2000 πράξη και πράξη διόρθωσης 3396/24.7.2000 και εγκρίθηκε με την με αριθμό Κ2-8479/25-7-2000 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 7173/31-7-2000. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 5/192/6-6-2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του κωδ. Ν.3371/2005 «περί Ανωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», από τις διατάξεις του Ν. 4209/2013 «περί Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

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

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

Διάρκεια: Με την από 10.12.2018 Έκτακτη Γενική Συνέλευση έγινε τροποποίηση του άρθρου 4 του καταστατικού και η διάρκεια ορίστηκε μέχρι την 31.12.2022. Η διάρκεια της εταιρείας μπορεί να παρατείνεται με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 27 παρ. 3 & 4 και 28 παρ. 2 του Καταστατικού.

Σκοπός της εταιρείας: Ο σκοπός της Εταιρείας, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 του καταστατικού της και βάσει της από 20.4.2015 απόφασης της Α΄ Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά τις διατάξεις του κωδ. Ν. 3371/2005 και 4209/2013 και συμπληρωματικά του Κ.Ν. 2190/20, όπως εκάστοτε ισχύουν. Ειδικότερα, η Εταιρεία συνιστά Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) υπό την έννοια του Ν.4209/2013 και αναθέτει τη συνολική διαχείρισή της κατ' άρθρο 6 παρ. 2β του Ν.4209/2013 αποκλειστικά σε εξωτερικό Διαχειριστή Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, ο οποίος πληροί όλους τους όρους του Ν.4209/2013.
Η Εταιρεία δύναται να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στον τομέα της κεφαλαιαγοράς, καθώς και να συμμετέχει σ' αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου και τους Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων.
Μετοχικό Κεφάλαιο: Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των 6.418.176,00 ευρώ, διαιρείται σε 401.136 μετοχές με ονομαστική αξία 16,00 ευρώ εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

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

Διοίκηση της Εταιρείας: Η Εταιρεία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από 5 μέχρι 11 μέλη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέχθηκαν στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 2/4/2018 και συγκροτήθηκαν σε σώμα την ίδια ημέρα. Εν συνεχεία η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 10/9/2018 τροποποίησε μερικώς την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 2/4/2018, περί εκλογής του Διοικητικού Συμβουλίου, μόνο ως προς το μέρος των ανεξάρτητων μελών και το Διοικητικό Συμβούλιο ανασυγκροτήθηκε σε σώμα την ίδια ημέρα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αριθμεί επτά μέλη και κατά την 31.12.2018 έχει ως εξής:

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

Η θητεία του νέου Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται τριετής και θα λήξει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους 2021.

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28η Φεβρουαρίου 2019 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.andromeda.eu .

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

2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI), χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (FVPL) και

χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2017 προσαρμοσμένων με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα Δ.Π.Χ.Α. Η εταιρεία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου.

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

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

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

2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2018 ή μεταγενέστερα.

Στην χρήση 2018 η εταιρεία υιοθέτησε τα πρότυπα ΔΠΧΑ 15 και ΔΠΧΑ 9. Όπου δεν αναφέρεται διαφορετικά οι άλλες τροποποιήσεις και ερμηνείες που ισχύουν για πρώτη φορά στη χρήση 2018, δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Η εταιρεία δεν υιοθέτησε πρόωρα πρότυπα, ερμηνείες ή τροποποιήσεις που έχουν εκδοθεί από Σ.Δ.Λ.Π. και υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αλλά δεν έχουν υποχρεωτική εφαρμογή στη χρήση 2018.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2018

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Στις 24 Ιουλίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9, το οποίο περιλαμβάνει καθοδήγηση σχετικά με την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης των χρηματοοικονομικών μέσων. Το πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 22 Νοεμβρίου 2016. Η επίδραση από την υιοθέτηση του προτύπου στην παρούσα χρήση παρουσιάζεται στη σημείωση 2.18.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» και Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»

Στις 28 Μαΐου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά στην αναγνώριση του εσόδου και συμπεριλαμβανομένων και των τροποποιήσεων επί του προτύπου που εκδόθηκαν στις 11 Σεπτεμβρίου του 2015 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018. Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 11 και τις διερμηνείες ΕΔΔΠΧΑ 13, ΕΔΔΠΧΑ 15, ΕΔΔΠΧΑ 18 και ΜΕΔ 31. Τον Απρίλιο του 2016, το IASB προέβη στην έκδοση διευκρινίσεων στο ΔΠΧΑ 15 με σκοπό να παρασχεθούν διευκρινίσεις ως προς την εφαρμογή των εν λόγω αρχών.

Η υιοθέτηση του προτύπου στην παρούσα χρήση παρουσιάζεται στο κεφάλαιο των αλλαγών λογιστικής πολιτικής.

ΕΔΔΠΧΑ 22 Διερμηνεία «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και Προκαταβολές»

Η Διερμηνεία 22 εκδόθηκε από το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016 και διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη ή την πληρωμή προκαταβολών σε ξένο νόμισμα. Συγκεκριμένα, εφαρμόζεται για τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα όταν η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει ένα μη νομισματικό περιουσιακό στοιχείο ή μια μη νομισματική υποχρέωση που προκύπτει από την πληρωμή ή την είσπραξη προκαταβολών πριν η οικονομική οντότητα αναγνωρίσει το σχετικό περιουσιακό στοιχείο, έξοδο ή έσοδο. Σύμφωνα με τη διερμηνεία, η ημερομηνία της συναλλαγής, για τον σκοπό του καθορισμού της συναλλαγματικής ισοτιμίας, είναι η ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης των μη νομισματικών προπληρωμών του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης από λήψη προκαταβολής. Εάν υπάρχουν πολλαπλές πληρωμές ή εισπράξεις προκαταβολικά, η ημερομηνία της συναλλαγής καθορίζεται για κάθε πληρωμή ή είσπραξη.

Η διερμηνεία εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 28η Μαρτίου 2018.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2014-2016

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις του Κύκλου 2014-2016, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2018 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 7η Φεβρουαρίου 2018.

Δ.Π.Χ.Α. 1 Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς

Η τροποποίηση διαγράφει τις «Βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις από τα Δ.Π.Χ.Α.» που προβλέπονταν από το Προσάρτημα Ε του Δ.Π.Χ.Α. 1 με το αιτιολογικό ότι έχουν υπηρετήσει πλέον τον σκοπό τους και δεν είναι πλέον απαραίτητες.

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

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Στις 13 Ιανουαρίου 2016 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 16 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 31η Οκτωβρίου 2017.

Δεν αναμένεται ουσιώδης επίδραση του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές καταστάσεις την 1.1.2019.

ΔΠΧΑ 9 (Τροποποίηση) « Χρηματοοικονομικά Μέσα - Χαρακτηριστικά προπληρωμής με αρνητική αποζημίωση»

Το Συμβούλιο εξέδωσε στις 12 Οκτωβρίου 2017 τροποποιήσεις στο πρότυπο ΔΠΧΑ 9 ώστε να δοθεί η δυνατότητα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με χαρακτηριστικά προπληρωμής τα οποία επιτρέπουν ή απαιτούν από ένα αντισυμβαλλόμενο μέρος σε μια σύμβαση είτε να εξοφλήσει είτε να εισπράξει αποζημίωση για τον πρόωρο τερματισμό της σύμβασης, να μπορούν να αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 22 Μαρτίου 2018. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 23 Διερμηνεία «Αβεβαιότητα σχετικά με το χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος»

Η Διερμηνεία 23 έχει εφαρμογή στον προσδιορισμό του φορολογητέου κέρδους (φορολογική ζημία), τις φορολογικές βάσεις, τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες, τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ελαφρύνσεις και τους φορολογικούς συντελεστές, όταν υπάρχει αβεβαιότητα ως προς την ορθότητα των φορολογικών χειρισμών σύμφωνα με το ΔΛΠ 12. Σε αυτή την περίπτωση θα πρέπει να εξετάζεται:

• εάν οι φορολογικοί χειρισμοί πρέπει να εξετάζονται συλλογικά ή εξατομικευμένα και υπό την παραδοχή ότι οι έλεγχοι θα διενεργηθούν από τις φορολογικές Αρχές έχοντας πλήρη γνώση των σχετικών πληροφοριών

• η πιθανότητα να γίνει αποδεκτός ο προσδιορισμός του φορολογητέου κέρδους (φορολογικής ζημίας), των φορολογικών βάσεων, των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών, των αχρησιμοποίητων πιστώσεων φόρου και των φορολογικών συντελεστών από τις φορολογικές Αρχές, και

• η επαναξιολόγηση των κρίσεων και εκτιμήσεων εάν αλλάξουν τα γεγονότα και οι περιστάσεις

Η διερμηνεία εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019.

Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Πρότυπα και Τροποποιήσεις Πρότυπων που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.:

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2015-2017

Τροποποιήσεις των παραπομπών στο εννοιολογικό πλαίσιο των ΔΠΧΑ (που εκδόθηκαν στις 29 Μαρτίου 2018)

Την 29η Μαρτίου 2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το αναθεωρημένο εννοιολογικό πλαίσιο το οποίο επανακαθορίζει:

-το σκοπό της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,

-τα ποιοτικά χαρακτηριστικά των οικονομικών καταστάσεων,

-τους ορισμούς του περιουσιακού στοιχείου, της υποχρέωσης, της καθαρής θέσης, καθώς και των εσόδων και των εξόδων,

-τα κριτήρια αναγνώρισης και τις οδηγίες σχετικά με τον χρόνο της διαγραφής περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στις οικονομικές καταστάσεις,

-τις βάσεις αποτίμησης και οδηγίες σχετικά με τον τρόπο που πρέπει να χρησιμοποιούνται και,

-έννοιες και καθοδήγηση σχετικά με την παρουσίαση και τις γνωστοποιήσεις

Ο σκοπός της αναθεώρησης του εννοιολογικού πλαισίου είναι η υποβοήθηση όσον προετοιμάζουν οικονομικές καταστάσεις να αναπτύσσουν συνεπείς λογιστικές πολιτικές για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής των υπαρχόντων προτύπων ή όταν ένα πρότυπο δίνει δυνατότητα επιλογής μεταξύ λογιστικών πολιτικών. Επιπλέον, σκοπός της αναθεώρησης είναι να βοηθήσει όλα τα εμπλεκόμενα μέρη να κατανοήσουν και να ερμηνεύσουν τα πρότυπα.

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε επίσης ένα συνοδευτικό έγγραφο, «Τροποποιήσεις στις παραπομπές του εννοιολογικού πλαισίου», το οποίο καθορίζει τις τροποποιήσεις των προτύπων που επηρεάζονται προκειμένου να επικαιροποιηθούν οι αναφορές στο αναθεωρημένο εννοιολογικό πλαίσιο.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται από τους συντάκτες που αναπτύσσουν λογιστικές πολιτικές βάσει του εννοιολογικού πλαισίου, στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020.

ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 (τροποποιήσεις) «Ορισμός του σημαντικού»

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του σημαντικού και τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να εφαρμοσθεί, συμπεριλαμβάνοντας στον ορισμό καθοδήγηση που μέχρι στιγμής έχει αναφερθεί σε άλλα ΔΠΧΑ. Ο ορισμός του σημαντικού, που αποτελεί μία σημαντική λογιστική έννοια στα ΔΠΧΑ, βοηθά τις εταιρείες να αποφασίσουν κατά πόσο οι πληροφορίες πρέπει να περιλαμβάνονται στις οικονομικές τους

καταστάσεις. Ο επικαιροποιημένος ορισμός τροποποιεί το ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» και το ΔΛΠ 8 «Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη». Η τροποποίηση διασφαλίζει ότι ο ορισμός του σημαντικού είναι συνεπής σε όλα τα πρότυπα των ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση ισχύει από την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020.

2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

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

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

2.4 Ξένο νόμισμα

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

2.5 Έσοδα και έξοδα

Αναγνώριση εσόδων

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγημένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, 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 εταιρείας.

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

Αναγνώριση εξόδων

Οι δαπάνες καταχωρούνται με την πραγματοποίηση τους και διακρίνονται σε δαπάνες που αφορούν:
α) τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου (αμοιβές θεματοφυλακής, διαχείρισης, προμήθειες και έξοδα συναλλαγών, αμοιβές τρίτων κλπ.)

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

γ) το φόρο χαρτοφυλακίου του κωδ. Ν. 3371/2005, όπως ισχύει σήμερα.

2.6 Φόρος χαρτοφυλακίου

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 με βάση την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του κωδ. Ν.3371/2005 η οποία αντικαταστάθηκε από την παράγραφο 2 του άρθρου 45 του Νόμου 4389/2016 «Επείγουσες διατάξεις για την εφαρμογή της συμφωνίας δημοσιονομικών στόχων και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και άλλες διατάξεις.» η οποία ορίζει ότι οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, 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 τους, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Σε περίπτωση μεταβολής του Επιτοκίου Αναφοράς, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα. Ο οφειλόμενος φόρος κάθε εξαμήνου δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 0,375% του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον των διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές. Ο φόρος αποδίδεται στην αρμόδια φορολογική αρχή μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο των μηνών Ιουλίου και Ιανουαρίου του επόμενου εξαμήνου από τον υπολογισμό. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της.

2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία και ταξινομείται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων», όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Α. 9.

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 παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων διέπεται από τους όρους και τα όρια που καθορίζονται από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

Οι δεσμεύσεις επί των βραχυπροθέσμων επενδύσεων αναφέρονται χωριστά στις οικονομικές καταστάσεις.

2.8 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν τον λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

2.9 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη για προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία. Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη

εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας, μείον τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές (σημείωση 2.18). Το ποσό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καταχωρείται ως έξοδο στο αποτέλεσμα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού σχετικής πρόβλεψης.

2.10 Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

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

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

2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

2.12 Ίδιες μετοχές

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

2.13 Μερίσματα

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

2.14 Προβλέψεις

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

2.15 Υποχρεώσεις

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

2.16 Λειτουργικοί τομείς

Ένας λειτουργικός τομέας είναι ένα συστατικό μέρος μιας οικονομικής οντότητας:

α) που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες δύναται να 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 καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων σύμφωνα με τις διατάξεις του κωδ. Ν.3371/2005. Σκοπός της είναι η αποκόμιση εσόδων και κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

2.17 Συνδεδεμένα μέρη

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

2.18 Αλλαγές σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα από 1η Ιανουαρίου 2018.

Η υιοθέτηση του νέου προτύπου από την εταιρεία δεν έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*

Το ΔΠΧΑ 9 θέτει προϋποθέσεις αναγνώρισης και επιμέτρησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αυτό το πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση*.

i. Κατάταξη και αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

Το ΔΠΧΑ 9 διατηρεί σε μεγάλο βαθμό τις υπάρχουσες απαιτήσεις του ΔΛΠ39 για την κατάταξη και αποτίμηση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Παρόλα αυτά, καταργεί τις προηγούμενες κατηγορίες του ΔΛΠ 39 για διακρατούμενα μέχρι τη λήξη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, δάνεια, απαιτήσεις και διαθέσιμα προς πώληση.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 δεν είχε σημαντική επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας που σχετίζονται με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Η επίδραση του ΔΠΧΑ 9 στην κατάταξη και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζεται παρακάτω.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο κατατάσσεται ως αποτιμώμενο στις ακόλουθες κατηγορίες:

- α) στο αποσβεσμένο κόστος
- β) στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI) ή
- γ) στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVPL).

Η κατάταξη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά το ΔΠΧΑ 9 βασίζεται γενικά στο επιχειρησιακό μοντέλο στο οποίο γίνεται η διαχείριση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και τα χαρακτηριστικά των συμβατικών χρηματοροών του. Παράγωγα ενσωματωμένα σε συμβόλαια στα οποία το αντικείμενο είναι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού υπό το πρίσμα του προτύπου δεν διαχωρίζονται ποτέ. Αντίθετα, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο στο σύνολό του εξετάζεται για κατάταξη.

Α) Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται στο αποσβεσμένο κόστος αν ικανοποιεί και τις δύο ακόλουθες συνθήκες και δεν ορίζεται ως αποτιμώμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- Διακρατείται με βάση ένα επιχειρηματικό μοντέλο του οποίου το αντικείμενο είναι η διακράτηση για είσπραξη συμβατικών χρηματορροών και

- Οι συμβατικοί όροι του προβλέπουν χρηματορροές σε συγκεκριμένες ημερομηνίες οι οποίες είναι αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου.

Β) Μια επένδυση σε χρεόγραφα αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων αν ικανοποιεί και τις δύο ακόλουθες συνθήκες και δεν ορίζεται ως αποτιμώμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- Διακρατείται με βάση ένα επιχειρηματικό μοντέλο του οποίου το αντικείμενο είναι τόσο η εισροή συμβατικών χρηματοροών όσο και η πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- Οι συμβατικοί όροι του προβλέπουν χρηματοροές σε συγκεκριμένες ημερομηνίες οι οποίες είναι αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου.

Γ) Κατά την αρχική αναγνώριση μιας επένδυσης σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν είναι διαθέσιμοι προς πώληση, η εταιρεία μπορεί αμετάκλητα να επιλέξει να παρουσιάσει μεταγενέστερες μεταβολές της εύλογης αξίας της επένδυσης στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Δ) Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν κατατάσσονται ως αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων όπως περιγράφηκε παραπάνω, αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Αυτό περιλαμβάνει όλα τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Κατά την αρχική αναγνώριση, η εταιρεία μπορεί αμετάκλητα να ορίσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, που κατά τα άλλα πληροί τις προϋποθέσεις για να αποτιμηθεί στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων, ως αποτιμώμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν έτσι αποφεύγεται ή σημαντικά μειώνεται μια λογιστική διαφορά που θα μπορούσε να προκύψει.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (εκτός κι αν πρόκειται για εμπορική απαίτηση άνευ σημαντικού χρηματοοικονομικού μέρους που αποτιμάται αρχικά στην τιμή της συναλλαγής) αποτιμάται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον, για στοιχεία μη αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, κόστη συναλλαγών άμεσα συνδεδεμένων με την απόκτηση.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος	Τα στοιχεία αυτά αποτιμώνταιστο αποσβεσμένο κόστος με χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το απσβεσμένο κόστος μειώνεται κατά το ποσό των ζημιών απομείωσης περιουσιακών στοιχείων. Έσοδα από τόκους, πιστωτικές και χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές και ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Κάθε κέρδος ή ζημία που προκύπτει κατά την απογραφή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.
Επενδύσεις σε χρεόγραφα αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Τα στοιχεία αυτά αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Έσοδα από τόκους υπολογίζονται με χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, πιστωτικές και χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές καθώς και ζημίες απομείωσης περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Άλλα καθαρά κέρδη και ζημίες αναγνωρίζονται ως λοιπά συνολικά εισοδήματα. Κατά την απο-αναγνώριση, κέρδη και ζημίες που έχουν σωρευτεί στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ανακατατάσσονται στα αποτελέσματα.
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Τα στοιχεία αυτά αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο στα αποτελέσματα εκτός κι αν το μέρισμα ξεκάθαρα αντανακλά ανάκτηση ενός μέρους του κόστους επένδυσης. Άλλα καθαρά κέρδη και ζημίες αναγνωρίζονται ως λοιπά συνολικά εισοδήματα και δεν ανακατατάσσονται ποτέ στα αποτελέσματα.
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Τα στοιχεία αυτά αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Το καθαρό όφελος ή ζημία, συμπεριλαμβανομένων τόκων ή εσόδων από μερίσματα, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Η επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 στα υπόλοιπα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018 σχετίζεται αποκλειστικά με τις νέες προϋποθέσεις των απομειώσεων, όπως περιγράφονται παρακάτω.

Ο ακόλουθος πίνακας εξηγεί τις αρχικές κατηγορίες αποτίμησης κατά το ΔΛΠ 39 και τις νέες κατηγορίες αποτίμησης κατά το ΔΠΧΑ 9 για κάθε τάξη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2017.

σε Ευρώ	Αρχική κατάταξη με βάση το ΔΛΠ 39	Νέα κατάταξη με βάση το ΔΠΧΑ 9	Αρχικό υπόλοιπο με βάση το ΔΛΠ 39	Νέο υπόλοιπο με βάση το ΔΠΧΑ 9
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Κρατικά Ομόλογα	Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	Υποχρεωτικά αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	732.249,34	732.249,34
Συμμετοχικοί τίτλοι	Αποτιμώμενοι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVPL)	7.618.935,40	7.618.935,40
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Δάνεια και απαιτήσεις	Αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος	65.860,50	65.860,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Δάνεια και απαιτήσεις	Αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος	772.455,94	772.455,94
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων			**9.189.501,18**	**9.189.501,18**

ii. Απομειώσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο των «πραγματοποιθεισών ζημιών» στο ΔΛΠ 39 με ένα μοντέλο «αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών». Το νέο μοντέλο απομειώσεων εφαρμόζεται σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος, συμβόλαια και χρεόγραφα αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων, αλλά όχι σε επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους. Κατά το ΔΠΧΑ 9, οι πιστωτικές ζημίες αναγνωρίζονται νωρίτερα σε σχέση με το ΔΛΠ 39.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος συνίστανται από εμπορικές απαιτήσεις, ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και εταιρικά χρεόγραφα.

Κατά το ΔΠΧΑ 9, προβλέψεις ζημιών αποτιμώνται σε οποιαδήποτε από τις ακόλουθες βάσεις:

- 12μηνες αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες: Προκύπτουν από πιθανά πιστωτικά γεγονότα εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, και
- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες εφ' όρου ζωής: Προκύπτουν από πιθανά πιστωτικά γεγονότα καθ' όλη τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου.

Η εταιρεία αποτιμά τις προβλέψεις ζημιών σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες εφ' όρου ζωής, εκτός από τις ακόλουθες, που αποτιμώνται ως 12μηνες αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες:

- Χρεόγραφα που είναι σχεδιασμένα να έχουν χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία αναφοράς, και
- Άλλα χρεόγραφα και τραπεζικά υπόλοιπα για τα οποία ο πιστωτικός κίνδυνος (π.χ. ο κίνδυνος αθέτησης που προκύπτει κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου) δεν έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση.

Η εταιρεία έχει επιλέξει να αποτιμά τις προβλέψεις ζημιών για εμπορικές απαιτήσεις και συμβόλαια σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες εφ' όρου ζωής.

Όταν ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση και όταν εκτιμώνται οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες, η εταιρεία συγκεντρώνει αξιόλογες και υποστηρίξιμες πληροφορίες που είναι σχετικές και διαθέσιμες χωρίς υπερβολικό κόστος ή προσπάθεια. Αυτό περιλαμβάνει τόσο ποσοτική όσο και ποιοτική πληροφόρηση και ανάλυση, βασισμένη στην ιστορική εμπειρία της εταιρείας και μετά γνώσης αξιολόγηση κινδύνου και περιλαμβάνουσα πληροφόρηση με ορίζοντα το μέλλον.

Η εταιρεία υποθέτει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά εάν έχουν περάσει 90 ημέρες από την ημερομηνία εξόφλησης.

Η εταιρεία όταν ο πιστωτικός κίνδυνος για ένα χρηματοοικονομικό μέσο έχει αυξηθεί σημαντικά, πρέπει να λαμβάνει υπόψη τη μεταβολή του κινδύνου αθέτησης μετά την αρχική αναγνώριση.

Για τους σκοπούς του καθορισμού του κινδύνου αθέτησης, η εταιρεία εφαρμόζει τον ορισμό της αθέτησης που συνάδει με τον ορισμό που χρησιμοποιείται για τους σκοπούς της εσωτερικής διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου για το σχετικό χρηματοοικονομικό μέσο και λαμβάνει υπόψη ποιοτικούς δείκτες, κατά περίπτωση.

Η εταιρεία θεωρεί ότι υφίσταται αθέτηση το αργότερο 30 ημέρες αφού ένα χρηματοοικονομικό μέσο εμφανίσει καθυστέρηση, εκτός εάν η εταιρεία έχει λογικές και βάσιμες πληροφορίες από τις οποίες προκύπτει ότι ένα κριτήριο αθέτησης που καθορίζει μεγαλύτερη καθυστέρηση είναι καταλληλότερο.

Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κίνδυνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τέσσερις μεγαλύτερους Οίκους

Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch, και DBRS). Σε περίπτωση που το αποτέλεσμα είναι ανάμεσα σε δύο βαθμίδες χρησιμοποιείται η χαμηλότερη.

Η μέγιστη περίοδος που χρησιμοποιείται για την εκτίμηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών είναι η μέγιστη περίοδος για την οποία η εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο βάσει συμβολαίου.

Μέτρηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες είναι μια σταθμισμένη βάσει πιθανοτήτων εκτίμησης των πιστωτικών ζημιών. Οι πιστωτικές ζημίες υπολογίζονται ως η παρούσα αξία όλων των ταμιακών διαφορών (π.χ. η διαφορά μεταξύ των χρηματοροών που οφείλονται στην οντότητα βάσει σύμβασης και των χρηματοροών που η εταιρεία αναμένει να λάβει).

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες προεξοφλούνται στο πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού μέσου.

Για την επιμέτρηση της αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς, οι εμπορικές απαιτήσεις έχουν ομαδοποιηθεί βάσει των χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου και του χρόνου υπερημερίας.

Πιστωτικά επισφαλή χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Σε κάθε περίοδο αναφοράς, η εταιρεία εξετάζει κατά πόσον χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος και χρεόγραφα αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων είναι πιστωτικά επισφαλή. Ένα χρηματοοικονομικό μέσο είναι «πιστωτικά επισφαλές» όταν ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμια επίδραση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού μέσου έχουν συμβεί.

Παρουσίαση της επισφάλειας

Προβλέψεις ζημιών για χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος αφαιρούνται από το υπόλοιπο της αξίας των περιουσιακών στοιχείων.

Ζημίες από επισφάλειες που σχετίζονται με εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων των συμβολαίων, παρουσιάζονται διακριτά στην κατάσταση αποτελεσμάτων και στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Ζημίες από επισφάλειες σε λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται στα «χρηματοοικονομικά κόστη», κατά παρόμοιο τρόπο με την παρουσίαση βάσει του ΔΛΠ 39, και όχι διακριτά στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών εσόδων για λόγους ουσιαστικότητας.

Επίδραση του νέου μοντέλου επισφάλειας

Για περιουσιακά στοιχεία με βάση το μοντέλο επισφάλειας του ΔΠΧΑ 9, οι ζημίες λόγω επισφάλειας αναμένεται να γίνουν περισσότερο ευμετάβλητες.

Από την εφαρμογή των προϋποθέσεων επισφάλειας του ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018 δεν προκύπτει πρόβλεψη για επισφάλεια.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας καθώς και η διαχείριση κινδύνων (Διαχείριση Επενδύσεων), σύμφωνα με την από 22/02/2018 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με "Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων", στην Alpha Trust ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ η οποία ασκεί την επενδυτική πολιτική που έχει καθοριστεί. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρείας.

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

Η Εταιρία επιλέγει την κατάλληλη μεθοδολογία, βάση του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου, για τον υπολογισμό της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο του χαρτοφυλακίου που διαχειρίζεται. Αυτή ορίζεται ως η μέθοδος της σχετικής δυνητικής ζημιάς (Relative Value-at-Risk).

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

Η Εταιρεία κατέχει στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιό της χρηματοοικονομικά προϊόντα βάση της επενδυτικής στρατηγικής που έχει αναπτύξει και των περιορισμών του κωδ. Ν.3371/2005, όπως ισχύει σήμερα, που ορίζει τα επενδυτικά όρια και το είδος των επενδύσεων των εταιρειών επενδύσεως χαρτοφυλακίου. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει μετοχές εσωτερικού και ομόλογα ελληνικού δημοσίου. Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

	31.12.2018	**31.12.2017**
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	9.734.133,89	10.647.760,31
Μετοχές Μη εισηγμένες	0,01	0,01
Κυβερνητικές Ομολογίες*	208.559,07	587.864,99
Μετρητά**	718.807,24	-16.149,35
Σύνολο	**10.661.500,21**	**11.219.475,96**

* Στις αξίες των ομολογιακών τίτλων συνυπολογίζονται και οι δεδουλευμένοι τόκοι.

** Τα διαθέσιμα αναλύονται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Domestic Banks Deposits	892.108,59	169.378,55
Foreign Banks Deposits	0,00	249.600,00
Receivables from Brokers	0,00	50.077,02
Other Receivables	12.017,10	11.660,98
Performance Fee payable to Alpha Trust	-26.973,80	-440.655,82
Management Fee Payable to Alpha Trust	-25.616,69	-26.410,11
Tax and Other Liabilities	-132.727,96	-29.799,97
Total Cash and Other Deposits	**718.807,24**	**-16.149,35**

3.1 Κίνδυνος αγοράς

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

Η Εταιρεία, για να περιορίσει τον κίνδυνο, επιλέγει τις εταιρείες στις οποίες επενδύει σύμφωνα με ποιοτικά και οικονομικά κριτήρια. Η Εταιρεία δεν επενδύει πάνω από 20% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.

Βασική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	31.12.2018	31.12.2017
Μετοχές	91,30%	94,90%
Ομόλογα	1,96%	5,24%

Κίνδυνος συναλλάγματος

Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων δεν επηρεάζουν ουσιωδώς τα αποτελέσματα τη Εταιρείας, επειδή το σύνολο σχεδόν του ενεργητικού επενδύεται σε Ευρώ (€).

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

	12 / 2018	12 / 2017
Ευρώ	100%	100%

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων. Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την παρούσα αξία των αναμενόμενων ροών από μία επένδυση ή μία υποχρέωση.

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

31.12.2018

	Έως 1 μήνα	Από 1 μήνα έως 3 μήνες	Από 3 μήνες έως 1 έτος	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	904.125,69	-	-	904.125,69
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-			-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού		-	-	
Υποχρεώσεις	-185.318,45	-	-	-185.318,45
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensitivity Gap)	**718.807,24**	**-**	**-**	**718.807,24**

31.12.2017

	Έως 1 μήνα	Από 1 μήνα έως 3 μήνες	Από 3 μήνες έως 1 έτος	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	480.716,55	-	-	480.716,55
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	-			-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εγγυήσεις	-	-	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	-	-	-	-
Υποχρεώσεις	-496.865,90	-	-	-496.865,90
Ανοιγμα επιτοκιακού κινδύνου (Interest Sensitivity Gap)	**-16.149,35**	**-**	**-**	**-16.149,35**

Αξία Σε Κίνδυνο (Value at Risk (VaR)

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η μέθοδος υπολογισμού της συνολικής έκθεσης σε κίνδυνο είναι κατάλληλη και η πλέον ακριβής και αξιόπιστη. Για το σκοπό αυτό, έχει επιλεγεί η μεθοδολογία της Ιστορικής Αξίας σε Κίνδυνο (Historical VaR) και ο υπλογισμός της γίνεται σε καθημερινή βάση με την χρήση του προγράμματος της

Effect. Η προσέγγιση της σχετικής δυνητικής ζημιάς εφαρμόζεται στο χαρτοφυλάκιο της ΑΕΕΧ και στο δείκτη αναφοράς του (benchmark index) σε καθημερινή βάση, λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες παραμέτρους:

- διάστημα εμπιστοσύνης ενενήντα-εννέα τοις εκατό (99%),
- περίοδος παρατηρήσεων των παραγόντων κινδύνου για χρονικό διάστημα ενός (1) έτους (διακόσιες πενήντα εργάσιμες μέρες) από την ημερομηνία υπολογισμού,
- επενδυτικός ορίζοντας ενός (1) μήνα (είκοσι (20) εργάσιμες μέρες)
- η δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου να εκφράζεται ως ποσοστό (%) της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου (ομοίως και για την περίπτωση του χαρτοφυλακίου αναφοράς),
- ελέγχεται πως η δυνητική ζημία του χαρτοφυλακίου της αγοράς δεν υπερβαίνει το διπλάσιο της δυνητικής ζημίας του χαρτοφυλακίου αναφοράς, προκειμένου να διασφαλιστεί ο περιορισμός του συνολικού δείκτη μόχλευσης της Εταιρείας σε 2.

Η εικόνα της ημερήσιας αξίας σε κίνδυνο του χαρτοφυλακίου και του δείκτη αναφοράς, για το **β' εξάμηνο του 2018** και **το β' εξάμηνο του 2017** αποτυπώνεται στους κατωτέρω πίνακες:

β΄ Εξάμηνο 2018

market risk	Μέση Τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	-0,03%	1,60%	-1,53%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	6,65%	-5,94%	-7,44%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	11,58%	-10,97%	-12,77%
Σχέση VaR χαρτοφυλακίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	-57,53%	64,36%	51,00%

β΄ Εξάμηνο 2017

market risk	μέση τιμή	μέγιστη τιμή	ελάχιστη τιμή
ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου	0,02%	1,50%	-1,79%
Value-at-Risk χαρτοφυλακίου	-7,50%	-6,43%	-8,47%
Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς	-14,45%	-13,36%	-15,08%
Σχέση VaR χαρτοφυλακίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς	52,08%	60,84%	42,64%

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.

Επιπλέον, η Εταιρία διενεργεί πρόγραμμα αναδρομικών ελέγχων (**Back Testing**), κατά το οποίο συγκρίνει τις μετρήσεις δυνητικής ζημιάς που έχει υπολογίσει με τις ημερήσιες μεταβολές της αξίας του χαρτοφυλακίου

της ΑΕΕΧ στο τέλος της επόμενης εργάσιμης ημέρας. **Για το β' εξάμηνο του 2018 σημειώθηκε μία υπέρβαση.**

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

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερού εισοδήματος, εκτιμάται η ευαισθησία των τιμών των ομολόγων σε οριακή μεταβολή του επιπέδου των επιτοκίων μέσω του μεγέθους «duration». Οι τοποθετήσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος στο τέλος του **β' εξαμήνου 2018** αποτυπώνονται παρακάτω:

31.12.2018

Όνομα Αξιόγραφου	Τύπος Αξιόγραφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration Bid
GGB 4,75% 10/04/14-17/04/19	FIX	208.559,07	1,96%	0.227
		208.559,07	**1,96%**	

ενώ οι ομολογιακές τοποθετήσεις στο τέλος του **β' εξαμήνου 2017** ήταν οι κατωτέρω.

31.12.2017

Όνομα Αξιόγραφου	Τύπος Αξιόγραφου	Αξία €	Συμμετοχή %	Duration Bid
GGB 4,2 30/1/2042	FIX	373.391,92	3,33%	15,176
GGB 4,75% 10/04/14-17/04/19	FIX	214.473,07	1,91%	1,128
		587.864,99	**5,24%**	

3.2 Πιστωτικός κίνδυνος

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

Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κίνδυνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία λαμβάνεται μέσω του Bloomberg και προκύπτει από τη σύνθεση

βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας, όπως αυτές αξιολογούνται από τους τέσσερεις μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P, Moody's, Fitch, και DBRS). Σε περίπτωση που το αποτέλεσμα είναι ανάμεσα σε δύο βαθμίδες χρησιμοποιείται η χαμηλότερη.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας την **31.12.2018** περιέχει επενδύσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος (εταιρικά / κρατικά ομόλογα) και δεν περιέχει συμφωνίες επαναγοράς ομολόγων:

πιστωτικός κίνδυνος	**12 / 2018**	
Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	**Αξία**	**Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο**
B	208.559,07	1,96%
	208.559,07	**1,96%**

Η αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του 2017 ήταν:

πιστωτικός κίνδυνος	**12 / 2017**	
Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας	**Αξία**	**Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο**
B-	373.391,92	3,33%
CCC+	214.473,07	1,91%
	587.864,99	**5,24%**

Απαιτήσεις από Χρηματιστές

Οι απαιτήσεις από Χρηματιστές αφορούν κατά κύριο λόγο πωλήσεις χρεογράφων των δύο τελευταίων ημερών λογαριασμούς περιθωρίου (margin accounts) και εγγυήσεις.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αυτών των απαιτήσεων θεωρείται μικρός λόγω του περιορισμένου χρονικού περιθωρίου εκκαθάριση..

Χρηματικά διαθέσιμα

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

	12 / 2018	**12 / 2017**
Alpha Bank	B-	CCC+
Societe Generale Bank and Trust	A	A
Piraeus Bank	B-	CCC+

Source: Eikon, S&P Long Term Issuer (Domestic)

Παράγωγα

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία δεν έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

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

Σύμφωνα με αυτό, για δεδομένη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, εκτιμάται το ποσοστό που δύναται να ρευστοποιηθεί ανά ημέρα καθώς και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου, βάσει της εμπορευσιμότητας των επιμέρους θέσεων αυτού (πηγή Bloomberg). Για σκοπούς συντηρητικής προσέγγισης, θεωρείται ότι δεν δύναται να ρευστοποιηθεί όγκος μετοχών που να υπερβαίνει το ένα τρίτο του μέσου όρου ημερήσιων συναλλαγών του προηγούμενου τριμήνου. Λαμβάνοντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου την **31.12.2018** και **31.12.2017** οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες)	**12 / 2018**		**12 / 2017**	
	Αξία	**Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο**	**Αξία**	**Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο**
1 ημέρα	1.036.820,00	9,72%	3.463.546,42	30,87%
2 ημέρες	1.004.451,06	9,42%	354.200,00	3,16%
3 ημέρες	-	-	299.069,00	2,67%
4 ημέρες	350.189,20	3,28%	545.630,25	4,86%
5 ημέρες	-	-	167.632,50	1,49%
έως 10 ημέρες	1.258.818,80	11,81%	424.269,49	3,78%
έως 30 ημέρες	820.396,00	7,69%	965.819,58	8,61%
> 30 ημέρες	5.263.458,83	49,37%	4.427.593,08	39,46%
	9.734.133,89	**91,30%**	**10.647.760,32**	**94,90%**

Το υπόλοιπο του χαρτοφυλακίου με βάση τον πίνακα επενδύσεων στο τέλος του **2018** είναι τοποθετημένο σε **χρηματικά διαθέσιμα και προθεσμιακές καταθέσεις** οι οποίες θεωρούνται ως άμεσα ρευστοποιήσιμες, ενώ υπάρχει και υπόλοιπο σε **ομολογίες του ελληνικού δημοσίου** για τις οποίες δεν υπάρχουν στοιχεία αντίστοιχα των μετοχικών τίτλων, ώστε να υπολογισθεί η ρευστότητα.

3.4 Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, η διαχείριση κινδύνων (Διαχείριση Επενδύσεων) καθώς η παροχή υπηρεσιών διοίκησης κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 4209/2013, σύμφωνα με την από 22/02/2018 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων”, στην ALPHATRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .Και οι δύο εταιρείες εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι:

α) Η ανωτέρω σύμβαση ανανεώνεται τακτικά, σε ετήσια βάση, και εγκρίνεται κάθε φορά από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

β) Βάση νόμου όλα τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα τηρούνται από ανεξάρτητο θεματοφύλακα, ο οποίος υπογράφει και τους πίνακες επενδύσεων χαρτοφυλακίου που δημοσιεύονται και τίθενται υπόψη του επενδυτικού κοινού.

γ) Ο εσωτερικός έλεγχος συνεργάζεται και παρακολουθεί την λειτουργία των διαφόρων δραστηριοτήτων που έχουν ανατεθεί στην ALPHATRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και αποθαρρύνει και ελαχιστοποιεί την πιθανότητα να δημιουργηθούν θέματα που μπορεί να προκαλέσουν προβλήματα στη λειτουργία της Εταιρείας.

δ) Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας παρακολουθεί καθημερινά την υλοποίηση των συμβάσεων αυτών και επιλύει άμεσα τα λειτουργικά θέματα που τυχόν προκύψουν.

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου: για την εκτίμησή του αποτυπώνονται οι καθημερινές απαιτήσεις/ υποχρεώσεις προς τον αντισυμβαλλόμενο, ήτοι τον θεματοφύλακα, δεδομένου ότι όλες οι συναλλαγές πραγματοποιούνται σε οργανωμένες αγορές. Σε περίπτωση που προβεί σε πράξεις σε χρηματοοικονομικά μέσα μη-διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημία, στην περίπτωση όπου ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

i. Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Το ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας» περιγράφει την εύλογη αξία ως την τιμή που θα λάμβανε κάποιος για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή που θα κατέβαλε κάποιος για τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

Η επιμέτρηση της εύλογης αξίας αφορά ένα συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο ή μια υποχρέωση. Ως εκ τούτου, κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, η εταιρεία λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης εάν οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη τα εν λόγω χαρακτηριστικά κατά την τιμολόγηση του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

ii. Ιεράρχηση εύλογης αξίας

Για την αύξηση της συνέπειας και της συγκρισιμότητας στις επιμετρήσεις εύλογης αξίας και τις συναφείς γνωστοποιήσεις, το ΔΠΧΑ 13 καθορίζει ιεραρχία εύλογης αξίας που κατηγοριοποιεί σε τρία επίπεδα τις εισροές στις τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας.

Επίπεδο 1: Οι εισροές 1ου επιπέδου είναι οι επίσημες χρηματιστηριακές τιμές (χωρίς προσαρμογή) στις αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις στις οποίες έχει πρόσβαση η εταιρεία κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Μια επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά παρέχει τις πλέον αξιόπιστες αποδείξεις της εύλογης αξίας και χρησιμοποιείται χωρίς προσαρμογή για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας όποτε υπάρχει διαθέσιμη.

Η εταιρεία αποτιμά τις μετοχές με βάση τις επίσημες χρηματιστηριακές τιμές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ για τα κρατικά ομόλογα χρησιμοποιείται η πηγή Bloomberg (Bloomberg Generic Prices) και συγκρίνεται με τις τιμές ΗΔΑΤ.

Επίπεδο 2: Οι εισροές 2ου επιπέδου είναι εισροές πέραν των επίσημων χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο 1ο επίπεδο οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση είτε άμεσα είτε έμμεσα. Εάν το περιουσιακό στοιχείο ή η υποχρέωση διαθέτει προκαθορισμένη (συμβατική) διάρκεια, μια εισροή 2ου επιπέδου πρέπει να είναι παρατηρήσιμη για ουσιαστικά την πλήρη διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης.

Η εταιρεία αποτιμά τις μετοχές που δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές με βάση την τεχνική της αναμενόμενης παρούσας αξίας, η οποία χρησιμοποιεί ως αφετηρία ένα σύνολο ταμειακών ροών που αντιπροσωπεύει τον σταθμισμένο, βάσει πιθανοτήτων, μέσο όρο όλων των πιθανών μελλοντικών ταμειακών ροών (αναμενόμενες ταμειακές ροές).

Επίπεδο 3: Οι εισροές 3ου επιπέδου είναι μη παρατηρήσιμες εισροές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση. Μη παρατηρήσιμες εισροές χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας στον βαθμό που δεν υπάρχουν διαθέσιμες παρατηρήσιμες εισροές, γεγονός που καλύπτει καταστάσεις στις οποίες υπάρχει ελάχιστη ή δεν υπάρχει καθόλου δραστηριότητα στην αγορά για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Ωστόσο, ο στόχος της επιμέτρησης της εύλογης αξίας παραμένει ο ίδιος, ήτοι μια τιμή εξόδου κατά την ημερομηνία επιμέτρησης από την οπτική ενός συμμετέχοντα στη αγορά που κατέχει το περιουσιακό στοιχείο ή οφείλει την υποχρέωση.

iii. Μεταφορές μεταξύ των επιπέδων

Δεν πραγματοποιήθηκαν μεταφορές μεταξύ επιπέδων και καμία μεταφορά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση κατά την διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη λογιστική αξία και τις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων συμπεριλαμβανομένων των επιπέδων τους στην ιεραρχία εύλογης αξίας. Δεν περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με την εύλογη αξία για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εάν η λογιστική αξία είναι λογική προσέγγιση της εύλογης αξίας.

Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα καθώς και οι εμπορικές υποχρεώσεις που αποτιμούνται στο αποσβεσμένο κόστος δεν συμπεριλαμβάνονται στον παρακάτω πίνακα ιεράρχησης εύλογων αξιών. Η εύλογη αξία τους δεν διαφέρει ουσιωδώς από την αντίστοιχη λογιστική τους αξία καθώς η πλειοψηφία έχει λήξη κάτω του μηνός.

	Λογιστική αξία					Εύλογη αξία		
31/12/2018	**Εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVPL)**	**Εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI)**	**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος**	**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος**	**Συνολική λογιστική αξία**	**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
Μετοχικοί τίτλοι	9.368.455,49				**9.368.455,49**	9.368.455,48	0,01	
Κρατικά ομόλογα	201.844,00				**201.844,00**	201.844,00		
	9.570.299,49	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**9.570.299,49**	**9.570.299,48**	**0,01**	**0,00**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις			8.405,94		**8.405,94**			
Ταμιακάδιαθέσιμα και ισοδύναμα			999.860,34		**999.860,34**			
	0,00	**0,00**	**1.008.266,28**	**0,00**	**1.008.266,28**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
					0,00			
	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
Εμπορικές υποχρεώσεις				211.377,46	**211.377,46**			
	0,00	**0,00**	**0,00**	**211.377,46**	**211.377,46**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

31/12/2017	Λογιστική αξία					Εύλογη αξία		
	Εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVPL)	Εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI)	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Συνολική λογιστική αξία	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
Μετοχικοί τίτλοι	10.321.614,72				**10.321.614,72**	10.321.614,71	0,01	
Κρατικά ομόλογα	579.945,73				**579.945,73**	579.945,73		
	10.901.560,45	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**10.901.560,45**	**10.901.560,44**	**0,01**	**0,00**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις			59.153,97		**59.153,97**			
Ταμιακάδιαθέσιμα και ισοδύναμα			525.110,40		**525.110,40**			
	0,00	**0,00**	**584.264,37**	**0,00**	**584.264,37**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
					0,00			
	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία								
Εμπορικές υποχρεώσεις				623.594,72	**623.594,72**			
	0,00	**0,00**	**0,00**	**623.594,72**	**623.594,72**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

4 Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	199.892,41	205.444,92
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων	515.428,29	2.897.293,68
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-279.747,18	76.849,54
Σύνολο εσόδων διαχείρισης χαρτοφυλακίου	**435.573,52**	**3.179.588,14**

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

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Μερίσματα μετοχών	176.351,06	179.990,28
Τόκοι καταθέσεων	1.860,49	199,89
Τόκοι ομολογιών	21.680,86	25.254,75
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	**199.892,41**	**205.444,92**

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων» περιλαμβάνει τα εξής:

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες μετοχών	-257.211,20	73.109,54
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες ομολόγων	-22.535,98	3.740,00
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	**-279.747,18**	**76.849,54**

5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	243.561,42	649.312,51
Φόροι - Τέλη	11.773,04	6.878,40
Διάφορα έξοδα	22.964,05	16.102,13
Σύνολο κόστους διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου	**278.298,51**	**672.293,04**

6 Άλλα έσοδα-έξοδα

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

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-17,90	-499,61
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές	56,27	3,41
Λοιπά	16,16	-47.718,28
Σύνολο άλλων εσόδων - εξόδων	**54,53**	**-48.214,48**

7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

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

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	235.170,20	238.305,51
Παροχές τρίτων	18.459,99	19.491,58
Φόροι - Τέλη	3.228,00	2.177,55
Διάφορα έξοδα	9.188,71	17.384,85
Προμήθειες και διάφορα έξοδα	842,00	579,13
Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας	**266.888,90**	**277.938,62**

8 Φόρος χαρτοφυλακίου (Ν.3371/2005)

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

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Φόρος κωδ. Ν.3371/2005	-85.568,15	-80.427,63

Η εταιρία φορολογείται με βάση την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του κωδ. Ν.3371/2005, όπως ισχύει σήμερα, «η οποία αντικαταστάθηκε από την παράγραφο 2 του άρθρου 45 του Ν.4389/2016 «Επείγουσες διατάξεις για την εφαρμογή της συμφωνίας δημοσιονομικών στόχων και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και άλλες διατάξεις».

Με βάση το Ν.4389/2016 ο οφειλόμενος φόρος κάθε εξαμήνου δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 0,375% του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών της εταιρίας, πλέον των διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές.

9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή

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

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Κέρδη/(Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους	-195.127,51	2.100.714,37
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	401.136	404.474
Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	**-0,4864**	**5,1937**

10 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού

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

	31/12/2018	31/12/2017
Εγγύηση για μίσθωση αυτοκινήτου	1.230,00	1.230,00
Εγγύηση για την μίσθωση γραφείων	1.250,00	1.250,00
Σύνολο λοιπών στοιχείων μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**2.480,00**	**2.480,00**

11 Απαιτήσεις από χρηματιστές

Ο λογαριασμός «Απαιτήσεις από χρηματιστές» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο απαιτήσεων από χρηματιστές	**0,00**	**50.077,02**

12 Άλλες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Άλλες απαιτήσεις» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων	1,22	1,22
Τόκοι δουλευμένοι ομολογιών	6.715,07	7.919,26
Εξοδα επομενων χρησεων	1.189,65	1.155,00
Λοιποί χρεώστες	500,00	1,47
Σύνολο άλλων απαιτήσεων	**8.405,94**	**9.076,95**

13 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός «χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	9.368.455,48	10.321.614,71
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	0,01	0,01
Ομολογίες εσωτερικού	201.844,00	579.945,73
Σύνολο χρηματοοικονομικών μέσων	**9.570.299,49**	**10.901.560,45**

Οι μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών αποτιμούνται στην εύλογη αξία με βάση την τιμή κλεισίματος κατά την τελευταία ημέρα του έτους με βάση το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών τόσο της κύριας όσο και της εναλλακτικής αγοράς.

Τα ομόλογα αποτιμούνται στην εύλογη αξία με βάση την τιμή που διαπραγματεύονται στην δευτερογενή αγορά κατά την τελευταία ημέρα του έτους με βάση τις τιμές που δίνει το πρακτορείο Bloomberg (Bloomberg Generic Prices).

14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ο λογαριασμός «ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Ταμείο	289,79	5,47
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	999.569,04	522.858,05
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	1,51	2.246,88
Σύνολο ταμιακών διαθεσίμων	**999.860,34**	**525.110,40**

Τα διαθέσιμα είναι το 10,44% στο σύνολο των επενδύσεων για την 31.12.2018 και το 4,82% για την 31.12.2017.

15 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία κατά την 31.12.2018 έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 6.418.176,00 το οποίο διαιρείται σε 401.136 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 16 ευρώ ανά μετοχή.

Το «μετοχικό κεφάλαιο» έχει ως εξής:

	Ποσό σε ευρώ	Τεμάχια μετοχών	Τιμή ανά μετοχή
Υπόλοιπο 31/12/2017	**6.681.728,00**	**417.608**	**16**
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	**263.552,00**	**16.472**	**16**
Υπόλοιπο 31/12/2018	**6.418.176,00**	**401.136**	**16**

Με την από 10.12.2018 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με τη διαγραφή 16.472 ιδίων μετοχών.

16 Διαφορά υπέρ το άρτιο

Ο λογαριασμός «διαφορά υπέρ το άρτιο» έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Διαφορά υπέρ το άρτιο	**1.033.023,00**	**1.033.023,00**

17 Λοιπά αποθεματικά

Ο λογαριασμός «λοιπά αποθεματικά» έχει ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Τακτικό αποθεματικό	**2.586.211,41**	**2.586.211,41**

18 Αποτελέσματα εις νέο

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2017	**-1.330.659,73**
Κέρδη χρήσεως 1.1-31.12.2017	2.100.714,37
Υπόλοιπο 31/12/2017	**770.054,64**
Ζημιά χρήσεως 1.1-31.12.2018	-195.127,51
Μερίσματα πληρωτέα	-300.852,00
Κέρδη από διαγραφή ιδίων μετοχών	26.385,32
Υπόλοιπο 31/12/2018	**300.460,45**

19 Ίδιες μετοχές

Η κίνηση των ιδίων μετοχών έχει ως εξής:

	Τεμάχια	Αξία
Υπόλοιπο 31/12/2017	**16.472**	**237.166,68**
Διαγραφή ιδίων μετοχών	16.472	237.166,68
Υπόλοιπο 31/12/2018	**0**	**0,00**

Με την απόφαση της από 10.12.2018 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η διαγραφή των ιδίων μετοχών.

20 Οφειλές από φόρους

Ο λογαριασμός «οφειλές από φόρους» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Φόρος Ν.3371/2005	**31.797,45**	**30.859,73**

Για τις χρήσεις του 2013 και 2014 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ.1159/22.07.2011 από τον νόμιμο ελεγκτή. Για τις χρήσεις του 2015, 2016 και 2017 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ.1124/18.6.2015 ενώ για τη χρήση 2018 βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος από τον νόμιμο ελεγκτή με βάση την παραπάνω εγκύκλιο.

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

21 Μερίσματα πληρωτέα

Ο λογαριασμός «μερίσματα πληρωτέα» αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπο 1/1/2017	**1.609,40**
Καταβολές μερισμάτων χρήσεως 2013	-71,80
Υπόλοιπο 31/12/2017	**1.537,60**
πλέον μερίσματα χρήσης 2017	300.852,00
μείον καταβολή μερισμάτων χρήσεως 2017	-299.295,75
Υπόλοιπο 31/12/2018	**3.093,85**

Το υπόλοιπο της 31.12.2018 αναλύεται ως εξής:

	31/12/2018
Μερίσματα χρήσεως 2013	1.537,60
Μερίσματα χρήσεως 2017	1.556,25
Σύνολο μερισμάτων πληρωτέων	**3.093,85**

22 Λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «λοιπές υποχρεώσεις» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Alphatrust Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε.	52.590,49	467.438,28
Πιστωτές διάφοροι	34.449,38	32.140,32
Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου	114.569,55	114.569,55
Αμοιβές μελών ΔΣ	3.976,95	3.976,95
Φόρος, χαρτόσημο και εισφορές	2.697,24	3.932,02
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	**208.283,61**	**622.057,12**

23 Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει και θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό με νεότερη ανακοίνωσή του, σχετικά με την πρότασή του για τη διανομή μερίσματος.

24 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

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

25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το μετοχικό της κεφάλαιο είναι ευρέως διατεθειμένο στο επενδυτικό κοινό.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ24, 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. Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης της Εταιρείας καθώς και τα πλησιέστερα μέλη της οικογένειάς τους.

Η εταιρία, πέρα από τις συναλλαγές που πραγματοποιεί με τα συνδεδεμένα μέρη (μέλη Διοικητικού Συμβουλίου) έχει συνάψει και σημαντικές συμβάσεις για τις οποίες αναφέρουμε τα κατωτέρω:

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας καθώς και η διαχείριση κινδύνων (Διαχείριση Επενδύσεων), σύμφωνα με την από 22/02/2018 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, έχει ανατεθεί με “Σύμβαση Διαχείρισης Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων”, στην ALPHA TRUST από την οποία και ασκήθηκε κατά την περίοδο 1/1-31/12/2018 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 02/04/2018 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, αν δεν καταγγελθεί, ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά με έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει επίσης Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία έχει αποκλειστικά συμβουλευτικό χαρακτήρα για τα επενδυτικά θέματα της Εταιρίας. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί της ημερήσιας τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ», όπως προκύπτει από τον ημερήσιο πίνακα επενδύσεων, προσαυξανόμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες κάθε είδους απαιτήσεις και μειούμενης κατά τις τυχόν υπάρχουσες υποχρεώσεις από αγορές χρεογράφων. Σε περίπτωση που η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της «ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ» είναι θετική, η «ALPHA

TRUST» θα δικαιούται επιπλέον της αμοιβής, πρόσθετη αμοιβή (success fee) η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας θετικής απόδοσης.

- Επίσης με την ως άνω σύμβαση, έχει ανατεθεί στην ALPHA TRUST η παροχή υπηρεσιών διοίκησης κατά την έννοια του άρθρου 6 του ν. 4209/2013, οι οποίες συνίστανται σε νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης μετόχων, έλεγχο της τήρησης κανονιστικών διατάξεων, λοιπές υπηρεσίες διοίκησης, διαφήμιση, εμπορική προώθηση κλπ. Για τις παρεχόμενες αυτές υπηρεσίες η αμοιβή της ALPHA TRUST ορίζεται σε 4.265,00€ μηνιαίως πλέον ΦΠΑ.
- Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση δανεισμού ενός μισθωτού από την ALPHA TRUST, τον οποίο απασχολεί ως εσωτερικό ελεγκτή.
- Εκμισθωτής της έδρας της εταιρείας είναι η ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ για τα νέα γραφεία επί της οδού Τατοΐου 21, Κηφισιά και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος λόγω της σχέσης της με την ALPHA TRUST.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων προεγκρίνει και εγκρίνει τις αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 1/1-31/12/2018 και 1/1-31/12/2017 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων	**1/1-31/12/2018**	**1/1-31/12/2017**
- Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου	204.144,98	197.086,08
- Αμοιβή υπεραπόδοσης (Success Fee)	26.973,81	440.655,82
- Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου	43.152,00	43.152,00
- Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου	63.463,20	63.463,20
- Λοιπές Αμοιβές	3.013,20	0.00
- Σύνολο	**340.747,19**	**744.357,10**

Alpha Trust Ελληνική Γη Ανώνυμη Κτηματική Εταιρία	**1/1-31/12/2018**	**1/1-31/12/2017**
- Αμοιβή για ενοίκια	**7.770,00**	**7.770,00**

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	**1/1-31/12/2018**	**1/1-31/12/2017**
- Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	72.000,00	76.000,00
- Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου	24.999,96	24.999,96
- Ασφαλιστικές εισφορές ΕΦΚΑ	13.041,84	13.897,03
Σύνολο	**110.041,80**	**114.896,99**

Τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την 31/12/2018 και 31/12/2017 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	31/12/2018	31/12/2017
	Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις
ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων	52.590,49	467.438,28
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	3.976,95	3.976,95
Σύνολο	**70.628,51**	**471.415,23**
	Απαιτήσεις	**Απαιτήσεις**
Alpha Trust Ελληνική Γη Ανώνυμη Κτηματική Εταιρία	**1.250,00**	**1.250,00**

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 02.04.2018 ενέκρινε να δοθούν για τη χρήση 2018 αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 200.000,00 και αμοιβές Διευθύνοντα Συμβούλου επιπλέον ποσού 25.000,00 ευρώ. Καταβλήθηκαν όμως στα μέλη το συνολικό ποσό των 110.041,80 ευρώ συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών εισφορών ΕΦΚΑ (72.000,00€ αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου, 24.999,96€ αμοιβές Διευθύνοντα Συμβούλου και 13.041,84 ασφαλιστικές εισφορές επί του συνόλου των αμοιβών).

Κατά τη χρήση του 2018 δεν υπήρξαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρείας.

26 Άλλες πληροφορίες

Τα μέλη του Δ.Σ που συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών είναι τα εξής:

- Ο κ. Alexander Zagoreos είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των: The World Trust Fund, Aberdeen Emerging Smaller Companies Opportunities Fund, Alpha Trust Andromeda Fund.
- Ο κ. Φαίδων – Θεόδωρος Ταμβακάκης είναι Αντιπρόεδρος της ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 20,561%. Επίσης είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας «Φυτική Εταιρεία Αναπτυξιακή Α.Ε.» και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 67,61%, Μέλος Δ.Σ. της ID HOLDINGS S.A. και μετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής με ποσοστό 100%, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος της εταιρείας «Quest Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία», Αντιπρόεδρος Δ.Σ.-ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος της BRIQ PROPERTIES A.E. Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Taylor Young Investment Management Limited».
- Ο κ. Anastasios Adam είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας «Optima Fund Management LLC» (Νέα Υόρκη).
- Ο κ. Νικόλαος Κυριαζής είναι αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου της «Ergoman A.E.».

- Ο κ. James Edward Jordan είναι Μέλος Δ.Σ. των THE FIRST EAGLE FAMILY OF MUTUAL FUNDS και JZ CAPITAL PARTNERS, LLC (GUERNSEY INVESTMENT TRUST COMPANY).

- Η Εταιρεία κατά την 31/12/2018 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει και συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας την 31/12/2018 ήταν 515.428,29 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 31/12/2018 ήταν 22,2 ευρώ.

27 Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2018, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

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

Στη διάρκεια της χρήσης 2018, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, www.andromeda.eu στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

02 01 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
02 01 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
10 01 2018	Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων της 31.12.2017
11 01 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Δεκέμβριος 2017
11 01 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
19 01 2018	Επενδυτική Ενημέρωση Δ' τριμήνου 2017
22 01 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
01 02 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
09 02 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Ιανουάριος 2018
12 02 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
21 02 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
22 02 2018	Ανακοίνωση Οικονομικού Ημερολογίου
23 02 2018	Δελτίο Τύπου – Αποτελέσματα χρήσης 2017
01 03 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
08 03 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Φεβρουάριος 2018
09 03 2018	Ανακοίνωση για την προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
09 03 2018	Πρόταση για διανομή μερίσματος 0,75 ευρώ ανά μετοχή για τη χρήση 2017
12 03 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
19 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
20 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
21 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
21 03 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
22 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
23 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
26 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
27 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
29 03 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών

02 04 2018	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
02 04 2018	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος/πληρωμής μερίσματος
02 04 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
02 04 2018	Ανακοίνωση συγκρότησης του Δ.Σ. σε σώμα
04 04 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007 – Γνωστοποίηση συναλλαγών
04 04 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Μάρτιος 2018
04 04 2018	Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων της 30.03.2018
11 04 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
23 04 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
24 04 2018	Επενδυτική Ενημέρωση Α΄ τριμήνου 2018
02 05 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
09 05 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Απρίλιος 2018
11 05 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
21 05 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
01 06 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
07 06 2018	Ανακοίνωση λήξης περιόδου αγοράς ιδίων μετοχών
11 06 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
19 06 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Μάιος 2018
21 06 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
02 07 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
09 07 2018	Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων της 29.06.2018
10 07 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Ιούνιος 2018
11 07 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
23 07 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
24 07 2018	Επενδυτική Ενημέρωση Β΄ τριμήνου 2018
27 07 2018	Δελτίο Τύπου – Αποτελέσματα Α΄ εξαμήνου 2018
01 08 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
03 08 2018	Ανακοίνωση νέας συγκρότησης του Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα
13 08 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
17 08 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Ιούλιος 2018
17 08 2018	Ανακοίνωση για την προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
21 08 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
03 09 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
07 09 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Αύγουστος 2018
10 09 2018	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
10 09 2018	Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών
10 09 2018	Ορισμός μελών Επιτροπής Ελέγχου του άρθρου 44 Ν. 4449/2017

11 09 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
11 09 2018	Ανακοίνωση ανασυγκρότησης του Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα
21 09 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
01 10 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
09 10 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Σεπτέμβριος 2018
09 10 2018	Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων της 28.09.2018
11 10 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
17 10 2018	Απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου για το χειρισμό των ιδίων μετοχών.
22 10 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
26 10 2018	Επενδυτική Ενημέρωση Γ΄ τριμήνου 2018
01 11 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ.
01 11 2018	Φορολογικό πιστοποιητικό χρήσης 2017
07 11 2018	Ανακοίνωση για την προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
07 11 2018	Ανακοίνωση σχετική με τροποποιήσεις Καταστατικού της εταιρίας
07 11 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Οκτώβριος 2018
12 11 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ. – Εσωτερική αξία.
20 11 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση για μεταβολή ποσοστού μετόχου σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου.
22 11 2018	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση για μεταβολή ποσοστού μετόχου σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου.
22 11 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ. – Εσωτερική αξία.
28 11 2018	Ματαίωση Γενικής Συνέλευσης, ελλείψει απαρτίας.
30 11 2018	Ανακοίνωση - Παρουσίαση αναφορικά με την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. για την παράταση διάρκειάς της.
03 12 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ. – Εσωτερική αξία.
06 12 2018	Μηνιαία Ενημέρωση – Νοέμβριος 2018
10 12 2018	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
11 12 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ. – Εσωτερική αξία.
21 12 2018	Ανακοίνωση για υποβολή στοιχείων βάσει της απόφασης 4/278/12-08-03 της Ε.Κ. – Εσωτερική αξία.
21 12 2018	Δελτίο Τύπου: Η ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. παρατείνει τη διάρκειά της συνέπεια της επιτυχημένης πορείας των τελευταίων ετών.

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ

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

Στον ανωτέρω χώρο διαδικτύου αναρτώνται, οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Τέλος, η υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρίας μας, αρμόδια κα Πάσχου Ευθαλία (τηλ.: 210 6289200, fax: 210 62 34 242), είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.

Κηφισιά, 28 Φεβρουαρίου 2019

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ Α.Δ.Τ . Χ 062986	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΖΙΝΙΕΡΗΣ Α.Δ.Τ . ΑΚ 120117	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α/20006