



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

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

Ταχ. Δ/ση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Δ. Μπουντούτση
Τηλέφωνο : 210-3893229
TELEFAX : 210-3838981

Αθήνα, 27-6-2018

Αριθ.Πρωτ.: 1196789

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»**.

Ανακοινώνεται ότι την 27-6-2018 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»** και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. **882401000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1411831** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες), η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για τη χρήση **01/01/2017 - 31/12/2017**, που εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13-6-2018.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1411832** το από 13-6-2018 πρακτικό της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της σύμφωνα με το οποίο εκλέχθηκε για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσης **01/01/2018 - 31/12/2018** η ελεγκτική εταιρία «DELOITTE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ» με Α.Μ.ΣΟΕΛ 120 και από τα μέλη αυτής ορίστηκαν ως τακτικός ελεγκτής η κ. Ξενάκη Δέσποινα του Κων/νου με Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161 και ως αναπληρωματικός ο κ. Λιούμπας Γεώργιος του Αλεξάνδρου με Α.Μ.ΣΟΕΛ 39311.

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

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΔΗΜΑΚΗΣ

alphatrust

ALPHA TRUST

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ 882401000

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

&

ΟΜΙΛΟΥ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	10
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	14
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	15
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Όμιλος.....	16
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία.....	17
Κατάσταση ταμειακών ροών	18
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	19
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία	19
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	20
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές	22
4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου.....	36
5. Διαχείριση κινδύνων.....	37
6. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	39
7. Ανάλυση άλλων γεγονότων	40
7.1. Πώληση δραστηριότητας στην Αγγλία και διακοπόμενες δραστηριότητες	40
8. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων.....	41
8.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία	41
8.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	44
8.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	45
8.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	45
8.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις.....	46
8.6. Χρεώστες διάφοροι	46
8.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων	46
8.8. Επενδύσεις.....	46
8.9. Ταμειακά διαθέσιμα	47
8.10. Μετοχικό Κεφάλαιο	47
8.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	48
8.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο	48
8.13. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.....	49
8.14. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.....	50
8.15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	50
8.16. Προβλέψεις.....	50
8.17. Αναβαλλόμενη φορολογία	51
8.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	52
8.19. Πιστωτές διάφοροι.....	53
8.20. Κύκλος Εργασιών	53
8.21. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών.....	53
8.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	54
8.23. Φόρος εισοδήματος.....	54
8.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα	55
8.25. Απασχολούμενο προσωπικό	56
8.26. Μεταγενέστερα γεγονότα	56
8.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	57
8.28. Διάφορες Πληροφορίες	58
8.29. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	59

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Αγαπητοί Μέτοχοι

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που ακολουθεί (εφεξής «Έκθεση»), αφορά στη χρήση 2017, συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εφαρμόζονται από την 1.1.2006 και στην Ελλάδα.

Η παρούσα Έκθεση περιέχει κατά τρόπο σαφή και περιεκτικό, πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας με την επωνυμία «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ALPHA TRUST») το 2017, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2018.

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του άρθρου 136 του κ.ν. 2190/1920.

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα κυριότερα μεγέθη της οικονομικής χρήσης 2017 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας για την δέκατη τρίτη χρήση που εφαρμόζονται τα ΔΠΧΠ και 27^η συνολικά, έχουν ως κάτωθι:

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2017- Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας. (ποσά σε ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	2017	2016
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.649.316	3.925.399
Σύνολο Ενεργητικού	10.772.593	8.282.344
Κύκλος εργασιών	7.610.778	4.741.525
Μικτά κέρδη	4.811.498	2.542.037
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	63,22%	53,61%
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	2.513.111	618.138
Περιθώριο EBITDA	33,02%	13,04%
Κέρδη προ φόρων	2.368.068	474.928
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	31,11%	10,02%
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα	1.827.883	194.658
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	24,02%	4,11%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	32,36%	4,96%
Απόδοση Ενεργητικού	16,97%	2,35%
Κέρδη ανά μετοχή	2,364	0,252

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2017	2016
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.619.482	3.910.619
Σύνολο Ενεργητικού	12.778.461	10.044.307
Κύκλος εργασιών	7.597.488	4.734.025
Μικτά κέρδη	4.783.124	2.524.368
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	62,96%	53,32%
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	2.368.309	675.312
Περιθώριο EBITDA	31,17%	14,27%
Κέρδη προ φόρων	2.216.419	462.935
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	29,17%	9,78%
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα	1.739.528	325.695
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	22,90%	6,88%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	30,96%	8,33%
Απόδοση Ενεργητικού	13,61%	3,24%
Κέρδη ανά μετοχή	2,249	0,421

Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη Ομίλου ALPHA TRUST

(ποσά σε ευρώ)

	2017	2016	2015	2014	2013
Κύκλος εργασιών	7.610.778	4.741.525	5.462.315	6.601.944	6.481.625
Λειτουργικό Κόστος	2.779.281	2.199.488	2.345.704	2.795.058	2.755.499
Λειτουργικά Κέρδη	4.811.498	2.542.037	3.116.611	3.806.887	3.726.126
Κέρδη	2.368.068	493.232	791.618	1.538.420	3.542.751
Κέρδη μετά από φόρους	1.827.883	194.658	438.509	980.793	1.181.800
EBITDA	2.513.111	618.138	941.111	1.655.089	3.674.653
Κέρδη προ φόρων ανά μετοχή	3,062	0,638	1,018	1,979	4,557
Κέρδη ανά μετοχή	2,364	0,252	0,564	1,261	1,520
EBITDA κέρδη ανά μετοχή	3,250	0,799	1,210	2,129	4,726
Κεφάλαια υπό διαχείριση (σε εκ. Ευρώ)	1016	810	749	549	399
Προσωπικό	46	45	46	48	55

Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα

Κατά το 2017 η ALPHA TRUST κατόρθωσε να ενισχύσει και να επιταχύνει την αναπτυξιακή της πορεία γεγονός που αντανακλάται στα οικονομικά της μεγέθη. Η εταιρία πέτυχε να αυξήσει, παρά την συνεχιζόμενη μείωση της εγχώριας αποταμίευσης, τα κεφάλαια της υπό διαχείριση κατά 25%.

Το 2017 το οικονομικό κλίμα στην Ελλάδα σημείωσε μικρή βελτίωση μετά από πολλά χρόνια ύφεσης, δημοσιονομικών προσαρμογών και σημαντικών διαρθρωτικών αλλαγών. Η θετική πορεία της ελληνικής οικονομίας αποτυπώνεται τόσο στην πορεία του ΑΕΠ όσο και σε αρκετούς δείκτες οικονομικής δραστηριότητας, όπως της βιομηχανικής παραγωγής, των λιανικών πωλήσεων, εξαγωγών κλπ. Παράλληλα η δημιουργία πρωτογενούς πλεονάσματος και η τήρηση όλων των δημοσιονομικών στόχων, συνετέλεσαν στην εξάλειψη μακροχρόνιων ανισορροπιών. Η ολοκλήρωση της δεύτερης και τρίτης αξιολόγησης του Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής, η επάνοδος της Ελλάδας στις αγορές με έκδοση ομολόγου τον Ιούλιο του 2017 –για

πρώτη φορά μετά το 2014 - καθώς και η ανταλλαγή των PSI ομολόγων, αποτέλεσαν σημαντικά βήματα για την επιστροφή της χώρας στην κανονικότητα. Η μείωση του κινδύνου της χώρας αποτυπώθηκε τόσο στην αποκλιμάκωση των αποδόσεων των Ελληνικών Ομολόγων στην δευτερογενή αγορά όσο και στην αύξηση του επενδυτικού ενδιαφέροντος για τις μετοχές του Ελληνικού Χρηματιστηρίου.

Διεθνώς, όπου είναι και ο μεγαλύτερος όγκος της δραστηριότητάς μας, οι οικονομικές εξελίξεις του 2017 επικεντρώθηκαν αφενός στην παροχή ρευστότητας από τις Κεντρικές Τράπεζες (και συνεπακόλουθα την πορεία των επιτοκίων) και αφετέρου στις προσδοκίες για επιτάχυνση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης εν μέσω ενθαρρυντικών εταιρικών αποτελεσμάτων. Η συγκρατημένη ευφορία οδήγησε τα διεθνή χρηματιστήρια σε νέα υψηλά επίπεδα και το κυριότερο εν απουσία πληθωριστικών πιέσεων. Αυτό ίσως να είναι και το κλειδί για την πορεία των αγορών το επόμενο έτος. Αδιαμφισβήτητα ένας ανασταλτικός παράγοντας για το 2017 ήταν η ενδυνάμωση του ευρώ επιβραδύνοντας τις αποδόσεις των διεθνών χαρτοφυλακίων και τονίζοντας τις ανάγκες ενδελεχούς ανάλυσης των διεθνών δεδομένων.

Η παροχή ρευστότητας από τις κεντρικές τράπεζες, οι ροές επενδυτικών κεφαλαίων, οι εταιρικές αποτιμήσεις καθώς και οι ευρύτερες κινήσεις στην γεωπολιτική σκακιέρα κυριαρχούν στο απαιτητικό περιβάλλον που η Εταιρεία σας καλείται και πάλι να ανταπεξέλθει. Εφοδιασμένη με κατάλληλο έμπυχο υλικό, προετοιμάζεται για τις εξελίξεις και δημιουργεί σταθερά υπεραξίες στα κεφάλαια υπό διαχείριση των πελατών. Το 2017 δεν ήταν η εξαίρεση στον κανόνα αυτό.

Η ανοδική πορεία στα μερίδια αγοράς της Εταιρείας σας την διαχείριση Θεσμικών χαρτοφυλακίων και ιδιαίτερα Επαγγελματικών Ταμείων συνεχίστηκε επιτυχώς και το 2017, διατηρώντας την ηγετική θέση της στην αγορά αυτή. Η Εταιρία σας συνεχίζει να παρέχει μεγάλη τεχνογνωσία και αποδεδειγμένα, πολύ καλό ιστορικό αποδόσεων σε όλο τα φάσμα των υπηρεσιών που προσφέρει.

Αμοιβαία Κεφάλαια

Το 2017 αποτέλεσε μια ιδιαίτερα θετική χρονιά για την παγκόσμια οικονομία αλλά και τις Διεθνείς Αγορές. Στην Ελλάδα, το επενδυτικό κλίμα της προηγούμενης χρονιάς, επηρεάστηκε θετικά από την υποχώρηση των ανησυχιών σχετικά με την πορεία του Προγράμματος Δημοσιονομικής Προσαρμογής και την επιστροφή της οικονομίας σε τροχιά ανάπτυξης..

Σε αυτό το θετικό περιβάλλον ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ, έκλεισε στις 29/12/2017 στις 802,37 μονάδες, σημειώνοντας άνοδο, που από την αρχή του έτους έφτασε το 24,66%.

Το ευνοϊκό για την οικονομία, και τα χρηματιστήρια περιβάλλον δεν είχε παρά οριακή μόνο επίπτωση, στο σύνολο του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) του κλάδου, το οποίο για το παρελθόν έτος διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 6,656 δισ. ευρώ, αυξημένο μόλις κατά 3,67% σε σχέση με εκείνο του τέλους της προηγούμενης χρήσης.

Η οριακή μόνο αύξηση οφείλεται στην συνέχιση των εκροών κυρίως από Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχυπρόθεσμης Διάρκειας που κατά την παρελθούσα χρήση προσέγγισαν τα 480 εκ. ευρώ.

Στην Εταιρεία σας, σε αντίθεση με τον μέσο όρο του κλάδου, η αξία του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Α/Κ ενισχύθηκε σημαντικά (κατά 21% περίπου) κυρίως λόγω των υπεραξιών ύψους 33,4 εκ ευρώ που κατεγράφησαν την προηγούμενη χρήση και δευτερευόντως λόγω του κατά 5,9 εκ ευρώ θετικού ισοζυγίου εισροών – εκροών.

Ως αποτέλεσμα, η Εταιρεία σας αύξησε το μερίδιο αγοράς που διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 3,39%, διατηρώντας την 6η θέση στην κατάταξη βάσει μεριδίων αγοράς. Η πορεία της ελληνικής και της παγκόσμιας οικονομίας οι εξελίξεις των διεθνών αγορών γενικότερα και η άρση των κεφαλαιακών ελέγχων, αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στο συνολικό ύψος Ενεργητικού των υπό διαχείριση Α/Κ και στον καθορισμό των μεγεθών της Εταιρείας σας.

Διαχείριση Ιδιωτικών και Θεσμικών Χαρτοφυλακίων

Η στρατηγική κατεύθυνση των τελευταίων ετών προς τη διαχείριση χαρτοφυλακίων ασφαλιστικών ταμείων, ασφαλιστικών εταιρειών γενικότερα θεσμικών επενδυτών αλλά και προς την διαχείριση γενικότερα μεγάλης ιδιωτικής περιουσίας, συνέχισε να αποδίδει καρπούς αφού τα συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια σε αυτές τις κατηγορίες πελατών αυξήθηκαν περισσότερο από 30% με τη συνολική αξία των χαρτοφυλακίων της υπηρεσίας να πλησιάζει τα 800 εκ. ευρώ.

Αξίζει να αναφερθεί ότι κατά το παρελθόν έτος η Εταιρία σας ολοκλήρωσε τις διαδικασίες ίδρυσης, και ήδη διαχειρίζεται δυο οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων ανοικτού τύπου (alternative investment funds) με έδρα το Λουξεμβούργο (Falcon Rex & Kestrel investment funds) των οποίων το τρέχων ενεργητικό υπερβαίνει τα 30 εκ ευρώ.

Η έμφαση στην διαχείριση εταιρικών και ιδιωτικών συνταξιοδοτικών ή αποταμιευτικών προγραμμάτων, και η συνεχής διεκδίκηση νέων αναθέσεων παραμένει στρατηγικός μας στόχος. Έχοντας σαν προτεραιότητα την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών προς τους επενδυτές, είμαστε σε διαρκή εγρήγορση για τις εξελίξεις που συντελούνται στον κλάδο καθώς και στο επίπεδο των επενδυτικών επιλογών που ολοένα και διευρύνονται.

Ως απολύτως εξειδικευμένη και ανεξάρτητη εταιρεία, θεωρούμε ότι η ποιότητα των υπηρεσιών μας και η καλή φήμη της εταιρείας μας αποτελούν σημαντικά συγκριτικά πλεονεκτήματα, που συνδράμουν ουσιαστικά στο μέγεθος και στα έσοδα μας.

Taylor Young Investment Management

Το κέρδος της χρήσης ανήλθε σε 116 χιλ. λίρες Αγγλίας. Το έλλειμμα μεταξύ εισπραττόμενων και καταβαλλόμενων ενοικίων υπερκαλύφθηκε από τα έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές και τους τόκους από το δάνειο στην μητρική εταιρία.

Η σύμβαση μίσθωσης των γραφείων λήγει τον Ιούνιο του 2019. Η εταιρία έχει παύσει την διαχείριση επενδύσεων από το 2013.

Alpha Trust Ελληνική Γη Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 169 χιλ. ευρώ, είναι σχεδόν ίδιος με αυτόν της προηγούμενης χρήσης λόγω της σταθερότητας των εισπραττόμενων ενοικίων. Η εταιρία εμφάνισε κέρδη μετά από φόρους 40 χιλ. ευρώ, έναντι ζημιών 76 χιλ. ευρώ το 2016.

Η αποτίμηση της εύλογης αξίας του κτιρίου, κατά πάγια τακτική μας, γίνεται κάθε δύο χρόνια. Για την χρήση του 2017 χρησιμοποιήθηκε η εύλογη αξία κατά την 31/12/2016 που ανέρχεται σε 4,05εκ €.

Περιβάλλον – Εργασιακά θέματα

Η εταιρεία, λόγω της δραστηριοποίησής στην παροχή υπηρεσιών, θεωρείται ότι δεν επιβαρύνει ιδιαίτερα το περιβάλλον, ενώ παράλληλα λαμβάνει μέτρα για την περαιτέρω μείωση του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος. Παρέχει δε στους εργαζόμενους ασφαλές και ευχάριστο εργασιακό περιβάλλον, φροντίζοντας παράλληλα και για την διατήρηση της υγιεινής του χώρου σε υψηλά επίπεδα.

Οι εργασιακές σχέσεις εκτιμάται ότι βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο και βασίζονται, στον σεβασμό της προσωπικότητας του ατόμου, στην αμοιβαία εμπιστοσύνη και στην κατανόηση και συνεργασία. Η εταιρεία παρέχει επιπρόσθετα οικειοθελείς παροχές στους εργαζόμενους, προσβλέποντας στην καλύτερη ποιότητα ζωής για τους ίδιους και τις οικογένειές τους.

Η πολιτική αμοιβών που ακολουθεί η εταιρία έχει σαν σκοπό την αξιοπρεπή διαβίωση των υπαλλήλων της και ανταμείβει την συνέπεια και την απόδοση. Παράλληλα μεριμνά για την επιμόρφωση και εξέλιξη των υπαλλήλων της, προσφέροντας την δυνατότητα εκπαίδευσης για κάθε θέμα που αφορά την λειτουργία της.

Ίδιες μετοχές

Η εταιρεία, σε υλοποίηση των από 3.6.2015 και 7.6.2017 αποφάσεων των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της, για το διάστημα από 1.1.2017 έως 31.12.2017 προέβη σε αγορά 2.046 ιδίων μετοχών με μέση τιμή κόστους τα 14,99 ευρώ και ποσοστό 0,265% του συνόλου των μετοχών της εταιρείας.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1.Επιτοκιακός κίνδυνος

Ο όμιλος έχει συνάψει ένα 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, το επιτόκιο του οποίου από τον Φεβρουάριο του 2012 ανέρχεται σε Euribor συν 1,05%. Παρότι συνδέεται άμεσα με κυμαινόμενο επιτόκιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται σχετικά περιορισμένος, λόγω της πολιτικής επιτοκίων που ακολουθείται μέχρι τώρα στην ευρωζώνη. Αν και διαφαίνεται ότι η τάση των επιτοκίων είναι πλέον αυξητική, τα περιθώρια διαπραγματεύσεων δεν είναι μεγάλα. Σημειώνουμε ότι υπολείπονται πλέον τέσσερα έτη για την αποπληρωμή του. Με την εξαίρεση μιας ενδοομιλικής δανειακής σύμβασης, και του προαναφερόμενου συμβολαίου χρηματοδοτικής μίσθωσης, ο δανεισμός του ομίλου είναι μηδενικός

2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow και της διενέργειας stress tests. Η ρευστή πολιτική και οικονομική

- κατάσταση που βιώνουμε τα τελευταία χρόνια δεν μας επιτρέπουν κανένα εφησυχασμό, αντίθετα μας προκαλούν να βρισκόμαστε συνεχώς σε κατάσταση αυξημένης εγρήγορσης. Η εταιρία εφαρμόζει, όπου είναι δυνατόν, προγράμματα μείωσης των εξόδων και προσπαθεί συνεχώς να διευρύνει τις πηγές εσόδων.
3. Κίνδυνος συναλλαγματικός
Ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος διότι μεγάλο τμήμα από τα διαθέσιμα της Taylor Young Investment Management έχουν μετατραπεί σε ευρώ.
4. Κίνδυνος από την ενίσχυση του ανταγωνισμού
Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ανταγωνιστικός και χαρακτηρίζεται από υψηλή συγκέντρωση κεφαλαίων σε Τράπεζες. Η κατάσταση για το τραπεζικό σύστημα που υπήρχε τα τελευταία χρόνια φαίνεται να ομαλοποιείται, τα περιθώρια όμως συνεργασιών εκτιμάται ότι παραμένουν μικρά. Η εταιρεία προσπαθεί συνεχώς να διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών. Παρατηρείται και παρακολουθείται, κατά το δυνατόν, συρρίκνωση του κλάδου τα τελευταία χρόνια που οφείλεται κυρίως στην οικονομική κατάσταση της χώρας.
5. Κίνδυνος αγοράς
Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από αμοιβές διαχείρισης. Οποιοσδήποτε παράγοντας επιδρά στην αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων (αύξηση ή πτώση των τιμών των τίτλων χρηματαγοράς κ.λ.π.) επηρεάζει θετικά ή αρνητικά τα έσοδα, συνεπώς και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Από την καθιέρωση των Capital Controls, η εταιρεία αντιμετωπίζει μια ακόμα πρόκληση και προσπαθεί να προσαρμοσθεί στις νέες δυσκολότερες συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί. Η εταιρεία συνεχίζει να επιδιώκει τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της διεύρυνσης των πηγών εσόδων, ενώ θεωρείται πλέον αξιοσημείωτη η θέση της στον τομέα της διαχείρισης των Επαγγελματικών Ταμείων.

Αγαπητοί μέτοχοι,

Η εταιρεία σας κατά το 2017 παρήγαγε αποτελέσματα που πλησιάζουν τις περιόδους προ της κρίσης. Αυτό οφείλεται τόσο σε συγκυριακούς παράγοντες, όπως είναι οι θετικές αγορές, όσο και στην ορθή ανάγνωση αλλά και ψύχραιμη και ακριβείας διαχείριση, σε συνδυασμό με την σταθερά ανοδική πορεία που ακολουθεί η ALPHA TRUST από την έναρξη της κρίσης κι έπειτα και η οποία την έφερε σε πλεονεκτική θέση στον κλάδο. Η κερδοφορία ωστόσο δεν θα πρέπει να θεωρηθεί κεκτημένο καθώς το 2017 την επηρέασαν έκτακτα έσοδα, και απέχουμε αρκετά από το να σταθεροποιήσουμε τα έσοδα στα περυσινά επίπεδα.

Αντιμετωπίζουμε αύξηση του κόστους στους εξής εξωγενείς παράγοντες:

1. Τεράστιες νέες απαιτήσεις από το θεσμικό πλαίσιο, τόσο σε συστήματα, όσο και σε ανθρώπινους πόρους. Η ακατάπαυστη εισαγωγή νέων υποχρεώσεων, πανευρωπαϊκά, πιέζει ασφυκτικά τους μικρούς και μεσαίους παίκτες, ιδιαίτερα των μικρών αγορών όπως η ελληνική.
2. Ολιγοπωλιακές συνθήκες στους παρόχους υπηρεσιών, όπως παρόχους δεικτών, πληροφοριακά συστήματα, αυξάνουν τις τιμολογήσεις σε επίπεδα ασύμφορα.
3. Η υψηλή φορολογία στους μισθούς αναγκάζει την εταιρεία σε έκτακτες αμοιβές ώστε να διατηρούν οι εργαζόμενοι ένα ανεκτό επίπεδο διαβίωσης, ώστε να μην εξωθηθούν σε αναζήτηση ευκαιριών σε άλλες χώρες, ή κλάδους.

Το παράδοξο είναι ότι παρότι η αύξηση του κόστους είναι καθολική στον κλάδο, οι αμοιβές από θεσμικούς πελάτες είναι πανευρωπαϊκά χαμηλές και δεν διαφαίνεται καμία τάση εξορθολογισμού. Τέτοια πίεση στα περιθώρια κέρδους, νομοτελειακά θα οδηγήσει σε περαιτέρω συρρίκνωση με περαιτέρω μείωση του αριθμού των ελληνικών εταιρειών, μείωση των επενδύσεων, και κατά συνέπεια μείωση και της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών. Κύριο θύμα θα είναι τα ίδια τα θεσμικά χαρτοφυλάκια, τα οποία θα αναγκαστούν, εκ των πραγμάτων, σε πρόσληψη ξένων χωρίς μόνιμη εγκατάσταση στη χώρα, με πολλαπλάσιο κόστος του τρέχοντος και αμφιλεγόμενα αποτελέσματα.

Αξίζει να σημειώσουμε ότι όσοι ξένοι θεσμικοί επενδυτές μας έχουν προσεγγίσει, επιμένουν σε υψηλότερες αμοιβές από αυτές που απολαμβάνουμε στην εγχώρια αγορά, και αρνούνται εκπτώσεις, με το σκεπτικό, όπως κατ' επανάληψη μας έχουν εκφράσει, ότι θέλουν να απασχολούμε το καλύτερο δυνατόν προσωπικό και να το αμείβουμε ανάλογα.

Συνεπώς, για την τρέχουσα χρήση, το μόνο στο οποίο η διοίκηση μπορεί να δεσμευτεί, είναι στη συνέχιση της προσπάθειας να αυξήσει τα μεγέθη της εταιρείας παραμένοντας πάντα προσηλωμένη στον έλεγχο του κόστους. Οι άνθρωποι μας, σε πολύ δύσκολες συνθήκες τα κατάφεραν μέσα στην κρίση, έχουμε εμπιστοσύνη ότι θα συνεχίσουν το ίδιο επιτυχημένα και στο μέλλον.

Αναφερόμενοι στο προσωπικό, την κινητήρια δύναμη της ALPHA TRUST, η διοίκηση κρίνει, ότι προς το συμφέρον των μετόχων είναι η αύξηση του ποσοστού συμμετοχής των ανθρώπων μας στην ιδιοκτησία της εταιρείας. Για τον σκοπό αυτό προτείνουμε την τροποποίηση της απόφασης σχετικά με την επαναγορά μετοχών, ώστε να επαναπωληθούν κατά προτεραιότητα σε εργαζόμενους, μία πολιτική που εφόσον τύχει της εγκρίσεως σας σκοπεύουμε να επεκτείνουμε και στο μέλλον.

Κηφισιά, 22 Μαΐου 2018
Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Αίσωπος Χριστόδουλος

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

**Έκθεση Ελέγχου επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών
Καταστάσεων**

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**», οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ενοποιημένες ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Βάση γνώμης

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

Ευθύνες της διοίκησης επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ¹ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

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

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

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

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

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και του Ομίλου.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία και ο Όμιλος να παύσουν να λειτουργούν ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.
- Συλλέγουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εντός του Ομίλου για την έκφραση γνώμης επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την εκτέλεση του ελέγχου της Εταιρείας και των θυγατρικών της. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική μας γνώμη.

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

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις των άρθρων 43α και 107Α του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2017

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 22 Μαΐου 2018

Σεραφείμ Δ. Μακρής



Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αρ Μ ΣΟΕΛ 16311

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημ	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	8.1	4.152.755	4.217.683	156.260	172.855
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8.1	251.685	214.482	251.289	214.482
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	8.2	274.160	262.321	384.838	400.239
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8.3	2	0	6.296.003	6.095.001
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά στοιχεία	8.4	2.775	2.775	1	1
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		0	3.124	0	3124
		4.681.377	4.700.386	7.088.390	6.885.702
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Πελάτες	8.5	1.894.429	303.098	1.894.342	302.385
Χρεώστες διάφοροι	8.6	1.707.439	760.163	1.578.475	569.985
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων	8.7	189.352	301.178	189.347	301.175
Μεταβατικοί λογαριασμοί		136.485	132.247	135.598	131.360
Επενδύσεις	8.8	116.009	60.830	116.009	60.830
Ταμειακά διαθέσιμα	8.9	2.047.503	2.024.442	1.776.299	1.792.869
		6.091.216	3.581.958	5.690.070	3.158.605
Σύνολο ενεργητικού		10.772.593	8.282.344	12.778.461	10.044.307
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	8.10	773.313	773.313	773.313	773.313
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο		15.487	15.487	18.734	18.734
Ίδιες μετοχές	8.12	-56.812	-26.147	-56.812	-26.147
Λοιπά αποθεματικά	8.11&12	978.773	1.134.266	2.816.109	2.816.109
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	8.12	3.938.554	2.028.479	2.068.138	328.610
		5.649.315	3.925.398	5.619.482	3.910.619
Δικαιώματα μειοψηφίας		1	1	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		5.649.316	3.925.399	5.619.482	3.910.619
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Έντοκα δάνεια	8.13	938.022	1.238.427	0	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	8.14	412.782	405.274	412.782	405.274
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.15	83.471	125.899	0	0
Προβλέψεις	8.16	129.000	489.000	129.000	489.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8.17	239.624	188.305	7.896	0
		1.802.899	2.446.906	549.678	894.274
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.18	2.364.254	829.365	2.024.669	602.737
Πιστωτές διάφοροι	8.19	6.952	501.682	6.952	501.682
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη		639.204	269.024	607.843	152.987
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.13	309.969	309.969	3.969.836	3.982.008
		3.320.379	1.910.039	6.609.300	5.239.413
Σύνολο υποχρεώσεων		5.123.277	4.356.945	7.158.979	6.133.687
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		10.772.593	8.282.344	12.778.461	10.044.307

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημ	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Κύκλος εργασιών	8.20	7.610.778	4.741.525	7.597.488	4.734.025
Κόστος πωληθέντων	8.21	-2.799.281	-2.199.488	-2.814.364	-2.209.657
Μικτό κέρδος		4.811.498	2.542.037	4.783.124	2.524.368
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		311.609	188.858	316.759	187.673
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.21	-1.521.936	-1.258.723	-1.560.688	-1.225.351
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	8.21	-1.162.223	-903.186	-1.196.843	-939.684
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	8.21	-70.879	-75.754	-68.729	-9.895
Αποτέλεσμα από πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων		0	0	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.368.068	493.232	2.273.623	537.110
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8.22	4.147	461	4.562	449
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8.21	-16.479	-18.765	-86.947	-74.624
Αποτελέσματα από συγγενείς / επενδύσεις	8.8	25.181	0	25.181	0
Αποτέλεσμα απομείωσης θυγατρικών -συγγενών επιχειρήσεων		0	0	0	0
Κέρδη προ φόρων		2.380.918	474.928	2.216.419	462.935
Φόρος εισοδήματος	8.23	-553.036	-280.270	-476.892	-137.240
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα		1.827.883	194.658	1.739.528	325.695
Κέρδος περιόδου από διακοπτόμενη εκμετάλλευση		82.193	-175.076	0	0
Κέρδη μετά από φόρους		1.910.076	19.582	1.739.528	325.695
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης θυγατρικής Εξωτερικού		-155.494	50.583	0	0
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση θυγατρικών		0	0	0	-150.000
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από αλλαγή στο φορολογικό συντελεστή		0	0		
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση ακινήτων		0	0	0	0
Συνολικά έσοδα περιόδου		1.754.582	70.164	1.739.528	175.695
Τα Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		82.193	-175.076	0	0
σε Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Τα Κέρδη μετά από φόρους Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		1.910.076	19.582	1.739.528	325.695
σε Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	8.24	2,481	0,026	2,259	0,424
Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		1.754.582	70.164	1.739.528	175.695
σε Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	8.24	2,279	0,091	2,259	0,229

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Όμιλος

ΟΜΙΛΟΣ	Σημειώσεις	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1.1.2017		773.313	15.486	0	1.613.843	-505.724	2.028.478	0	3.925.398
Συνολικά έσοδα περιόδου		0	0	0	0	-155.494	1.910.076	0	1.754.582
Απόκτηση Ιδίων μετοχών	8.10 & 12	0	0	0	-30.665	0	0	0	-30.665
Διαγραφή Ιδίων Μετοχών	8.10 & 12	0	0	0	0	0	0	0	0
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση	8.10 & 12	0	0	0	0	0	0	0	0
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου		0	0	0	0	0	0	0	0
Διανομή στους μετόχους		0	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2017		773.313	15.486	0	1.583.178	-661.218	3.938.553	0	5.649.315
Υπόλοιπο στις 1.1.2016		933.000	15.486	0	1.535.308	-556.307	2.950.607	0	4.878.096
Συνολικά έσοδα περιόδου		0	0	0	0	50.583	19.582	0	70.164
Απόκτηση Ιδίων μετοχών	8.10 & 12	0	0	0	-26.147	0	0	0	-26.147
Διαγραφή Ιδίων Μετοχών	8.10 & 12	-5.024	0	0	104.683	0	-99.658	0	0
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση	8.10 & 12	340.258	0	0	0	0	-378.064	0	-37.806
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	8.24	-494.920	0	0	0	0	0	0	-494.920
Διανομή στους μετόχους		0	0	0	0	0	-463.988	0	-463.988
Υπόλοιπο στις 31.12.2016		773.313	15.486	0	1.613.843	-505.724	2.028.478	0	3.925.398

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ 8.11)	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Σημειώσεις						
Υπόλοιπο στις 1.1.2017	773.313	18.735	1.340.453	1.449.508	328.610	3.910.619
Συνολικά έσοδα περιόδου	0	0	0	0	1.739.528	1.739.528
Προσαρμογή αναβαλ φόρου	0	0	0	0	0	0
Απόκτηση& διαγραφή Ιδίων Μετοχών	0	0	0	-30.665	0	-30.665
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση	0	0	0	0	0	0
Μεταφορές αφορολογήτων αποθεματικών εις νέον	0	0	0	0	0	0
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0
Διανομή στους μετόχους	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2017	773.313	18.735	1.340.453	1.418.843	2.068.138	5.619.482
Υπόλοιπο στις 1.1.2016	933.000	18.735	1.490.453	1.370.973	944.626	4.757.786
Συνολικά έσοδα περιόδου	0	0	-150.000	0	325.695	175.695
Προσαρμογή αναβαλ φόρου	0	0	0	0	0	0
Απόκτηση& διαγραφή Ιδίων Μετοχών	-5.024	0	0	78.536	-99.658	-26.147
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση	340.258	0	0	0	-378.064	-37.806
Μεταφορές αφορολογήτων αποθεματικών εις νέον	0	0	0	0	0	0
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-494.920	0	0	0	0	-494.920
Διανομή στους μετόχους	0	0	0	0	-463.988	-463.988
Υπόλοιπο στις 31.12.2016	773.313	18.735	1.340.453	1.449.508	328.610	3.910.619

Κατάσταση ταμειακών ροών

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		2.380.918	474.928	2.216.419	312.935
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		112.880	112.613	64.943	64.027
Προβλέψεις		-471.669	-86.108	-377.673	58.557
Συναλλαγματικές διαφορές		0	0	0	0
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας		-9	3.006	0	0
		2.022.121	504.439	1.903.689	435.519
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		16.902	15.747	86.947	74.624
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		-2.408.532	823.672	-2.450.070	800.718
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		1.074.123	-242.891	1.007.303	-50.559
(Μείον):					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-16.902	-15.747	-86.947	-74.624
Καταβεβλημένοι φόροι		-150.787	-158.281	-38.400	-152.745
Λειτουργικές Ροές από διακοπτόμενες δραστηριότητες		82.193	-175.076	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		619.118	751.863	422.522	1.032.933
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων		-30.000	0	-231.000	-285.000
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων		-85.154	-75.428	-85.154	-75.428
Από πώληση άυλων στοιχείων		0	0	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες		9	-3.006	0	0
Επενδυτικές Ροές από διακοπτόμενες δραστηριότητες		0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-115.145	-78.434	-316.154	-360.428
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια		0	0	0	1.550.000
Εξοφλήσεις δανείων		-450.246	-297.898	-92.272	-175.000
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους		0	0	0	0
Εισπράξεις από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους		0	-463.988	0	-463.988
Αγορά ιδίων μετοχών		-30.665	-26.147	-30.665	-26.147
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-480.911	-788.033	-122.937	884.865
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		23.061	-114.604	-16.570	1.557.370
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα απορροφούμενης εταιρείας		0	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		2.024.442	2.139.046	1.792.869	235.499
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		2.047.503	2.024.442	1.776.299	1.792.869

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία ιδρύθηκε το έτος 1987 ως Ε.Π.Ε. και μετετράπη σε Α.Ε. το 1991. Η άδεια συστάσεως εκδόθηκε την 15.01.1991 από την Νομαρχία Αθηνών και έλαβε Αρ.ΜΑΕ. 23491/01/Β/91/024. Με βάση τον νόμο 3606/2007 ο φάκελος της Εταιρίας τηρείται στο Υπουργείο Ανάπτυξης στη Διεύθυνση ΑΕ & Πίστεως, και ο αριθμός ΓΕΜΗ είναι 882401000.

Η επωνυμία της εταιρείας ήταν «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» με διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.» μέχρι την 31/12/2013. Από το 2014 η επωνυμία της εταιρείας είναι πλέον «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ». Έδρα της Εταιρίας ορίζεται ο Δήμος Κηφισιάς.

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της:

Αντικείμενο και σκοπός της Εταιρίας είναι αποκλειστικά η διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων κατά τις διατάξεις του νόμου 4099/2012 περί "οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες και ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, Οδηγία 2009/65/ΕΚ και άλλες διατάξεις" όπως ο νόμος αυτός ισχύει με τις εκάστοτε τροποποιήσεις του.

2. Κατόπιν αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σκοπός της Εταιρίας είναι επιπρόσθετα:

2.1 Σύμφωνα με το άρθρο 12 παρ. 2 περ. α και περ. β-αα του ν. 4099/2012 και

(α) η παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας, σύμφωνα με εντολές που δίδονται από πελάτες και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του ν. 3606/2007, όπως ισχύει και

(β) η παροχή επενδυτικών συμβουλών, για ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 5 του ν. 3606/2007.

2.2 Σύμφωνα με το άρθρο 6 του ν.4209/2013:

(γ) η διαχείριση Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων κατά τις διατάξεις του ν. 4209/2013 «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και την Οδηγία 2011/89/ΕΕ σχετικά με τη συμπληρωματική εποπτεία των χρηματοπιστωτικών οντοτήτων που ανήκουν σε χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων, μέτρα για την εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012/ΕΕ περί εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, κεντρικών αντισυμβαλλομένων και αρχείων καταγραφής συναλλαγών και άλλες διατάξεις» όπως ο νόμος αυτός ισχύει με τις εκάστοτε τροποποιήσεις του.

(δ) η λήψη και διαβίβαση εντολών επί χρηματοπιστωτικών μέσων.

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 27 Φεβρουαρίου 2018.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου αφορούσαν την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Μεγάλη Βρετανία μέσω της θυγατρικής εταιρείας Taylor Young Investment Management (TYIM). Ήδη από το 2013 η δραστηριότητα αυτή έχει πωληθεί και η εν λόγω

εταιρία δεν δραστηριοποιείται πλέον στο συγκεκριμένο αντικείμενο. Οι προαναφερθείσες δραστηριότητες ενσωματώνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης (βλέπε και σημείωση 7.1 των οικονομικών καταστάσεων).

Οι μετοχές της εταιρείας από 01/08/2008 διαπραγματεύονται στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

2.1 Γενικά

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «**ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**» καθώς και οι ενοποιημένες με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2017, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2017, έχουν συνταχθεί με βάση:

- την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες (κυρίως εμπορικό και επενδυτικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων),
- την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern),
- την αρχή αυτοτέλειας των χρήσεων,
- την ομοιομορφία παρουσίασης,
- τη σημαντικότητα των στοιχείων,

και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002. Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2016 παρουσιάζονται με βάση τις παραπάνω αρχές. Τυχόν διαφορές μεταξύ των πινάκων της έκθεσης και των Οικονομικών καταστάσεων στους οποίους οι πίνακες αναφέρονται, οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις ποσών. Επίσης όπου κρίθηκε αναγκαίο για την ομοιόμορφη παρουσίαση, τροποποιήθηκε αναλόγως η παρουσίαση για τη προηγούμενη χρήση 2016.

2.2. Σημαντικές σημειώσεις

2.2.1. Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (ή IFRS) απαιτεί την χρησιμοποίηση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, την γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά των εξόδων και εσόδων κατά την διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

2. Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στην συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις θυγατρικών και συγγενών που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΑ (1^η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΑ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης ο Όμιλος δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΑ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΑ.

3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν από την εταιρεία για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

3.1. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, στην εύλογη αξία αυτών μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση ή αναπροσαρμογή της αξίας τους. Τα ακίνητα τα οποία διαθέτει ο όμιλος ανήκουν κατά κύριο λόγο στην θυγατρική εταιρεία ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.

Λοιπά ενσώματα Πάγια

Τα υπόλοιπα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσης τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

3.2 Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμούνται στο κόστος κτήσης, μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, περίπου 8 έως 10 έτη.

3.3 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται αρχικώς στο κόστος τους. Μετά την αρχική καταχώρηση τα ακίνητα αποτιμώνται στην πραγματική αξία τους και το καθαρό κέρδος ή η ζημία από την αποτίμηση αυτή, περιλαμβάνεται στο αποτέλεσμα της περιόδου στην οποία ανακύπτει. Η πραγματική αξία της επένδυσης σε ακίνητα είναι η αγοραία αξία τους. Επί των επενδύσεων σε ακίνητα δεν διενεργούνται αποσβέσεις.

3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις καθαρές ταμειακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

3.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις περιλαμβάνουν εγγυήσεις μισθωμάτων, εγγυήσεις προς οργανισμούς κοινής ωφέλειας (ΟΤΕ, ΔΕΗ κλπ.), μακροπρόθεσμης διάρκειας, και σε περίπτωση που τα ποσά είναι σημαντικά, γίνεται προεξόφληση αυτών σε παρούσα αξία για τα επόμενα χρόνια που αναμένεται να εισπραχθούν. Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή του Ομίλου στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών, που όμως δεν χρειάζεται προεξόφληση.

3.6 Θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές καταχωρούνται αρχικά στο κόστος κτήσης και αποτιμούνται στις πραγματικές (εύλογες) αξίες. Η εύλογη αξία των μετοχών αυτών προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται στα δεδομένα της αγοράς αλλά και της οικονομικής κατάστασης των θυγατρικών κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών τους Καταστάσεων.

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες η εταιρεία έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημίες απομείωσης).

Η δομή του Ομίλου (Θυγατρικές εταιρείες της ALPHA TRUST ANΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ) την 31^η Δεκεμβρίου 2017 έχει ως εξής:

Εταιρία	Σχέση ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα	Καθαρή Θέση 31/12/2017	Αποτελέσματα περιόδου μετά φόρων 1/1-31/12/2017
Alpha Trust AE Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων	Μητρική		Κηφισιά	5.619.482	1.739.528
Alpha Trust Ελληνική Γη AE	Ολική	99,99%	Κηφισιά	2.411.443	40.417
Taylor Young Investment Management LTD (TYIM)	Ολική	100,00%	Λονδίνο	3.892.408	130.131
Alpha Trust Luxembourg S.a.r.l.	Ολική	100,00%	Λουξεμβούργο	12.000	0

3.7 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα.

Τα χρεόγραφα (ΔΛΠ 32 & 39) είναι έγγραφα (τίτλοι) τα οποία ενσωματώνουν δικαίωμα σε ορισμένο περιουσιακό στοιχείο δυνάμενο να αποτιμηθεί σε χρήμα. Οι τίτλοι είναι είτε ονομαστικοί είτε ανώνυμοι. Τα κυριότερα είδη χρεογράφων είναι οι μετοχές, οι ομολογίες, τα ομόλογα (κρατικά, τραπεζικά ή εταιρικά), τα έντοκα γραμμάτια, τα αμοιβαία κεφάλαια κλπ. Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται η εταιρεία να αγοράσει ή πουλήσει το μέσο. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική αξία του δοθέντος ανταλλάγματος (για περιουσιακά στοιχεία) ή του ληφθέντος ανταλλάγματος (αν πρόκειται για υποχρεώσεις), στο οποίο κόστος, περιλαμβάνονται και τα έξοδα συναλλαγής.

Για την εταιρεία, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι για εμπορικούς σκοπούς, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους.

Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως, ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης) και καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους, ενώ σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης και ένδειξης απομείωσης της απαίτησης υπολογίζεται πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση αυτή, η απαίτηση αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτής, δηλαδή στην παρούσα αξία των μελλοντικών ροών που εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως οι τραπεζικές καταθέσεις, με διάρκεια έως τρεις μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών.

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.11 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή φόρους ή φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με οικονομικά οφέλη που προέκυψαν κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις φορολογικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και τους τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις. Οι τρέχοντες φόροι υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν κατά τις διαχειριστικές περιόδους που αφορούν, επί των αντίστοιχων φορολογητέων κερδών. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method), 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 εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που

έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Στην περίπτωση όμως που οι προσωρινές διαφορές που προκαλούν την αναβαλλόμενη φορολογία πρόκειται να τακτοποιηθούν σε χρόνο μεταγενέστερο, για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που θα ισχύουν βάση του Νόμου στον μεταγενέστερο αυτό χρόνο.

Η εταιρεία αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται ως μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Αναφορικά με την φορολογία εισοδήματος σημειώνουμε ότι από την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, δύναται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 65Α του ν. 4174/2013, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης του ισολογισμού της εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Για τη χρήση 2017, ο εν λόγω φορολογικός έλεγχος για την έκδοση «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης», είναι σε εξέλιξη η δε διοίκηση της Εταιρίας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

3.12 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από εμπειρικές προσαρμογές και από μεταβολές στις αναλογιστικές παραδοχές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα στην περίοδο που προκύπτουν.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν ο όμιλος, είτε τερματίζει την απασχόληση εργαζομένων πριν την συνταξιοδότηση, είτε μετά από απόφαση εργαζομένων να δεχθούν προσφορά παροχών από τον Όμιλο σε αντάλλαγμα του τερματισμού της απασχόλησης τους. Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις παροχές τερματισμού της απασχόλησης ως υποχρέωση και έξοδο κατά την προγενέστερη μεταξύ των ακόλουθων ημερομηνιών: α) όταν η οικονομική οντότητα δεν δύναται πλέον να αποσύρει την προσφορά των εν λόγω παροχών και β) όταν η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει κόστος αναδιάρθρωσης που εμπίπτει στο πεδίο του ΔΛΠ 37 και συνεπάγεται την καταβολή παροχών τερματισμού της απασχόλησης. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται.

3.13 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 37, όταν:

- η εταιρεία έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος,
- πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης, και
- είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικού οφέλους είναι πιθανή.

3.14 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα λογίζονται μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση, πιο συγκεκριμένα:

Πώληση αγαθών

Τα έσοδα από την πηγή αυτή αναγνωρίζονται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα λογίζονται μόνο κατά την έκταση που η αντίστοιχη απαίτηση είναι ανακτήσιμη.

Υπηρεσίες

Τα έσοδα από υπηρεσίες καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας, με την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση.

Τόκοι

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων (λαμβάνοντας υπόψη την πραγματική απόδοση του περιουσιακού στοιχείου).

Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

Έσοδα από ενοίκια

Τα έσοδα ενοικίων από επενδύσεις σε ακίνητα λογίζονται σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.15. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.16. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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 2017 ή μεταγενέστερα. Η επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2017

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) “Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές”

Η τροποποίηση διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από χρεωστικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Η τροποποίηση (δεν) αναμένεται να έχει (σημαντική) επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΛΠ 7 Καταστάσεις ταμιακών ροών (Τροποποίηση) “Γνωστοποιήσεις”

Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις θα απαιτούν από τις οντότητες να παρέχουν γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους επενδυτές να

αξιολογούν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις που προκύπτουν από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων μεταβολών που προέρχονται από ταμειακές ροές και μεταβολές μη ταμειακής φύσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017.

Η τροποποίηση (δεν) αναμένεται να έχει (σημαντική) επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία (ή και τον Όμιλο)

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Στις 24 Ιουλίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9, το οποίο περιλαμβάνει την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από το τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Η Εταιρεία (και ο Όμιλος) βρίσκεται (βρίσκονται) στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9, καθώς η εφαρμογή του εν λόγω προτύπου στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές της (του) καταστάσεις.

Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 22 Νοεμβρίου 2016.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Στις 28 Μαΐου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά στην αναγνώριση του εσόδου και συμπεριλαμβανομένων και των τροποποιήσεων επί του προτύπου που εκδόθηκαν στις 11 Σεπτεμβρίου του 2015 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018.

Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 11 και τις διερμηνείες ΕΔΔΠΧΑ 13, ΕΔΔΠΧΑ 15, ΕΔΔΠΧΑ 18 και ΜΕΔ 31.

Το νέο πρότυπο καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και

διαφορετικών κεφαλαιαγορών . Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το ΔΠΧΑ 15 υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 22 Σεπτεμβρίου 2016.

Η Εταιρεία (και ο Όμιλος) βρίσκεται (βρίσκονται) στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 15, καθώς η εφαρμογή του εν λόγω προτύπου στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές της (του) καταστάσεις.

Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»

Τον Απρίλιο του 2016, το IASB προέβη στην έκδοση διευκρινίσεων στο ΔΠΧΑ 15. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 15 δεν μεταβάλλουν τις βασικές αρχές του Προτύπου, αλλά παρέχουν διευκρινίσεις ως προς την εφαρμογή των εν λόγω αρχών. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον τρόπο με τον οποίο αναγνωρίζεται μία δέσμευση εκτέλεσης σε μία σύμβαση, πώς προσδιορίζεται αν μία οικονομική οντότητα αποτελεί τον εντολέα ή τον εντολοδόχο, και πώς προσδιορίζεται αν το έσοδο από τη χορήγηση μίας άδειας θα πρέπει να αναγνωριστεί σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή ή με την πάροδο του χρόνου. Η τροποποίηση (δεν) αναμένεται να έχει (σημαντική) επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2018 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 31^η Οκτωβρίου 2017.

ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση) «Εφαρμογή του νέου ΔΠΧΑ 9 με το ΔΠΧΑ 4».

Το Συμβούλιο εξέδωσε στις 12 Σεπτεμβρίου τροποποιήσεις στο πρότυπο ΔΠΧΑ 4 ώστε να αντιμετωπιστούν οι ανησυχίες που προέκυψαν από την εφαρμογή του νέου προτύπου χρηματοοικονομικών μέσων (ΔΠΧΑ 9), πριν από την εφαρμογή του νέου τροποποιημένου από το συμβούλιο ΔΠΧΑ 4. Οι τροποποιήσεις εισάγουν δύο προσεγγίσεις: επικάλυψη και αναβολή. Το τροποποιημένο πρότυπο θα:

- δίνει την δυνατότητα στις εταιρίες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια να αναγνωρίσουν στα λοιπά συνολικά έσοδα, και όχι στο κέρδος ή τη ζημία, την αστάθεια (ή τις τυχόν αποκλίσεις) που μπορεί να προκύψει (ουν) όταν το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται πριν την έκδοση του νέου προτύπου για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια.
- παρέχει στις επιχειρήσεις των οποίων οι δραστηριότητες κατά κύριο λόγο συνδέονται με τις ασφάλειες, μια προαιρετική προσωρινή εξαίρεση από την εφαρμογή ΔΠΧΑ 9 μέχρι το 2021.

Οι οντότητες οι οποίες θα αναβάλουν την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, θα συνεχίσουν να εφαρμόζουν το υπάρχον πρότυπο ΔΛΠ 39 για τα χρηματοοικονομικά μέσα.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 3^η Νοεμβρίου 2017.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

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

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

ΔΠΧΑ 17 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»

Στις 18 Μαΐου 2017 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 17, το οποίο αντικαθιστά το υφιστάμενο πρότυπο ΔΠΧΑ 4.

Το ΔΠΧΑ 17 θεσπίζει τις αρχές για την καταχώριση, αποτίμηση, παρουσίαση και τις γνωστοποιήσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων με στόχο την παροχή μιας περισσότερο ομοιόμορφης προσέγγισης αποτίμησης και παρουσίασης για όλα τα ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Το ΔΠΧΑ 17 απαιτεί η αποτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων να μην διενεργείται στο ιστορικό κόστος αλλά στην τρέχουσα αξία με τρόπο συνεπή και με τη χρήση:

- αμερόληπτων αναμενόμενων σταθμισμένων εκτιμήσεων μελλοντικών ταμειακών ροών με βάση επικαιροποιημένες παραδοχές,
- προεξοφλητικών επιτοκίων που αντικατοπτρίζουν τα χαρακτηριστικά ταμειακών ροών των συμβάσεων και
- εκτιμήσεων σχετικά με τους χρηματοοικονομικούς και μη κινδύνους που προκύπτουν από την έκδοση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2021 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» - Πώληση ή Εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του

Η κύρια συνέπεια της τροποποίησης που εκδόθηκε από το Συμβούλιο στις 11 Σεπτεμβρίου 2014, είναι ότι ολόκληρο το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε αφορούν σε μια θυγατρική ή όχι). Ένα μερικό κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία αφορούν σε μια θυγατρική. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (Τροποποίηση) “Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών”

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και το λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά ή σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μία εξαίρεση όσον αφορά τις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ’ ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2014-2016

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις του Κύκλου 2014-2016, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

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

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

Δ.Π.Χ.Α. 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες οντότητες:Διευκρίνιση του σκοπού του προτύπου.

Η τροποποίηση διευκρίνισε το πεδίο εφαρμογής του προτύπου προσδιορίζοντας ότι ορισμένες από τις γνωστοποιήσεις , ισχύουν για τις συμμετοχές της οντότητας που έχουν ταξινομηθεί ως διακρατούμενες προς πώληση, εκτός της υποχρέωσης για παροχή συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Ως κατεχόμενα για πώληση, ως κατεχόμενα για διανομή ή ως διακοπείσες δραστηριότητες σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες».

ΔΛΠ 28 «Επιμέτρηση Συγγενών Επιχειρήσεων ή Κοινοπραξιών στην εύλογη αξία»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η επιλογή που δίνεται οι επενδύσεις σε συγγενής ή σε κοινοπραξίες που κατέχεται από μια οντότητα που είναι ένας οργανισμός διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ή άλλης οντότητας που πληροί τις προϋποθέσεις να επιμετρηθούν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων είναι διαθέσιμη για κάθε μια επένδυση σε συγγενή ή κοινοπραξία ξεχωριστά κατά την αρχική αναγνώριση.

ΔΛΠ 40 « Επενδυτικά ακίνητα» Μεταφορές Επενδυτικών ακινήτων

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40 που εξέδωσε το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016 διευκρινίζουν ότι μια οικονομική οντότητα δύναται να μεταφέρει ένα ακίνητο προς ή από τις επενδύσεις σε ακίνητα, όταν, και μόνο όταν, υπάρχουν ενδείξεις αλλαγής της χρήσης. Μια αλλαγή της χρήσης προκύπτει, εάν το ακίνητο πληροί ή παύει να πληροί, τον ορισμό των επενδύσεων σε ακίνητα. Μια αλλαγή στις προθέσεις της διοίκησης για τη χρήση του ακινήτου από μόνη της δεν αποτελεί ένδειξη μιας αλλαγής στη χρήση.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 22 Διερμηνεία «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και Προκαταβολές»

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

Η διερμηνεία εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

- εάν οι φορολογικές χειρισμοί πρέπει να εξετάζονται συλλογικά ή εξατομικευμένα και υπό την παραδοχή ότι οι έλεγχοι θα διενεργηθούν από τις φορολογικές Αρχές έχοντας πλήρη γνώση των σχετικών πληροφοριών:
- η πιθανότητα να γίνει αποδεκτός ο προσδιορισμός του φορολογητέου κέρδους (φορολογικής ζημίας), των φορολογικών βάσεων, των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών, των αχρησιμοποίητων πιστώσεων φόρου και των φορολογικών συντελεστών από τις φορολογικές Αρχές και
- η επαναξιολόγηση των κρίσεων και εκτιμήσεων εάν αλλάξουν τα γεγονότα και οι περιστάσεις

Η διερμηνεία εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2015-2017

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις του Κύκλου 2015-2017, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο τον Δεκεμβρίου του 2017, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2019 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΠΧΑ 11 Κοινές Συμφωνίες

Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 3 διευκρινίζουν ότι όταν μια οικονομική οντότητα αποκτά τον έλεγχο μιας επιχείρησης που αποτελούσε κοινή επιχείρησή της, θα πρέπει να προχωρήσει σε αποτίμηση των συμφερόντων που είχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή.

Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 11 διευκρινίζουν ότι μια οντότητα που συμμετέχει, αλλά δεν έχει από κοινού τον έλεγχο μιας κοινής επιχείρησης μπορεί να αποκτήσει από κοινού έλεγχο στην κοινή επιχείρηση, της οποίας η δραστηριότητά αποτελεί επιχείρηση όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3. Σε τέτοιες περιπτώσεις, τα συμφέροντα στην κοινή επιχείρηση που κατείχε προηγουμένως δεν αποτιμώνται εκ νέου.

ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος

Το Συμβούλιο τροποποιώντας το ΔΛΠ 12 διευκρίνισε ότι μια οικονομική οντότητα πρέπει να καταχωρίζει όλες τις φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη διανομή μερισμάτων στα αποτελέσματα, στα άλλα συνολικά εισοδήματα ή στα ίδια κεφάλαια, ανάλογα με το πού η οντότητα καταχώρισε την αρχική συναλλαγή από την οποία προέκυψαν τα διανεμόμενα κέρδη και εν συνεχεία το μέρισμα.

ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι εάν ο δανεισμός που λήφθηκε ειδικά για την απόκτηση περιουσιακού στοιχείου παραμένει σε εκκρεμότητα και το σχετικό περιουσιακό στοιχείο έχει καταστεί έτοιμο για την προοριζόμενη χρήση ή πώληση του, τότε το υπόλοιπο του δανεισμού αυτού θα πρέπει να συμπεριλαμβάνεται στα κεφάλαια του γενικού δανεισμού κατά τον υπολογισμό του επιτοκίου κεφαλαιοποίησης.

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

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

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η τροποποίηση (δεν) αναμένεται να έχει (σημαντική) επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες»

Το Συμβούλιο, τον Οκτώβριο του 2017, εξέδωσε τροποποιήσεις στο πρότυπο ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες». Με αυτή την τροποποίηση, το Συμβούλιο διευκρίνισε ότι η εξαίρεση στο ΔΠΧΑ 9 ισχύει μόνο για συμμετοχές που παρακολουθούνται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οντότητες θα πρέπει να εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 9 στα άλλα συμφέροντα σε συγγενείς και κοινοπραξίες, συμπεριλαμβανομένων των μακροπρόθεσμων συμφερόντων στα οποία δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης και τα οποία, στην ουσία, αποτελούν μέρος της καθαρής επένδυσης σε αυτές τις συγγενείς και κοινοπραξίες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η τροποποίηση (δεν) αναμένεται να έχει (σημαντική) επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

4.1 Η πολιτική της εταιρίας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι:

- Να διασφαλίσει τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της
- Να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση.

Η διοίκηση παρακολουθεί τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια στο σύνολό τους. Προκειμένου να πετύχει την επιθυμητή κεφαλαιακή διάρθρωση, η εταιρία μπορεί να προσαρμόζει το μέρισμα, να προβεί σε επιστροφή κεφαλαίου, ή να εκδώσει νέες μετοχές. Ως ίδια κεφάλαια νοούνται το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου, του υπέρ το άρτιο, των κερδών εις νέων και των λοιπών αποθεματικών (εκτός δικαιωμάτων μειοψηφίας).

4.2 Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιριών (κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα), επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.
- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το $\frac{1}{2}$ του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.
- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του $\frac{1}{10}$ του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του κ.ν. 2190/1920, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.
- Ετησίως, αφαιρείται το $\frac{1}{20}$ τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το $\frac{1}{3}$ του μετοχικού κεφαλαίου.

- Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

Ο Όμιλος έχει τηρήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του, συμπεριλαμβανομένης και της διατήρησης της ορθολογικότητας της κεφαλαιακής δομής και συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια

4.3 Η μητρική και οι δραστηριοποιούμενες στο χώρο των επενδύσεων εταιρείες του ομίλου, εποπτεύονται από τις κατά τόπους αρμόδιες Εποπτικές Αρχές.

Ειδικότερα:

Η ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ λειτουργεί με βάση τους νόμους 4099/2012 & 4209/2013, όπως αυτοί έχουν τροποποιηθεί, εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και υποβάλλει σε τακτά διαστήματα προς αυτή τα από τις κανονιστικές διατάξεις προβλεπόμενα.

5. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο όμιλος εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπάγεται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών της εταιρείας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1.Επιτοκιακός κίνδυνος

Ο όμιλος έχει συνάψει ένα 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, το επιτόκιο του οποίου από τον Φεβρουάριο του 2012 ανέρχεται σε Euribor συν 1,05%. Παρότι συνδέεται άμεσα με κυμαινόμενο επιτόκιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται σχετικά περιορισμένος, λόγω της πολιτικής επιτοκίων που ακολουθείται μέχρι τώρα στην ευρωζώνη. Αν και διαφαίνεται ότι η τάση των επιτοκίων είναι πλέον αυξητική, τα περιθώρια διαπραγματεύσεων δεν είναι μεγάλα. Σημειώνουμε ότι υπολείπονται πλέον τέσσερα έτη για την αποπληρωμή του. Με την εξαίρεση μιας ενδοομικής δανειακής σύμβασης, και του προαναφερόμενου συμβολαίου χρηματοδοτικής μίσθωσης, ο δανεισμός του ομίλου είναι μηδενικός

2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow και της διενέργειας stress tests. Η ρευστή πολιτική και οικονομική κατάσταση που βιώνουμε τα τελευταία χρόνια δεν μας επιτρέπουν κανένα εφησυχασμό, αντίθετα μας προκαλούν να βρισκόμαστε συνεχώς σε κατάσταση αυξημένης εγρήγορσης. Η εταιρία εφαρμόζει, όπου είναι δυνατόν, προγράμματα μείωσης των εξόδων και προσπαθεί συνεχώς να διευρύνει τις πηγές εσόδων.

3. Κίνδυνος συναλλαγματικός

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος διότι μεγάλο τμήμα από τα διαθέσιμα της Taylor Young Investment Management έχουν μετατραπεί σε ευρώ.

4 Κίνδυνος από την ενίσχυση του ανταγωνισμού

Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ανταγωνιστικός και χαρακτηρίζεται από υψηλή συγκέντρωση κεφαλαίων σε Τράπεζες. Η κατάσταση για το τραπεζικό σύστημα που υπήρχε τα τελευταία χρόνια φαίνεται να ομαλοποιείται, τα περιθώρια όμως συνεργασιών εκτιμάται ότι παραμένουν μικρά. Η εταιρεία προσπαθεί συνεχώς να διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών. Παρατηρείται και παρακολουθείται, κατά το δυνατόν, συρρίκνωση του κλάδου τα τελευταία χρόνια που οφείλεται κυρίως στην οικονομική κατάσταση της χώρας.

5.Κίνδυνος αγοράς

Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από αμοιβές διαχείρισης. Οποιοσδήποτε παράγοντας επιδρά στην αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων (αύξηση ή πτώση των τιμών των τίτλων χρηματαγοράς κ.λ.π.) επηρεάζει θετικά ή αρνητικά τα έσοδα, συνεπώς και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Από την καθιέρωση των Capital Controls, η εταιρεία αντιμετωπίζει μια ακόμα πρόκληση και προσπαθεί να προσαρμοσθεί στις νέες δυσκολότερες συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί. Η εταιρεία συνεχίζει να επιδιώκει τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της διεύρυνσης των πηγών εσόδων, ενώ θεωρείται πλέον αξιοσημείωτη η θέση της στον τομέα της διαχείρισης των Επαγγελματικών Ταμείων.

Η Εταιρεία δημοσιοποιεί, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 9/459/27.12.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εποπτικής φύσεως πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια, τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και τη διαχείρισή τους.

Ο τρέχων συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας για την Εταιρεία εκτιμάται για τη χρήση 2017 σε 36,38% μεγαλύτερος από τον ελάχιστο καθορισμένο σύμφωνα με τις οδηγίες της Τράπεζας της Ελλάδος. Για τη χρήση 2016, ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 30,38%.

6. Πληροφόρηση κατά τομέα.

Οι τομείς των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονται ως εξής.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Διαχείριση κεφαλαίων πελατών	1.548.684	1.526.185	1.541.184	1.518.685
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	4.662.102	2.759.088	4.662.102	2.759.088
Λοιπά έσοδα	1.399.993	456.252	1.394.203	456.252
	7.610.778	4.741.525	7.597.488	4.734.025

7. Ανάλυση άλλων γεγονότων

7.1. Πώληση δραστηριότητας στην Αγγλία και διακοπόμενες δραστηριότητες

Σχετικά με την πώληση της δραστηριότητας που πραγματοποίησε στην Αγγλία η θυγατρική μας εταιρεία Taylor Young Investment Management Ltd, αναφερόμαστε αναλυτικά στις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων χρήσεων (2012 έως 2014), όπου και παραπέμπουμε για περισσότερες πληροφορίες.

Η πώληση ξεκίνησε το 2012 και ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2014 με την είσπραξη της 3^{ης} και τελευταίας δόσης. Τον Οκτώβριο του 2014 καταβλήθηκε η τελευταία ουσιαστικά πληρωμή από την Rathbones Investment Management Limited για την πώληση της δραστηριότητας της Taylor Young Investment Management Ltd ύψους 4,01 GBP (περίπου 4,9 εκ €). Το συνολικό τίμημα ανήλθε σε 9 εκ. GBP περίπου.

Λόγω της γεωγραφικής κατανομής της δραστηριότητας της θυγατρικής TYIM (δραστηριότητα στην Αγγλία) και λόγω της μη σημαντικής πλέον συμμετοχής της δραστηριότητας αυτής στην συνολική δραστηριότητα του Ομίλου (περίπου 5%) θεωρείται για τα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης και τις ταμιακές ροές ως διακοπόμενη δραστηριότητα.

Η εταιρεία αυτή υφίσταται ακόμη, προκειμένου να εξυπηρετήσει μακροχρόνια μίσθωση ακινήτου που λήγει στο 2019. Κατωτέρω παρουσιάζουμε την διακοπείσα δραστηριότητα της διακριτικής διαχείρισης περιουσίας πελατών στην Αγγλία και εξυπηρέτησης της μακροχρόνιας μίσθωσης που επηρέασαν τα Συνολικά Έσοδα και τις Ταμιακές Ροές για τις χρήσεις 2017 και 2016.

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Κύκλος εργασιών διακοπόμενη δραστηριότητα

Κόστος πωληθέντων

Μικτό κέρδος

Άλλα έσοδα διακοπόμενης δραστηριότητας

**Αποτελέσματα Διακοπόμενης Δραστηριότητας προ φόρων
χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων**

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Κέρδη προ φόρων

Φόρος εισοδήματος διακοπόμενη δραστηριότητα

Κέρδη μετά από φόρους από διακοπόμενη δραστηριότητα

Έσοδα περιόδου από διακοπόμενη δραστηριότητα

Συνολικά έσοδα διακοπόμενης δραστηριότητας περιόδου

Διακοπόμενη δραστηριότητα	
1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
439.139	526.261
-356.946	-701.337
82.193	-175.076
0	0
82.193	-175.076
0	0
0	0
82.193	-175.076
0	0
82.193	-175.076
0	0
82.193	-175.076

Κατάσταση ταμειακών ροών**Διακοπείσες δραστηριότητες**

Κέρδη προ φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες

82.193

-175.076

Πλέον / μείον προσαρμογές για:

Αποσβέσεις

0

0

Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας

0

0

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

0

0

82.193**-175.076****Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις διακοπείσες δραστηριότητες:****(Μείον):**

Καταβεβλημένοι φόροι

0

0

Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες δραστηριότητες (α)**82.193****-175.076****Επενδυτικές δραστηριότητες**

Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων (Purchase of Fixed Assets)

0

0

Τόκοι εισπραχθέντες (Interest received)

0

0

Κέρδη από πώληση παγίων

0

0

Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες επενδυτικές δραστηριότητες (β)**0****0****Χρηματοδοτικές δραστηριότητες**

Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους (Equity Dividends paid)

0

0

Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)**0****0****Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ) από τις διακοπείσες δραστηριότητες****82.193****-175.076****8. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων****8.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016:

Στα κτίρια περιλαμβάνεται ένα διατηρητέο κτίριο επί της οδού Τατοίου 21 στην Κηφισιά, συνολικού εμβαδού 651 τ.μ. και εμβαδού οικοπέδου 1.170 τ.μ.. Το παραπάνω ακίνητο αποκτήθηκε την 14 Φεβρουαρίου 2007 με χρηματοδοτική μίσθωση αστικού ακινήτου αξίας 4.387,15 χιλ. ευρώ για χρονικό διάστημα 15 ετών και εκμισθώτρια εταιρεία είναι η «EUROBANK ERGASIAS XPHMATODOTIKEΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε».

Κατά τη χρήση 2016 το εν λόγω ακίνητο αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία του με βάση εκτίμηση από ανεξάρτητο Ορκωτό Εκτιμητή στις 31/12/2016. Χρησιμοποιήθηκε η Συγκριτική μέθοδος και προσδιορίστηκε η αξία του ακινήτου συνολικά στο ποσό των 4.044.879 € αναλυόμενο σε 2.575.286 € για την αξία του κτιρίου και 1.469.593 € για την αξία του Οικοπέδου.

Σημειώνουμε ότι στο ακίνητο αυτό από τις αρχές του Ιανουαρίου του 2009 μεταφέρθηκαν οι εγκαταστάσεις της εταιρίας και ιδιοχρησιμοποιείται

ΟΜΙΛΟΣ	Οικόπεδα - Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο ενσώματων & άυλων
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1.1.2016	4.545.348	794.176	1.698.609	7.038.133
Προσθήκες	5.400	31.023	39.004	75.427
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	0	0	0	0
Επανεκτίμηση	-64.939	0	0	-64.939
Υπόλοιπο στις 31.12.2016	4.485.809	825.199	1.737.613	7.048.621
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2016	-383.809	-633.954	-1.486.081	-2.503.844
Αποσβέσεις περιόδου	-49.782	-25.781	-37.051	-112.613
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2016	-433.591	-659.734	-1.523.132	-2.616.457
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.16	4.052.218	165.465	214.481	4.432.164
Υπόλοιπο στις 1.1.2017	4.485.809	825.199	1.737.613	7.048.621
Προσθήκες	0	9.903	75.251	85.154
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	0	0	0	0
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2017	4.485.809	835.103	1.812.864	7.133.776
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2017	-433.591	-659.734	-1.523.132	-2.616.457
Αποσβέσεις περιόδου	-49.900	-24.932	-38.048	-112.880
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2017	-483.491	-684.666	-1.561.181	-2.729.338
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.17	4.002.317	150.437	251.684	4.404.438

	Οικόπεδα - Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο ενσώματων & άυλων
ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1.1.2016	54.779	854.868	1.914.226	2.823.873
Προσθήκες	5.400	31.023	39.004	75.427
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	0	0	0	0
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2016	60.179	885.891	1.953.230	2.899.300
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2016	-51.595	-694.644	-1.701.697	-2.447.937
Αποσβέσεις περιόδου	-1.254	-25.722	-37.051	-64.027
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2016	-52.849	-720.366	-1.738.748	-2.511.963
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.16	7.330	165.525	214.482	387.336
Υπόλοιπο στις 1.1.2017	60.179	885.891	1.953.230	2.899.300
Προσθήκες	0	9.903	75.251	85.154
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	0	0	0	0
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2017	60.179	895.794	2.028.481	2.984.454
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2017	-52.849	-720.366	-1.738.748	-2.511.963
Αποσβέσεις περιόδου	-1.567	-24.932	-38.444	-64.943
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	0	0	0	0
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2017	-54.416	-745.298	-1.777.192	-2.576.906
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.17	5.763	150.496	251.289	407.548

8.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2017 και 2016:

ΟΜΙΛΟΣ		ΛΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €	Μακροπρόθεσμο μέρος απαίτησης από πώληση πελατολογίου σε £	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2017	12.319	250.001	0	0	1	262.321
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0	0		0	0
Μεταβολές		11.839	0	0	0		11.839
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2017	24.158	250.001	0	0	1	274.160
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2016	10.967	200.001	0	0	1	210.969
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		0	0		0	0	0
Μεταβολές		1.352	50.000	0	0	0	51.352
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2016	12.319	250.001	0	0	1	262.321

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΛΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ €	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2017	38.578	250.001	0	111.660	400.239
Από απορρόφηση θυγατρικής		0	0	0	0	0
Μεταβολές		12.509	0	0	-27.910	-15.401
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2017	51.087	250.001	0	83.750	384.838
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2016	37.207	200.001	0	126.030	363.238
Από απορρόφηση θυγατρικής		0	0	0	0	0
Μεταβολές		1.371	50.000	0	-14.370	37.001
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2016	38.578	250.001	0	111.660	400.239

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σε € αφορούν την εισφορά των εταιρειών στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.

8.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.

Κατωτέρω παρατίθεται η αναλυτική κίνηση των Θυγατρικών κατά τη λήξη των χρήσεων 2017 και 2016:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Taylor Young Investment Management Limited	ΚΥΠΡΟΥ Asset Management ΑΕΔΑΚ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	ALPHA TRUST LUXEMBOURG S.a.R.L.	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουάριος 2017	3.920.001	0	2.175.000	0	6.095.001
Από Αναπροσαρμογή αξίας	0	0	0	0	0
Σύγχ/ση λόγω απορρόφησης	0	0	0	0	0
Εξαγορά			0	12.002	12.002
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0	189.000	0	189.000
Υπόλοιπο στις 31 Δεκέμβριος 2017	0	0	2.364.000	12.002	6.296.003
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουάριος 2016	4.070.001	0	1.890.000	0	5.960.001
Από Αναπροσαρμογή αξίας	-150.000	0	0	0	-150.000
Σύγχ/ση λόγω απορρόφησης	0	0	0	0	0
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0	285.000	0	285.000
Υπόλοιπο στις 31 Δεκέμβριος 2016	3.920.001	0	2.175.000	0	6.095.001

Οι θυγατρικές παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους η οποία προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται στα δεδομένα της αγοράς αλλά και της οικονομικής κατάστασης των εταιρειών κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η αξία κτήσης της θυγατρικής Taylor Young Investment Management ανέρχεται συνολικά στο ποσό των 17.228.220 € και μετά την εξαγορά της μειοψηφίας μέσω της αγοράς ιδίων μετοχών από την Taylor Young Investment Management, το ποσοστό συμμετοχής μας ανέρχεται πλέον στο 100%. Με βάση την εκτίμηση της αξίας της κατά την 31.12.2017 η τιμή της παρέμεινε σταθερή στο ποσό των 3.920.001 €. Για σχετικές πληροφορίες για την Taylor Young Investment Management σας παραπέμπουμε στις σημειώσεις 7.1

Η αξία κτήσης της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ μετά και από την αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου κατά το 2017, ανέρχεται 2.364.000 €.

8.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Αφορά συμμετοχές σε εταιρεία στην Ελλάδα (ACT ONE ΕΠΕ) και στην Αγγλία ήσσονος σημασίας.

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
ACT ONE ΕΠΕ	1	1	1	1
Λοιπά	2.774	2.774	0	0
Σύνολο	2.775	2.775	1	1

8.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των πελατών, έχει ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Πελάτες	1.968.429	377.098	1.968.342	376.385
Προβλέψεις απομείωσης	-74.000	-74.000	-74.000	-74.000
Σύνολο	1.894.429	303.098	1.894.342	302.385

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

8.6. Χρεώστες διάφοροι

Η ανάλυση των χρεωστών διαφόρων, έχει ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Λοιποί χρεώστες	1.814.439	867.163	1.685.475	676.985
Προβλέψεις απομείωσης	-107.000	-107.000	-107.000	-107.000
	1.707.439	760.163	1.578.475	569.985

Οι λοιποί Χρεώστες διάφοροι, αφορούν κυρίως απαιτήσεις που προέρχονται από την διαχείριση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και εισπράχθηκαν εντός του 2018 κανονικά.

8.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων

Η ανάλυση του υπολοίπου, έχει ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	188.453	300.468	188.453	300.465
Παρακρατημένος φόρος τόκων	899	710	894	710
	189.352	301.178	189.347	301.175

8.8. Επενδύσεις

Η ανάλυση των επενδύσεων για την εταιρεία και τον Όμιλο, έχει ως εξής:

		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	Λοιπά Χρεόγραφα Εξωτερικού	Σύνολο
ΟΜΙΛΟΣ και ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-16	60.381	0	60.381
Αγορές (πωλήσεις)		0	0	0
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		448	0	448
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-16	60.830	0	60.830
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-17	60.830	0	60.830
Αγορές (πωλήσεις)		0	29.998	29.998
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		25.181	0	25.181
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-17	86.011	29.998	116.009

8.9. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Ταμείο	3.046	663	2.491	141
Καταθέσεις όψεως	2.044.457	2.023.779	1.773.808	1.792.728
Σύνολο	2.047.503	2.024.442	1.776.299	1.792.869

Το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων βρίσκεται σε τράπεζες του εξωτερικού

8.10. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο και ο αριθμός των μετοχών έχει διαμορφωθεί ως εξής

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
31-Δεκ-16	773.313	773.313	5.700	773.313
31-Δεκ-17	773.313	773.313	3.471	773.313

Κατά την χρήση 2017 δεν πραγματοποιήθηκαν μεταβολές στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας.

8.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η κίνηση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Taylor Young	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	ΣΥΝΟΛΟ
31.12.2015	1.298.732	191.721	1.490.453
Προσαρμογή της εύλογης αξίας κεφάλαιο	-150.000	0	-150.000
31.12.2016	1.148.732	191.721	1.340.453
31.12.2017	1.148.732	191.721	1.340.453

8.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο

Τα αποθεματικά από αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα έχουν σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας. Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής.

Η ανάλυση των αποθεματικών, έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-Δεκ-17	31-Δεκ-16	31-Δεκ-17	31-Δεκ-16
Μετοχικό κεφάλαιο	773.313	773.313	773.313	773.313
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	15.487	15.487	18.735	18.735
Ίδιες μετοχές	-56.812	-26.147	-56.812	-26.147
Τακτικό αποθεματικό	311.000	311.000	311.000	311.000
Λοιπά Αποθεματικά	164.336	164.336	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων	44.120	44.120	44.120	44.120
Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα	1.120.534	1.120.534	1.120.534	1.120.534
Αποθεματικά εύλογης αξίας	0	0	1.340.454	1.340.454
Αποθεματικά εύλογης αξίας από ακίνητα	0	0	0	0
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-661.218	-505.724	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	3.938.554	2.028.476	2.068.138	328.610
ΣΥΝΟΛΟ	5.649.315	3.925.395	5.619.482	3.910.620

Σχετικά με τις μεταβολές των αποθεματικών εύλογης αξίας σας παραπέμπουμε στην σημείωση 8.11.

Ειδικότερα η ανάλυση των αποθεματικών και του υπολοίπου κερδών εις νέο της εταιρείας ανάλογα εάν αυτά μπορούν να διανεμηθούν ή όχι, έχει ως εξής:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα	Υπόλοιπα
ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
Λοιπά αποθεματικά						
ΤΑΚΤΙΚΟ						
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0	311.000	311.000	0	311.000	311.000
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	1.164.655	0	1.164.655	1.164.655	0	1.164.655
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	0	-56.812	-56.812	0	-26.147	-26.147
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ						
ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	0	1.340.454	1.340.454	0	1.340.454	1.340.454
ΣΥΝΟΛΟ	1.164.655	1.594.642	2.759.297	1.164.655	1.625.307	2.789.962
Υπόλοιπο κερδών εις νέον						
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ						
ΕΙΣ ΝΕΟΝ	2.011.326	56.812	2.068.138	302.463	26.147	328.610
ΣΥΝΟΛΟ	2.011.326	56.812	2.068.138	302.463	26.147	328.610
Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου σε νέο	3.175.981	1.651.453	4.827.433	1.467.118	1.651.454	3.118.572

8.13. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η κίνηση των έντοκων δανείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 έχει ως εξής:

Έντοκα δάνεια	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	1.238.426,27	1.534.929,96	0	0
Μεταφορές	0,64	1.394,20	0	0
Εξοφλήσεις	300.409,88	297.897,89	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	938.017	1.238.426	0	0
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	309.969	311.363	0	0
Αντιλογισμός υπολοίπου έναρξης περιόδου	-309.969	-311.363	0	0
Λογισμός δόσεων δανείου πληρωτέων στην επόμενη χρήση	309.968	309.969	3.969.836	3.982.008
Εξοφλήσεις	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	309.968	309.969	3.969.836	3.982.008

Σε επίπεδο Ομίλου, αφορά σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης για απόκτηση αστικού ακινήτου για χρονικό διάστημα 15 ετών. Το εν λόγω δάνειο λήγει βάση της σύμβασης το 2022 και το εναπομείναν κεφάλαιο μετά την πενταετία (μετά το 2020) ανέρχεται σε 400χιλ. € περίπου.

Σε επίπεδο μητρικής, αφορά δάνειο σε € που λήφθηκε από την θυγατρική της στην Αγγλία Taylor Young Investment Management, αρχικού ποσού 3,1 εκ €. Τον Ιούνιο του 2016 το ποσό του δανείου τροποποιήθηκε και ορίστηκε στα 4,05 εκ.€ και η ημερομηνία αποπληρωμής ορίστηκε την 31.12.2018.

8.14. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.

Η υποχρέωση του Ομίλου και της εταιρίας προς τους εργαζόμενους, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, επιμετρείται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο δικαίωμα κάθε εργαζόμενου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του.

Η κίνηση των παροχών προς τους εργαζόμενους κατά την διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 έχει ως εξής.

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	405.274	397.766	405.274	397.766
Χρεώσεις (πιστώσεις) στα αποτελέσματα	7.508	7.508	7.508	7.508
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	412.782	405.274	412.782	405.274

8.15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Χορηγηθείσες εγγυήσεις από τρίτους	83.471	125.899	0	0
Σύνολο	83.471	125.899	0	0

8.16. Προβλέψεις.

Η κίνηση των προβλέψεων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 έχει ως εξής:

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	489.000	587.500	489.000	587.500
Πιστώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	-360.000	-98.500	-360.000	-98.500
Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	129.000	489.000	129.000	489.000

Το ποσό των 129.000,00€ αφορά:

- Για δικαστικές υποθέσεις με τρίτους 50.000,00€
- Για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις 44.000€
- Για λογιστικές διαφορές χρήσης 2014 ποσό 35.000,00

Η μεταβολή οφείλεται σε διαγραφή μη χρησιμοποιούμενων προβλέψεων που είχαν σχηματιστεί σε προηγούμενες χρήσεις.

8.17. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	01.01.2016	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31.12.2016
Από μίσθωση ακινήτων	-122.584	0	0	-122.584
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-151.067	-28.678	0	-179.745
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	6.473	0	0	6.473
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	38.567	2.177	0	40.745
Φόρος φορολογητέων ζημιών	77.003	0	0	77.003
Από πρόβλεψη εσόδων	0	0	0	0
Λοιπά	-7.072	0	0	-7.072
	-158.680	-26.501	0	-185.180

	01.01.2017	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31.12.2017
Από μίσθωση ακινήτων	-122.584	0	0	-122.584
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-179.745	-49.317	0	-229.062
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	6.473	0	0	6.473
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	40.745	2.177	0	42.922
Φόρος φορολογητέων ζημιών	77.003	0	0	77.003
Από πρόβλεψη εσόδων	0	0	0	0
Λοιπά	-7.072	-7.303	0	-14.375
	-185.180	-54.442	0	-239.622

Το υπόλοιπο του αναβαλλόμενου φόρου της 31.12.2017, εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις ως υποχρέωση ποσού 239.622 €.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Από φορολόγηση υπεραξιών
συμμετοχών ΕΛ ΓΗ
Φόρος φορολογητέων ζημιών
Προβλέψεις αποζημίωσης
προσωπικού
Από μεταβολή στην αξία των
παγίων
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενου
φόρου προηγούμενων χρήσεων
Λοιπά

	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	
01.01.2016			31.12.2016
-78.309	0	0	-78.309
	0	0	0
44.609	2.177	0	46.787
-15.547	-6.262	0	-21.809
0	0	0	0
56.456	0	0	56.456
7.209	-4.084	0	3.125

Από φορολόγηση υπεραξιών
συμμετοχών ΕΛ ΓΗ
Φόρος φορολογητέων ζημιών
Προβλέψεις αποζημίωσης
προσωπικού
Από μεταβολή στην αξία των
παγίων
Αναπροσαρμογή αναβαλλόμενου
φόρου προηγούμενων χρήσεων
Λοιπά

	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	
01.01.2017			31.12.2017
-78.309	0	0	-78.309
	0	0	0
46.787	2.177	0	48.964
-21.809	-5.895	0	-27.704
0	0	0	0
56.456	-7.303	0	49.153
3.125	-11.020	0	-7.896

8.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών υποχρεώσεων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Προμηθευτές	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	118	118	118	118
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	165.817	0	165.817	0
Δικαιούχοι αμοιβών	1.444	1.444	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	644.067	303.888	495.428	304.453
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	1.153.963	222.510	1.150.425	213.486
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	185.472	78.445	185.472	78.445
Μεταβατικοί λογαριασμοί	213.373	222.961	27.410	6.235
Σύνολο	2.364.254	829.365	2.024.669	602.737

8.19. Πιστωτές διάφοροι

Η ανάλυση των πιστωτών διαφόρων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	6.843	501.668	6.843	501.668
Λοιποί	109	14	109	14
	6.952	501.682	6.952	501.682

8.20. Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Διαχείριση κεφαλαίων πελατών	1.548.684	1.526.185	1.541.184	1.518.685
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	4.662.102	2.759.088	4.662.102	2.759.088
Λοιπά έσοδα	1.399.993	456.252	1.394.203	456.252
	7.610.779	4.741.525	7.597.488	4.734.025

Στις αμοιβές διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων χρήσης 2017 περιλαμβάνεται μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης ποσού 1.273.371,75 €, ενώ η αντίστοιχη αμοιβή χρήσης 2016 ήταν € 294.828.

Η έδρα της Εταιρείας και η κύρια χώρα δραστηριότητας της είναι η Ελλάδα. Ο κύκλος εργασιών ανά γεωγραφικό τομέα αναλύεται ως εξής :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Εσωτερικού	7.298.639	4.453.149	7.285.349	4.445.649
Εξωτερικού	312.139	288.375	312.139	288.375
Σύνολο	7.610.779	4.741.525	7.597.488	4.734.025

8.21. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις κατ' είδος δαπάνες και ο μερισμός αυτών στις λειτουργίες:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.672.802	1.894.410	2.672.802	1.894.410
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.523.326	1.395.926	1.516.933	1.317.812
Παροχές τρίτων	469.184	421.808	624.371	576.995
Φόροι τέλη	180.438	164.637	168.560	150.073
Διάφορα έξοδα	588.181	375.310	516.779	363.869
Αποσβέσεις	112.880	112.613	64.943	64.027
Προβλέψεις	7.508	72.447	76.237	17.403
Τόκοι και συναφή έξοδα	16.479	18.765	86.947	74.624
Σύνολο	5.570.798	4.455.916	5.727.571	4.459.212

Κατανεμόμενα σε:

Κόστος πωληθέντων	2.799.281	2.199.488	2.814.364	2.209.657
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.521.936	1.258.723	1.560.688	1.225.351
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	1.162.223	903.186	1.196.843	939.684
Χρηματοοικονομικά έξοδα	16.479	18.765	86.947	74.624
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	70.879	75.754	68.729	9.895
Σύνολο	5.570.798	4.455.916	5.727.571	4.459.212

8.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Έσοδα συμμετοχών	4.147	449	4.562	449
Πιστωτικοί τόκοι		12	0	0
Σύνολο	4.147	461	4.562	449

8.23. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος προκύπτει μετά την αφαίρεση από το λογιστικό αποτέλεσμα των μη εκπιπόμενων δαπανών, οι οποίες περιλαμβάνουν κυρίως προβλέψεις και δαπάνες μη αναγνωριζόμενες από τη φορολογική νομοθεσία. Οι παραπάνω δαπάνες αναμορφώνονται κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Ο φόρος εισοδήματος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 και 2016 αντίστοιχα αναλύεται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ

Φόρος εισοδήματος χρήσης
Αναβαλλόμενοι φόροι χρήσης
Προβλέψεις
Διαφορές φόρου προηγούμενων χρήσεων
Σύνολο

Υπόλοιπα	
1.1. - 31.12.17	1.1. - 31.12.16
639.141	273.599
54.442	26.501
-5.532	0
-136.000	-19.831
552.052	280.269

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Φόρος εισοδήματος
Αναβαλλόμενος φόρος
Προβλέψεις
Διαφορές φόρου προηγούμενων χρήσεων
Σύνολο

Υπόλοιπα	
1.1. - 31.12.17	1.1. - 31.12.16
607.403	152.987
11.020	4.084
-5.532	0
-136.000	-19.831
476.892	137.240

Από την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, δύναται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 65Α του ν. 4174/2013, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρεία «Εκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης του ισολογισμού της εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Για τη χρήση 2017, ο εν λόγω φορολογικός έλεγχος για την έκδοση «Εκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης», είναι σε εξέλιξη η δε διοίκηση της Εταιρίας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

8.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 7ης Ιουνίου 2017 αποφάσισε τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2016.

Κατά τη χρήση 2016 η Γενική Συνέλευση ενέκρινε μέρισμα συνολικού μικτού ποσού ευρώ 463.987,80 καθώς και τη διανομή μέρους των κερδών χρήσης 2015, συνολικού μικτού ποσού 60.000,00 ευρώ.

Η καταβολή της διανομής πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο του 2016.

Τα κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, της μητρικής με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης.

Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Τα Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα Κατανέμονται				
που αναλογούν στους μετόχους	82.193	-175.076	0	0
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	769.904	767.613	769.904	767.613
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,1068	-0,2281	0,0000	0,0000
Τα Κέρδη μετά από φόρους				
που αναλογούν στους μετόχους	1.910.076	19.582	1.739.528	325.695
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	769.904	767.613	769.904	767.613
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	2,4809	0,0255	2,2594	0,4243
Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου				
που αναλογούν στους μετόχους	1.754.582	70.164	1.739.528	175.695
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	769.904	767.613	769.904	767.613
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	2,2790	0,0914	2,2594	0,2289

8.25. Απασχολούμενο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για την χρήση 2017 ήταν 46 άτομα για τον Όμιλο και την εταιρεία. Αναλυτικά το απασχολούμενο προσωπικό έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	31/12/2017	31/12/2016
ALPHA TRUST	46	45
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	0	0
Taylor Young Investment Management LTD	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	46	45

8.26. Μεταγενέστερα γεγονότα

Η εταιρεία, σε υλοποίηση της από 7.6.2017 αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, προέβη στις 15/1/2018 στην αγορά 53.099 ιδίων μετοχών με τιμή κτήσης 11,30 ευρώ ανά μετοχή, συνολικής αξίας 602.748,78 ευρώ. Μετά και την ανωτέρω αγορά, η Εταιρεία κατέχει 56.570 ίδιες μετοχές, με μέση τιμή κτήσης 11,61 ευρώ ανά μετοχή, ποσοστό 7,315% του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Στις 6/2/2018 η εταιρεία πραγματοποίησε Έκτακτη Γενική Συνέλευση η οποία αποφάσισε τα εξής:

Τροποποιεί τις από 3.6.2015 και από 7.6.2017 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων περί «Λήψη απόφασης για αγορά ιδίων μετοχών, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3604/2007», ως προς τον χειρισμό των ιδίων μετοχών που αποκτήθηκαν και/ή θα αποκτηθούν δυνάμει των άνω αποφάσεων και ειδικότερα ομόφωνα αποφασίζει όπως τροποποιηθεί ο σκοπός απόκτησης των ιδίων μετοχών που έχουν αποκτηθεί από την Εταιρία ο οποίος ορίζεται σε διάθεση των ιδίων μετοχών σε μέλη του προσωπικού και συζύγους αυτών.

Ενέκρινε ομόφωνα (69,34%), τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 541.319,10 ευρώ, με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους 0,70 ευρώ ανά μετοχή, με ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει στο ποσό των 231.993,90 ευρώ και θα διαιρείται σε 773.313 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ η κάθε μία. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου τελεί υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών.

8.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Αναφορικά με τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη σημειώνεται ότι καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης 01/01/2017 καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, προς αυτή μέρη έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
Από θυγατρικές	0	0	241.273	288.555
Με λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
Απαιτήσεις				
Από θυγατρικές	0	0	114.938	137.410
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
Υποχρεώσεις				
Σε θυγατρικές	0	0	0	129.527
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρείας				
Συναλλαγές και αμοιβές Διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	505.746	634.932	505.746	563.568
Απαιτήσεις από τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	13	107	13	0
Υποχρεώσεις προς τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	107	0	107	0
Δάνεια				
Από θυγατρικές	0	0	3.969.836	3.863.368

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες εκτός του Ομίλου, πλην:

α) Του κ. Φαίδωνα-Θεόδωρου Ταμβακάκη, ο οποίος από τον Ιούλιο του 2012 εκτελεί καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ. (μη εκτελεστικό μέλος) της ALPHA TRUST ANΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ., από το Δεκέμβριο του 2015 εκτελεί καθήκοντα μέλους του Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος) της QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Ανώνυμη Εταιρεία., από τον Οκτώβριο του 2016 εκτελεί καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος) της BRIQ Properties Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία, μετέχει με ποσοστό 67,61% στην εταιρία ΦΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου του Δ.Σ. και μετέχει με ποσοστό 100% στην ID HOLDINGS S.A. στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Μέλους Δ.Σ.

β) Του κ. Νικολάου Τζανέτου, ο οποίος είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΦΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε.

Η θυγατρική Taylor Young Investment Management δεσμεύεται με συμβόλαιο ενοικίασης ακινήτου στην πρώην έδρα της στην Tower Bridge του Λονδίνου μέχρι τον Ιούλιο του 2019. Το συνολικό ποσό των μελλοντικών μισθωμάτων ανέρχεται σε ποσό ευρώ 729.636.

Το εν λόγω ακίνητο έχει υπενοικιασθεί μέχρι την λήξη του μισθωτηρίου συμβολαίου.

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

8.28. Διάφορες Πληροφορίες

Η εταιρεία ενημερώνει το επενδυτικό κοινό για τις ανακοινώσεις, οι οποίες εκδόθηκαν προς τις αρμόδιες εποπτικές αρχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία. Το πλήρες κείμενο των ανακοινώσεων αυτών, βρίσκεται στην ιστοσελίδα της εταιρείας, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.alphatruster.gr. Κατωτέρω παρατίθενται πίνακας με περίληψη των ανακοινώσεων αυτών.

09 01 2017	Γνωστοποίηση αναπροσαρμογής τιμής αγοράς, σε συνέχεια reverse split, στο πλαίσιο προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών.
02 03 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
06 03 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
07 03 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
15 03 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
31 03 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
16 05 2017	Ετήσια Παρουσίαση της επιχειρηματικής εξέλιξης της Εταιρίας για το έτος 2016.
17 05 2017	Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

23 05 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
26 05 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
06 06 2017	Λήξη περιόδου αγοράς ιδίων μετοχών.
08 06 2017	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης.
08 06 2017	Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών.
08 06 2017	Ανακοίνωση συγκρότησης του Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα.
11 07 2017	Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών.
23 10 2017	Ίδρυση θυγατρικής Εταιρείας.
27 10 2017	Ανακοίνωση για πράξη εκκαθάρισης φόρου.

8.29. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας σε ενοποιημένη και μη βάση, η έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και οι Εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, ως επίσης και η Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας, είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση **www.alphatrust.gr**.

Κηφισιά, 22 Μαΐου 2018

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΦΑΙΛΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Α.Τ Χ062986/02

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΑΙΣΩΠΟΣ
Α.Α.Τ. ΑΒ287112

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