

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2020

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

alphatrust andromeda

«Κενή σελίδα»

Έκθεση Επισκόπησης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Εισαγωγή

Έχουμε επισκοπήσει τη συνημμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της 30^{ης} Ιουνίου 2020 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν.3556/2007.

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ 34»). Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης (ΔΠΑΕ) 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στην υποβολή διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως σε πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Η επισκόπηση έχει ουσιαδώς μικρότερο εύρος από τον έλεγχο, ο οποίος διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα που θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας έκανε να πιστεύουμε ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτιστεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Έκθεση επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε ουσιώδη ασυνέπεια ή σφάλμα στις δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και στις πληροφορίες της εξαμηνιαίας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως αυτές ορίζονται στο άρθρο 5 και 5α του Ν. 3556/2007, σε σχέση με την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 30 Ιουλίου 2020

ΙΩΑΝΝΗΣ Θ. ΦΙΛΙΠΠΟΥ

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 1720

ΣΟΛ Α.Ε.

Μέλος Δικτύου Crowe Global
Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2020

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

alphatrust andromeda

«Κενή σελίδα»

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 5, παράγραφος 2 του Ν. 3556/2007)

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της «ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.2020 έως 30.06.2020, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης, τα στοιχεία της κατάστασης συνολικών εσόδων και τα στοιχεία της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους, 4 και 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κηφισιά, 30 Ιουλίου 2020

Οι δηλούντες - βεβαιούντες

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης

Κωνσταντίνος Τζινιέρης

Νικόλαος Κυριαζής

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

alphatrust andromeda

«Κενή σελίδα»

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

1.1 Η εταιρεία

Ο σκοπός της Εταιρείας, όπως ορίζεται στο άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 και 4209/2013 και συμπληρωματικά του Ν.4548/2018, 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

Η πρωτοφανής υγειονομική κρίση που ξέσπασε, οδήγησε σε μία άνευ προηγουμένου παύση της οικονομικής δραστηριότητας τόσο σε παγκόσμιο επίπεδο όσο και στην Ελλάδα. Η αυξημένη αβεβαιότητα προκάλεσε εντονότερες αναταραχές σε όλα τα Χρηματιστήρια, ενώ η εγχώρια Κεφαλαιαγορά σημείωσε από τις μεγαλύτερες απώλειες οι οποίες ανήλθαν σε 30,3%.

Η επίδραση τόσο στην οικονομία όσο και στα εταιρικά κέρδη θα εξαρτηθεί από την εξέλιξη και τη διάρκεια της υγειονομικής κρίσης. Ο τουρισμός, οι εξαγωγές η κατανάλωση αλλά και οι επενδύσεις αναμένεται να πληγούν. Η ελληνική κυβέρνηση ενήργησε άμεσα με τη λήψη μέτρων στήριξης της οικονομίας, των επιχειρήσεων και των εισοδημάτων των εργαζομένων. Τα δημοσιονομικά μέτρα που ελήφθησαν αναμένεται να επιβραδύνουν την ύφεση που αναμένεται. Παράλληλα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα με την επεκτατική νομισματική πολιτική της και την άρση των περιορισμών, μπορεί να αποκτήσει και ελληνικά ομόλογα καθώς η Ελλάδα συμπεριλήφθηκε στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης για πρώτη φορά.

Κατά την διάρκεια του β' τριμήνου του 2020, το χρηματιστήριο ανέκαμψε με κέρδη της τάξεως του 14,4% κλείνοντας στις 638,9 μονάδες. Η σταδιακή επαναλειτουργία της οικονομικής δραστηριότητας με αρκετές αβεβαιότητες καθώς και οι παρεμβατικές κινήσεις τόσο μέσω δημοσιονομικής στήριξης σε διάφορους τομείς της οικονομίας όσο και των μέτρων νομισματικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα συνέβαλλαν στην διαμόρφωση θετικού επενδυτικού κλίματος. Επιπρόσθετα, η αναδιάρθρωση του δείκτη MSCI Αναδυόμενων Αγορών συνετέλεσε στην αύξηση της μεταβλητότητας και των συναλλαγών.

Όσον αφορά στην πορεία της οικονομίας και σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, η οικονομία κατά το α' τρίμηνο του 2020 συρρικνώθηκε κατά -1,6% (σε τριμηνιαία βάση) καθώς η παύση της οικονομικής

δραστηριότητας ξεκίνησε στα μέσα Μαρτίου. Σημαντικός προσδιοριστικός παράγοντας για το μέγεθος της ύφεσης την τρέχουσα χρονιά παραμένει η πορεία του τουρισμού. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις τόσο από την Τράπεζα της Ελλάδος όσο και από το Υπουργείο Οικονομικών αλλά και την Ευρωπαϊκή Κοινότητα, είναι για συρρίκνωση της οικονομίας σε υψηλά μονοψήφια επίπεδα.

Σε μικροοικονομικό επίπεδο, η εικόνα των οικονομικών αποτελεσμάτων όσων εταιριών, περιορισμένων σε αριθμό, δημοσίευσαν για το α' τρίμηνο του 2020 δεν είναι απογοητευτική αλλά και σε καμία περίπτωση δεν είναι αντιπροσωπευτική για την πορεία της τρέχουσας χρήσης. Θα πρέπει να αναφέρουμε ότι κατά την προηγούμενη δεκαετία και κατά την διάρκεια της κρίσης, πλειάδα ελληνικών επιχειρήσεων, όχι μόνο επιβίωσαν, αλλά κατάφεραν να μεγαλώσουν και αναμένεται να συνεισφέρουν με τα επενδυτικά προγράμματα τους και τις διοικήσεις τους στην επιστροφή της χώρας σε ανάπτυξη.

Κατά την διάρκεια του α' εξαμήνου του έτους, οι συνολικές απώλειες για το Χρηματιστήριο ανήλθαν σε 30,3%, από τις υψηλότερες στην Ευρώπη.

| Βασικοί Δείκτες | % Μεταβολή 2020 |
|--|-----------------|
| ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ Χ.Α. | -30,30% |
| FTSE/Χ.Α. LARGE CAP | -32,89% |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ Χ.Α. | 7,35% |
| FTSE/Χ.Α. ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ | 23,20% |
| ATHEX SELECT PLUS | 26,42% |
| ATHEX SELECT | 23,14% |
| FTSE/Χ.Α.-Χ.Α.Κ. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ | -58,86% |
| FTSE/ΧΑ MID & SMALL CAP ΘΕΜΕΛΙΩΔΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ | -16,97% |
| FTSE/Χ.Α. MID CAP | -29,47% |
| FTSE/ΧΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ PLUS | -24,34% |
| FTSE/Χ.Α. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ | -32,43% |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α. | -29,14% |

| Κλαδικοί Δείκτες | % Μεταβολή 2020 |
|--|-----------------|
| FTSE/Χ.Α. ΤΡΑΠΕΖΕΣ | -58,87% |
| FTSE/Χ.Α. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ | -26,58% |
| FTSE/Χ.Α. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ | -31,84% |
| FTSE/Χ.Α. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ - ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ | -26,65% |
| FTSE/Χ.Α. ΕΜΠΟΡΙΟ | -26,98% |
| FTSE/Χ.Α. ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ - ΟΙΚΙΑΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ | -14,28% |
| FTSE/Χ.Α. ΤΡΟΦΙΜΑ - ΠΟΤΑ | -25,51% |
| FTSE/Χ.Α. ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ | -39,92% |
| FTSE/Χ.Α. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΥΛΙΚΑ | -33,25% |
| FTSE/Χ.Α. ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ - ΑΕΡΙΟ | -37,63% |
| FTSE/Χ.Α. ΤΑΞΙΔΙΑ - ΑΝΑΨΥΧΗ | -31,04% |
| FTSE/Χ.Α. ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ | -18,91% |
| FTSE/Χ.Α. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ | -15,81% |
| FTSE/Χ.Α. ΥΓΕΙΑ | -11,30% |
| FTSE/Χ.Α. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ | -1,23% |

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α., από την αρχή του έτους, σημείωσε κάθοδο κατά ποσοστό -30,30%, ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γ.Δ. Χ.Α -29,14 % ενώ ο FTSE/Χ.Α. Large Cap παρουσίασε κάθοδο -32,89% 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 περιόδου, ήταν στις εταιρείες, QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε., ΟΤΕ Α.Ε., ΕΛΒΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και TITAN CEMENT INTERNATIONAL S.A.

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 του Α' εξαμήνου, ανήλθαν συνολικά σε -2.285 χιλ. ευρώ περίπου. Τα έσοδα αυτά προέρχονται κυρίως από ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων σε εύλογες αξίες με βάση τα ΔΠΧΑ, ζημίες από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων ποσού 2.403 χιλ. ευρώ και κέρδη από προσόδους χαρτοφυλακίου ποσού 118 χιλ. ευρώ περίπου. Οι ως άνω πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναλύονται σε τόκους καταθέσεων και ομολόγων ποσού 12 χιλ. ευρώ και μερίσματα μετοχών 106 χιλ. ευρώ.

Τα έξοδα της χρήσης, ανήλθαν συνολικά σε 277,7 χιλ. ευρώ περίπου, έναντι 1.059 χιλ. ευρώ περίπου το α' εξάμηνο του 2019 και αναλύονται ως εξής: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας ποσού 151,29 χιλ. ευρώ, στα οποία περιλαμβάνονται οι αμοιβές τρίτων και λοιπές δαπάνες λειτουργίας και δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσού 126,41 χιλ. ευρώ, στις οποίες περιλαμβάνονται η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή θεματοφυλακής, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων, μέρος των φόρων και οι λοιπές σχετικές δαπάνες.

Το αποτέλεσμα της Εταιρείας προ φόρων, ήταν ζημίες ποσού 2.562 χιλ. ευρώ και μετά την αφαίρεση του φόρου χαρτοφυλακίου ανήλθαν στο ποσό των 2.567 χιλ. ευρώ, έναντι κερδών 1.988 χιλ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2019.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας την 30η Ιουνίου 2020 ανήλθαν συνολικά σε 610 χιλ. ευρώ έναντι 902 χιλ. ευρώ την 30η Ιουνίου 2019.

Επισημαίνουμε επίσης ότι, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, οι ζημίες από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της 30/06/2020, ποσού 1.391 χιλ. ευρώ, έναντι υπεραξίας 2.338 χιλ. του α' εξαμήνου του 2019, λογιστικοποιήθηκαν και οδηγήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης.

Την 30η Ιουνίου 2020 το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας ανέρχεται σε €9,55 εκατ. ευρώ.

1.3 Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

1.3.1 Διαχείριση Κινδύνων Χρηματοοικονομικών Μέσων

Η Εταιρεία κατέχει στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο 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 Εταιρείας 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.

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 κινδύνου 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 έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η θέση είχε κλείσει στις 30.06.2020.

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 ουσιαδώς τα αποτελέσματα της 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 Εταιρεία 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 SYSTEMIC RM SA. 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,
- 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 ζημιά του χαρτοφυλακίου της αγοράς δεν υπερβαίνει το διπλάσιο της δυνητικής ζημιάς 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 Εταιρείας, 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 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.

1.3.2. 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.

Αντιμετώπιση καταστάσεων έκτακτης ανάγκης

Ο COVID-19 ο οποίος ανιχνεύθηκε για πρώτη φορά το Δεκέμβριο του 2019 σε περιοχή της Κίνας και έκτοτε έχει εξαπλωθεί σε ολόκληρο τον κόσμο, αναμένεται μετά βεβαιότητας πλέον να έχει δυσμενείς επιπτώσεις τόσο στην παγκόσμια όσο και στην εγχώρια οικονομική ανάπτυξη. Η ταχεία εξάπλωση του Covid-19 στην Ευρώπη και σε όλο σχεδόν τον κόσμο, με τα περιοριστικά μέτρα να ανακοινώνονται το ένα μετά το άλλο, έχει σημαντικές επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και θα χρειαστούν αντίστοιχα δραστικά μέτρα για τον περιορισμό αυτών των επιπτώσεων. Παρά τα έκτακτα μέτρα στήριξης και διοχέτευσης ρευστότητας από εθνικές κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες ανά τον κόσμο, το πλήγμα που δέχονται ολόκληροι κλάδοι από τα περιοριστικά μέτρα των κυβερνήσεων είναι βαρύ, η παραγωγή επηρεάζεται αρνητικά και η συνολική ζήτηση στην οικονομία μειώνεται. Καθώς ο βαθμός αβεβαιότητας αναφορικά με την εξάπλωση του Covid-19 παραμένει σημαντικός, οι οικονομικές επιπτώσεις του τόσο σε παγκόσμιο όσο και σε επίπεδο μεμονωμένων χωρών θα εξαρτηθούν από τη διάρκεια, την ένταση και τον βαθμό εξάπλωσης της νόσου. Η ταχεία και έγκαιρη υιοθέτηση αυστηρών μέτρων περιορισμού της εξάπλωσης του ιού στη χώρα μας μετά την εκθετική αύξηση των κρουσμάτων σε πολλές χώρες της Ευρώπης, αλλάζει άρδην την προοπτική της ελληνικής οικονομίας. Έπειτα από τρία έτη ανάκαμψης, η ελληνική οικονομία αναμένεται να επιστρέψει σε ένα υφεσιακό περιβάλλον, χωρίς να είναι ακόμη σαφής ο χρονικός ορίζοντας αυτής της διαταραχής, αλλά και το μέγεθος της ύφεσης.

Η Διοίκηση της εταιρείας παρακολουθεί από πολύ κοντά και σε συστηματική βάση τις εξελίξεις και φροντίζει καθημερινά για τη λήψη των μέτρων που κρίνονται σκόπιμα και αναγκαία προκειμένου να διασφαλισθεί η επιχειρηματική συνέχεια, η απρόσκοπτη λειτουργία και ο περιορισμός των αρνητικών συνεπειών στο μικρότερο δυνατό βαθμό.

Με κυρίαρχη προτεραιότητα την υγεία και ασφάλεια των συνεργατών της, κινήθηκε με ταχύτητα και αποφασιστικότητα, σχεδίασε και άρχισε αμέσως να υλοποιεί ένα πλάνο μέτρων και ενεργειών με κύριους στόχους: τη διαμόρφωση ενός ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας όλων των συνεργατών παράλληλα με την υιοθέτηση πολιτικών εξ αποστάσεως εργασίας όπου αυτό κρίνεται εφικτό και αναγκαίο, την ασφάλεια και την αξιοποίηση της πλέον σύγχρονης τεχνολογίας της πληροφορικής για τον περιορισμό των μετακινήσεων και ταξιδιών στο ελάχιστο δυνατό, την πραγματοποίηση τηλεδιασκέψεων (βιντεοκλήσεων), καθώς και σύγχρονων, ευέλικτων τρόπων εργασίας ανάλογα με τις ατομικές ή ειδικές ανάγκες ομάδων εργαζομένων. Εξαιρετικά αυστηροί κανόνες λειτουργίας έχουν υιοθετηθεί σε όλα τα σημεία παρουσίας και λειτουργίας της εταιρείας, προκειμένου να επιβεβαιώνεται διαρκώς το υψηλότερο δυνατό επίπεδο ασφάλειας για όλους

1.4 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 | | | |
|---|---|-------------------|---|
| | <u>30/6/2020</u> | <u>31/12/2019</u> | Ανάλυση |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού | 99,65% | 99,71% | Κατανομή των κεφαλαίων σε Πάγιο και Κυκλοφορούν Ενεργητικό |
| Πάγιο ενεργητικό /Σύνολο Ενεργητικού | 0,35% | 0,29% | |
| Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παθητικού | 94,21% | 88,71% | Κατανομή του Παθητικού σε Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις |
| Σύνολο Υποχρεώσεων /Σύνολο Παθητικού | 5,79% | 11,29% | |
| Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παθητικού | 94,21% | 88,71% | Οικονομική αυτάρκεια Εταιρείας |
| Αριθμοδείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας | | | |
| | <u>30/6/2020</u> | <u>30/6/2019</u> | Ανάλυση |
| Μικτά Αποτελέσματα / Σύνολο κύκλου εργασιών | Η εταιρεία είχε ζημίες το α' εξάμηνο του 2020 | 67,72% | Μικτό περιθώριο κέρδους |
| Εναλλακτικός δείκτης μέτρησης απόδοσης | | | |
| | <u>30/6/2020</u> | <u>31/12/2019</u> | Ανάλυση |
| Καθαρή αξία Ενεργητικού | 9,55 εκ. ευρώ | 12,42 εκ. ευρώ | Η αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου των ιδίων μετοχών σε τρέχουσες αξίες και αφαιρουμένων των υποχρεώσεων. |

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί μη χρηματοοικονομικούς δείκτες.

1.5 Πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Εργασιακά θέματα

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.

1.6 Επιπλέον πληροφόρηση

1.6.1 Προβλεπόμενη εξέλιξη

Η επιστροφή στην κανονικότητα θα καθοριστεί από την ημερομηνία ανακάλυψης αποτελεσματικού φαρμάκου, την πορεία της άρσης των έκτακτων μέτρων και τις επιπτώσεις τους στην οικονομία. Επιπλέον, η επίδραση των δημοσιονομικών μέτρων στήριξης από την Κυβέρνηση καθώς και η επέκταση της ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ αποτελούν καταλύτες για την οικονομία τόσο της χώρας μας όσο και σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

Επιπλέον, αισιοδοξία προκαλεί η απόφαση από τους Ευρωπαίους ηγέτες για το Νέο Ταμείο Ανάκαμψης όπου η Ελλάδα θα μπορούσε να διεκδικήσει σημαντικά κονδύλια για να στηριχτεί η μεταρρυθμιστική προσπάθεια της.

1.6.2. Αγορά Ιδίων μετοχών

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 22.06.2020 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 22/6/2022 ή έως την για οποιοδήποτε λόγο λήξη της διάρκειας της Εταιρίας, όποια εκ των δύο τυχόν προηγηθεί.

Επίσης, η Γενική Συνέλευση της 22.06.2020 ενέκρινε τη λήξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών το οποίο είχε αποφασισθεί με την από 10.09.2018 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης.

Κατά την 30/06/2020 η Εταιρεία, σε εφαρμογή του ως άνω προγράμματος, κατείχε 1.166 ίδιες μετοχές οι οποίες αποκτήθηκαν κατά το διάστημα 10.09.2018 έως 21.06.2020.

1.6.3. Μερίσματα / Επιστροφή Κεφαλαίου

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ., της 22.06.2020, αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 300.852,00 ευρώ, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, η οποία θα κατέλθει από € 14,50 σε € 13,75 η κάθε μία, με σκοπό την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Η απόφαση αυτή τελεί υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών.

Η Εταιρεία δεν διένειμε μέρισμα για τη χρήση 2019.

1.7 Ενημέρωση επενδυτικού κοινού

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1^η Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2020 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο

της Εταιρείας την 30^η Ιουλίου 2020 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.

1.8 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις

Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Με την από 22.02.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας τροποποιήθηκε η Σύμβαση Διαχείρισης με την ALPHA TRUST, με ισχύ από 02.01.2018. Η εν λόγω Σύμβαση τροποποιήθηκε, κατά ένα μέρος της, την 01.05.2020 και εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 22.06.2020.

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 Εταιρείας 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 1/01-30/06/2020 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 22/06/2020, 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 Εταιρείας. 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. Η ALPHA TRUST θα δικαιούται, επιπλέον της άνω αμοιβής πρόσθετη αμοιβή ("success fee") η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας ετήσιας καθαρής θετικής απόδοσης, πλέον του αναλογούντος ΦΠΑ, εφόσον η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της εσωτερικής αξίας του χαρτοφυλακίου της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ είναι θετική.

- 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.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της 26.03.2020 ενέκρινε τη σύναψη σύμβασης υπομίσθωσης με την εταιρεία ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων για την υπομίσθωση χώρου γραφείων σε κτίριο που κείται επί της οδού Καβαλιεράτου 7 στην Κηφισιά, προκειμένου να μεταφέρει τα γραφεία της από την οδό Τατοίου αρ.21 στην Κηφισιά και την ταυτόχρονη λύση της από 03.10.2008 σύμβασης υπομίσθωσης με την εταιρεία «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» η οποία αποτελεί θυγατρική κατά 99,99% της ALPHA TRUST. Έδρα της Εταιρίας παραμένει ο δήμος Κηφισιάς.
Η σύμβαση υπομίσθωσης υπεγράφη την 04.05.2020.
- 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 Πρόεδρος 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. 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).

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη καθώς και τα ποσά των σημαντικών συμβάσεων για τις περιόδους 1/1-30/06/2020 και 1/1-30/6/2019 έχουν ως κάτωθι:

Σημαντικές Συμβάσεις

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

| ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| - Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου | 98.613,59 | 108.922,49 |
| - Αμοιβή υπεραπόδοσης (Success Fee) | 0,00 | 784.824,48 |
| - Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου | 21.576,00 | 21.576,00 |
| - Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου | 31.731,60 | 31.731,60 |
| - Αμοιβή για ενοίκια | 1.250,00 | 0,00 |
| - Σύνολο | 153.171,19 | 947.054,57 |

| Alpha Trust Ελληνική Γη Ανώνυμη Κτηματική Εταιρεία | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| - Αμοιβή για ενοίκια | 2.500,00 | 3.750,00 |

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

| Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| - Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου | 42.000,00 | 38.000,00 |
| - Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου | 12.499,98 | 12.499,98 |
| - Ασφαλιστικές εισφορές ΕΦΚΑ | 7.712,46 | 6.933,31 |
| Σύνολο | 62.212,44 | 57.433,29 |

Τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων των συνδεδεμένων μερών και των σημαντικών συμβάσεων κατά την 30/6/2020 και 31/12/2019 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|---|------------------|---------------------|
| | Υποχρεώσεις | Υποχρεώσεις |
| ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων | 23.873,73 | 1.030.415,52 |
| Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου | 3.976,95 | 3.976,95 |
| Σύνολο | 27.850,68 | 1.034.392,47 |

| | Απαιτήσεις | Απαιτήσεις |
|--------------------------------------|-------------|-----------------|
| Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική | 0,00 | 1.250,00 |
| Σύνολο | 0,00 | 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 2019 (01.01.2019-31.12.2019), αφετέρου δε, προενέκρινε τις αμοιβές που θα καταβληθούν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την τρέχουσα χρήση 2020 (01.01.2020-31.12.2020) και μέχρι την ημερομηνία της επόμενης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Κατά το α' εξάμηνο του 2020 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.

1.9 Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 30ης Ιουνίου 2020, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

Κηφισιά, 30 Ιουλίου 2020

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

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

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2020

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 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ | 27 |
| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ | 28 |
| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 29 |
| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ | 30 |
| ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 31 |
| 1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία | 31 |
| 2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών | 32 |
| 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων | 32 |
| 2.2 Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων | 33 |
| 2.3 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών | 36 |
| 2.4 Ξένο νόμισμα | 36 |
| 2.5 Έσοδα και έξοδα | 37 |
| 2.6 Φόρος χαρτοφυλακίου | 37 |
| 2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία..... | 38 |
| 2.8 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 38 |
| 2.9 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 39 |
| 2.10 Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα | 39 |
| 2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο | 39 |
| 2.12 Ίδιες μετοχές | 39 |
| 2.13 Μερίσματα..... | 40 |
| 2.14 Προβλέψεις | 40 |
| 2.15 Υποχρεώσεις | 40 |
| 2.16 Λειτουργικοί τομείς..... | 40 |
| 2.17 Συνδεδεμένα μέρη | 40 |
| 2.18 Χρηματοοικονομικά Μέσα..... | 41 |
| 2.19 Μισθώσεις..... | 45 |
| 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου | 48 |
| 3.1 Κίνδυνος αγοράς..... | 49 |
| 3.2 Πιστωτικός κίνδυνος | 51 |
| 3.3 Κίνδυνος ρευστότητας | 53 |
| 3.4 Λειτουργικός κίνδυνος..... | 53 |
| 3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα..... | 55 |
| 4 Ακαθάριστα έσοδα (έξοδα) διαχείρισης χαρτοφυλακίου | 58 |
| 5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου | 58 |
| 6 Άλλα έσοδα-έξοδα | 59 |
| 7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 59 |
| 8 Φόρος χαρτοφυλακίου | 59 |
| 9 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή | 60 |
| 10 Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων | 60 |
| 11 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 60 |
| 12 Απαιτήσεις από χρηματιστές | 61 |

alphatrust andromeda

| | | |
|----|---|----|
| 13 | Άλλες απαιτήσεις..... | 61 |
| 14 | Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων..... | 61 |
| 15 | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 62 |
| 16 | Μετοχικό Κεφάλαιο..... | 62 |
| 17 | Διαφορά υπέρ το άρτιο | 63 |
| 18 | Λοιπά αποθεματικά | 63 |
| 19 | Αποτελέσματα εις νέο | 63 |
| 20 | Ίδιες μετοχές | 63 |
| 21 | Υποχρεώσεις από μισθώσεις..... | 63 |
| 22 | Μερίσματα πληρωτέα..... | 64 |
| 23 | Λοιπές υποχρεώσεις..... | 64 |
| 24 | Ενδεχόμενες υποχρεώσεις..... | 64 |
| 25 | Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και άλλες σημαντικές συμβάσεις | 65 |
| 26 | Άλλες πληροφορίες..... | 68 |
| 27 | Μεταγενέστερα γεγονότα..... | 69 |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

| Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Σημ. | 1/1-30/6/2020 | 1/1-30/6/2019 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου | 4 | -2.284.584,03 | 3.091.349,79 |
| Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου | 5 | -126.414,96 | -923.532,60 |
| Μικτά κέρδη (μικτές ζημιές) | | -2.410.998,99 | 2.167.817,19 |
| Άλλα έσοδα-έξοδα | 6 | 391,19 | 47,12 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 7 | -151.293,19 | -135.562,98 |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | | -2.561.900,99 | 2.032.301,34 |
| Φόρος χαρτοφυλακίου (Ν.3371/2005) | 8 | -5.305,14 | -44.785,73 |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α) | | -2.567.206,13 | 1.987.515,61 |
| Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€) | 9 | -6,4155 | 4,9547 |
| Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους (Β) | | 0,00 | 0,00 |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β) | | -2.567.206,13 | 1.987.515,61 |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε ευρώ)

| <u>Ενεργητικό</u> | <u>Σημ</u> | <u>30/6/2020</u> | <u>31/12/2019</u> |
|--|------------|---------------------|----------------------|
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | | | |
| Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων | 10 | 31.419,64 | 37.703,58 |
| Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 11 | 2.480,00 | 2.480,00 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 33.899,64 | 40.183,58 |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | | | |
| Απαιτήσεις από χρηματιστές | 12 | 0,00 | 58.270,62 |
| Άλλες απαιτήσεις | 13 | 87.931,82 | 14.679,18 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 14 | 9.053.705,39 | 11.969.103,97 |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 15 | 610.442,96 | 1.555.905,08 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 9.752.080,17 | 13.597.958,85 |
| Σύνολο ενεργητικού | | 9.785.979,81 | 13.638.142,43 |
| Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις | | | |
| Ίδια κεφάλαια | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 16 | 5.515.620,00 | 5.816.472,00 |
| Διαφορά υπέρ το άρτιο | 17 | 1.033.023,00 | 1.033.023,00 |
| Λοιπά αποθεματικά | 18 | 2.586.211,41 | 2.586.211,41 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 19 | 112.465,20 | 2.679.671,33 |
| Ίδιες μετοχές | 20 | -27.481,10 | -16.427,65 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | | 9.219.838,51 | 12.098.950,09 |
| Υποχρεώσεις | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις | 21 | 19.853,50 | 26.257,86 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 19.853,50 | 26.257,86 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Μερίσματα πληρωτέα | 22 | 1.556,25 | 1.556,25 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 23 | 532.227,81 | 1.499.179,46 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις | 21 | 12.503,74 | 12.198,77 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 546.287,80 | 1.512.934,48 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 566.141,30 | 1.539.192,34 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων | | 9.785.979,81 | 13.638.142,43 |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών 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 1/1/2019 | 6.418.176,00 | 1.033.023,00 | 2.586.211,41 | 0,00 | 300.460,45 | 10.337.870,86 |
| <i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i> | | | | | | |
| Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους | - | - | - | | 1.987.515,61 | 1.987.515,61 |
| Λοιπά συνολικά έσοδα | - | - | - | | - | - |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.987.515,61 | 1.987.515,61 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 30/6/2019 | 6.418.176,00 | 1.033.023,00 | 2.586.211,41 | 0,00 | 2.287.976,06 | 12.325.386,47 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/7/2019 | 6.418.176,00 | 1.033.023,00 | 2.586.211,41 | 0,00 | 2.287.976,06 | 12.325.386,47 |
| <i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i> | | | | | | |
| Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους | - | - | - | | 391.695,27 | 391.695,27 |
| Λοιπά συνολικά έσοδα | - | - | - | | - | - |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 391.695,27 | 391.695,27 |
| <i>Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</i> | | | | | | |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | -601.704,00 | - | - | | | -601.704,00 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | | | | -16.427,65 | | -16.427,65 |
| Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους | -601.704,00 | 0,00 | 0,00 | -16.427,65 | 0,00 | -618.131,65 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 31/12/2019 | 5.816.472,00 | 1.033.023,00 | 2.586.211,41 | -16.427,65 | 2.679.671,33 | 12.098.950,09 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1/1/2020 | 5.816.472,00 | 1.033.023,00 | 2.586.211,41 | -16.427,65 | 2.679.671,33 | 12.098.950,09 |
| <i>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</i> | | | | | | |
| Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους | - | - | - | | -2.567.206,13 | -2.567.206,13 |
| Λοιπά συνολικά έσοδα | - | - | - | | - | - |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.567.206,13 | -2.567.206,13 |
| <i>Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</i> | | | | | | |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | -300.852,00 | - | - | | | -300.852,00 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | | | | -11.053,45 | | -11.053,45 |
| Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους | -300.852,00 | 0,00 | 0,00 | -11.053,45 | 0,00 | -311.905,45 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 30/6/2020 | 5.515.620,00 | 1.033.023,00 | 2.586.211,41 | -27.481,10 | 112.465,20 | 9.219.838,51 |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

| <u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u> | <u>Σημ.</u> | <u>1/1- 30/06/2020</u> | <u>1/1- 30/06/2019</u> |
|---|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Εισπράξεις από απαιτήσεις | | 620.497,43 | 3.043.916,77 |
| Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π. | | -1.239.942,46 | -3.089.122,87 |
| Πληρωμές φόρων | | -3.686,10 | -37.298,80 |
| Πληρωμές τόκων | 21 | -961,42 | -1.256,79 |
| Προσαρμογές για αποσβέσεις | 10 | -6.283,94 | -6.283,94 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | | -630.376,49 | -90.045,63 |
| <u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u> | | | |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | | 0,00 | 0,00 |
| <u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u> | | | |
| Αγορά ιδίων μετοχών | 20 | -11.053,45 | 0,00 |
| Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου | 16 | -297.932,80 | 0,00 |
| Εξοφλήσεις υποχρεώσεων μίσθωσης | 21 | -6.099,38 | -5.907,42 |
| Μερίσματα πληρωθέντα | 22 | 0,00 | -1.537,60 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | | -315.085,63 | -7.445,02 |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ) | | -945.462,12 | -97.490,65 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | | 1.555.905,08 | 999.860,34 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | | 610.442,96 | 902.369,69 |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών 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 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.4548/2018 « περί Ανωνύμων Εταιριών».

Έδρα: Ο Δήμος Κηφισιάς, και ειδικότερα επί της οδού Καβαλιεράτου 7, σε γραφεία που έχουν μισθωθεί από την εταιρεία «ALPHA TRUST Α.Ε. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων».

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 Ν. 3371/2005 και 4209/2013 και συμπληρωματικά του Κ.Ν. 4548/2018, 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 5.515.620,00 ευρώ, διαιρείται σε 401.136 μετοχές με ονομαστική αξία 13.75 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 30.06.2020 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 σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας είναι η εξής::

- Νικόλαος Κυριαζής, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.,
- Anastasios Adam, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. και
- Θεόδωρος Παπαηλιού, ανεξάρτητο και μη μέλος του Δ.Σ.

Ο κος Θεόδωρος Παπαηλιού ο οποίος είναι ανεξάρτητο και μη μέλος του Δ.Σ., έχει την επαγγελματική ιδιότητα του Οικονομολόγου, είναι τέως Ορκωτός Ελεγκτής. Η θητεία της Επιτροπής Ελέγχου ακολουθεί την θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου.

Έγκριση και Διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την περίοδο 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2020 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 30^η Ιουλίου 2020 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 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2020 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.

Η Διοίκηση της εταιρείας παρακολουθεί από πολύ κοντά και σε συστηματική βάση τις εξελίξεις σχετικά με τον covid-19 και φροντίζει καθημερινά για τη λήψη των μέτρων που κρίνονται σκόπιμα και αναγκαία προκειμένου να διασφαλισθεί η επιχειρηματική συνέχεια, η απρόσκοπτη λειτουργία και ο περιορισμός των αρνητικών συνεπειών στο μικρότερο δυνατό βαθμό.

Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2019 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 στοιχείων) 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 2020 ή μεταγενέστερα.

Όπου δεν αναφέρεται διαφορετικά οι τροποποιήσεις και ερμηνείες που ισχύουν για πρώτη φορά στη χρήση 2020, δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν υιοθέτησε πρόωρα πρότυπα, ερμηνείες ή τροποποιήσεις που έχουν εκδοθεί από το Σ.Δ.Λ.Π. και υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση αλλά δεν έχουν υποχρεωτική εφαρμογή στη χρήση 2020.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2020

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»

Στις 31 Οκτωβρίου 2018 το ΣΔΛΠ στο πλαίσιο της πρωτοβουλίας γνωστοποιήσεων εξέδωσε τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8, οι οποίες 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 νέος ορισμός προβλέπει ότι μία πληροφορία είναι σημαντική εάν το γεγονός της παράλειψης, υπόκρυψης ή ανακριβούς γνωστοποίησής της εύλογα θα αναμενόταν να επηρεάσει τις αποφάσεις που οι κύριοι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων λαμβάνουν βάσει αυτών των καταστάσεων. Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν παραδείγματα περιστάσεων που ενδέχεται να οδηγήσουν στην απόκρυψη σημαντικής πληροφορίας. 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.

ΔΠΧΑ 9 ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Μεταρρύθμιση των επιτοκίων αναφοράς»

Το Συμβούλιο εξέδωσε στις 26 Σεπτεμβρίου 2019 τροποποιήσεις στα πρότυπα ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική αναφορά από τη μεταρρύθμιση των επιτοκίων αναφοράς κατά την περίοδο πριν από την αντικατάσταση ενός υφιστάμενου επιτοκίου αναφοράς με εναλλακτικό επιτόκιο αναφοράς. Οι τροποποιήσεις παρέχουν προσωρινές και περιορισμένες εξαιρέσεις στις

απαιτήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης του διεθνούς λογιστικού προτύπου (ΔΛΠ) 39 Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση και του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 9 Χρηματοοικονομικά μέσα, ώστε οι επιχειρήσεις να μπορούν να συνεχίσουν να πληρούν τις απαιτήσεις υποθέτοντας ότι τα υφιστάμενα κριτήρια αναφοράς επιτοκίων δεν μεταβάλλονται λόγω της μεταρρύθμισης του διατραπεζικού επιτοκίου δανεισμού.

Οι εξαιρέσεις αφορούν την εφαρμογή των ακόλουθων διατάξεων:

- Την απαίτηση περί πολύ υψηλής πιθανότητας εκπλήρωσης όσον αφορά αντισταθμίσεις ταμειακών ροών,
- Την αξιολόγηση της οικονομικής σχέσης ανάμεσα στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο και το μέσο αντιστάθμισης,
- Τον προσδιορισμό ενός συστατικού ενός στοιχείου ως αντισταθμισμένου στοιχείου.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί ωρίτερα από την Εταιρεία που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.:

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Κατάταξη υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες»

Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση των υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι η κατάταξη των υποχρεώσεων θα πρέπει να βασίζεται σε υφιστάμενα δικαιώματα κατά την ημερομηνία λήξης της περιόδου αναφοράς. Επίσης, η τροποποίηση αποσαφήνισε ότι οι προσδοκίες της Διοίκησης για τα γεγονότα που αναμένεται να συμβούν μετά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και διευκρίνισε τις περιπτώσεις που συνιστούν τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2022.

ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις (Τροποποίηση) «Παραχωρήσεις μισθωμάτων που σχετίζονται με την επιδημία του κορωνοϊού (εκδόθηκε στις 28 Μαΐου 2020)»

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων ανταποκρινόμενο στις επιπτώσεις της πανδημίας COVID-19 εξέδωσε την τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις ώστε να δώσει τη δυνατότητα στους μισθωτές να μην λογιστικοποιούν τις μειώσεις ενοικίου ως τροποποίηση μίσθωσης εάν είναι άμεση συνέπεια του COVID-19 και πληρούν συγκεκριμένες συνθήκες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2020.

Ετήσιες βελτιώσεις Διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς 2018-2020

Την 14η Μαΐου 2020, Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τις ετήσιες βελτιώσεις που περιέχουν τις ακόλουθες τροποποιήσεις των κάτωθι Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, οι οποίες εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2022:

ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα - Αμοιβές και το τεστ του 10% για την διαγραφή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Η τροποποίηση διευκρινίζει ποιες αμοιβές μια οντότητα πρέπει να περιλαμβάνει όταν εφαρμόζει το τεστ του 10% της παραγράφου B.3.3.6 του ΔΠΧΑ 9 ώστε να προσδιορίσει εάν θα πρέπει να διαγράψει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η οντότητα περιλαμβάνει αμοιβές που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν μεταξύ της οντότητας (δανειζόμενη) και του δανειστή, συμπεριλαμβανομένων αμοιβών που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν είτε από την οντότητα ή το δανειστή για λογαριασμό άλλου μέρους.

ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις - κίνητρα μίσθωσης

Η τροποποίηση στο Παράδειγμα 13 που συνοδεύει το ΔΠΧΑ 16 διαγράφει από το παράδειγμα την αποζημίωση για βελτιώσεις στο μισθωμένο ακίνητο από τον εκμισθωτή με σκοπό να αποτρέψει οποιαδήποτε σύγχυση σχετικά με τον λογιστικό χειρισμό των κινήτρων μίσθωσης που μπορεί να προκύψει από τον τρόπο που τα κίνητρα μίσθωσης παρουσιάζονται στο παράδειγμα..

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 εκτιμηθεί.

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 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *repos*, λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους. Τα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη ή ζημιές 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 πραγματοποίησή τους και διακρίνονται σε δαπάνες που αφορούν:

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

β) τη διοικητική λειτουργία της 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 το άρθρο 55 του Ν.4646/2019 «Φορολογική μεταρρύθμιση με αναπτυξιακή διάσταση για την Ελλάδα του αύριο», με βάση το οποίο ο οφειλόμενος φόρος 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. 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 πραγματοποίησής τους.

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

Η 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 χρηματοπιστηριακές 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 γeros, 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 ή 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 εύλογη 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 πραγματοποιηθείσες 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 αποκτή έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και εξόδων που αφορούν συναλλαγές με άλλα συστατικά μέρη της ίδιας οικονομικής οντότητας)

β) του οποίου τα αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της οντότητας για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της 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 δύναται να έχουν επηρεαστεί από την ύπαρξη συνδεδεμένων

μερών και από τις συναλλαγές και τα ανεξόφλητα υπόλοιπα, συμπεριλαμβανομένων δεσμεύσεων, που αφορούν αυτά τα συνδεδεμένα μέρη. Η εταιρεία δε συνδέεται με οικονομική οντότητα, η οποία καταρτίζει οικονομικές καταστάσεις.

2.18 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.

A) 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 χρηματοροών και
- Οι συμβατικοί όροι του προβλέπουν χρηματοροές 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 διευκρινίστηκε 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.

| | |
|---|---|
| <p>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αποσβεσμένο κόστος</p> | <p>Τα στοιχεία αυτά αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος με χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το αποσβεσμένο 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 αποαναγνώριση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.</p> |
| <p>Επενδύσεις σε χρεόγραφα αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων</p> | <p>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.</p> |
| <p>Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων</p> | <p>Τα στοιχεία αυτά αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο στα αποτελέσματα εκτός κι αν το μερίσμα εκάθαρα αντανάκλα ανάκτηση ενός μέρους του κόστους επένδυσης. Άλλα καθαρά κέρδη και ζημίες αναγνωρίζονται ως λοιπά συνολικά εισοδήματα και δεν ανακατατάσσονται ποτέ στα αποτελέσματα.</p> |
| <p>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</p> | <p>Τα στοιχεία αυτά αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Το καθαρό όφελος ή ζημία, συμπεριλαμβανομένων τόκων ή εσόδων από μερίσματα, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.</p> |

ii. Απομειώσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο των «πραγματοποιηθέντων 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 ζημιές 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 ζημιές: Προκύπτουν από πιθανά πιστωτικά γεγονότα εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, και
- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 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 ζημιές εφ' όρου ζωής, εκτός από τις ακόλουθες, που αποτιμώνται ως 12μηνες αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές:

- 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 ζημιές εφ' όρου ζωής.

Όταν ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση και όταν εκτιμώνται οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, η εταιρεία συγκεντρώνει αξιόλογες 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 περιλαμβανούσα 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 βάση 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 ταμιακές 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..

2.19 Μισθώσεις

Η Εταιρεία κατά την 1η Ιανουαρίου 2019 υιοθέτησε το ΔΧΠΑ 16, εφαρμόζοντας την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση. Με βάση την εν λόγω προσέγγιση, η εταιρεία αναγνώρισε μία υποχρέωση την οποία και επιμέτρησε στην παρούσα αξία της, όπως αυτή προκύπτει από την προεξόφληση των εναπομεινουσών μισθωμάτων με το επιπλέον επιτόκιο δανεισμού (incremental borrowing cost) που ίσχυε κατά την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής του Προτύπου ήτοι κατά την 01/01/2019. Το επιπλέον επιτόκιο δανεισμού είναι το επιτόκιο με το οποίο η εταιρεία θα δανειζόταν αυτό το ποσό, με εξασφαλίσεις τα οικονομικά οφέλη στην μορφή καθαρών χρηματοροών που θα προκύψουν από την χρήση του ακινήτου και του μεταφορικού μέσου. Περαιτέρω, αναγνώρισε ένα δικαίωμα χρήσης παγίου επιμετρώντας το δικαίωμα αυτό σε ένα ποσό το οποίο είναι ίσο με την αντίστοιχη υποχρέωση που αναγνωρίστηκε, προσαρμοσμένο με τυχόν προκαταβολές μισθωμάτων που υπήρχαν αμέσως πριν την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής.

Η συγκριτική πληροφόρηση δεν αναδιατυπώθηκε, και δεν υπήρξε επίδραση της εφαρμογής του νέου Προτύπου στα Ίδια Κεφάλαια κατά την πρώτη εφαρμογή του, ήτοι κατά την 01/01/2019.

Περαιτέρω, η εταιρεία εφάρμοσε την εξαίρεση που παρέχεται από το Πρότυπο αναφορικά με τον προσδιορισμό των μισθώσεων και πιο συγκεκριμένα, την εφαρμοζόμενη πρακτική του ΔΠΧΑ 16, σύμφωνα με την οποία δε χρειάζεται να επαναξιολογήσει εάν μία σύμβαση είναι ή εμπεριέχει μίσθωση κατά την ημερομηνία της πρώτης μετάβασης. Αυτό σημαίνει ότι, το ΔΠΧΑ 16 εφαρμόστηκε στις συμβάσεις που έχουν ήδη αναγνωριστεί ως μισθώσεις με την εφαρμογή του ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις» και της ΕΔΔΠΧΑ 4 «Προσδιορίζοντας κατά Πόσο μία Σύμβαση Εμπεριέχει Μίσθωση».

Τέλος, η εταιρεία χρησιμοποίησε και τις εξαιρέσεις του Προτύπου αναφορικά με τις βραχυχρόνιες μισθώσεις και τις μισθώσεις παγίων χαμηλής αξίας. Αναφορικά με το επιτόκιο προεξόφλησης, η εταιρεία αποφάσισε να εφαρμόσει ενιαίο προεξοφλητικό επιτόκιο σε κάθε κατηγορία μισθώσεων με παρόμοια χαρακτηριστικά και ανάλογα με την υπολειπόμενη διάρκεια της κάθε μίσθωσης.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16, είχε τα ακόλουθα σημαντικά αποτελέσματα για την εταιρεία:

- Η εταιρεία διέθετε λειτουργικές μισθώσεις που αφορούν σε κτίρια. Το Πρότυπο επηρέασε τον λογιστικό χειρισμό των λειτουργικών μισθώσεων της εταιρείας. Συγκεκριμένα, κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16, οι υποχρεώσεις που απορρέουν από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων - οι οποίες, σύμφωνα με το ΔΛΠ 17, έπρεπε να γνωστοποιούνται στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων - εμφανίζονται ως στοιχεία του ενεργητικού (δικαιώματα χρήσης) και υποχρεώσεις από μισθώσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η αύξηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις οδήγησε σε αντίστοιχη αύξηση του καθαρού δανεισμού της εταιρείας.
- Η φύση των εξόδων που σχετίζονται με αυτές τις μισθώσεις έχει μεταβληθεί, καθώς με την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16, αντικαθίσταται το λειτουργικό κόστος μίσθωσης με κόστος απόσβεσης για τα περιουσιακά στοιχεία που αφορούν δικαίωμα χρήσης και έξοδο τόκου επί των υποχρεώσεων που απορρέουν. Αυτό οδηγεί σε βελτίωση των «Λειτουργικών κερδών προ χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων, αποσβέσεων και απομειώσεων».

- Στην κατάσταση ιδίων κεφαλαίων κατά την πρώτη εφαρμογή δεν προέκυψε επίδραση, καθώς η εταιρεία επέλεξε να αναγνωρίσει ισόποση υποχρέωση με δικαίωμα χρήσης.
- Στην κατάσταση ταμειακών ροών, το μέρος που αφορά στην αποπληρωμή των μισθωμάτων θα μειώσει τις ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες και δεν περιλαμβάνεται πλέον στις καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Μόνον οι αποπληρωμές τόκων εξακολουθούν να περιλαμβάνονται στις καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Το ΔΠΧΑ 16 δεν έχει επιφέρει σημαντικές μεταβολές στη λογιστική των μισθώσεων από την πλευρά του εκμισθωτή, Η εταιρεία δεν έχει συνάψει μισθώσεις ως εκμισθωτής.

Αναγνώριση και αρχική επιμέτρηση δικαιώματος χρήσης στοιχείου του ενεργητικού

Κατά την ημερομηνία έναρξης μίας μισθωτικής περιόδου η εταιρεία αναγνωρίζει ένα δικαίωμα χρήσης στοιχείου του ενεργητικού και μία υποχρέωση μίσθωσης προβαίνοντας σε επιμέτρηση του δικαιώματος χρήσης του στοιχείου του ενεργητικού στο κόστος .

Το κόστος του δικαιώματος χρήσης στοιχείου του ενεργητικού περιλαμβάνει:

- το ποσό της αρχικής επιμέτρησης της υποχρέωσης μίσθωσης (βλ. κατωτέρω),
- τις τυχόν καταβολές μισθωμάτων που πραγματοποιήθηκαν πριν ή κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, μειωμένες με τα κίνητρα μίσθωσης που εισπράχθηκαν,
- τα αρχικά άμεσα κόστη που βαρύνουν τον μισθωτή, και
- μία εκτίμηση των δαπανών που θα βαρύνουν την εταιρεία κατά την αποσυναρμολόγηση και την απομάκρυνση του μισθωμένου στοιχείου του ενεργητικού, την αποκατάσταση του χώρου στον οποίον βρίσκεται το μισθωμένο στοιχείο του ενεργητικού ή την αποκατάσταση του στοιχείου του ενεργητικού όπως απαιτείται από τους όρους και τις προϋποθέσεις της μίσθωσης. Η εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση για τις εν λόγω δαπάνες είτε κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου είτε ως συνέπεια της χρήσης του μισθωμένου στοιχείου του ενεργητικού κατά τη διάρκεια μίας συγκεκριμένης περιόδου.

Αρχική επιμέτρηση της υποχρέωσης μίσθωσης

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η εταιρεία επιμετρά την υποχρέωση μίσθωσης στην παρούσα αξία των ανεξόφλητων καταβολών μισθωμάτων κατά την ημερομηνία αυτήν. Όταν το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης είναι εφικτό να προσδιοριστεί κατάλληλα, τότε οι καταβολές μισθωμάτων θα προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο αυτό. Σε διαφορετική περίπτωση χρησιμοποιείται το οριακό επιτόκιο δανεισμού της εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, οι καταβολές μισθωμάτων που περιλαμβάνονται στην επιμέτρηση της υποχρέωσης μίσθωσης συμπεριλαμβάνουν τις παρακάτω πληρωμές για το δικαίωμα χρήσης στοιχείου του ενεργητικού κατά τη διάρκεια της περιόδου μίσθωσης, εφόσον δεν έχουν καταβληθεί κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου:

- (α) τις σταθερές καταβολές μείον τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης,
- (β) τις τυχόν μεταβλητές καταβολές μισθωμάτων που εξαρτώνται από τη μελλοντική μεταβολή δεικτών ή επιτοκίων, οι οποίες επιμετρώνται αρχικά χρησιμοποιώντας την τιμή του δείκτη ή του επιτοκίου κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου,
- (γ) τα ποσά που αναμένεται να καταβάλλει η εταιρεία ως εγγυήσεις υπολειμματικής αξίας,
- (δ) την τιμή εξάσκησης του δικαιώματος αγοράς εφόσον είναι ουσιαστικά βέβαιο ότι η εταιρεία θα εξασκήσει το δικαίωμα, και
- ε) τις καταβολές ποινών για τον τερματισμό της μίσθωσης, εάν η μισθωτική περίοδος αντανάκλα την εξάσκηση του δικαιώματος της εταιρείας για τον τερματισμό της μίσθωσης.

Μεταγενέστερη επιμέτρηση

Μεταγενέστερη επιμέτρηση δικαιώματος χρήσης στοιχείου του ενεργητικού

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η εταιρεία επιμετρά το δικαίωμα χρήσης στοιχείου του ενεργητικού με το μοντέλο του κόστους.

Η εταιρεία επιμετρά το δικαίωμα χρήσης στοιχείου του ενεργητικού στο κόστος:

- (α) μείον τυχόν σωρευμένες αποσβέσεις και σωρευμένες ζημιές απομείωσης, και
- (β) προσαρμοσμένο για τυχόν μεταγενέστερη επιμέτρηση της υποχρέωσης μίσθωσης,

Η εταιρεία εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 16 αναφορικά με την απόσβεση του δικαιώματος χρήσης στοιχείου του ενεργητικού, το οποίο και εξετάζει για τυχόν απομείωση.

Μεταγενέστερη επιμέτρηση της υποχρέωσης μίσθωσης

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η εταιρεία επιμετρά την υποχρέωση μίσθωσης, ως ακολούθως:

- (α) αυξάνοντας την λογιστική αξία, προκειμένου να αντανάκλα το χρηματοοικονομικό κόστος επί της υποχρέωσης μίσθωσης,
- (β) μειώνοντας την λογιστική αξία, προκειμένου να αντανάκλα τα μισθώματα που έχουν καταβληθεί, και
- (γ) επιμετρώντας εκ νέου την λογιστική αξία, προκειμένου να αντανάκλα τυχόν επανεκτίμηση ή τροποποίηση της μίσθωσης.

Το χρηματοοικονομικό κόστος μίας υποχρέωσης μίσθωσης κατανέμεται κατά τη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου με τέτοιον τρόπο, ούτως ώστε να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της υποχρέωσης.

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η εταιρεία αναγνωρίζει στα κέρδη ή στις ζημιές (με εξαίρεση την περίπτωση που οι δαπάνες περιλαμβάνονται στην λογιστική αξία ενός άλλου στοιχείου του ενεργητικού για το οποίο εφαρμόζονται άλλα σχετικά Πρότυπα) και τα τρία παρακάτω στοιχεία:

- (α) το χρηματοοικονομικό κόστος επί της υποχρέωσης μίσθωσης, και
- (β) τις μεταβλητές καταβολές μισθωμάτων που δεν περιλαμβάνονται στην επιμέτρηση της υποχρέωσης μίσθωσης κατά την περίοδο που λαμβάνει χώρα το γεγονός που ενεργοποιεί τις εν λόγω καταβολές
- (γ) Ποσά που αναγνωρίστηκαν στην Ενδιάμεση Συνοπτική Εξαμηνιαία Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και Συνολικού Εισοδήματος

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 μετρούνται 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 χαρτοφυλάκιο της χρηματοοικονομικά προϊόντα βάση της επενδυτικής στρατηγικής που έχει αναπτύξει και των περιορισμών του κωδικοποιημένου 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. Η ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

| | A' Εξάμηνο 2020 | A' Εξάμηνο 2019 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.* | 8.880.894,57 | 12.797.004,91 |
| Μετοχές Μη εισηγμένες | 0,01 | 0,01 |
| Ομολογίες** | 239.632,31 | 196.646,56 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα*** | 427.644,72 | -667.675,83 |
| Σύνολο | 9.548.171,61 | 12.325.975,65 |

* Στις εισηγμένες μετοχές συμπεριλαμβάνονται απαιτήσεις από μερίσματα

** Συμπεριλαμβάνεται και η αξία των δεδουλευμένων τόκων.

*** Τα “Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα” αφορούν απαιτήσεις και μετρητά μείον τις υποχρεώσεις και αναλύονται ως εξής:

| | A' Εξάμηνο 2020 | A' Εξάμηνο 2019 |
|---|------------------------|------------------------|
| Καταθέσεις σε τράπεζες του εσωτερικού | 610.317,28 | 902.370,91 |
| Μετρητά στο Ταμείο | 188,97 | 0,00 |
| Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις | -182.861,53 | -785.222,26 |
| Μεταβλητή Αμοιβή υπεραπόδοσης | 0,00 | -784.824,48 |
| Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων | 427.644,72 | -667.675,83 |

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:

| | A' Εξάμηνο 2020 | A' Εξάμηνο 2019 |
|----------------|------------------------|------------------------|
| Μετοχές | 93,01% | 97,61% |
| Ομόλογα | 2,51% | 1,50% |

Κίνδυνος συναλλάγματος

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

Νομισματική Κατανομή Χαρτοφυλακίου:

| | A' Εξάμηνο 2020 | A' Εξάμηνο 2019 |
|-------------|------------------------|------------------------|
| Ευρώ | 100% | 100% |
| | 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.

Οι θέσεις του συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου που φέρουν κίνδυνο επιτοκίου είναι οι κατωτέρω (κίνδυνο επιτοκίου φέρουν κυρίως τα ομόλογα):

| | A' Εξάμηνο 2020 | A' Εξάμηνο 2019 |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Ομολογίες | 239.632,31 | 196.646,56 |

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 SYSTEMIC RM SA. 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 δύο εργάσιμες μέρες) από την ημερομηνία υπολογισμού,
- 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 ζημιά του χαρτοφυλακίου της αγοράς δεν υπερβαίνει το διπλάσιο της δυνητικής ζημιάς 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 α' εξάμηνο του 2020 και το α' εξάμηνο του 2019 αποτυπώνεται στους κατωτέρω πίνακες:

A' Εξάμηνο 2020

| market risk | μέση τιμή | μέγιστη τιμή | ελάχιστη τιμή |
|--|-----------|--------------|---------------|
| ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου | -0,21% | 6,56% | -11,51% |
| Value-at-Risk χαρτοφυλακίου * | 5,49% | 8,16% | 2,30% |
| Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς * | 8,47% | 11,41% | 3,07% |
| Σχέση VaR χαρτοφυλακίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς | 67,35% | 76,82% | 55,22% |

A' Εξάμηνο 2019

| market risk | μέση τιμή | μέγιστη τιμή | ελάχιστη τιμή |
|--|-----------|--------------|---------------|
| ημερήσια μεταβολή % χαρτοφυλακίου | 0,15% | 3,06% | -2,00% |
| Value-at-Risk χαρτοφυλακίου * | 1,65% | 2,29% | 1,40% |
| Value-at-Risk Δείκτη Αναφοράς * | 3,04% | 3,22% | 2,81% |
| Σχέση VaR χαρτοφυλακίου προς VaR Δείκτη Αναφοράς | 54,46% | 74,75% | 45,54% |

* Εξ ορισμού αρνητικό μέγεθος (ζημιά) αλλά καταγράφεται με θετικό πρόσημο για την ορθότερη αντίληψη της μέγιστης και ελάχιστης τιμής.

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». Οι τοποθετήσεις σε τίτλους σταθερού εισοδήματος στο τέλος του **α' εξαμήνου 2020** αποτυπώνονται παρακάτω (περιλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι):

| Όνομα Αξιόγραφου | Τύπος Αξιόγραφου | Αξία € | Συμμετοχή % | Mod Duration |
|-----------------------|------------------|------------|-------------|--------------|
| TPEIR 5,50 19/2/2030 | FIX | 72.240,61 | 0,76% | 3,46 |
| TPEIR 9,75% 26/6/2029 | FIX | 167.391,7 | 1,75% | 3,12 |
| | | 239.632,31 | 2,51% | |

ενώ οι ομολογιακές τοποθετήσεις στο τέλος του **α' εξαμήνου 2019** ήταν οι κατωτέρω.

Α' Εξάμηνο 2019

| Όνομα Αξιόγραφου | Τύπος Αξιόγραφου | Αξία € | Συμμετοχή % | Mod Duration Bid |
|-----------------------|------------------|------------|-------------|------------------|
| TPEIR 9,75% 26/6/2029 | FIX | 196.646,56 | 1,50% | 3,79 |
| | | 196.646,56 | 1,50% | |

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

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας την **30.06.2020** περιέχει επενδύσεις σε τίτλους πιστωτικών ιδρυμάτων και δεν περιέχει συμφωνίες επαναγοράς ομολόγων (περιλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι):

| Πιστωτικός κίνδυνος | | |
|----------------------------------|------------|------------------------------|
| Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας | Αξία | Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο |
| CCC | 239.632,31 | 2,51% |

Η αντίστοιχη εικόνα στο τέλος του Α' Εξαμήνου του 2019 ήταν:

| Πιστωτικός κίνδυνος | | |
|----------------------------------|------------|------------------------------|
| Βαθμίδα Πιστοληπτικής Ικανότητας | Αξία | Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο |
| CCC- | 196.646,56 | 1,50% |

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.

Χρηματικά διαθέσιμα

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

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

| | A' Εξάμηνο 2020 | A' Εξάμηνο 2019 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Alpha Bank | B | B- |
| Piraeus Bank | B- | B- |
| Optima Bank | N/A | N/A |
| Societe Bank & Trust Luxembourg | A- | A |

Παράγωγα

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία έκανε χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η θέση είχε κλείσει στις 30.06.2020.

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 τον **06.2020** και **06.2019** οι παραπάνω εκτιμήσεις διαμορφώνονται ως ακολούθως (στην αξία των μετοχών συμπεριλαμβάνεται και η αξία των ιδίων μετοχών):

| Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (μέρες) | Α' Εξάμηνο 2020 | | Α' Εξάμηνο 2019 | |
|--|---------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|
| | Αξία | Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο | Αξία | Συμμετοχή % στο χαρτοφυλάκιο |
| 1 ημέρα | 2.968.396,43 | 31,09% | 4.411.801,85 | 33,65% |
| 2 ημέρες | 862.250,40 | 9,03% | 320.929,00 | 2,45% |
| 3 ημέρες | 328.820,00 | 3,44% | 217.002,94 | 1,66% |
| 4 ημέρες | - | - | 765.267,20 | 5,84% |
| 5 ημέρες | - | - | - | - |
| έως 10 ημέρες | - | - | 644.980,49 | 4,92% |
| έως 30 ημέρες | 3.277.570,44 | 34,33% | 2.931.832,78 | 22,36% |
| > 30 ημέρες | 1.834.295,64 | 19,21% | 3.505.190,65 | 26,74% |
| | 9.271.332,91 | 97,10% | 12.797.004,92 | 97,61% |

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.

Στις 16/07/2014 γνωστοποιήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ότι η ALPHA TRUST-ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ, ως Ο.Ε.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 4209/2013 περί προσαρμογής της Ελληνικής Νομοθεσίας στην Οδηγία 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, γνωστοποίησε την πρόθεσή της ότι ως Ο.Ε.Ε. του ως άνω νόμου δεν θα είναι αυτοδιαχειριζόμενος αλλά προτίθεται να αναθέσει το σύνολο της διαχείρισής της στην Alpha Trust ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, ως εξωτερικού διαχειριστή (εξωτερικός Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.).

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 ALPHA TRUST. 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 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.

Κίνδυνος λόγω COVID-19: Η πανδημία του COVID-19 έχει επηρεάσει την επιχειρηματική και οικονομική δραστηριότητα σε όλο τον κόσμο, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδος. Δεδομένης της εξάπλωσης της πανδημίας, είναι δύσκολο να προβλεφθεί το εύρος των πιθανών αποτελεσμάτων για την παγκόσμια οικονομία σε αυτό το σημείο. Τα αποτελέσματα μπορεί να κυμαίνονται από τον επιτυχή περιορισμό του ιού και τις μικρές βραχυπρόθεσμες επιπτώσεις, σε μια παρατεταμένη επίπτωση που μπορεί να οδηγήσει σε πιθανή ύφεση.

Επιπλέον, οι κυβερνήσεις και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα λαμβάνουν πολιτικές και δημοσιονομικές δράσεις που αποσκοπούν στην άμβλυση των πιθανών αρνητικών οικονομικών επιπτώσεων.

Όσον αφορά τις δραστηριότητες της Εταιρείας, η Διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στο θέμα της πανδημίας, ακολουθεί την καθοδήγηση των τοπικών υγειονομικών αρχών και τηρεί τις απαιτήσεις και τις δράσεις που εφαρμόζει η ελληνική κυβέρνηση. Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει σχέδια έκτακτης ανάγκης για τον περιορισμό των πιθανών δυσμενών επιπτώσεων στους συνεργάτες της Εταιρείας.

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 1^{ου} 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).

Επίπεδο 2: Οι εισροές 2^{ου} 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 3^{ου} 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 κατά την διάρκεια του εξαμήνου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2020 και καμία μεταφορά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση κατά τη διάρκεια του εξαμήνου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2019.

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 αποτιμώνται 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.

| 30/6/2020 | 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 | 8.816.270,39 | | | | 8.816.270,39 | 8.816.270,38 | 0,01 | |
| Κρατικά ομόλογα | 237.435,00 | | | | 237.435,00 | 237.435,00 | | |
| | 9.053.705,39 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9.053.705,39 | 9.053.705,38 | 0,01 | 0,00 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία | | | | | | | | |
| Εμπορικές και λοιπές απατήσεις | | | 0,00 | | 0,00 | | | |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | | 610.442,96 | | 610.442,96 | | | |
| | 0,00 | 0,00 | 610.442,96 | 0,00 | 610.442,96 | 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 | | | | 51.733,44 | 51.733,44 | | | |
| | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 51.733,44 | 51.733,44 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | | | | | | | |
| 31/12/2019 | 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 | 11.755.367,97 | | | | 11.755.367,97 | 11.755.367,96 | 0,01 | |
| Κρατικά ομόλογα | 213.736,00 | | | | 213.736,00 | 213.736,00 | | |
| | 11.969.103,97 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11.969.103,97 | 11.969.103,96 | 0,01 | 0,00 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία | | | | | | | | |
| Εμπορικές και λοιπές απατήσεις | | | 58.270,62 | | 58.270,62 | | | |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | | 1.555.905,08 | | 1.555.905,08 | | | |
| | 0,00 | 0,00 | 1.614.175,70 | 0,00 | 1.614.175,70 | 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 | | | | 1.064.022,90 | 1.064.022,90 | | | |
| | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.064.022,90 | 1.064.022,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

4 Ακαθάριστα έσοδα (έξοδα) διαχείρισης χαρτοφυλακίου

| | 1/1 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|--|----------------------|---------------------|
| Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου | 118.046,96 | 119.322,26 |
| Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων | -1.390.695,56 | 2.337.803,86 |
| Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων | -1.011.935,43 | 634.223,67 |
| Σύνολο εσόδων διαχείρισης χαρτοφυλακίου | -2.284.584,03 | 3.091.349,79 |

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 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Μερίσματα μετοχών | 106.022,41 | 116.257,55 |
| Τόκοι καταθέσεων | 343,63 | 173,22 |
| Τόκοι ομολογιών | 11.680,92 | 2.891,49 |
| Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου | 118.046,96 | 119.322,26 |

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» την 30^η Ιουνίου 2020 περιλαμβάνει τα εξής:

| | 1/1 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|--|----------------------|---------------------|
| Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων | -1.014.456,93 | 636.067,67 |
| Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων | -1.390.695,56 | 2.337.803,86 |
| Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες παραγώγων | 2.521,50 | 0,00 |
| Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες ομολόγων | 0,00 | -1.844,00 |
| Σύνολο κερδών / (ζημιών) από αγοραπωλησίες χρεογράφων | -2.402.630,99 | 2.972.027,53 |

5 Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

| | 1/1 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|---|--------------------|--------------------|
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 104.277,27 | 900.019,21 |
| Φόροι - Τέλη | 7.406,23 | 7.528,17 |
| Διάφορα έξοδα | 14.731,46 | 15.985,22 |
| Σύνολο κόστους διαχείρισης χαρτοφυλακίου | 126.414,96 | 923.532,60 |

Στο κονδύλι «Αμοιβές και έξοδα τρίτων» στην περίοδο 1/1-30/6/2019 περιλαμβάνεται και ποσό 784.824,48 ευρώ που αφορά πρόσθετη αμοιβή της Alpha trust.

6 Άλλα έσοδα-έξοδα

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

| | 1/1 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές | -8,58 | -10,31 |
| Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές | 10,53 | 0,01 |
| Λοιπά | 389,24 | 57,42 |
| Σύνολο άλλων εσόδων - εξόδων | 391,19 | 47,12 |

7 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

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

| | 1/1 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|--|--------------------|--------------------|
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 135.120,81 | 118.304,49 |
| Παροχές τρίτων | 2.664,33 | 1.749,51 |
| Φόροι - Τέλη | 583,00 | 1.579,00 |
| Διάφορα έξοδα | 5.322,70 | 6.163,61 |
| Τόκοι, προμήθειες και διάφορα έξοδα | 1.318,41 | 1.482,43 |
| Αποσβέσεις | 6.283,94 | 6.283,94 |
| Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας | 151.293,19 | 135.562,98 |

8 Φόρος χαρτοφυλακίου

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

| | 1/1 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Φόρος N.3371/2005 | -5.305,14 | -44.785,73 |

Η εταιρία φορολογείται με βάση την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του κωδ. Ν.3371/2005, όπως ισχύει σήμερα, «η οποία αντικαταστάθηκε από το άρθρο 55 του Ν.4646/2019 «Φορολογική μεταρρύθμιση με αναπτυξιακή διάσταση για την Ελλάδα του αύριο».

Με βάση το Ν.4646/2019 ο οφειλόμενος φόρος 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.

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 - 30/6/2020 | 1/1 - 30/6/2019 |
|--|--------------------|--------------------|
| Κέρδη/(Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους | -2.567.206,13 | 1.987.515,61 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών | 400.157 | 401.136 |
| Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) κατά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή) | -6,4155 | 4,9547 |

10 Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Η αξία των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων αφορά μισθώσεις, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16 και έχει όπως παρακάτω:

| | Ακίνητα | Μεταφορικά μέσα | Σύνολο |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Κόστος | | | |
| Υπόλοιπο 1/1/2019 | 26.594,63 | 23.676,82 | 50.271,45 |
| Υπόλοιπο 31/12/2019 | 26.594,63 | 23.676,82 | 50.271,45 |
| Σωρευμένες αποσβέσεις | | | |
| Υπόλοιπο 1/1/2019 | - | - | - |
| Αποσβέσεις | 6.648,66 | 5.919,21 | 12.567,87 |
| Υπόλοιπο 31/12/2019 | 6.648,66 | 5.919,21 | 12.567,87 |
| Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2019 | 19.945,97 | 17.757,61 | 37.703,58 |
| Κόστος | | | |
| Υπόλοιπο 1/1/2020 | 26.594,63 | 23.676,82 | 50.271,45 |
| Υπόλοιπο 30/6/2020 | 26.594,63 | 23.676,82 | 50.271,45 |
| Σωρευμένες αποσβέσεις | | | |
| Υπόλοιπο 1/1/2020 | 6.648,66 | 5.919,21 | 12.567,87 |
| Αποσβέσεις | 3.324,33 | 2.959,61 | 6.283,94 |
| Υπόλοιπο 30/6/2020 | 9.972,99 | 8.878,82 | 18.851,81 |
| Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30/6/2020 | 16.621,64 | 14.798,00 | 31.419,64 |

11 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού

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

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| 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 |

12 Απαιτήσεις από χρηματιστές

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|--|-------------|------------------|
| Σύνολο απαιτήσεων από χρηματιστές | 0,00 | 58.270,62 |

13 Άλλες απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Άλλες απαιτήσεις» αναλύεται ως εξής:

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|--|------------------|------------------|
| Δεσμευμένες καταθέσεις για χρηματιστήριο παραγώγων | 0,00 | 1,22 |
| Μέλη ΔΣ | 46.958,45 | 0,00 |
| Τόκοι δουλευμένοι ομολογιών | 2.260,60 | 10.016,39 |
| Μερίσματα εισπρακτέα | 25.251,09 | 0,00 |
| Μειώσεις κεφαλαίου | 11.892,00 | 0,00 |
| Φόρος χαρτοφυλακίου | 1.069,68 | 0,00 |
| Έξοδα επόμενων χρήσεων | 0,00 | 1.189,65 |
| Παρακρατούμενοι φόροι | 0,00 | 2.688,72 |
| Λοιποί χρεώστες | 500,00 | 783,20 |
| Σύνολο άλλων απαιτήσεων | 87.931,82 | 14.679,18 |

14 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός «χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» αναλύεται ως εξής:

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|--|---------------------|----------------------|
| Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών | 8.816.270,38 | 11.755.367,96 |
| Μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών | 0,01 | 0,01 |
| Ομολογίες εσωτερικού | 237.435,00 | 213.736,00 |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών μέσων | 9.053.705,39 | 11.969.103,97 |

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.

Οι μετοχές που δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένες αγορές αποτιμούνται 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).

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).

15 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|
| Ταμείο | 188,97 | 539,02 |
| Καταθέσεις όψεως σε ευρώ | 310.253,62 | 1.555.365,69 |
| Καταθέσεις προθεσμίας | 300.000,00 | 0,00 |
| Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν. | 0,37 | 0,37 |
| Σύνολο ταμιακών διαθεσίμων | 610.442,96 | 1.555.905,08 |

Οι προθεσμιακές καταθέσεις ταξινομούνται στα ταμιακά ισοδύναμα σύμφωνα με το ΔΛΠ 7 καθώς η ημερομηνία λήξης της προθεσμιακής κατάθεσης είναι η 17^η Ιουλίου 2020.

Στις καταθέσεις όψεως συμπεριλαμβάνεται και ποσό 42.309,69 ευρώ που αφορά margin account. Το ποσό αυτό ταξινομήθηκε στα ταμιακά διαθέσιμα σύμφωνα με το ΔΛΠ 7 καθώς η εταιρεία έκλεισε την ανοιχτή της θέση σε ΣΜΕ την 19^η Ιουνίου 2020.

16 Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία κατά την 30.6.2020 έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού ευρώ 5.515.620,00 το οποίο διαιρείται σε 401.136 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 13,75 ευρώ ανά μετοχή. Η κίνηση του λογαριασμού «μετοχικό κεφάλαιο» έχει ως εξής:

| | Ποσό σε ευρώ | Τεμάχια μετοχών | Τιμή ανά μετοχή |
|----------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Υπόλοιπο 31/12/2018 | 6.418.176,00 | 401.136 | 16,00 |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | 300.852,00 | 0 | 0,75 |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | 300.852,00 | 0 | 0,75 |
| Υπόλοιπο 31/12/2019 | 5.816.472,00 | 401.136 | 14,50 |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | 300.852,00 | 0 | 0,75 |
| Υπόλοιπο 30/6/2020 | 5.515.620,00 | 401.136 | 13,75 |

Με την από 5.6.2019 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 300.852,00 ευρώ, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, κατά € 0,75 η κάθε μία.

Με την από 18.11.2019 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 300.852,00 ευρώ, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, κατά € 0,75 η κάθε μία.

Με την από 22.6.2020 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 300.852,00 ευρώ, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, κατά € 0,75 η κάθε μία. Η τιμή της μετοχής ανέρχεται σε € 13,75 η κάθε μία.

Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης τελεί υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών.

17 Διαφορά υπέρ το άρτιο

Η κίνηση του λογαριασμού «διαφορά υπέρ το άρτιο» έχει ως εξής:

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Διαφορά υπέρ το άρτιο | 1.033.023,00 | 1.033.023,00 |

18 Λοιπά αποθεματικά

Ο λογαριασμός «λοιπά αποθεματικά» αναλύεται ως εξής:

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Τακτικό αποθεματικό | 2.586.211,41 | 2.586.211,41 |

19 Αποτελέσματα εις νέο

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| Υπόλοιπο 1/1/2019 | 300.460,45 |
| Κέρδη χρήσεως 1.1-31.12.2019 | 2.379.210,88 |
| Υπόλοιπο 31/12/2019 | 2.679.671,33 |
| Ζημιές περιόδου 1.1-30.6.2020 | -2.567.206,13 |
| Υπόλοιπο 30/6/2020 | 112.465,20 |

20 Ίδιες μετοχές

Η κίνηση των ιδίων μετοχών έχει ως εξής:

| | Τεμάχια | Αξία |
|----------------------------|--------------|------------------|
| Υπόλοιπο 31/12/2018 | 0 | 0,00 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | 669 | 16.427,65 |
| Υπόλοιπο 31/12/2019 | 669 | 16.427,65 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | 497 | 11.053,45 |
| Υπόλοιπο 30/6/2020 | 1.166 | 27.481,10 |

21 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η αξία των υποχρεώσεων αφορά μισθώσεις, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16 και έχει όπως παρακάτω:

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|---|------------------|-------------------|
| Υπόλοιπο (1.1.2020, 1.1.2019) | 38.456,63 | 50.271,45 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος | 961,42 | 2.513,57 |
| Αποπληρωμές (τοκοχρεολύσιο) | -7.060,80 | -14.328,39 |
| Υπόλοιπο (30.6.2020, 31.12.2019) | 32.357,25 | 38.456,63 |
| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 12.503,74 | 12.198,77 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 19.853,51 | 26.257,86 |
| Σύνολο υποχρεώσεων από μισθώσεις | 32.357,25 | 38.456,63 |

| Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2020 | < 1 έτους | Μεταξύ 1 και 5 ετών | > 5 έτη | Σύνολο |
|------------------------------------|------------------|---------------------|-------------|------------------|
| Υποχρεώσεις μισθώσεων (ακίνητα) | 6.640,75 | 10.544,22 | 0,00 | 17.184,97 |
| Υποχρεώσεις μισθώσεων (αυτοκίνητα) | 5.862,99 | 9.309,29 | 0,00 | 15.172,28 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 12.503,74 | 19.853,51 | 0,00 | 32.357,25 |

Τα παρακάτω ποσά αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων:

| | 1/1- 30/6/2020 | 1/1- 30/6/2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Αποσβέσεις δικαιωμάτων χρήσης παγίων | 6.283,94 | 6.283,94 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος δικαιωμάτων μισθώσεων | 961,42 | 1.256,79 |
| Μεταβλητές μισθώσεις | 950,24 | 103,39 |
| Συνολικό ποσό που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων | 8.195,59 | 7.644,12 |

22 Μερίσματα πληρωτέα

Ο λογαριασμός «μερίσματα πληρωτέα» αναλύεται ως εξής:

| | |
|--|-----------------|
| Υπόλοιπο 1/1/2019 | 3.093,85 |
| μείον καταβολή μερισμάτων χρήσεως 2013 | -1.537,60 |
| Υπόλοιπο 31/12/2019 | 1.556,25 |
| Υπόλοιπο 30/6/2020 | 1.556,25 |

Το υπόλοιπο της 30.6.2020 αναλύεται ως εξής:

| | 30/6/2020 |
|------------------------------------|-----------------|
| Μερίσματα χρήσεως 2017 | 1.556,25 |
| Σύνολο μερισμάτων πληρωτέων | 1.556,25 |

23 Λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «λοιπές υποχρεώσεις» αναλύεται ως εξής:

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|--|-------------------|---------------------|
| Alphatrust A.E.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε. | 23.873,73 | 1.030.414,52 |
| Πιστωτές διάφοροι | 27.859,71 | 33.608,38 |
| Οφειλή στους μετόχους από μείωση κεφαλαίου | 425.028,03 | 421.778,83 |
| Αμοιβές μελών ΔΣ | 54.000,00 | 0,00 |
| Φόρος, χαρτόσημο και εισφορές | 1.466,34 | 13.377,73 |
| Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων | 532.227,81 | 1.499.179,46 |

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.

Για την χρήση 2014 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ.1159/22.07.2011 από τον νόμιμο ελεγκτή. Για τις χρήσεις του 2015, 2016, 2017 και 2018 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά σύμφωνα με την ΠΟΛ.1124/18.6.2015 ενώ για τη χρήση 2019 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.

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

Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Με την από 22.02.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας τροποποιήθηκε η Σύμβαση Διαχείρισης με την ALPHA TRUST, με ισχύ από 02.01.2018. Η εν λόγω Σύμβαση τροποποιήθηκε, κατά ένα μέρος της, την 01.05.2020 και εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 22.06.2020.

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 Εταιρείας 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 1/01-30/06/2020 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η διάρκεια της Σύμβασης αυτής, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 22/06/2020, 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 Εταιρείας. 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. Η ALPHA TRUST θα δικαιούται, επιπλέον της άνω αμοιβής πρόσθετη αμοιβή ("success fee") η οποία θα είναι ίση με 20% επί της επιτευχθείσας ετήσιας καθαρής θετικής απόδοσης, πλέον του αναλογούντος ΦΠΑ, εφόσον η επιτυγχανόμενη ετήσια ποσοστιαία απόδοση της εσωτερικής αξίας του χαρτοφυλακίου της ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ είναι θετική.

- 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.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της 26.03.2020 ενέκρινε τη σύναψη σύμβασης υπομίσθωσης με την εταιρεία ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων για την υπομίσθωση χώρου γραφείων σε κτίριο που κείται επί της οδού Καβαλιεράτου 7 στην Κηφισιά, προκειμένου να μεταφέρει τα γραφεία της από την οδό Τατοίου αρ.21 στην Κηφισιά και την ταυτόχρονη λύση της από 03.10.2008 σύμβασης υπομίσθωσης με την εταιρεία «ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» η οποία αποτελεί θυγατρική κατά 99,99% της ALPHA TRUST. Έδρα της Εταιρίας παραμένει ο δήμος Κηφισιάς.
Η σύμβαση υπομίσθωσης υπεγράφη την 04.05.2020.
- 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 Πρόεδρος 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. 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).

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη καθώς και τα ποσά των σημαντικών συμβάσεων για τις περιόδους 1/1-30/06/2020 και 1/1-30/6/2019 έχουν ως κάτωθι:

Σημαντικές Συμβάσεις

Εμφάνιση των συναλλαγών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

| ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| - Αμοιβή για διαχείριση χαρτοφυλακίου | 98.613,59 | 108.922,49 |
| - Αμοιβή υπεραπόδοσης (Success Fee) | 0,00 | 784.824,48 |
| - Αμοιβή για δανεισμό υπαλλήλου | 21.576,00 | 21.576,00 |
| - Αμοιβή για υποστήριξη λογιστηρίου | 31.731,60 | 31.731,60 |
| - Αμοιβή για ενοίκια | 1.250,00 | 0,00 |
| - Σύνολο | 153.171,19 | 947.054,57 |

| Alpha Trust Ελληνική Γη Ανώνυμη Κτηματική Εταιρεία | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|--|-----------------|-----------------|
| - Αμοιβή για ενοίκια | 2.500,00 | 3.750,00 |

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

| Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| - Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου | 42.000,00 | 38.000,00 |
| - Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου | 12.499,98 | 12.499,98 |
| - Ασφαλιστικές εισφορές ΕΦΚΑ | 7.712,46 | 6.933,31 |
| Σύνολο | 62.212,44 | 57.433,29 |

Τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων των συνδεδεμένων μερών και των σημαντικών συμβάσεων κατά την 30/6/2020 και 31/12/2019 έχουν ως κάτωθι:

Εμφάνιση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

| | 30/6/2020 | 31/12/2019 |
|---|------------------|---------------------|
| | Υποχρεώσεις | Υποχρεώσεις |
| ALPHA TRUST A.E. Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων & Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων | 23.873,73 | 1.030.415,52 |
| Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου | 3.976,95 | 3.976,95 |
| Σύνολο | 27.850,68 | 1.034.392,47 |

| | Απαιτήσεις | Απαιτήσεις |
|--------------------------------------|-------------|-----------------|
| Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ Κτηματική | 0,00 | 1.250,00 |
| Σύνολο | 0,00 | 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 2019 (01.01.2019-31.12.2019), αφετέρου δε, προενέκρινε τις αμοιβές που θα καταβληθούν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την τρέχουσα χρήση 2020 (01.01.2020-31.12.2020) και μέχρι την ημερομηνία της επόμενης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Κατά το α' εξάμηνο του 2020 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.
- 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 30/6/2020 δεν απασχολούσε προσωπικό, ενώ έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.
- Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας την 30/6/2020 ήταν -1.390.695,56 ευρώ.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 30/6/2020 ήταν 21,00 ευρώ.

27 Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 30ης Ιουλίου 2020, τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

Κηφισιά, 30 Ιουλίου 2020

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 ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α/13595