

**ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
της 31 Δεκεμβρίου 2012**

Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Φιλελλήνων 7, Αθήνα Τ.Κ. 105 57

www.ate-mfunds.gr

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 26499/06/Β/92/09 /

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ 1220201000

Περιεχόμενα

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή.....	
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.....	1 σελ.
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	2
Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων.....	3
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	4
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	5-28 σελ.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΑΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ)
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ
ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ 2013
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2012**

Σύμφωνα με τον Νόμο 2190/20 και το Καταστατικό της Εταιρείας σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητά της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ κατά το έτος 2012.

Ξεκινώντας με μια πολύ σύντομη ανασκόπηση για το οικονομικό περιβάλλον, τον προηγούμενο χρόνο σημαντικό τμήμα της ευρωπαϊκής οικονομίας εισήλθε σε τροχιά ύφεσης ενώ και οι λοιπές χώρες σημείωσαν σημαντική επιβράδυνση της οικονομικής τους δραστηριότητας στο βωμό της βούλησης των κυβερνήσεων για σταδιακό περιορισμό των δημοσιονομικών ελλειμμάτων, παρά την προσπάθεια των κεντρικών τραπεζών να χαλαρώσουν περαιτέρω τη νομισματική τους πολιτική. Η Ελλάδα βίωσε για ένα ακόμα έτος τις συνέπειες της ύφεσης ενώ τέθηκε σε κίνδυνο προς στιγμήν ακόμα και η ευρωπαϊκή της προοπτική, γεγονός που απετράπη μετά τις δύο εκλογικές αναμετρήσεις και την ανάληψη νέων πρωτοβουλιών για την εξυγίανση των χρόνιων διαρθρωτικών μακροοικονομικών προβλημάτων της χώρας μας και την υπογραφή νέου μνημονίου με την Τρόικα.

Το 2012 ήταν σε γενικές γραμμές μία καλή περίοδος για τις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Ενδεικτικά αναφέρουμε τις αποδόσεις μερικών βασικών χρηματιστηριακών δεικτών της Ε.Ε (5,84% του FTSE 100 (Μ. Βρετανία), 15,23% του CAC 40 (Γαλλία), 29,06% του DAX 30 (Γερμανία), 13,79% του DOW JONES EUROSTOCK 50), της Ιαπωνίας (22,94% του NIKKEI 225) και των ΗΠΑ (7,26% του DOW JONES IND. AVG, 13,41% του S&P 500), σε όρους τοπικών νομισμάτων (Βλ. Πίνακα 1).

Το 2012 ήταν μία χρονιά με έντονη διακύμανση για το Χ.Α., με δύο διαφορετικά πρόσωπα, αυτό του πρώτου εξαμήνου, όπου ο συνδυασμός της ύφεσης και, κυρίως, της τεράστιας αβεβαιότητας σε οικονομικό και πολιτικό επίπεδο, οδήγησε το γενικό δείκτη τιμών μετοχών στα χαμηλότερα επίπεδα της τελευταίας εικοσαετίας (στα επίπεδα των 476,36 μονάδων), και του δεύτερου εξαμήνου, όπου μετά τις εκλογές του Ιουνίου και τη σταδιακή μείωση των αβεβαιοτήτων αυτών, ο γενικός δείκτης αναρριχήθηκε στις 907,9 μονάδες στο τέλος του έτους. Η αγορά κινήθηκε σε διαφορετικές ταχύτητες ανά κατηγορία μετοχών, όπου ξεχώρισε η πορεία των μετοχών με ισχυρές ταμειακές ροές, αυξανόμενα μερίδια αγοράς, χαμηλή χρηματιστηριακή αποτίμηση σε σχέση με την εσωτερική τους αξία και βεβαίως των εταιρειών που βαίνουν προς ιδιωτικοποίηση. Στον αντίποδα είχαμε τη συγκριτικά άσχημη πορεία του τραπεζικού κλάδου, απόρροια των γνωστών του προβλημάτων και των επικείμενων αυξήσεων κεφαλαίου. Αναλυτικότερα, την περίοδο 1/1-31/12/2012, ο δείκτης μεγάλης κεφαλαιοποίησης FTSE/ASE 20 σημείωσε αύξηση 16,90% ενώ ο δείκτης μεσαίας κεφαλαιοποίησης FTSE/ASE 40 σημείωσε αύξηση 77,20% (Βλ. Πίνακα 1). Η άνοδος των τιμών των μετοχών ήταν φυσική συνέπεια της σταδιακής μείωσης του country risk premium, γεγονός που επηρέασε θετικά ακόμα περισσότερο την τιμολόγηση των ΟΕΔ.. Η ελληνική αγορά ομολόγων, μετά το PSI+ του περασμένου Μαρτίου χειροτέρευσε την εικόνα της αφού μετά το πρώτο «κούρεμα» της τάξης του 53,5%, τα νέα ΟΕΔ διαπραγματεύονταν σε πολύ χαμηλές τιμές με αποκορύφωμα την περίοδο μεταξύ των 2 εκλογικών αναμετρήσεων όπου καμία έκδοση δεν αποτιμούνταν πάνω από το 15% της νέας ον. αξίας. Σήμερα, ένα μήνα μετά την επαναγορά (buy – back) του Δεκεμβρίου, η μέση τιμή διαπραγμάτευσης των ομολόγων αυτών βρίσκεται περίξ του 40% της ον. αξίας τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

ΔΕΙΚΤΗΣ	ΑΠΟΔΟΣΗ 2012 (%)
FTSE 100 (Μ. ΒΡΕΤΑΝΙΑ)	5,84%
CAC 40 (ΓΑΛΛΙΑ)	15,23%
DAX 30 (ΓΕΡΜΑΝΙΑ)	29,06%
DOW JONES EUROSTOCK 50	13,79%
ΝΙΚΚΕΙ 225 (ΙΑΠΩΝΙΑ)	22,94%
DOW JONES IND. AVG (ΗΠΑ)	7,26%
S & P (ΗΠΑ)	13,41%
FTSE/ASE 20 (ΕΛΛΑΔΑ)	16,90%
FTSE/ASE 40 (ΕΛΛΑΔΑ)	77,20%
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (ΕΛΛΑΔΑ)	33,43%

Σε αυτή τη χρηματοοικονομική συγκυρία, κατά το 2012, η αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 13,74% και ανήλθε στα 5,95 δις €. Η αύξηση αυτή ήταν κυρίως προϊόν θετικών αποδόσεων και όχι νέων εισροών αφού με εξαίρεση τις υποκατηγορίες Α/Κ Δ/Δ, Α/Κ Διεθνών Ομολογιακών, Α/Κ Ομολογιακών Κρατικών Αναπτυγμένων Χωρών, Α/Κ Ομολογιακών μη Κρατικών Υψηλής Απόδοσης και Α/Κ Ομολογιακών Funds of Funds, οι οποίες παρουσίασαν σχετικά μικρές καθαρές εισροές, όλες οι λοιπές υποκατηγορίες σημείωσαν καθαρές εκροές. Τις μεγαλύτερες εκροές παρουσίασε η υποκατηγορία Α/Κ Ομολογιακών Ελλάδας με απώλειες 196,2 εκ. €. Γενικότερα, η αγορά είχε καθαρές εκροές της τάξεως των 289,9 εκ. €, κατά βάση λόγω φόβου και ανασφάλειας για την πορεία της ελληνικής οικονομίας, ενώ οι επενδυτές σε Α/Κ δεν επέδειξαν ισχυρά αντανakλαστικά στην ανοδική πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς του δευτέρου εξαμήνου. Οι μεταβολές των ενεργητικών των διαφόρων υποκατηγοριών Α/Κ για την εν λόγω περίοδο αναφέρονται στον Πίνακα 2.

Αναφορικά με την ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ, το συνολικό ενεργητικό των διαχειριζόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων μας αυξήθηκε κατά 6,54% και ανήλθε στα 147,1 εκ. € την 31/12/2012 αντιπροσωπεύοντας μερίδιο αγοράς 2,47%, γεγονός που την κατατάσσει στην 9η θέση του κλάδου αναφορικά με το ύψος των διαχειριζόμενων κεφαλαίων. Η επενδυτική πολιτική που ασκήθηκε στη διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων της ΑΤΕ ήταν στα πλαίσια των αποφάσεων των επενδυτικών επιτροπών και σύμφωνα με τον κανονισμό λειτουργίας τους. Κατά το 2012, τρία (3) Α/Κ άλλαξαν ονομασία και επενδυτική φυσιογνωμία, τα Α/Κ ΑΤΕ Εισοδήματος Ομολογιών Εσωτερικού και Α/Κ ΑΤΕ Κεφαλαίου και Υπεραξίας Ομολογιών Εσωτερικού όπου απαλείφθηκε ο όρος 'Εσωτερικού' και το Α/Κ ΑΤΕ Μικτό Εσωτερικού Αμυντικής Στρατηγικής όπου μετατράπηκε σε Α/Κ ΑΤΕ Μικτό Ευρωπαϊκό λόγω ανάγκης προστασίας των ενεργητικών τους από δυνητικές εξαγορές μεριδιούχων που δεν επιθυμούσαν ελληνικό ρίσκο. Αναλυτικότερα, στον Πίνακα 3 εμφανίζονται οι μεταβολές ενεργητικού των Α/Κ ΑΤΕ για το 2012 καθώς και οι αποδόσεις τους σε σχέση με την μέση απόδοση της υποκατηγορίας που δραστηριοποιούνται.

Κατά το 2012 διατηρήθηκαν οι μηδενικές προμήθειες συμμετοχής όλων των Α/Κ προκειμένου να διατηρηθεί η ελκυστικότητα των Α/Κ. Η εταιρεία δεν προώθησε κάποιο νέο προϊόν ενώ συνέχισε την προσπάθεια διάδοσης της 'ΠΑΓΙΑΣ ΕΝΤΟΛΗΣ' πιστεύοντας ότι είναι το πλέον κατάλληλο μακροχρόνιο επενδυτικό προϊόν για έναν τυπικό πελάτη της τράπεζας. Κανένα προϊόν δεν ενισχύθηκε από διαφημιστική δαπάνη.

Την χρονιά που μας πέρασε, η εταιρεία μας δραστηριοποιήθηκε για πρώτη φορά στη διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων πελατών. Συγκεκριμένα αναλάβαμε τη διαχείριση των χαρτοφυλακίων 3 θεσμικών επενδυτών του ομίλου της πρώην ΑΤΕbank (Αλληλοβοηθητικό Ταμείο , Τ.Υ.Π.Α.Τ.Ε. και Αγροτική Ασφαλιστική) με συνολικό αρχικό ενεργητικό 11,3 εκ. €. Την 31/12/2012 το ενεργητικό υπό διαχείριση υπερδιπλασιάστηκε έχοντας ανέλθει στα 25,1 εκ. € με επιμέρους αποδόσεις που υπερκέρασαν τους δείκτες αναφοράς, γεγονός που πρόσφερε σημαντικές αμοιβές υπεραπόδοσης στην εταιρεία και από τους 3 πελάτες, πέραν των αμοιβών διαχείρισης, ενώ δημιουργήθηκαν σημαντικά έσοδα και στην τράπεζα απευθείας μέσω των υπηρεσιών θεματοφυλακής, χρηματιστηριακών υπηρεσιών και treasury.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ 2013

ΓΕΝΙΚΑ

Το 2013, η χώρα βρίσκεται για έναν ακόμα χρόνο σε υφεσιακό περιβάλλον. Αποτελεί την πιο κρίσιμη ίσως χρονιά μέχρι σήμερα για την εμπέδωση της εμπιστοσύνης ότι η χώρα μας μπορεί να είναι ανταγωνιστική στην Ευρωζώνη και ότι το πρόγραμμα οικονομικής πολιτικής που εφαρμόζεται θα επιφέρει ανάκαμψη της οικονομίας σύντομα. Τόσο η χρηματιστηριακή όσο και η ομολογιακή αγορά της Ελλάδας εξακολουθούν να εμπεριέχουν σημαντικό επενδυτικό ρίσκο παρά την άμβλυνσή του το τελευταίο διάστημα. Στο μέτρο που αίρεται σταδιακά η αβεβαιότητα αναφορικά με τη βελτίωση των μακροοικονομικών δεδομένων και την έξοδο της χώρας μας από το αρνητικό σπινάλ που προκαλεί η ασκούμενη περιοριστική οικονομική πολιτική, υπό κανονικές συνθήκες θα υπάρξει περαιτέρω μείωση του risk premium και των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων. Με δεδομένο ότι η αγορά αποτελεί προεξοφλητικό μηχανισμό των μελλοντικών γεγονότων, η τήρηση του συμφωνηθέντος προγράμματος αναδιάρθρωσης της οικονομίας αναμένεται να αξιολογηθεί θετικά από τους επενδυτές επιφέροντας άνοδο των τιμών στα ελληνικά αξιόγραφα.

Διεθνώς, παρατηρείται διατήρηση της επιβράδυνσης της οικονομικής ανάπτυξης αν και υπάρχουν ενδείξεις ότι αναμένεται σταδιακή ανάκαμψη για το 2013. Στην Ευρώπη, η μείωση των spreads ομολόγων της περιφέρειας δείχνει την πεποίθηση των αγορών ότι πιθανώς τα χειρότερα είναι πίσω μας. Ο πληθωρισμός δεν αναμένεται να σημειώσει σημαντική άνοδο σε διεθνές επίπεδο, γεγονός που θα διατηρήσει τα παρεμβατικά επιτόκια εκ μέρους των κεντρικών τραπεζών σε χαμηλά επίπεδα. Οι επιμέρους καμπύλες επιτοκίων δεν φανερώνουν ανησυχία των επενδυτών για το θέμα αυτό προς το παρόν. Η διατήρηση των επιτοκίων σε χαμηλά επίπεδα σε συνδυασμό με τη σταδιακή μείωση του risk premium που απαιτούν πλέον οι επενδυτές για αγορές αξιογράφων δημιουργούν ένα καλό συνδυασμό για να έχουμε μία αποδοτική χρονιά φέτος στις μετοχές και στα risky assets γενικότερα, ιδιαίτερα εάν το σενάριο της οικονομικής ανάκαμψης ευοδωθεί.

Στην Ελλάδα, τα πράγματα είναι πιο περίπλοκα αφού τα μακροοικονομικά στοιχεία επισκιάζουν σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό τις αποδόσεις των αξιογράφων από ότι σε άλλες χώρες για τους γνωστούς λόγους. Η βελτίωση της μακροοικονομικής εικόνας θα στρέψει το βλέμμα πολλών ξένων επενδυτών, που σήμερα απέχουν, προς το Χ.Α. Με βάση το καλό σενάριο, που περιλαμβάνει τη σύντομη ανάκαμψη της οικονομίας εντός ευρωζώνης μέσω διαθρωτικών αλλαγών, ιδιωτικοποιήσεων, αναδιοργάνωσης της δημόσιας διοίκησης και του φοροεισπρακτικού μηχανισμού, οι τιμές των ελληνικών αξιογράφων θα ανακάμψουν περαιτέρω, τόσο οι μετοχές όσο και τα ομόλογα.

Οι εκτιμήσεις μας για την αγορά των Α/Κ δεν διαφέρουν από τα παραπάνω αφού η πορεία της είναι εξαρτημένη από την εξέλιξη των μακροοικονομικών δεδομένων της ελληνικής οικονομίας και το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον. Από τη μία πλευρά υπάρχει η αναμφισβήτητη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των Ελλήνων αποταμιευτών και από την άλλη υπάρχει η ανάγκη αναπλήρωσης της απώλειας του εισοδήματος από τις αποδόσεις των επενδύσεών τους. Τυχόν περαιτέρω βελτίωση του επενδυτικού κλίματος πιστεύουμε πως θα στρέψει σημαντικό κομμάτι των αποταμιεύσεων στα αμοιβαία κεφάλαια αλλά και σε ανάθεση διαχείρισης περιουσίας ιδιωτών ή θεσμικών επενδυτών σε επαγγελματίες

διαχειριστές. Μετά τις πρόσφατες ανακατατάξεις του τραπεζικού και ασφαλιστικού κλάδου, η αγορά των ΑΕΔΑΚ αναμένεται να ακολουθήσει τα τεκταινόμενα των συνεργασιών / συγχωνεύσεων / απορροφήσεων. Οι ανακατατάξεις των τραπεζικών ομίλων, μοιραία θα επηρεάσουν και την κατάταξη των μεριδίων αγοράς στον κλάδο των Α/Κ. Δεν αναμένεται δημιουργία νέων ΑΕΔΑΚ ικανών να αποσπάσουν σημαντικά μερίδια αγοράς στην παρούσα φάση.

Το 2013 η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ θα συγχωνευτεί με την έτερη ΑΕΔΑΚ του ομίλου Πειραιώς, δημιουργώντας μία εταιρεία υψηλών δυνατοτήτων, ικανή να πρωταγωνιστήσει στο χώρο τα επόμενα χρόνια, τόσο στα Α/Κ όσο και στη διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών. Λόγω ύπαρξης σημαντικού αριθμού ομοειδών Α/Κ και από τις δύο ΑΕΔΑΚ, αναμένεται συγχώνευση κάποιων εξ αυτών και αλλαγή του επενδυτικού σκοπού κάποιων άλλων, επιδιώκοντας μεγαλύτερη κάλυψη επενδυτικών αναγκών από τα χαρτοφυλάκια υπό διαχείριση με στόχο την αύξηση της κερδοφορίας του ομίλου. Κάτω από την ομπρέλα του ομίλου Πειραιώς πλέον, η υπό συγχώνευση ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ θα ενσωματωθεί στο επιχειρηματικό πλάνο της νέας μεγαλύτερης εταιρείας και για το λόγο αυτό δεν είναι σκόπιμο να επεκταθούμε σε μελλοντικά σχέδια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ 2012

ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ / ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

ΚΛΑΔΟΣ	
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ	% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΝΕΡΓ. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ Α/Κ
ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ	30,24%
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	66,89%
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	23,69%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ	7,35%
ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ	
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ Α/Κ ΔΙΕΘΝΗ	20,05%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ Α/Κ ΕΛΛΑΔΑΣ	-27,05%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ Α/Κ ΚΡΑΤΙΚΑ-ΑΝΑΠΤΥΓΜΕΝΩΝ ΧΩΡΩΝ	82,22%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ Α/Κ ΚΡΑΤΙΚΑ-ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΧΩΡΩΝ	-41,24%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ Α/Κ ΜΗ ΚΡΑΤΙΚΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗΣ	0,17%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ Α/Κ ΜΗ ΚΡΑΤΙΚΑ ΥΨΗΛΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	179,14%

ΚΛΑΔΟΣ	
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ	% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΝΕΡΓ. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ Α/Κ
ΜΕΤΟΧΙΚΑ	19,76%
ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ	
ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α/Κ ΑΜΕΡΙΚΗΣ	-13,50%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α/Κ ΑΝΑΠΤΥΓΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ	-10,21%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α/Κ ΑΝΑΠΤΥΣΣΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ	10,49%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α/Κ ΔΕΙΚΤΗ	4,98%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α/Κ ΔΙΕΘΝΗ	-26,44%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α/Κ ΕΛΛΑΔΑΣ	34,93%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ Α/Κ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	9,34%
ΜΙΚΤΑ	21,10%
FUNDS OF FUNDS	-2,75%
ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΑ FUNDS OF FUNDS	
FUNDS OF FUNDS ΜΕΤΟΧΙΚΑ	-4,99%
FUNDS OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ	51,56%
FUNDS OF FUNDS ΜΙΚΤΑ	-1,86%
ΣΥΝΘΕΤΑ	2,87%
ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΣΥΝΘΕΤΩΝ	
ΣΥΝΘΕΤΑ Α/Κ Absolute Return-Total Return	-16,25%
ΣΥΝΘΕΤΑ Α/Κ ΕΙΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ	3,77%
% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13,74%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3**ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ, ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΤΑΞΗ Α/Κ ΤΗΣ ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ
ΓΙΑ ΤΟ 2012**

ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ			
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ			
Α/Κ ΑΤΕ	% ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΝΕΡΓ. Α/Κ	ΑΠΟΔΟΣΗ Α/Κ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ Α/Κ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ EURO	-21,62%	3,52%	2/7
ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛ.	-23,87%	*9,94%	-
ΚΕΦΑΛ. & ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΟΜΟΛ.	-23,25%	*9,91%	-
ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	4,23%	4,52%	6/6
US ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	4,97%	7,04%	2/4
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	30,72%	33,33%	31/38
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΜΕΣ. & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦ. ΕΣ.	75,97%	58,84%	7/38
EUROZONE ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	8,97%	9,96%	4/5
ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ	8,10%	8,14%	29/35
ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	5,34%	6,07%	33/35
ΜΕΤΟΧΙΚΟ GLOBAL FUND OF FUNDS	4,84%	4,85%	26/28
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6,54%		

* απόδοση από 2/7/2012 λόγω αλλαγής ονομασίας και επενδυτικού σκοπού

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2012

Τα κυριότερα σημεία της δραστηριότητας και των αποτελεσμάτων της χρήσης 2012 έχουν ως ακολούθως:

1. Το υπό διαχείριση ενεργητικό των Αμοιβαίων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε, στο τέλος του έτους, σε **147,10 εκ. €** έναντι 138,07 εκ. € περίπου της αντίστοιχης περιόδου 2011 παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως 6,54%.
Κατά τη διάρκεια του έτους 2012, η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ κατείχε την 9^η θέση έναντι της 8^{ης} θέσης, του έτους 2011, μεταξύ των 20 Εταιριών που δραστηριοποιήθηκαν στο χώρο, με μερίδιο αγοράς Α/Κ 2,47% έναντι μεριδίου αγοράς 2,64% του 2011.
Το υπό διαχείριση ενεργητικό των Ιδιωτικών χαρτοφυλακίων διαμορφώθηκε στο τέλος της χρήσης (αποτίμηση 31/12/2012) σε 25,10 εκ.ευρώ.
2. Οι αμοιβές από προμήθειες έφθασαν τα **2.954,69 χιλ. €** έναντι **2.937,99 χιλ. €** της χρήσης του 2011 σημειώνοντας αύξηση 0,57%. Παρά το γεγονός της μείωσης των εσόδων από αμοιβές διαχείρισης κυρίως των Ομολογιακών Α/Κ πραγματοποιήθηκε μεγάλη αύξηση στα έσοδα από Αμοιβές Διαχείρισης Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων, στην διαχείριση των οποίων δραστηριοποιείται η εταιρία από το μήνα Μάιο 2012. Οι επιμέρους κατηγορίες εσόδων σε αντιστοιχία με τη χρήση του 2011 παρουσιάζονται ως ακολούθως:

ΠΗΓΕΣ ΕΣΟΔΩΝ	ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ	
	2012	2011
1) ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΑΧ/ΣΕΩΣ Α/Κ ΔΙΑΧΕΙΡ. ΒΡΑΧΥΠΡ. ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΥΡΩ	12,21	18,41
2) ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΑΧ/ΣΕΩΣ ΛΟΠΙΩΝ Α/Κ	2.294,80	2.869,15
3) ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	* 0,00	* 0,09
4) ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	**632,55	**0,43
5) ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ	<u>15,13</u>	<u>49,91</u>
ΣΥΝΟΛΟ	2.954,69	2.937,99

* Τα έσοδα από προμήθειες διάθεσης του έτους 2011 προέκυψαν αποκλειστικά από συμμετοχές που είναι συνδεδεμένες με το επενδυτικό πρόγραμμα MAX ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ.

** Τα έσοδα παροχής επενδυτικών υπηρεσιών για το έτος 2012 προέρχονται κυρίως από τη διαχείριση Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων (αμοιβές διαχείρισης 42,60 χιλ. ευρώ και αμοιβές υπεραπόδοσης ύψους 589,95 χιλ. ευρώ) (έναρξη δραστηριότητας Μάιος 2012) ενώ για το έτος 2011 προέρχονταν μόνο από την παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ιδιώτες.

3. Το μικτό κέρδος της χρήσης ανέρχεται σε **2.159,47 χιλ.€** έναντι **1.981,97 χιλ.€** της προηγούμενης χρήσης 2011 (+8,96%) και προκύπτει αφού αφαιρέσουμε από τα ανωτέρω έσοδα τις αμοιβές διαμεσολάβησης και διαχείρισης ύψους **795,22 χιλ.€** έναντι **956,02 χιλ.€** της προηγούμενης χρήσης 2011 (-16,82%) .
Οι ανωτέρω αμοιβές διαμεσολάβησης και διαχείρισης αναλύονται ως ακολούθως :
 - Η αμοιβή της χρήσης δικτύου των καταστημάτων ΑΤΕbank της Τράπεζας Πειραιώς, με βάση το από 31/7/2009 Ιδιωτικό συμφωνητικό που ισχύει από 01/01/2009 για το έτος 2012, ανήλθε σε **607,92 χιλ. €** έναντι ποσού **762,89 χιλ. €** του αντίστοιχου διαστήματος του έτους 2011 (-20,31%). Η μείωση αυτή οφείλεται, στη μείωση των εσόδων βάσει των οποίων υπολογίζεται η εν λόγω αμοιβή. Από την 7/9/2005 η εταιρία, στα πλαίσια της αναθεώρησης της τιμολογιακής της πολιτικής, εφαρμόζει το καθεστώς της μηδενικής προμήθειας διάθεσης (0%) στο σύνολο των συμμετοχών που πραγματοποιούνται στα Α/Κ της εκτός από τις συμμετοχές στο προϊόν MAX ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ του οποίου η προμήθεια συμμετοχής επιστρέφεται 100% στην Τράπεζα Πειραιώς. Κατά τη διάρκεια του έτους 2012 δεν υπήρξε συμμετοχή στο εν λόγω προϊόν.
 - Η αμοιβή διαμεσολάβησης (επιστροφή του 40% της αμοιβής διαχείρισης επί των συμμετοχών) της ΑΤΕ Ασφαλιστικής Α.Ε. για το έτος 2012, βάσει του από 18/6/2004 Ιδιωτικού Συμφωνητικού, ανήλθε συνολικά στο ποσό των **186,86 χιλ. €** έναντι ποσού **193,14 χιλ. €** του αντίστοιχου

διαστήματος του έτους 2011 (- 3,25%). Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση της τρέχουσας αξίας των μεριδίων που κατέχει η ΑΤΕ Ασφαλιστική Α.Ε. βάσει της οποίας υπολογίζεται η εν λόγω αμοιβή.

4. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε **1.129,14 χιλ. €** έναντι **683,85 χιλ. €** του έτους 2011 σημειώνοντας αύξηση 65,12% και αντιπροσωπεύοντας το 38,22% επί των αμοιβών από προμήθειες , έναντι 23,28% του 2011.
5. Ο φόρος εισοδήματος ποσού ύψους **243,05 χιλ. €** υπολογίστηκε με ποσοστό 20% επί των κερδών ύψους **1.167,42 χιλ. €**, κατόπιν φορολογικών αναμορφώσεων, βάσει του ισολογισμού που συντάχθηκε σύμφωνα με το Ν.2190/20 , και λαμβάνοντας υπόψη τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις – υποχρεώσεις (ποσό ύψους +9,57 χιλ. €, έναντι - 3,33 χιλ. € το 2011). Το αντίστοιχο ποσό φόρου της χρήσης 2011 ανερχόταν σε ποσό ύψους **161,82 χιλ. €**.
6. Τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε **886,09 χιλ. €** έναντι **522,03 χιλ. €** του έτους 2011 σημειώνοντας αύξηση 69,74% και αντιπροσωπεύοντας το 29,99% επί των αμοιβών από προμήθειες, έναντι 17,77% του 2011. Το ανωτέρω ποσό, ύψους **886,09 χιλ. €**, εμφανίζεται **στα κέρδη εις νέον**. Για τη χρήση 2012 προτείνεται η μη διανομή μερίσματος στους Μετόχους.
7. Τα συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα ανέρχονται σε **914,43 χιλ.€** έναντι **527,78 χιλ.€** της προηγούμενης χρήσης 2011 (+73,26%) λαμβάνοντας υπόψη τη συνολική αποτίμηση του χαρτοφυλακίου.
8. Τα Έσοδα από τόκους ανέρχονται σε ποσό ύψους **268,37 χιλ. €** έναντι **221,87 χιλ. €** της χρήσης του 2011 παρουσιάζοντας αύξηση 20,96% και αφορούν σε έσοδα κυρίως από τόκους καταθέσεων προθεσμίας .
9. Τα κέρδη / (ζημιές) από επενδυτικές πράξεις ανέρχονται σε (**25,83**) **χιλ.€** έναντι **39,53 χιλ.€** της χρήσης 2011 παρουσιάζοντας μείωση 165,34% και αφορούν σε ζημιές από πώληση μετοχών ενώ τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης αφορούσαν σε λήξη Ο.Ε.Δ. και Ε.Γ.Ε.Δ..
10. Οι αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού ποσού **780,82 χιλ. €** έναντι **1.052,04 χιλ. €** της χρήσης 2011 παρουσιάζοντας μείωση 25,78% .Στο εν λόγω κονδύλι συμπεριλαμβάνεται και η πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού ύψους **-47,82 χιλ. €** έναντι **16,66 χιλ. €** της προηγούμενης χρήσης.
11. Οι αποσβέσεις χρήσης ύψους **5,56 χιλ. €** αντιπροσωπεύουν το 0,94% της αξίας κτήσης των παγίων στοιχείων και των Λογισμικών προγραμμάτων (590,55 χιλ. €), ενώ οι αποσβέσεις του 2011, ποσού **11,13 χιλ. €** αντιπροσώπευαν το 1,89% της αξίας κτήσης των εν λόγω στοιχείων (589,20 χιλ. €).
12. Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα) ανήλθαν σε **486,50 χιλ. €** έναντι **496,34 χιλ. €** της χρήσης του 2011, αντιπροσωπεύοντας το 16,47% επί των αμοιβών από προμήθειες, έναντι 16,89% της αντίστοιχης περιόδου 2011. Αναλυτικά:

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	2012	2011
Λοιπά έσοδα	6,09	15,95
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(118,78)	(103,75)
Παροχές τρίτων	(147,97)	(173,96)
Φόροι τέλη	(1,57)	(0,38)
Διάφορα έξοδα	(219,83)	(233,26)
Αμοιβές / έξοδα θ/κης & φύλαξης χρεογράφων	(4,44)	(0,94)
Σύνολο εξόδων	(486,50)	(496,34)

Στα ανωτέρω λοιπά έσοδα (έξοδα) περιλαμβάνονται :

- Τα Λοιπά έσοδα, ποσού ύψους 6,09 χιλ. € έναντι 15,95 χιλ. € της χρήσης 2011 παρουσιάζοντας μείωση 61,82% , προέρχονται κυρίως από το ποσό έκπτωσης από την εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος της χρήσεως 2011 ,ποσού αποζημίωσης από τον ΟΑΕΔ του κόστους σεμιναρίων των ετών 2010 καθώς και επιστροφή ασφαλιστρών του έτους 2011 .
Από τις ίδιες πηγές προερχόταν και το αντίστοιχο κονδύλι της προηγούμενης χρήσης ποσό ύψους 15,95 χιλ. € .
- Το κονδύλι των αμοιβών / εξόδων θ/κης & φύλαξης χρεογράφων αφορά σε έξοδα πώλησης και φόρος χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση καθώς και Αμοιβή Θεματοφυλακής, Φύλαξης χρεογράφων ορισμένων ιδιωτικών χαρτοφυλακίων που διαχειρίζεται η εταιρία. Το αντίστοιχο κονδύλι του 2011 αφορούσε μόνο σε Αμοιβή Θεματοφυλακής, Φύλαξης χρεογράφων καθώς και σε έξοδα αγοράς των χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση που κατείχε η εταιρία στο χαρτοφυλάκιο της .

10. Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρίας για τις χρήσεις 2012 και 2011 έχουν ως εξής:

Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

	<u>31/12/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	8.143,87	96,32%	6.966,45	94,43%
<u>Σύνολο ενεργητικού</u>	<u>8.455,32</u>		<u>7.377,76</u>	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	311,45	3,68%	411,31	5,57%
<u>Σύνολο ενεργητικού</u>	<u>8.455,32</u>		<u>7.377,76</u>	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφορούν και μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

Ίδια κεφάλαια	7.425,19	720,80%	6.510,76	750,94%
<u>Σύνολο υποχρεώσεων</u>	<u>1.030,13</u>		<u>867,01</u>	

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρίας.

Σύνολο υποχρεώσεων	1.030,13	12,18%	867,01	11,75%
<u>Σύνολο παθητικού</u>	<u>8.455,32</u>		<u>7.377,76</u>	
Ίδια κεφάλαια	7.425,19	87,82%	6.510,76	88,25%
<u>Σύνολο παθητικού</u>	<u>8.455,32</u>		<u>7.377,76</u>	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της εταιρίας

Ίδια κεφάλαια	7.425,19	2.384,07%	6.510,76	1.582,93%
<u>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</u>	<u>311,45</u>		<u>411,31</u>	

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρηματοδοτήσεως των ακινητοποιήσεων της εταιρίας από τα Ίδια Κεφάλαια.

Κυκλοφορούν ενεργητικό	8.143,87	979,65%	6.966,45	1.122,99%
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	<u>831,30</u>		<u>620,35</u>	

Ο δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της Εταιρίας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

	<u>31/12/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
Κεφάλαιο κινήσεως	7.312,57	89,79%	6.346,10	91,10%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	8.143,87		6.966,45	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του Κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται από το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων (Ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων).

Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

	<u>31/12/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
Καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	886,09	29,99%	522,03	17,77%
Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	2.954,69		2.937,99	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της εταιρίας χωρίς το συνυπολογισμό των εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων.

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	1.129,14	15,21%	683,85	10,50%
Ίδια κεφάλαια	7.425,19		6.510,76	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

Κίνδυνοι εταιρίας

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η εταιρία λόγω των δραστηριοτήτων της είναι οι εξής:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αγοράς

Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρία για την αντιμετώπισή τους αναφέρεται αναλυτικά στις οικονομικές καταστάσεις στην Σημείωση 23.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΠΑΣΠΥΡΟΥ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «ΑΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 26499/06/Β/92/09

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΑΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 18 Φεβρουαρίου 2013

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές



ΠραϊσγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268,
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος
Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012
(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημείωση	2012	2011
Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	4	2.954.691	2.937.991
Αμοιβές διαμεσολάβησης και διαχείρισης		(795.224)	(956.024)
Μικτό κέρδος		2.159.467	1.981.967
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5	(780.817)	(1.052.040)
Αποσβέσεις	8 / 9	(5.559)	(11.133)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	6	(486.497)	(496.340)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		886.594	422.454
Έσοδα από τόκους		268.369	221.869
Κέρδη / (Ζημιές) από επενδυτικές πράξεις		(25.827)	39.527
Κέρδη προ φόρων		1.129.136	683.850
Φόρος εισοδήματος	7 / 10	(243.050)	(161.820)
Κέρδη μετά από φόρους		886.086	522.030
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Αποτίμηση χρήσεως χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση		28.347	5.753
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα		914.433	527.783

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις στις σελίδες από 5 έως 28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012

(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31 Δεκ 2012	31 Δεκ 2011
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	8	2.806	5.399
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	1.990	3.601
Αναβαλλόμενοι φόροι	10	55.766	65.331
Διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα	12	892	86.979
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	250.000	250.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		311.454	411.310
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	1.041.537	325.240
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	7.102.329	6.641.214
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		8.143.866	6.966.454
Σύνολο ενεργητικού		8.455.320	7.377.764
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	1.500.000	1.500.000
Αποθεματικά	15	3.096.769	3.065.347
Κέρδη εις νέον		2.828.420	1.945.409
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.425.189	6.510.756
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Παροχές προς το προσωπικό	17	198.832	246.654
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		198.832	246.654
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	636.316	518.756
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	19	93.385	-
Λοιπές προβλέψεις	18	101.598	101.598
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		831.299	620.354
Σύνολο υποχρεώσεων		1.030.131	867.008
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		8.455.320	7.377.764

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 5 έως 28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων
Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012
(Ποσά σε Ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	1.500.000	3.064.853	1.418.120	5.982.973
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα	-	5.753	522.030	527.783
Μεταφορές μεταξύ αποθεματικών	-	(5.259)	5.259	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	1.500.000	3.065.347	1.945.409	6.510.756
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012	1.500.000	3.065.347	1.945.409	6.510.756
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα	-	28.347	886.086	914.433
Μεταφορές μεταξύ αποθεματικών	-	3.075	(3.075)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012	1.500.000	3.096.769	2.828.420	7.425.189

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις στις σελίδες από 5 έως 28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012
(Ποσά σε Ευρώ)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	1.129.136	683.850
Πλέον/μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα επενδύσεων	(268.369)	(221.869)
Έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος	(1.660)	(3.961)
Αποσβέσεις	5.559	11.133
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	(47.823)	16.660
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση χρεογράφων	25.827	(39.527)
	842.670	446.286
Καθαρή(αύξηση) μείωση λειτουργικών απαιτήσεων		
Λοιπές απαιτήσεις	(721.980)	96.353
Καθαρή αύξηση (μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων		
Λοιπές υποχρεώσεις	117.561	(142.845)
Φόροι πληρωθέντες	(136.073)	(331.880)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	102.178	67.914
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά παγίων	(1.355)	(7.316)
Αγορά χρεογράφων	-	(5.583.834)
Πώληση χρεογράφων	88.607	9.286.609
Εισπραχθέντες τόκοι επενδύσεων	271.685	217.736
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	358.937	3.913.195
Καθαρή αύξηση στο ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα της χρήσης	461.115	3.981.109
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα 1 Ιανουαρίου	6.641.214	2.660.105
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα 31 Δεκεμβρίου	7.102.329	6.641.214

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις στις σελίδες από 5 έως 28 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ (η Εταιρία) ιδρύθηκε τον Μάιο του 1992 έχοντας ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις του σχετικού νόμου.

Το 2009, και ύστερα από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Εταιρία διεύρυνε το σκοπό λειτουργίας της και πλέον από τις 19 Μαΐου 2010 δραστηριοποιείται και στη διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών και παροχής επενδυτικών συμβουλών (Asset Management). Σκοπός της νέας δραστηριότητας είναι η παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών, συμβουλευτικής ή διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίων, σύμφωνα με τις ειδικές ανάγκες κάθε επενδυτή (φυσικό ή νομικό πρόσωπο).

Η Εταιρία σήμερα διαχειρίζεται 11 αμοιβαία κεφάλαια που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών προϊόντων. Ανάλυση των υπό διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων ως προς το είδος των επενδύσεων και του ύψους του ενεργητικού τους παρέχεται στη σημείωση 28.

Η Εταιρία για σκοπούς συμμόρφωσης με την νομοθεσία για τη διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην οποία και υποβάλλει σε τακτά χρονικά διαστήματα διάφορες αναφορές.

Η διάθεση μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Εταιρία γίνεται μέσω των καταστημάτων ΑΤΕbank της Τράπεζας Πειραιώς.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας Πειραιώς.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου ,(εκλογή βάσει πρακτικού Δ.Σ. 320 / 27.12.2012) ,που εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της 31/12/2012 αναλύεται ως κάτωθι:

Σπυρίδων Παπασπύρου	Πρόεδρος Δ.Σ.- Εκτελεστικό Μέλος
Ηρακλής Μπαμπλέκος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.- Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Λιναράς	Γενικός Διευθυντής –Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Γεωργόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Κολιάτσας	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Ζήσης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

2. Βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

2.1 Δήλωση συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Σε ορισμένες περιπτώσεις που κρίνεται απαραίτητο αναπροσαρμόζονται τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να καταστούν αυτά ομοειδή και συγκρίσιμα με τα στοιχεία της τρέχουσας χρήσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 15 Φεβρουαρίου 2013.

2.2 Βάση επιμέτρησης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρεόγραφα του διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου που έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους.

2.3 Λειτουργικό νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας είναι το Ευρώ. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

2.4 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν την εφαρμογή των λογιστικών αρχών και τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

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 τις μελλοντικές περιόδους, οι αποκλίσεις επηρεάζουν την τρέχουσα και μελλοντικές περιόδους.

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που αναφέρονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

3.1 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρίας περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις, τα διαθέσιμα και το χαρτοφυλάκιο χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση. Οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα απεικονίζονται στην αξία κτήσης μείον τυχόν ζημίες απομείωσης. Τα χρεόγραφα χαρτοφυλακίου χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από την αλλαγή της εύλογης αξίας των στοιχείων του χαρτοφυλακίου χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

3.2 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές και εμφανίζεται στην καθαρή θέση. Τα άμεσα σχετιζόμενα με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έξοδα, αφαιρούνται από το προϊόν της έκδοσης και μειώνουν ισόποσα τα ίδια κεφάλαια.

Τα μερίσματα σε κοινές μετοχές αναγνωρίζονται σαν υποχρέωση στην περίοδο που έχουν εγκριθεί από τους μετόχους.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών συμπεριλαμβανομένων των διαφόρων εξόδων, εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Στην περίπτωση που οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή επανεκδοθούν, το τίμημα θα καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

3.3 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο, οι καταθέσεις σε τράπεζες και οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις που λήγουν εντός τριών μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

3.4 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στην αξία κτήσης μειωμένη με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

Η ωφέλιμη ζωή έχει προσδιοριστεί ως εξής:

Εγκαταστάσεις σε κτίρια τρίτων:	Μικρότερο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής τους
Εξοπλισμός και έπιπλα:	5 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές:	3-4 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες των παγίων και η ωφέλιμη ζωή τους υπόκεινται σε επανεξέταση, όποτε κριθεί αναγκαίο, κάθε φορά που συντάσσονται οικονομικές καταστάσεις. Πάγια που έχουν υποστεί απομείωση προσαρμόζονται στην ανακτήσιμη αξία τους. Κέρδη και ζημίες από διαθέσιμα παγίων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.5 Άλλα περιουσιακά στοιχεία

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα λογισμικά προγράμματα της Εταιρίας και απεικονίζονται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις.

Οι αποσβέσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που είναι 3 έως 4 χρόνια.

3.6 Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις επισκοπούνται σε κάθε περίοδο σύνταξης οικονομικών καταστάσεων προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης.

Απομείωση της αξίας των απαιτήσεων πραγματοποιείται όταν η λογιστική αξία αυτών υπερβαίνει το ποσό της ανακτήσιμης αξίας τους.

3.7 Παροχές προς το προσωπικό

(α) Παροχές καθορισμένων εισφορών

Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδα στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

(β) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αφορούν στη νομική υποχρέωση της Εταιρίας για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζόμενου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται ως επιτόκιο το μέσο σταθμικό της καμπύλης επιτοκίων των ομολόγων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Η εταιρία έχει επιλέξει τη μέθοδο της σταδιακής αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών (10% corridor).

3.8 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροής πόρων είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

3.9 Έσοδα και έξοδα από προμήθειες

Έσοδα και έξοδα από προμήθειες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου κατά την οποία παρέχονται οι σχετικές υπηρεσίες. Τα έσοδα προμηθειών αφορούν αμοιβές από τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, και προμήθειες από τη διάθεση και εξαγορά των μεριδίων αυτών καθώς και από παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ιδιώτες και διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων.

Τα έξοδα προμηθειών αφορούν την αμοιβή διαμεσολάβησης και το κόστος πρόσκτησης δικτύου που συνεργάζεται η εταιρία για την πώληση Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διαχειρίζεται αυτή, καθώς και προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

3.10 Μισθώσεις

Η Εταιρία μισθώνει το κτίριο που στεγάζονται οι υπηρεσίες της καθώς και κάποιους βοηθητικούς αποθηκευτικούς χώρους. Η μίσθωση αυτή θεωρείται λειτουργική και η σχετική δαπάνη επιβαρύνει τα αποτελέσματα.

3.11 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος στα αποτελέσματα χρήσης αποτελείται από το φόρο της τρέχουσας χρήσης και από τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης εκτός και αν σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση οπότε και αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση.

Ο φόρος της τρέχουσας χρήσης είναι η αναμενόμενη φορολογική υποχρέωση επί του φορολογητέου εισοδήματος, χρησιμοποιώντας τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή που αφορά φορολογική υποχρέωση παρελθουσών χρήσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με τη μέθοδο του ισολογισμού, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού και έχουν εφαρμογή σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο στη περίπτωση που είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για το συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μειώνεται σε περίπτωση που είναι πιθανόν να μην πραγματοποιηθεί το φορολογικό όφελος.

3.12 Νέα πρότυπα των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία η Εταιρία έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2013

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές της καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά.

ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απομάκρυνσης των στειρών υπερκείμενων («απογύμνωση») κατά το στάδιο της παραγωγής ενός ορυχείου. Βάσει αυτής της διερμηνείας, οι μεταλλευτικές οικονομικές οντότητες πιθανώς να χρειαστεί να διαγράψουν στα αποτελέσματα εις νέον της έναρξης της περιόδου τις ήδη κεφαλαιοποιημένες δαπάνες απογύμνωσης των ορυχείων οι οποίες δεν μπορούν να αποδοθούν σε ένα αναγνωρίσιμο συστατικό ενός αποθέματος μεταλλεύματος (“ore body”). Η διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο σε δαπάνες υπαίθριων ορυχείων και όχι σε υπόγεια ορυχεία ή σε δραστηριότητες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Το νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες: Οδηγίες μετάβασης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Η τροποποίηση στις οδηγίες μετάβασης των ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και περιορίζει τις απαιτήσεις για παροχή συγκριτικής πληροφόρησης στις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 μόνο για την περίοδο που προηγείται άμεσα της πρώτης ετήσιας περιόδου κατά την οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 12. Συγκριτική πληροφόρηση για γνωστοποιήσεις σχετικά με συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities) δεν απαιτείται. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρείες Επενδύσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 ορίζει μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει μία εξαίρεση από την ενοποίηση. Πολλά επενδυτικά κεφάλαια και παρόμοιες εταιρείες που πληρούν τον ορισμό των εταιριών επενδύσεων εξαιρούνται από την ενοποίηση των περισσότερων θυγατρικών τους, οι οποίες λογιστικοποιούνται ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, παρόλο που ασκείται έλεγχος. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12 εισάγουν τις γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να παρέχει μια εταιρεία επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2011 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2012. Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013 και δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τη συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οικονομική οντότητα συντάσσει έναν επιπλέον ισολογισμό είτε (α) όπως απαιτείται από το ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη» είτε (β) εθελοντικά.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως τα ανταλλακτικά και ο λοιπός εξοπλισμός συντήρησης ταξινομούνται ως ενσώματα πάγια και όχι ως αποθέματα όταν πληρούν τον ορισμό των ενσώματων παγίων, δηλαδή όταν χρησιμοποιούνται για περισσότερες από μία περίοδο.

ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τη διανομή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τα έξοδα συναλλαγών απευθείας στην καθαρή θέση αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση, σύμφωνα με το ΔΛΠ 12.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις των τομέων στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς».

3.13 Καθορισμός εύλογης αξίας

Η Εταιρία κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις και παραδοχές για τη μελλοντική κατάσταση ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων που επηρεάζουν την απεικόνιση των στοιχείων αυτών στις οικονομικές καταστάσεις. Οι εκτιμήσεις αυτές και οι παραδοχές εξετάζονται σε κάθε περίοδο με βάση ιστορικά στοιχεία και άλλους παράγοντες περιλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία εκτιμώνται λογικά υπό κανονικές συνθήκες.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

4. Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες

(ποσά σε Ευρώ)	2012	2011
Αμοιβή διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων	2.307.003	2.887.562
Προμήθειες διάθεσης αμοιβαίων κεφαλαίων	-	87
Αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών σε ιδιώτες και διαχείρισης ιδιωτικών χαρτοφυλακίων	632.554	434
Προμήθειες εξαγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων	15.134	49.908
	2.954.691	2.937.991

Η Εταιρία διαχειρίζεται έντεκα αμοιβαία κεφάλαια (11) και εισπράττει προμήθειες διαχείρισης, διάθεσης (μόνο για το προϊόν MAX ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ) και εξαγοράς βάσει του εγκεκριμένου κανονισμού κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου. Επίσης η εταιρία διαχειρίζεται ιδιωτικά χαρτοφυλάκια ύψους 25.103.474 € και εισπράττει έσοδα από προμήθειες διαχείρισης ,αμοιβές υπεραπόδοσης ,φύλαξης και θεματοφυλακής των εν λόγω χαρτοφυλακίων.

5. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

(ποσά σε Ευρώ)	2012	2011
Μισθοί και ημερομίσθια	639.073	779.961
Εισφορές Κοινωνικής Ασφάλισης	149.817	174.780
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού	37.546	45.095
Αποδοχές αποσπασμένου υπαλλήλου	2.204	35.544
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	(47.823)	16.660
	780.817	1.052.040

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 ήταν 21 άτομα (31 Δεκεμβρίου 2011: 22, αποχώρηση αποσπασμένου υπαλλήλου 31/01/2012).

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

6. Λοιπά Λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)
 (ποσά σε Ευρώ)

	2012	2011
Έσοδα από επιδοτήσεις σεμιναρίων ΟΑΕΔ (ΛΑΕΚ)	1.188	6.696
Έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος	1.660	3.961
Έκτακτα έσοδα και έσοδα προηγούμενης χρήσης	3.247	5.288
Ενοίκια	(71.076)	(74.049)
Συνδρομές – εισφορές και έξοδα δημοσιεύσεων	(164.890)	(173.814)
Έξοδα διαφήμισης	(461)	(1.224)
Αμοιβές τρίτων	(78.025)	(66.313)
Τηλεπικοινωνίες	(16.362)	(16.325)
Αμοιβές μηχανογραφικής υποστήριξης	(40.751)	(37.432)
Κοινόχρηστα – Καθαρισμός γραφείων	(15.162)	(20.019)
Υλικά άμεσης αναλώσεως	(1.596)	(1.714)
Φόροι-τέλη	(1.571)	(382)
Ασφάλιστρα	(40.622)	(64.499)
Επισκευές και συντηρήσεις	(5.850)	(5.527)
Αμοιβές και έξοδα θεματοφυλακής και φύλαξης χρεογράφων	(4.438)	(939)
Λοιπά έξοδα	(51.788)	(50.048)
	(486.497)	(496.340)

7. Φόρος εισοδήματος
 (ποσά σε Ευρώ)

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	2012	2011
Τρέχων φόρος	233.485	164.552
Τέλος επιτηδεύματος βάσει Ν.3986/11 άρθρο 31	-	600
Αναβαλλόμενος φόρος	9.565	(3.332)
	243.050	161.820

Περισσότερες πληροφορίες για τον αναβαλλόμενο φόρο παρέχονται στη σημείωση 10.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

Η συμφωνία του πραγματικού φορολογικού συντελεστή έχει ως εξής:

	2012	2011
Καθαρά κέρδη χρήσεως	886.086	522.030
Συνολικός φόρος εισοδήματος	243.050	161.820
Κέρδη προ φόρων	1.129.136	683.850
Φόρος που αναλογεί 20%	225.827	136.770
Φόρος μη εκπιπτόμενων δαπανών	23.224	28.574
Φόρος αφορολογήτων εσόδων	(15.566)	(792)
Αναβαλλόμενος φόρος	9.565	(3.332)
Τέλος επιτηδεύματος βάσει Ν.3986/11 άρθρο 31	-	600
Φόρος Εισοδήματος	243.050	161.820
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	21,53%	23,66%

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση αλλά τα αποτελέσματα που δηλώνονται θεωρούνται προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρίας και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου. Για το έτος 2012 θα εκδοθεί βάσει του Ν.2238 /94 άρθρο 82 παράγρ.5 και της ΠΟΛ 1159 /11 έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης η οποία δεν αναμένεται να έχει σημαντικές αποκλίσεις σε σχέση με τα στοιχεία που έχουν λογιστεί στα βιβλία μας .

Σύμφωνα με το ισχύον φορολογικό δίκαιο στην Ελλάδα, οι ανώνυμες εταιρείες για τη χρήση 2012 φορολογούνται στα συνολικά τους κέρδη με συντελεστή 20%.Βάσει του νέου φορολογικού νόμου (έτους 2013) αναμένεται μεταβολή του φορολογικού συντελεστή των ανωνύμων εταιριών σε 26% για εισοδήματα από 01/01/2013 και μετά.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

8. Πάγια περιουσιακά στοιχεία
 (π οσά σε Ευρώ)

	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2011			
Αξία κτήσης	57.000	382.627	439.627
Μειώσεις λόγω καταστροφής παγίων	-	(183.928)	(183.928)
Σωρευμένες αποσβέσεις	(57.000)	(191.502)	(248.502)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	-	7.197	7.197
Χρήση έως 31 Δεκεμβρίου 2011			
Αναπόσβεστο υπόλοιπο (01/01/2011)	-	7.197	7.197
Προσθήκες	2.091	1.170	3.261
Μειώσεις	-	(14)	(14)
Αποσβέσεις περιόδου	(210)	(4.835)	(5.045)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.881	3.518	5.399
31 Δεκεμβρίου 2011			
Αξία κτήσης	59.091	199.869	258.960
Σωρευμένες αποσβέσεις	(57.210)	(196.351)	(253.561)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.881	3.518	5.399
Χρήση έως 31 Δεκεμβρίου 2012			
Αναπόσβεστο υπόλοιπο (01/01/2012)	1.881	3.518	5.399
Προσθήκες	-	1.355	1.355
Αποσβέσεις περιόδου	(251)	(3.697)	(3.948)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.630	1.176	2.806
31 Δεκεμβρίου 2012			
Αξία κτήσης	59.091	201.224	260.315
Σωρευμένες αποσβέσεις	(57.461)	(200.048)	(257.509)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.630	1.176	2.806

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

9. Λογισμικό
 (ποσά σε Ευρώ)

	Λογισμικό
1 Ιανουαρίου 2011	
Αξία κτήσης	326.175
Σωρευμένες αποσβέσεις	(320.555)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	5.620
Χρήση έως 31 Δεκεμβρίου 2011	
Αναπόσβεστο υπόλοιπο (01/01/2011)	5.620
Προσθήκες	4.068
Μειώσεις	-
Αποσβέσεις περιόδου	(6.087)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	3.601
31 Δεκεμβρίου 2011	
Αξία κτήσης	330.243
Μειώσεις	-
Σωρευμένες αποσβέσεις	(326.642)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	3.601
Χρήση έως 31 Δεκεμβρίου 2012	
Αναπόσβεστο υπόλοιπο (01/01/2012)	3.601
Προσθήκες	-
Μειώσεις	-
Αποσβέσεις περιόδου	(1.611)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.990
31 Δεκεμβρίου 2012	
Αξία κτήσης	330.243
Σωρευμένες αποσβέσεις	(328.253)
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	1.990

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

**10. Αναβαλλόμενοι φόροι
 (ποσά σε Ευρώ)**

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	Καταχώρηση στα αποτελέσματα 2011	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	Καταχώρηση στα αποτελέσματα 2012	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	16.000	-	16.000	-	16.000
Πρόβλεψη για παροχές σε εργαζομένους	45.999	3.332	49.331	(9.565)	39.766
	61.999	3.332	65.331	(9.565)	55.766

Με βάση το νέο φορολογικό νόμο από 01/01/2013 αναμένεται μεταβολή του φορολογικού συντελεστή σε 26% γεγονός που θα επηρέαζε, αν ίσχυε για την περίοδο αναφοράς, το ανωτέρω υπόλοιπο της αναβαλλόμενης απαίτησης κατά 16.730 € διαμορφώνοντάς το σε 72.496 € σύμφωνα με τα στοιχεία της 31/12/2012.

**11. Απαιτήσεις
 (ποσά σε Ευρώ)**

	2012	2011
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
Συνεγγυητικό κεφάλαιο	250.000	250.000
	250.000	250.000
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		
Δοσμένες εγγυήσεις	18.731	18.731
Αμοιβές διαχείρισης	211.741	196.895
Απαιτήσεις από πελάτες παροχής επενδ. συμβουλών	-	100
Απαιτήσεις από πελάτες διαχείρισης ιδιωτικών χαρτοφυλακίων	738.631	-
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών	44.437	55.855
Παρακρατούμενοι φόροι	2.510	2.361
Λοιπές απαιτήσεις	2.779	423
Απαιτήσεις από πιστωτικό φόρο εισοδήματος	-	3.357
Έξοδα επομένων χρήσεων	21.891	43.385
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	817	4.133
	1.041.537	325.240

Το ποσό ευρώ 250.000 αφορά καταβολή ως εγγύηση εισφορών στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

**12. Χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση
 (ποσά σε Ευρώ)**

Τα χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση αφορούν τα κάτωθι:

	31/12/2012		31/12/2011	
	<u>Αξία κτήσης</u>	<u>Τρέχουσα αξία</u>	<u>Αξία κτήσης</u>	<u>Τρέχουσα αξία</u>
ΑΤΕ EUROZONE ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.000	720	1.000	655
ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	494	172	494	129
ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΤΕbank	-	-	114.434	86.195
	1.494	892	115.928	86.979

**13. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
 (ποσά σε Ευρώ)**

	2012	2011
Ταμείο	100	53
Καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες	72.229	41.161
Καταθέσεις προθεσμίας σε Τράπεζες	7.030.000	6.600.000
	7.102.329	6.641.214

Το μικτό επιτόκιο προθεσμιακών καταθέσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης 2012 ανερχόταν κατά μέσο όρο σε 3,89 %.

Το μικτό μέσο επιτόκιο καταθέσεων όψεως καθόλη τη διάρκεια του έτους 2012 κυμάνθηκε από 0,00% έως 1,95% ανάλογα με το υπόλοιπο του λογαριασμού όψεως, ο δε εκτοκισμός γίνεται κάθε εξάμηνο.

**14. Μετοχικό κεφάλαιο
 (ποσά σε Ευρώ)**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2012 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 100.000 μετοχές, με ονομαστική αξία Ευρώ 15 ανά μετοχή.

Η Τράπεζα Πειραιώς κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

15. Αποθεματικά
 (ποσά σε Ευρώ)

	2012	2011
Τακτικό αποθεματικό	399.803	372.449
Αφορολόγητα αποθεματικά	2.697.568	2.721.847
Αποθεματικό χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση	(602)	(28.949)
	<u>3.096.769</u>	<u>3.065.347</u>

Τακτικό αποθεματικό: Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το 1/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρίας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών εις νέον.

Αφορολόγητα αποθεματικά: Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν από κέρδη εκ πωλήσεων χρεογράφων και από αφορολόγητα έσοδα που δεν διανεμήθηκαν. Τα αποθεματικά αυτά δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο άμεσο μέλλον οπότε δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος. Σε περίπτωση διανομής τους θα φορολογηθούν με τον ισχύοντα τότε φορολογικό συντελεστή.

Αποθεματικό χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση: Στο αποθεματικό αυτό καταχωρείται αποκλειστικά η διαφορά αποτίμησης μεταξύ της αξίας κτήσεως και της εύλογης αξίας των χρεογράφων που ανήκουν στην κατηγορία αυτή. Το αποθεματικό αυτό μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσεως κατά την πώληση των χρεογράφων για τα οποία αναφέρεται ή όταν θεωρηθεί ότι υπάρχει απομείωση. Ανάλυση της κίνησης του αποθεματικού χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση γίνεται στην Κατάσταση συγκεντρωτικών συνολικών εσόδων.

16. Μερίσματα

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της 21 Μαΐου 2012 που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 αποφάσισε τη μη διανομή μερίσματος.

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας προς την Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί εντός του 2013 θα είναι η μη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2012.

17. Παροχές προς το προσωπικό

(ποσά σε Ευρώ)

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς τα ασφαλιστικά ταμεία των εργαζομένων σε αυτή, διαχωρίζονται σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) και σε προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit).

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Μια υποχρέωση θεωρείται ότι αφορά πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) όταν λογίζεται σε τακτική βάση το δεδουλευμένο μέρος αυτής. Η πρακτική αυτή είναι παρόμοια με την πρακτική που προβλέπεται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δηλαδή την καταβολή προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία των εργοδοτικών εισφορών για την προσφερθείσα υπηρεσία των υπαλλήλων.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Βάσει του εργατικού δικαίου οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια της υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας.

Το ποσό της αποζημίωσης που καταβάλλεται τελικά από την Εταιρία καθορίζεται αφού ληφθεί υπόψη η προϋπηρεσία των εργαζομένων και η αμοιβής τους.

Για τα προγράμματα που κατατάσσονται στην κατηγορία των καθορισμένων παροχών τα Δ.Π.Χ.Α. έχουν θεσπίσει ορισμένες απαιτήσεις σε σχέση με την αποτίμηση της υπάρχουσας υποχρέωσης καθώς επίσης και τις αρχές και τις αναλογιστικές υποθέσεις που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης που απορρέει από αυτά τα προγράμματα. Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της δεδουλευμένης υποχρέωσης. Η εταιρία έχει επιλέξει τη σταδιακή αναγνώριση των κερδών και ζημιών, με τη μέθοδο του «10% corridor». Αυτή η επιλογή εξαλείφεται από 01/01/2013, κάτι που σημαίνει ότι τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές θα αναγνωρίζονται εξ ολοκλήρου και άμεσα στην κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της περιόδου. Η συνολική υποχρέωση στον ισολογισμό της 01/01/2013 θα διαμορφωθεί ούτως ώστε να λαμβάνει υπόψη τα μη αναγνωρισμένα έως τις 31/12/2012 αναλογιστικά κέρδη και ζημιές.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2012 και 31 Δεκεμβρίου 2011, αντίστοιχα.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

Η κίνηση της σχετικής πρόβλεψης έχει ως εξής:

	2012	2011
Υποχρέωση προκαθορισμένης παροχής 1 Ιανουαρίου	246.655	229.994
Πρόβλεψη χρήσεως	(47.823)	16.660
	198.832	246.654

Τα αποτελέσματα της περιόδου επιβαρύνθηκαν ως εξής:

	2012	2011
Τρέχον κόστος υπηρεσίας	10.646	10.638
Τόκοι υποχρέωσης	6.134	6.022
Απόσβεση μη αναγνωρισθέντων αναλογιστικών κερδών	(5.529)	-
Επίπτωση εφαρμογής διατάξεων του Ν.4093/12	(59.074)	-
	(47.823)	16.660

18. Λοιπές προβλέψεις
 (ποσά σε Ευρώ)

Η Εταιρία έχει διενεργήσει προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε τρίτους ύψους 101.598 € (για νομικές υποθέσεις ποσό 80.000 € και για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση του έτους 2010 ποσό 21.598 €).

19. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις
 (ποσά σε Ευρώ)

	2012	2011
Φόρος εισοδήματος χρήσης 2012 / 2011	233.485	164.552
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	(113.005)	(148.481)
Παρακρατούμενοι φόροι	(27.095)	(19.428)
	93.385	(3.357)

Το ανωτέρω ποσό (3.357) της χρήσης 2011 εμφανίζεται στις απαιτήσεις (σημείωση 11).

20. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
 (ποσά σε Ευρώ)

	2012	2011
Προμήθειες πληρωτέες	361.959	372.462
Φόροι-τέλη	205.933	76.481
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	31.860	33.451
Δεδουλευμένα έξοδα	32.669	27.237
Λοιπά	3.895	9.125
	636.316	518.756

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

(α) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

(ποσά σε Ευρώ)

	2012	2011
Απαιτήσεις	7.189.444	6.772.021
Υποχρεώσεις	362.070	376.571
	2012	2011
Έσοδα	351.380	169.171
Έξοδα	871.673	1.093.804

Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν σύμφωνα με τους γενικά αποδεκτούς εμπορικούς όρους.

(β) Αμοιβές σε μέλη της Διοίκησης :

Οι αμοιβές σε μέλη της Διοίκησης οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης ανέρχονται σε ευρώ 254.935 (31 Δεκεμβρίου 2011: ευρώ 281.252).

22. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

22.1 Δικαστικές υποθέσεις

Η εταιρία στα πλαίσια της δραστηριότητάς της έχει ορισμένες εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις για τις οποίες έχει σχηματίσει πρόβλεψη Ευρώ 80.000 για κάλυψη της τυχόν αρνητικής έκβασής τους.

Σύμφωνα με τους Νομικούς Συμβούλους της εταιρίας δεν υπάρχουν άλλες εκκρεμείς υποθέσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας.

22.2 Φορολογικά θέματα

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2009. Για τη χρήση 2012 βάσει του Ν.2238 /94 άρθρο 82 παράγρ.5 και της ΠΟΛ 1159 /11 θα εκδοθεί έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης από την ελέγκτρια εταιρία η οποία δεν αναμένεται να έχει σημαντικές αποκλίσεις από τα στοιχεία που έχουν λογιστεί στα βιβλία μας. Για την προηγούμενη χρήση 2011 έχει εκδοθεί έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης από την ελέγκτρια εταιρία. Στα πλαίσια αυτά και εκτιμώντας την πιθανότητα επιβολής πρόσθετων φόρων και προσανξήσεων για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2010 η Εταιρία έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη η οποία κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρίας κρίνεται ως επαρκής (σημ. 18).

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

22.3 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας (ως μισθώτριας) αφορούν μισθώματα κτιρίων που χρησιμοποιεί για τη λειτουργική της δραστηριότητα. Τα ελάχιστα μελλοντικά μισθώματα για τις λειτουργικές αυτές μισθώσεις είναι:

	<u>Ευρώ</u>
Έως 1 έτος	71.019
Από 1 έως 4 έτη	242.648

Οι συμβάσεις για τις εν λόγω μισθώσεις λήγουν κατά το μήνα Μάιο του έτους 2017 και δεν αναμένεται να ανανεωθούν.

23. Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι χρηματοοικονομικού χαρακτήρα θεωρούνται ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο κίνδυνος της αγοράς. Κίνδυνος αγοράς θεωρείται ο κίνδυνος συναλλάγματος, επιτοκίου και ο κίνδυνος τιμών.

α) Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος, είναι ο κίνδυνος όπου το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει. Η Εταιρία δεν υπόκειται σε τέτοια μορφή κινδύνου.

β) Κίνδυνος αγοράς

Οι τοποθετήσεις της Εταιρίας σε στοιχεία του ενεργητικού με χαμηλή επικινδυνότητα (μικρός αριθμός Μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Καταθέσεις) περιορίζει αυτή τη μορφή κινδύνου.

γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το μοναδικό νόμισμα συναλλαγών και αναφοράς της Εταιρίας είναι το Ευρώ και συνεπώς δεν υπάρχουν μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές.

δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρίας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

	Έως 1 μήνα	1 – 3 μήνες	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	603.647	32.669	636.316
Σύνολο 31.12.2012	603.647	32.669	636.316
Σύνολο 31.12.2011	491.519	27.237	518.756

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

24. Εύλογη αξία

Για την απεικόνιση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες χρησιμοποιήθηκαν οι τρέχουσες τιμές της αγοράς για κάθε ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο. Για όσα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Εταιρίας οι τρέχουσες αγοραίες τιμές δεν είναι διαθέσιμες, οι αξίες προέκυψαν βάσει μεθόδων εκτίμησης και δεν διαφέρουν σημαντικά από τις αξίες με τις οποίες εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις. Ειδικότερα:

Η Εταιρία κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της (Αμοιβαία Κεφάλαια) στο επίπεδο 1 της ταξινόμησης της εύλογης αξίας καθώς αυτά αποτιμώνται με τρέχουσες αξίες βάσει τιμών αγοράς.

25. Κεφάλαια υπό διαχείριση

Τα αμοιβαία κεφάλαια που διαχειρίζεται η Εταιρία βάσει του ενεργητικού αυτών έχουν ως εξής:

<u>Αμοιβαία κεφάλαια</u>	Σύνολο Ενεργητικού 31 Δεκεμβρίου <u>2012</u>	Σύνολο Ενεργητικού 31 Δεκεμβρίου <u>2011</u>
Α/Κ ΜΕΤΟΧΙΚΑ		
1. ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	39.205.014	29.991.261
2. ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΜΕΣΑΙΑΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	2.048.623	1.164.160
3. ΑΤΕ US ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	8.993.347	8.567.241
4. ΑΤΕ EUROZONE ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	4.248.438	3.898.648
Α/Κ ΜΙΚΤΑ		
5. ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	37.884.843	35.964.557
6. ΑΤΕ ΜΙΚΤΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ	18.782.974	17.375.016
Α/Κ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ		
7. ΑΤΕ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	9.451.269	12.413.910
8. ΑΤΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ	6.278.961	8.181.391
9. ΑΤΕ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	11.808.672	11.329.219
Α/Κ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ		
10. ΑΤΕ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ EURO	3.656.098	4.664.437
Α/Κ FUND OF FUNDS		
11. ΑΤΕ ΜΕΤΟΧΙΚΟ GLOBAL FUND OF FUNDS	4.743.945	4.524.776
	<u>147.102.184</u>	<u>138.074.616</u>

Ιδιωτικά Χαρτοφυλάκια

Από το μήνα Μάιο 2012 η εταιρία μας δραστηριοποιείται και στη διαχείριση Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων η αξία των οποίων στο τέλος της χρήσης 2012 αποτιμήθηκε σε 25.103.474 ευρώ (βάσει τιμών 31/12/2012).

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων της
31^{ης} Δεκεμβρίου 2012**

26. Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας υπολογίζεται με βάση τη σχετική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1/459/27.12.2007), που αποτελεί εφαρμογή της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την κεφαλαιακή επάρκεια των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και επενδυτικών εταιρειών.

Ο τρέχων συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας για την Εταιρία εκτιμάται για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012 σε 131,39% μεγαλύτερος από τον ελάχιστο καθορισμένο σύμφωνα με τις οδηγίες της Τράπεζας της Ελλάδος που ανέρχεται σε 8%. Για τη χρήση 2011 ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 109,74 %.

27. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μεταγενέστερα την 31 Δεκεμβρίου 2012 και να επηρεάζουν τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις για τα οποία απαιτείται να πραγματοποιηθεί σχετική αναφορά.

28. Λοιπά γεγονότα

Την Παρασκευή 27/7/2012 ανακοινώθηκε από την Τράπεζα της Ελλάδος και το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας η μεταβίβαση του υγιούς τμήματος της Αγροτικής Τράπεζας στην Τράπεζα Πειραιώς. Η μεταβίβαση περιλαμβάνει το δίκτυο καταστημάτων, το σύνολο των καταθέσεων, το υγιές ενεργητικό καθώς και συγκεκριμένες δραστηριότητες της. Σύμφωνα με το ΦΕΚ 2209/27.07.2012, η εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στις θυγατρικές της Αγροτικής Τράπεζας οι οποίες θα συνεχίσουν τη λειτουργία τους υπό το σχήμα του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς.

Σύμφωνα με το Πρακτικό 321 / 28.12.2012 του Δ.Σ. της Εταιρίας αποφασίστηκε η συγχώνευση, βάσει των διατάξεων του νόμου 2166/1993, της ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ με την εταιρία ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ με απορρόφηση της πρώτης από τη δεύτερη. Η συγχώνευση αναμένεται να ολοκληρωθεί κατά τη διάρκεια του 2013 ενώ οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2012 θα αποτελέσουν τις καταστάσεις μετασχηματισμού.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο Γεν. Δ/ντης

**Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΠΑΣΠΥΡΟΥ
Α.Δ.Τ Φ 050411

ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΛΙΝΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ Φ 018033

ΤΑΤΙΑΝΗ ΚΑΤΕΡΤΖΟΓΛΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 114871

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΗΣ
0008608