



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ,
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
& ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

Αθήνα, 01/04/2016

Αριθ.Πρωτ.: 411766

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

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

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

Ο ΥΠΟΥΡΓΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

Ανακοινώνεται ότι την 01/04/2016 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **594474**, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες), η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για τη χρήση **01/01/2015 - 31/12/2015** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»** και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. **882401000**.

ΜΕ ΕΝΤΟΛΗ ΥΠΟΥΡΓΟΥ
Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

N. ΚΟΤΗΣ

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**
ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ. 882401000 (πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 23491/06/Β/01/14) - ΕΔΡΑ: Τατόιου 21, 145 61 Κηφισιά
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015

(Δημοσιευόμενα βάσει του ν. 2190, αρθ. 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ALPHATRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ". Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε ίδιους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επεκταμένης του νόμιμου ελεγκτή.

Αρμόδια Υπηρεσία : Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης & Τουρισμού
Διεύθυνση Διοικήσεως : <http://www.alphatrust.gr>
Νόμιμος ελεγκτής : Σωφρονία Μισυρή
Ελεγκτική εταιρία : Σ.Ο.Α. Α.Ε.Ο.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :
α) David Philip Gibbs, Πρόεδρος
β) Φαίδων Θεόδωρος Τσιβαδάκης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
γ) Χρηστάκης Αλέξανδρος, Διευθύνων Σύμβουλος
δ) Νικόλαος Τζανέτος, Μέλος Δ.Σ.
ε) Ιωσήφ Παπαδογιάννης, Μέλος Δ.Σ.
στ) David Gwynnler Lewis, Μέλος Δ.Σ.
ζ) Γεωργία Δομετίου Χατζηδόνη, Μέλος Δ.Σ.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε €)					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1.1.2015 και 1.1.2014 αντίστοιχα)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Διατεταγμένα ενσώματα πάγια στοιχεία	4.321.761	4.334.128	163.407	130.787	Συνεκριντικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Συνεχόμενες δραστηριότητες)	281.793	1.242.397	277.208	1.324.051
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	212.529	185.294	212.529	185.294					
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	216.178	229.738	6.330.448	6.290.316	Μεταβολές λόγω σύγκρισης από απορρόφηση θυγατρικής		0		0
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	295.468	423.525	294.888	413.721	Αύξηση / Μείωση μετοχικού κεφαλαίου		0		0
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.347.797	8.651.046	2.247.943	3.317.832	Διανομή στους μετόχους	-618.650	-4.641.099	-618.650	-4.639.879
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προορ. για πώληση	2.775	2.775	1	1	Αποκρίση ιδίων μετοχών		-104.883		-104.883
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.398.598	14.028.508	9.249.215	10.337.951	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	4.878.093	5.214.951	4.757.788	5.099.232

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μετοχικό Κεφάλαιο	933.000	933.000	933.000	933.000
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	3.945.095	4.281.956	3.824.788	4.168.233
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	4.878.095	5.214.956	4.757.788	5.099.233
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.872.722	3.148.686	985.267	977.706
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.847.686	5.862.862	3.506.160	4.261.012
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	4.720.408	9.011.550	4.491.427	5.238.718
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	9.398.503	14.026.506	9.249.215	10.337.951

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Κύκλος εργασιών	5.462.315	6.801.944	5.448.916	6.610.543
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	3.116.611	3.806.887	3.090.778	3.719.580
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων	791.618	1.538.420	827.794	1.164.101
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	753.114	1.500.470	753.910	1.319.858
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	15.722	989.793	513.896	921.859
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	286.071	291.604	238.781	492.192
Συνεκριντικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	281.793	1.242.387	277.208	1.324.051
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βάση (σε €)	0,0006	0,4016	0,0861	0,4280
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	941.111	1.655.089	967.679	1.235.724

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αποτελέσματα προ φόρων	753.114	1.600.470	605.910	1.319.858
Πόσιν / μόν προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	125.893	118.669	80.908	71.823
Προβλέψεις	217.179	206.370	173.948	-92.805
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-8.148	-54.290	-1.168	-54.281
Χρηματικό τόκο και συναφή έσοδα	31.748	44.933	60.147	17.184
Πόσιν/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	253.910	782.067	170.293	1.336.139
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	12.366	-589.806	-7.351	-641.875
Μείον:				
Χρηματικό τόκο και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-31.748	-52.842	-60.147	-17.184
Καταβεβλημένα φόροι	-1.273.007	-1.721.818	-467.844	-1.567.284
Λειτουργικές Ροές από διακοπόμενες δραστηριότητες	-422.767	-286.347	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-341.480	65.308	554.894	374.575
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών & λοιπών επενδύσεων	1.853	217.542	-268.147	67.542
Απόκτηση ενσώματων & άυλων παγίων	-152.768	-161.990	-152.768	-156.054
Απώλεια / πώληση άυλων στοιχείων	36.548	4.978.201	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	3.472	0	3.472
Τόκο εισπραχθέντες	6.890	50.818	0	50.809
Αποτελέσματα από πάγια	12.007	0	12.007	0
Επενδυτικές Ροές από διακοπόμενες δραστηριότητες		7.909	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-95.381	5.095.953	-408.908	-34.231
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Εισπραχές από εκδοθέντα/αναληθέντα δάνεια	0	0	3.941.027	0
Εξοφλήσεις δανείων	-292.912	-287.642	-1.452.347	0
Εισπραχθέντα κεφαλαία στους μετόχους	-3.092.848	0	-3.092.848	0
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	-618.549	-4.970.757	-618.549	-4.970.757
Αγορά ιδίων μετοχών	0	-104.883	0	-104.683
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-4.004.307	-5.363.082	-1.222.715	-5.075.440
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	-4.441.168	-201.824	-1.076.729	-4.735.095
Καθαρή εισροή από συγχυμένους - αποκτήσεις θυγατρικών	0	0	0	557.660
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	6.580.216	6.782.040	1.312.228	5.489.694
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	2.139.048	6.580.216	235.499	1.312.228

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους και ποσοστά συμμετοχής που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη σημείωση 3.6 των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες δεν ενοσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στην τρέχουσα χρήση ενώ είχαν ενοσωματωθεί στην προηγούμενη χρήση. Επίσης δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και δεν έχει επέλθει καμία αλλαγή στην μέθοδο ενοσωμάτωσης κάποιων εταιρειών από περίοδο σε περίοδο.
- Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αναφέρονται στη σημείωση 3.11 Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη ποσού ευρώ 235.000 για τον Όμιλο και για την Εταιρεία ποσού ευρώ 235.000.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαμαρτυρία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας και του Ομίλου.
- Δεν υφίστανται εμπόδια βάσει επί των παγίων στοιχείων της Εταιρείας και του Ομίλου.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31/12/15 ανήλθε: Ομίλου 46 και Εταιρείας σε 46, στις 31/12/2014: Όμιλος 46 και Εταιρείας σε 48.
- Η Εταιρεία, με βάση την από 29/05/2013 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2014 προέβη σε αγορά 16.748 ιδίων μετοχών με κόστος αγοράς 104.882,73 ευρώ. Ο αριθμός των ιδίων μετοχών δεν μεταβλήθηκε στην παρούσα χρήση.
- Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 25/02/2016.
- Τα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίστηκαν με βάση το σταθμισμένο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.
- Στην τρέχουσα χρήση καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρείας ποσά τα εξής :
(ποσά σε ευρώ):

	Όμιλος	Εταιρεία
α) Έσοδα	0	0
β) Έξοδα	0	221.809
γ) Απαιτήσεις	125.780	151.780
δ) Υποχρεώσεις	0	69.333
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	550.892	437.016
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	1.444	0
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	53.207	32.127
η) Δάνεια	0	2.488.368

Κηφισιά, 28 Φεβρουαρίου 2016

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

 ΦΑΙΔΩΝ - ΦΕΡΔΑΝΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ022886/02

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

 ΑΙΩΝΙΤΗΣ
ΦΩΤΙΟΣ ΔΕΛΛΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ287112/06

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

 ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΖΑΝΕΤΟΣ
ΑΡ. ΔΕΛΙΑΤ. Ε.Ε. Α/20006



ALPHA TRUST

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

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ 882401000

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

&

ΟΜΙΛΟΥ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	9
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	11
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	12
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Όμιλος	13
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία	14
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	15
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	16
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	16
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	17
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	19
4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	30
5. Διαχείριση κινδύνων.....	31
6. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	33
7. Ανάλυση άλλων γεγονότων	33
7.1. Πώληση δραστηριότητας στην Αγγλία και διακοπόμενες δραστηριότητες.....	33
8. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων	35
8.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	35
8.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	38
8.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	39
8.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	40
8.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	40
8.6. Χρεώστες διάφοροι.....	40
8.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων.....	41
8.8. Επενδύσεις.....	41
8.9. Ταμειακά διαθέσιμα.....	42
8.10. Μετοχικό Κεφάλαιο	42
8.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας.....	43
8.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο	43
8.13. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.....	44
8.14. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.....	45
8.15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	45
8.16. Προβλέψεις.....	46
8.17. Αναβαλλόμενη φορολογία.....	46
8.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	48
8.19. Πιστωτές διάφοροι.....	48
8.20. Κύκλος Εργασιών	48
8.21. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών	49
8.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	49
8.23. Φόρος εισοδήματος	50
8.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα.....	51
8.25. Απασχολούμενο προσωπικό.....	52
8.26. Μεταγενέστερα γεγονότα.....	52
8.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη.....	52
8.28. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις	53
8.29. Διάφορες Πληροφορίες.....	53
8.30. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	54

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 2015, συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εφαρμόζονται από την 1.1.2005 και στην Ελλάδα.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει 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 2015, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2016.

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 2015 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας για την ενδέκατη χρήση που εφαρμόζονται τα ΔΠΧΠ και 25^η συνολικά, έχουν ως κάτωθι:

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2015 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας, (ποσά σε ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	2015	2014
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.878.096	5.214.956
Σύνολο Ενεργητικού	9.398.506	14.026.506
Κύκλος εργασιών	5.462.315	6.601.944
Μικτά κέρδη	3.116.611	3.806.887
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	57,06%	57,66%
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	941.111	1.655.089
Περιθώριο EBITDA	17,23%	25,07%
Κέρδη προ φόρων	753.114	1.600.470
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	13,79%	24,24%
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα	438.509	980.793
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	8,03%	14,86%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	8,99%	18,81%
Απόδοση Ενεργητικού	4,67%	6,99%
Κέρδη ανά μετοχή	0,141	0,315

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2015	2014
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.757.788	5.099.233
Σύνολο Ενεργητικού	9.246.215	10.337.951
Κύκλος εργασιών	5.448.916	6.610.543
Μικτά κέρδη	3.090.778	3.719.860
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	56,72%	56,27%
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	967.679	1.235.724
Περιθώριο EBITDA	17,76%	18,69%
Κέρδη προ φόρων	753.910	1.319.858
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	13,84%	19,97%
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα	513.966	921.859
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	9,43%	13,95%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	10,80%	18,08%
Απόδοση Ενεργητικού	5,56%	8,92%
Κέρδη ανά μετοχή	0,165	0,296

Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη Ομίλου ALPHA TRUST
(ποσά σε ευρώ)

	2015	2014	2013	2012	2011
Κύκλος εργασιών	5.462.315	6.601.944	6.481.625	6.171.482	5.898.706
Λειτουργικό Κόστος	2.345.704	2.795.058	2.755.499	2.091.136	2.163.849
Λειτουργικά Κέρδη	3.116.611	3.806.887	3.726.126	4.080.347	3.734.857
Κέρδη	791.618	1.538.420	3.542.751	8.374.999	1.323.877
Κέρδη μετά από φόρους	438.509	980.793	1.181.800	5.753.962	622.340
EBITDA	941.111	1.655.089	3.674.653	8.494.558	1.073.831
Κέρδη προ φόρων ανά μετοχή	0,255	0,495	1,139	2,693	0,426
Κέρδη ανά μετοχή	0,141	0,315	0,380	1,850	0,020
EBITDA κέρδη ανά μετοχή	0,303	0,532	1,182	2,731	0,035
Κεφάλαια υπό διαχείριση (σε εκ. Ευρώ)	749	549	399	672	619
Προσωπικό	46	48	55	58	67

Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα

Μας κάνει κατάπληξη το γεγονός ότι παρά την απίστευτη συσσώρευση εκτάκτων περιστάσεων η εταιρεία σας μπορεί να εμφανίσει ένα ακόμη κερδοφόρο ισολογισμό για το 2015. Η χρονιά που ξεκίνησε για την Ελλάδα με εκλογές και κυβερνητική αλλαγή, συνεχίστηκε με έντονες πιέσεις και κίνδυνο εξόδου από το ευρώ, δημοψήφισμα, κλείσιμο χρηματιστηρίου, περιορισμό στην κίνηση κεφαλαίων, ουσιαστικό πάγωμα συναλλαγών πελατών διαρκείας, δεύτερες εκλογές, τρίτη ανακεφαλαιοποίηση σε τρία χρόνια των Τραπεζών ύψους 15 δις και μηδενισμός των παλαιών μετοχών. Κι αν όλα αυτά δεν αρκούσαν να μας κρατούν σε πλήρη επαγρύπνηση, προστέθηκε και το δυσεπίλυτο θέμα των προσφύγων το οποίο δείχνει ότι θα μας ταλανίζει επί μακρόν.

Διεθνώς, όπου και ο όγκος της δραστηριότητάς μας, η σταθερά ανοδική πορεία όλων των αξιών μοιάζει να τερματίστηκε λόγω της επιβράδυνσης της κινεζικής οικονομίας και της ανόδου των επιτοκίων στις ΗΠΑ. Είδαμε κατά το έτος 2015, μεγάλες

διακυμάνσεις στα νομίσματα, και νευρικότητα στις αγορές κεφαλαίου η οποία συνεχίζεται και κατά το τρέχον έτος. Οι αναλύσεις τις εταιρείας σας είχαν προβλέψει σε μεγάλο ποσοστό τις εξελίξεις αυτές με αποτέλεσμα να μην αιφνιδιαστούν οι διαχειριστές μας και να τιμήσουν την εμπιστοσύνη των πελατών, υπεραποδίδοντας στο μέγιστο μέρος των κεφαλαίων υπό διαχείριση.

Εξαίρεση στα παραπάνω αρνητικά γεγονότα υπήρξε η υποχρέωση των Επαγγελματικών Ταμείων είτε να χαρακτηριστούν αυτοδιαχειριζόμενα είτε να προσλάβουν επαγγελματία Διαχειριστή για την διαχείριση της περιουσία τους. Με τον τρόπο αυτό δημιουργήθηκαν ευκαιρίες σε έναν τομέα στον οποίο η Εταιρία μας έχει και μεγάλη τεχνογνωσία και, αποδεδειγμένα, πολύ καλό ιστορικό αποδόσεων. Πιστεύουμε ότι τις ευκαιρίες αυτές τις εκμεταλλευτήκαμε στο έπακρο.

Αμοιβαία Κεφάλαια

Στην Ελλάδα οι έντονες πολιτικές εξελίξεις της προηγούμενης χρονιάς και τα άμεσα αποτελέσματά της, με αποκορύφωμα τους περιορισμούς στην κίνηση κεφαλαίων, είχαν αρνητική επίδραση στο επενδυτικό κλίμα. Χαρακτηριστικά ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ έκλεισε στις 31/12/2015 στις 631,35 μονάδες σημειώνοντας πτώση, που από την αρχή του έτους έφτασε το 23,58%.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες αβεβαιότητας το σύνολο του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) του κλάδου, για το παρελθόν έτος εμφάνισε αύξηση που έφθασε τα 1,191 εκ Ευρώ (+17,7%) σε σχέση με εκείνο του τέλους της προηγούμενης χρήσης. Δυστυχώς αυτή η αύξηση οφείλεται αποκλειστικά στην αύξηση των εισροών σε Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχυπρόθεσμης Διάρκειας κατά 1,316 εκ Ευρώ ενώ το υπόλοιπο ενεργητικό του κλάδου υπέστη εκροές που εκτιμώνται σε 165 εκ Ευρώ.

Στην Εταιρεία σας, οι προαναφερόμενες αρνητικές συνθήκες περιόρισαν την αξία του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Α/Κ κατά 17 εκ.Ευρώ ή ποσοστό 9,26%, ενώ το ισοζύγιο εισροών – εκροών είχε επίσης αρνητική επίδραση κατά 4,87 εκ.Ευρώ .

Παρά ταύτα, η Εταιρεία σας διατήρησε την 6η θέση στην κατάταξη βάσει μεριδίων αγοράς με μερίδιο που διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 2,31%

Οι γενικότερες οικονομικοπολιτικές εξελίξεις, η πορεία της Ελληνικής οικονομίας και των διεθνών αγορών γενικότερα αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στο συνολικό ύψος Ενεργητικού των υπό διαχείριση Α/Κ και κατά συνέπεια στον καθορισμό των μεγεθών της Εταιρείας σας, αφού επηρεάζουν τόσο τα επίπεδα αποτιμήσεων των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων, όσο και την ροπή για αποταμίευση και επένδυση.

Διαχείριση Ιδιωτικών και Θεσμικών Χαρτοφυλακίων

Η συστηματική προσπάθεια των τελευταίων ετών, η οποία επικεντρώθηκε στην μεγάλη ιδιωτική περιουσία, στους θεσμικούς και κυρίως στα επαγγελματικά ταμεία ασφάλισης, απέδωσε σημαντικούς καρπούς το 2015 αφού τα συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 73% με το συνολικό ενεργητικό της υπηρεσίας να προσεγγίζει τα 535 εκ. Ευρώ αυξημένο κατά 226 εκ. Ευρώ. Η διεκδίκηση νέων αναθέσεων, η έμφαση στην δημιουργία εταιρικών και ιδιωτικών συνταξιοδοτικών και αποταμιευτικών προγραμμάτων και η αφοσίωσή μας στην συνεχή παρακολούθηση των εξελίξεων, παραμένει στρατηγικός μας στόχος.



Η Εταιρεία σας ενδυνάμωσε περαιτέρω την θέση της μεταξύ των μεγαλύτερων διαχειριστών σε κεφάλαια υπό διαχείριση στην υπηρεσία διαχείρισης απεριόριστης εντολής παρά την ένταση του ανταγωνισμού στο χώρο, ως αποτέλεσμα της συνετής διαχείρισης και της ποιοτικής εξυπηρέτησης που εξασφαλίζουμε για τους επενδυτές. Είμαστε σε διαρκή εγρήγορση για τις εξελίξεις που συντελούνται στον κλάδο καθώς και στο επίπεδο των επενδυτικών επιλογών που ολοένα και διευρύνονται. Τέλος, έχουμε πεισθεί, ότι η καλή φήμη της εταιρείας μας συνδέεται άρρηκτα με το υψηλό επίπεδο των υπηρεσιών που προσφέρουμε σε αυτόν τον τομέα, γεγονός που συνδράμει σημαντικά στα έσοδά μας.

Θυγατρικές εταιρείες

Taylor Young Investment Management

Η εταιρεία, η οποία παραμένει ανενεργή μετά την πώληση της δραστηριότητάς της στην Rathbones, κατέγραψε ζημιά ύψους 389 χιλ. ευρώ. Η λειτουργική ζημιά των 89 χιλ. ευρώ οφείλεται κυρίως στο εν ισχύ συμβόλαιο ενός γραφείου το οποίο λήγει το 2019. Το ποσό των ζημιών είναι αυξημένο λόγω της πτώσης της αξίας του ευρώ σε σχέση με την αγγλική λίρα.

Alpha Trust Ελληνική Γη Α.Ε.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 187 χιλ. ευρώ, μειωμένος σε σχέση με τα περυσινά επίπεδα κατά 38%, λόγω της μείωσης των εισπραττόμενων ενοικίων. Η εταιρία εμφάνισε ζημιές μετά από φόρους 106 χιλ. ευρώ, έναντι ζημιών 21 χιλ. ευρώ το 2014.

Στην χρήση 2015 δεν έγινε αποτίμηση του κτιρίου. Η αποτίμηση της εύλογης αξίας του κτιρίου από ανεξάρτητους εκτιμητές που έγινε την 31/12/2014 ήταν 4,2εκ €.

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 στην ευρωζώνη. Σημειώνουμε ότι υπολείπονται πλέον έξι 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

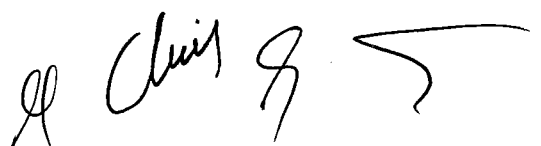
- stresstests. Η ρευστή πολιτική και οικονομική κατάσταση που βιώνουμε τα τελευταία χρόνια δεν μας επιτρέπουν κανένα εφησυχασμό, αντίθετα μας προκαλούν να βρισκόμαστε συνεχώς σε κατάσταση αυξημένης εγρήγορσης. Η εταιρία εφαρμόζει, όπου είναι δυνατόν, προγράμματα μείωσης των εξόδων.
3. Κίνδυνος συναλλαγματικός
Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τα διαθέσιμα της Taylor Young Investment Management τα οποία μπορούν να επηρεασθούν από μεταβολές συναλλάγματος. Γίνεται προσπάθεια να περιορισθεί, όταν αυτό είναι δυνατόν, μέσω καταθέσεων 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 αβεβαιότητα του τραπεζικού συστήματος που υπάρχει στις ημέρες που ζούμε δίνει μικρά περιθώρια συνεργασιών. Η εταιρεία προσπαθεί συνεχώς να διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- 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 τα μέσα της χρήσης και λόγω 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.

Προοπτικές για το 2016

Κύριοι μέτοχοι,

Η μεταβλητότητα που παρουσιάστηκε στο τέλος του προηγούμενου έτους εντάθηκε στο νέο έτος και η διαχείριση των κεφαλαίων απαιτεί, εμπειρία, ψυχραιμία και αφοσίωση. Τομείς στους οποίους έχουμε ξεχωρίσει στο παρελθόν και θεωρούμε ότι και πάλι θα τιμήσουμε την εμπιστοσύνη των πελατών μας.

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τους πελάτες μας, παλαιούς και νέους για την εμπιστοσύνη που μας δείχνουν. Μας εμπνέουν να γινόμαστε και καλύτεροι. Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τους στρατιώτες της Alpha Trust που δεν έδειξαν να κάμπτονται από συγκυρίες που θα είχαν καταρρακώσει πολλούς. Παράλληλα και παρά την αναστάτωση στο εξωτερικό περιβάλλον προχωρήσαμε σε βελτίωση της εσωτερικής οργάνωσης για μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα και εκσυγχρονισμό δομών σε ένα περιβάλλον όπου η εποπτεία αποκτά πρωτεύοντα ρόλο. Οι άνθρωποι της Alpha Trust



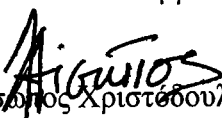
ανταποκρίθηκαν και σ' αυτή την απαίτηση. Η καλή πορεία της εταιρείας οφείλεται κατά κύριο λόγο σε αυτούς.

Κύριοι μέτοχοι,

Αναμένοντας τις εξελίξεις στη χώρα και την Ευρωζώνη, το Διοικητικό Συμβούλιο ευελπιστεί να έχει την δυνατότητα να προτείνει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2015.

Κηφισιά, 25 Φεβρουαρίου 2016

Ο Διευθύνων Σύμβουλος


Αϊσαίος Χριστόδουλος

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας:

ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, 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.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις 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.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2016

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	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	8.1	4.321.761	4.334.128	163.407	130.787
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	8.1	212.529	185.294	212.529	185.294
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	8.2	210.969	229.738	363.238	343.316
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8.3	0	0	5.960.001	5.947.001
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά στοιχεία	8.4	2.775	2.775	1	1
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.17	7.209	0	7.209	0
		4.755.243	4.751.936	6.706.385	6.606.398
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Πελάτες	8.5	295.468	423.525	294.888	413.721
Χρεώστες διάφοροι	8.6	1.364.035	1.436.296	1.177.889	1.192.340
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων	8.7	630.092	590.002	620.815	569.615
Μεταβατικοί λογαριασμοί		154.242	169.303	153.358	168.419
Επενδύσεις	8.8	60.382	75.230	60.382	75.230
Ταμειακά διαθέσιμα	8.9	2.139.046	6.580.216	235.499	1.312.228
		4.643.263	9.274.570	2.542.830	3.731.553
Σύνολο ενεργητικού		9.398.506	14.026.506	9.249.215	10.337.951
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	8.10	933.000	933.000	933.000	933.000
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο		15.487	15.487	18.734	18.734
Ίδιες μετοχές	8.12	-104.683	-104.683	-104.683	-104.683
Λοιπά αποθεματικά	8.11&12	1.083.683	817.613	2.966.109	3.202.870
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	8.12	2.950.607	3.553.538	944.628	1.049.312
		4.878.095	5.214.955	4.757.788	5.099.233
Δικαιώματα μειοψηφίας		1	1	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		4.878.096	5.214.956	4.757.788	5.099.233
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Έντοκα δάνεια	8.13	1.534.931	1.851.563	0	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	8.14	397.766	391.666	397.766	391.666
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.15	186.636	248.411	0	0
Προβλέψεις	8.16	587.500	552.500	587.500	552.500
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8.17	165.889	104.528	0	33.539
		2.872.722	3.148.668	985.267	977.706
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.18	1.047.102	1.086.264	733.723	738.603
Πιστωτές διάφοροι	8.19	6.856	3.102.174	6.857	3.102.174
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη		282.368	1.186.801	276.901	420.236
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.13	311.363	287.642	2.488.680	0
		1.647.689	5.662.882	3.506.160	4.261.012
Σύνολο υποχρεώσεων		4.520.411	8.811.550	4.491.427	5.238.718
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ/ων		9.398.506	14.026.506	9.249.215	10.337.951

Handwritten signature and initials.

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

	Σημ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Κύκλος εργασιών	8.20	5.462.315	6.601.944	5.448.916	6.610.543
Κόστος πωληθέντων	8.21	-2.345.704	-2.795.058	-2.358.138	-2.890.682
Μικτό κέρδος		3.116.611	3.806.887	3.090.778	3.719.860
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		56.147	79.259	54.613	56.779
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.21	-1.383.337	-1.358.573	-1.307.691	-1.328.982
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	8.21	-965.937	-1.081.422	-1.002.827	-1.081.422
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	8.21	-68.414	-282.295	-7.079	-202.134
Αποτέλεσμα από πώληση αύλων περιουσιακών στοιχείων	7.1	36.548	374.564	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		791.618	1.538.420	827.794	1.164.101
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8.22	8.148	54.290	1.168	54.281
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8.21	-31.748	-44.933	-60.147	-17.184
Αποτελέσματα από συγγενείς / επενδύσεις	8.8	-14.905	52.693	-14.905	118.659
Κέρδη προ φόρων		753.114	1.600.470	753.910	1.319.858
Φόρος εισοδήματος	8.23	-314.605	-361.239	-239.944	-397.999
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη		438.509	1.239.231	513.966	921.859
Κέρδος περιόδου από διακοπτόμενη εκμετάλλευση	7.1	-422.787	-258.438	0	0
Κέρδη μετά από φόρους		15.722	980.793	513.966	921.859
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης θυγατρικής Εξωτερικού		266.071	272.319	0	0
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση θυγατρικών		0	0	-236.761	402.192
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση ακινήτων		0	-10.714	0	0
Συνολικά έσοδα περιόδου		281.793	1.242.397	277.206	1.324.051
Τα Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		-422.787	-258.438	0	0
σε Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Τα Κέρδη μετά από φόρους Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		15.722	980.793	513.966	921.859
σε Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	8.24	0,005	0,317	0,166	0,298
Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου Κατανέμονται					
σε Μετόχους μητρικής		281.793	1.242.397	277.206	1.324.051
σε Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	8.24	0,091	0,402	0,090	0,428

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Όμιλος

ΟΜΙΛΟΣ									
Σημειώσεις εις	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το όρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Συναλλαγμα- τικές Διαφορές Μετατροπής	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	Δικαιώμα- τα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	
Υπόλοιπο στις 1.1.2015									
	933.000	15.486	0	1.535.308	-822.378	3.553.535	0	5.214.951	
	0	0	0	0	266.071	15.722	0	281.793	
8.24	0	0	0	0	0	-618.650	0	-618.650	
Υπόλοιπο στις 31.12.2015									
	933.000	15.486	0	1.535.308	-556.307	2.950.607	0	4.878.093	
Υπόλοιπο στις 1.1.2014									
	7.775.000	1.882.707	10.714	8.754.529	-1.094.696	-8.609.918	0	8.718.335	
	0	0	-10.714	0	272.319	980.793	0	1.242.397	
8.10	0	0	0	-2.010.574	0	2.010.574	0	0	
8.10	0	0	0	-5.103.965	0	5.103.965	0	0	
8.10	-6.842.000	-1.867.221	0	0	0	8.708.000	0	-1.221	
8.24	0	0	0	0	0	-4.639.878	0	-4.639.878	
	0	0	0	-104.683	0	0	0	-104.683	
Υπόλοιπο στις 31.12.2014									
	933.000	15.486	0	1.535.308	-822.378	3.553.535	0	5.214.951	

Handwritten signature

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία

ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Σημειώσεις	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το έργο ποσά	Αποθεματικά (σημ 8.11)	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1.1.2015			933.000	18.735	1.727.214	1.370.973	1.049.310	5.099.231
Συνολικά έσοδα περιόδου			0	0	-236.761	0	513.966	277.206
Διανομή στους μετοχικούς		8.24	0	0	0	0	-618.650	-618.650
Υπόλοιπο στις 31.12.2015			933.000	18.735	1.490.453	1.370.973	944.626	4.757.786
Υπόλοιπο στις 1.1.2014			7.775.000	1.884.735	1.325.022	8.590.194	-11.055.209	8.519.741
Συνολικά έσοδα περιόδου			0	0	402.192	0	921.859	1.324.051
Μεταβολές λόγω σύγκρισης από απορρόφηση θυγατρικής			0	0	0	0	0	0
Απόκτηση Ιδίων Μετοχών			0	0	0	-104.682,73	0	-104.683
Μεταφορές αφορολογήτων αποθεματικών εις νέον		8.10	0	0	0	-2.010.574	2.010.574	0
Μεταφορές αφορολογήτων αποθεματικών εις νέον		8.10	0	0	0	-5.103.965	5.103.965	0
Μεταβολή μετοχικού κεφαλαίου		8.10	-6.842.000	-1.866.000	0	0	8.708.000	0
Διανομή στους μετοχικούς		8.24	0	0	0	0	-4.639.878	-4.639.878
Υπόλοιπο στις 31.12.2014			933.000	18.735	1.727.214	1.370.973	1.049.310	5.099.232

Κατάσταση ταμειακών ροών

		1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		753.114	1.600.470	605.910	1.737.589
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		125.893	116.669	80.906	71.623
Προβλέψεις		217.179	206.370	173.948	-510.337
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας		-8.148	-54.290	-1.168	-54.281
		1.088.038	1.869.219	859.596	1.244.595
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		31.748	44.933	60.147	17.184
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		253.910	782.067	170.293	1.339.139
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		12.366	-589.806	-7.351	-641.874
(Μείον):					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-31.748	-52.842	-60.147	-17.184
Καταβεβλημένοι φόροι		-1.273.007	-1.721.918	-467.644	-1.567.284
Λειτουργικές Ροές από διακοπτόμενες δραστηριότητες	7.1	-422.787	-266.347	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (β)		-341.480	65.306	554.894	374.575
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων		1.853	217.542	-268.147	67.542
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων		-152.768	-161.990	-152.768	-156.054
Από πώληση άυλων στοιχείων		36.548	4.978.201	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	3.472	0	3.472
Τόκοι εισπραχθέντες		6.980	50.818	0	50.809
Αποτελέσματα από πάγια		12.007	0	12.007	0
Επενδυτικές Ροές από διακοπτόμενες δραστηριότητες	7.1	0	7.909	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-95.381	5.095.953	-408.908	-34.231
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια		0	0	3.941.027	0
Εξοφλήσεις δανείων		-292.912	-287.642	-1.452.347	0
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους		-3.092.846	0	-3.092.846	0
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	8.24	-618.549	-4.970.757	-618.549	-4.970.757
Αγορά ιδίων μετοχών		0	-104.683	0	-104.683
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-4.004.307	-5.363.082	-1.222.715	-5.075.440
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		-4.441.168	-201.824	-1.076.729	-4.735.095
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα απορροφούμενης εταιρείας		0	0	0	557.660
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		6.580.216	6.782.040	1.312.228	5.489.664
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		2.139.046	6.580.216	235.499	1.312.228

Handwritten signature and flourish

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. Με την από 29/5/2014 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, η επωνυμία της εταιρείας είναι πλέον «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ». Έδρα της Εταιρίας ορίζεται ο Δήμος Κηφισιάς.

Κατά το πρόσφατο παρελθόν η εταιρεία προέβη στις εξής απορροφήσεις και συγχωνεύσεις.

- Την 31/12/2013 απορρόφησε την κατά 100% θυγατρικής της «ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ.»
- Τον Οκτώβριο του 2013, και μετά από τις σχετικές εγκρίσεις από τις εποπτικές αρχές, απέκτησε την ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ και την διαχείριση 7 Α/Κ. Το συνολικό ενεργητικό των υπό διαχείριση κεφαλαίων της ανερχόταν σε περίπου 33 εκ. ευρώ. Παράλληλα η ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ αντιπροσώπευε Α/Κ αλλοδαπών διαχειριστών με ενεργητικό κατά την εξαγορά περί τα 66εκ. ευρώ. Η εν λόγω εταιρεία απορροφήθηκε από την μητρική σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 έως και 78 του κ.ν.2190/1920, του ν. 2166/1993 και του ν.4099/2012.

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 εξωχρηματοστηριακών 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 25 Φεβρουαρίου 2015.

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 2015, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2015, 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 2014 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 2014.

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.

2.2.2 Επίδραση των οικονομικών Συνθηκών στην Ελλάδα επί της Ετήσιας Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Η χρονιά που ξεκίνησε για την Ελλάδα με εκλογές και κυβερνητική αλλαγή, συνεχίστηκε με έντονες πιέσεις και κίνδυνο εξόδου από το ευρώ, δημοψήφισμα, κλείσιμο χρηματιστηρίου, περιορισμό στην κίνηση κεφαλαίων, ουσιαστικό πάγωμα συναλλαγών πελατών διαρκείας, δεύτερες εκλογές, τρίτη ανακεφαλαιοποίηση σε τρία χρόνια των Τραπεζών ύψους 15 δις και μηδενισμός των παλαιών μετοχών.

Αποκορύφωμα ήταν η επιβολή έκτακτης τραπεζικής αργίας στις 28 Ιουνίου 2015 που είχε σαν αποτέλεσμα την αναστολή λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την αναστολή συμμετοχών και εξαγορών μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων. Μετά το πέρας της τραπεζικής αργίας στις 18 Ιουλίου 2015, επιβλήθηκαν για μεγάλο χρονικό διάστημα περιορισμοί στη διακίνηση κεφαλαίων, που ενέτειναν την οικονομική αβεβαιότητα καθώς και τις πιέσεις στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και στα δημοσιονομικά μεγέθη.

Ωστόσο η περαιτέρω καθυστέρηση της πλήρους επαναφοράς των λειτουργιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων στις διεθνώς κρατούσες συνθήκες, έχει επιφέρει σημαντική βλάβη στην αξιοπιστία του κλάδου. Φυσικά η διοίκηση εξετάζει όλες τις εναλλακτικές οι οποίες εξασφαλίζουν τα συμφέροντα των πελατών και της εταιρείας. Ευτυχώς ο διεθνής προσανατολισμός της εταιρίας από την ίδρυσή της, παρέχει μεγαλύτερη ευελιξία και δυνατότητες αντιμετώπισης των εγχώριων προβλημάτων

Πάντως, παρά την απίστευτη συσσώρευση των ανωτέρω εκτάκτων περιστάσεων και το πρωτόγνωρο για τα τελευταία χρόνια οικονομικό περιβάλλον, τα αποτελέσματα της χρήσης και η περιουσιακή διάρθρωση της εταιρείας, δεν επηρεαστήκαν σημαντικά, κυρίως λόγω της διάρθρωσης των εσόδων της αλλά και των στοιχείων που απαρτίζουν την καθαρή της θέση.

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 ενσώματων 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 ζημιά 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 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ) την 31^η Δεκεμβρίου 2015 έχει ως εξής:

Εταιρεία	Σχέση ενοποίησης	% Συμμετοχής	Έδρα	Καθαρή Θέση 31/12/2015	Αποτελέσματα περιόδου μετά φόρων 1/1-31/12/2015
Alpha Trust ΑΕ Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	Μητρική		Κηφισιά	4.757.788	513.966
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ	Ολική	99,99%	Κηφισιά	2.017.381	-105.821
Taylor Young Investment Management LTD (TYIM)	Ολική	100,00%	Λονδίνο	4.094.397	-389.724

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 ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα.

21
21
21
21

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 εισπραξης 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 ζημιά 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.

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τις εταιρείες του Ομίλου αναλυτικά έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	Ανέλεγκτες Χρήσεις
ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2010 και επίδικες για 2007-2008
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	2010
Taylor Young Investments Management LTD	-

Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις οι εταιρείες του ομίλου έχουν σχηματίσει πρόβλεψη για την αντιμετώπιση των επιβαρύνσεων από τον φορολογικό έλεγχο το ύψος της οποίας κρίνεται ικανοποιητικό.

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, υποχρεούνται 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 υποβάλλει 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 2015, 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 προβλεπόμενης 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

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2015 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 2015

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζόμενους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει το πώς οι εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους που συνδέονται με την υπηρεσία θα πρέπει να αποδοθούν σε περιόδους υπηρεσίας. Επιπλέον, επιτρέπει μια πρακτική λύση, αν το ποσό των εισφορών είναι ανεξάρτητο από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας.

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

Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων, εξέδωσε τον Δεκέμβριο του 2013 τις κατωτέρω τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2010-2012

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2010-2012, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2013, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Φεβρουαρίου 2015. Ο Όμιλος εφάρμοσε όπου συνέτρεξε λόγος, τις ετήσιες βελτιώσεις για πρώτη φορά στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

Δ.Π.Χ.Α 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Τροποποιούνται οι ορισμοί των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης» και των «συνθηκών αγοράς» και προστίθενται ορισμοί για τους «όρους απόδοσης» και τους «όρους προϋπηρεσίας» που προηγούμενως ήταν μέρος του ορισμού των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης». Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα που κατατάσσεται ως περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση θα επιμετρείται στην εύλογη αξία του σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς»

Η τροποποίηση απαιτεί η οντότητα να γνωστοποιεί τις αποφάσεις της Διοίκησης στην εφαρμογή των κριτηρίων συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς. Διευκρινίζει επίσης ότι η οντότητα παρέχει μόνο συμφωνίες του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των προς παρουσίαση τομέων με τα περιουσιακά στοιχεία της οντότητας εάν τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα παρουσιάζονται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων σε τακτική βάση. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Α.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι, όταν ένα στοιχείο των ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται η ακαθάριστη λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της καθαρής λογιστικής αξίας. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Α.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες «βασικού διοικητικού στελέχους» στην αναφέρουσα οντότητα ή στη μητρική της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, είναι ένα συνδεδεμένο μέρος της οικονομικής οντότητας. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Α.Π. 38 «Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι, όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η ακαθάριστη λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της καθαρής λογιστικής αξίας. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2011-2013

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2011-2013, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2013, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2015. Ο Όμιλος εφαρμόσε όπου συνέτρεξε λόγος, τις ετήσιες βελτιώσεις για πρώτη φορά στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

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

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οντότητα, στις πρώτες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., έχει τη δυνατότητα επιλογής μεταξύ της εφαρμογής ενός υπάρχοντος και σε ισχύ ΔΠΧΑ ή να εφαρμόσει νωρίτερα ένα νέο ή αναθεωρημένο ΔΠΧΑ το οποίο δεν είναι ακόμη υποχρεωτικό, υπό την προϋπόθεση ότι το νέο ή αναθεωρημένο ΔΠΧΑ επιτρέπει την νωρίτερη εφαρμογή. Μια οικονομική οντότητα απαιτείται να εφαρμόσει την ίδια έκδοση του ΔΠΧΑ σε όλες τις περιόδους που καλύπτονται από τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του, τη λογιστική αντιμετώπιση της ίδρυσης μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Π.Χ.Α. 13 «Επιμέτρηση της εύλογης αξίας»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης του χαρτοφυλακίου, που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις που λογιστικοποιήθηκαν και εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», ή το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα», ανεξάρτητα από το αν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση». Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Δ.Α.Π. 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληροί τον ορισμό της συνένωσης επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΠ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και των επενδύσεων σε ακίνητα, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», απαιτείται η ξεχωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων ξεχωριστά. Δεν συνέτρεξε λόγος εφαρμογής

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους. Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

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 αντιστάθμιση. 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 τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 14 «Ρυθμιζόμενοι Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί»

Στις 30 Ιανουαρίου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 14 «Ρυθμιζόμενοι Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί». Σκοπός του ΔΠΧΑ 14 είναι να προσδιορίσει τις απαιτήσεις χρηματοοικονομικής πληροφόρησης για τα υπόλοιπα των «ρυθμιζόμενων αναβαλλόμενων λογαριασμών» που προκύπτουν όταν μια οικονομική οντότητα παρέχει αγαθά ή υπηρεσίες σε πελάτες, σε τιμή ή ποσοστό που υπόκειται σε ειδική ρύθμιση από το κράτος.

Το ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα η οποία υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ να συνεχίσει να λογιστικοποιεί, με μικρές αλλαγές, τα υπόλοιπα των «ρυθμιζόμενων αναβαλλόμενων λογαριασμών» σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, τόσο κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ όσο και στις μεταγενέστερες οικονομικές καταστάσεις. Τα υπόλοιπα και οι κινήσεις αυτών των λογαριασμών παρουσιάζονται χωριστά στις καταστάσεις οικονομικής θέσης, αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων ενώ συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις απαιτούνται. Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Στις 28 Μαΐου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες» το οποίο είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 και αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά στην αναγνώριση του εσόδου.

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

Το νέο πρότυπο καθορίζει το πώς και το πότε μια οικονομική οντότητα θα αναγνωρίζει έσοδο και απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να παρέχουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων πιο κατατοπιστικές σχετικές γνωστοποιήσεις. Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο μοντέλο πέντε βημάτων, που πρέπει να εφαρμόζεται σε όλες τις συμβάσεις με τους πελάτες για την αναγνώριση του εσόδου. Το ΔΠΧΑ 15 δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες Οικονομικές 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 η οποία εκδόθηκε από το Συμβούλιο στις 11 Σεπτεμβρίου 2014, είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται 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 στεγάζονται 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 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) –Εταιρείες Επενδύσεων: Εφαρμογή των εξαιρέσεων ενοποίησης

Στις 18 Δεκεμβρίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 για θέματα που έχουν προκύψει στο πλαίσιο της εφαρμογής των εξαιρέσεων ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, με την νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται, και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2012-2014

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2012-2014, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 25 Σεπτεμβρίου 2014, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 15 Δεκεμβρίου 2015. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία Κατεχόμενα προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μια άλλη (πχ πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν πρέπει να θεωρείται σαν ένα νέο σχέδιο πώλησης αλλά μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησής.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή, μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που έχει αποαναγνωριστεί. Αυτό επηρεάζει τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το πρότυπο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζομένους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων αξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση και όχι με βάση τη χώρα που υπάρχει η υποχρέωση. Όταν δεν υπάρχει ενεργός αγορά υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων σε αυτό το νόμισμα, χρησιμοποιούνται τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι απαιτήσεις γνωστοποιήσεων των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, πρέπει να βρίσκονται είτε στις οικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στη ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ. στη έκθεση Διαχείρισης). Διευκρινίζεται επίσης ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» -Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 που εξέδωσε το Συμβούλιο στις 18 Δεκεμβρίου 2014, αποσαφηνίζουν ότι η σημαντικότητα εφαρμόζεται για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων και ότι η συμπερίληψη σε αυτές ασήμαντων πληροφοριών μπορεί να εμποδίσει την χρησιμότητα των γνωστοποιήσεων. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι επιχειρήσεις θα πρέπει να χρησιμοποιούν την επαγγελματική τους κρίση, καθορίζοντας το που και με ποια σειρά παρουσιάζονται οι πληροφορίες στις γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 18 Δεκεμβρίου 2015.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις)- Διευκρινήσεις για τις επιτρεπτές μεθόδους απόσβεσης

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλη για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και ότι τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 2 Δεκεμβρίου 2015.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 41 (Τροποποιήσεις)- Γεωργία: Διαρκή Φυτά

Οι τροποποιήσεις φέρνουν τα διαρκή φυτά (*bearer plants*), τα οποία χρησιμοποιούνται αποκλειστικά και μόνο για να αυξηθεί παραγωγή, στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 16 έτσι ώστε να αντιμετωπίζονται λογιστικά με τον ίδιο τρόπο όπως τα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, με την νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται, και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 23 Νοεμβρίου 2015.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»-Μέθοδος της Καθαρής Θέσης στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 27 την οποία εξέδωσε το Συμβούλιο στις 12 Αυγούστου 2014, επιτρέπει σε μία οντότητα να χρησιμοποιεί τη μέθοδο της καθαρής θέσης για τη λογιστικοποίηση των επενδύσεων της σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς, στις ατομικές της οικονομικές καταστάσεις. Αυτό συνιστά επιλογή λογιστικής πολιτικής για κάθε κατηγορία επενδύσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 18 Δεκεμβρίου 2015.

ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» -Λογιστικός χειρισμός της απόκτησης μεριδίου σε μια από κοινού δραστηριότητα

Η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της «απόκτησης» όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί «επιχείρηση». Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 24 Νοεμβρίου 2015.

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 ½ 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 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 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 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 τον νόμο 4099/2012, 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 στην ευρωζώνη. Σημειώνουμε ότι υπολείπονται πλέον έξι 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 stresstests. 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.

3. Κίνδυνος συναλλαγματικός

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τα διαθέσιμα της Taylor Young Investment Management τα οποία μπορούν να επηρεασθούν από μεταβολές συναλλάγματος. Γίνεται προσπάθεια να περιορισθεί, όταν αυτό είναι δυνατόν, μέσω καταθέσεων 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 αβεβαιότητα του τραπεζικού συστήματος που υπάρχει στις ημέρες που ζούμε δίνει μικρά περιθώρια συνεργασιών. Η εταιρεία προσπαθεί συνεχώς να διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών.

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 τα μέσα της χρήσης και λόγω 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.

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 2015 σε 35,63% μεγαλύτερος από τον ελάχιστο καθορισμένο σύμφωνα με τις οδηγίες της Τράπεζας της Ελλάδος. Για τη χρήση 2014, ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 28,01%.

6. Πληροφόρηση κατά τομέα.

Οι τομείς των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονται ως εξής.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	1.251.791	1.250.200	1.251.791	1.250.200
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	3.700.663	4.799.974	3.700.663	4.799.974
Λοιπά έσοδα	509.861	551.770	496.462	560.369
	5.462.315	6.601.944	5.448.916	6.610.543

7. Ανάλυση άλλων γεγονότων

7.1. Πώληση δραστηριότητας στην Αγγλία και διακοπτόμενες 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 των 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.

Από την τελευταία αυτή δόση, λόγω των προσαρμογών του τιμήματος από διάφορες παραμέτρους, ωφελήθηκαν τα αποτελέσματα της χρήσης 2014 και 2015 με τα ποσά των 374.564 € και 36.548 € αντίστοιχα.

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 διακοπτόμενη 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 ιδιωτών πελατών στην Αγγλία και εξυπηρέτησης της μακροχρόνιας μίσθωσης που επηρέασαν τα Συνολικά Έσοδα και τις Ταμιακές Ροές για τις χρήσεις 2015 και 2014.

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Κύκλος εργασιών διακοπτόμενη δραστηριότητα	577.710	458.952
Κόστος πωληθέντων	-994.970	-811.366
Μικτό κέρδος	-417.260	-352.413
Άλλα έσοδα διακοπτόμενης δραστηριότητας	0	0
Αποτελέσματα Διακοπτόμενης Δραστηριότητας προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-417.260	-352.413
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	7.909
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0	0
Κέρδη προ φόρων	-417.260	-344.504
Φόρος εισοδήματος διακοπτόμενη δραστηριότητα	-5.527	86.066
Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα	-422.787	-258.438
Εσοδα περιόδου από διακοπτόμενη δραστηριότητα	0	0
Συνολικά έσοδα διακοπτόμενης δραστηριότητας περιόδου	-422.787	-258.438

Διακοπτόμενη δραστηριότητα	
1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
577.710	458.952
-994.970	-811.366
-417.260	-352.413
0	0
-417.260	-352.413
0	7.909
0	0
-417.260	-344.504
-5.527	86.066
-422.787	-258.438
0	0
-422.787	-258.438

Κατάσταση ταμειακών ροών

Διακοπείσες δραστηριότητες

Κέρδη προ φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες

Πλέον / μείον προσαρμογές για:

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

Διακοπτόμενη δραστηριότητα	
1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
-417.260	-344.504
0	-7.909
-417.260	-352.413

Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις διακοπείσες δραστηριότητες:

(Μείον):

Καταβεβλημένοι φόροι

Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες δραστηριότητες (α)

-5.527	86.066
-422.787	-266.347

Επενδυτικές δραστηριότητες

Τόκοι εισπραχθέντες (Interest received)

Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες επενδυτικές δραστηριότητες (β)

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους (Equity Dividends paid)

Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)

Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ) από τις διακοπείσες δραστηριότητες

0	7.909
0	7.909
0	0
0	0
-422.787	-258.438

8. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων

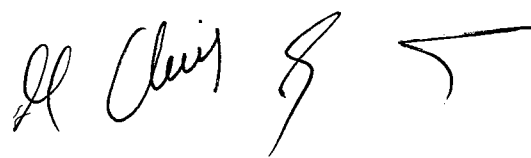
8.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των ενσωμάτων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2015 και 2014:

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 XPHMATOΔOTIKEΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε».

Στη χρήση 2015 δεν κρίθηκε αναγκαίο να γίνει αποτίμηση του κτιρίου. Η αποτίμηση της εύλογης αξίας του κτιρίου από ανεξάρτητους εκτιμητές έγινε την 31/12/2014, χρησιμοποιήθηκε η Συγκριτική μέθοδος και προσδιορίστηκε η αξία του ακινήτου συνολικά στο ποσό των 4,2 εκ € αναλυόμενο σε 2,7 εκ € για την αξία του κτιρίου και 1,5 εκ € 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**Κόστος ή εύλογη αξία****Υπόλοιπο στις 1.1.2014**

Προσθήκες

Αναπροσαρμογή

Μεταφορά

Πωλήσεις/ διαγραφές

Υπόλοιπο στις 31.12.2014**Συσσωρευμένες αποσβέσεις****Υπόλοιπο στις 1.1.2014**

Αποσβέσεις περιόδου

Πωλήσεις/ διαγραφές

Υπόλοιπο στις 31.12.2014**Αναπόσβεστη αξία την 31.12.14****Υπόλοιπο στις 1.1.2015**

Προσθήκες

Πωλήσεις/ διαγραφές

Τακτοποιήσεις

Επανεκτίμηση

Υπόλοιπο στις 31.12.2015**Συσσωρευμένες αποσβέσεις****Υπόλοιπο στις 1.1.2015**

Αποσβέσεις περιόδου

Επανεκτίμηση

Τακτοποιήσεις

Ανακατανομές

Υπόλοιπο στις 31.12.2015**Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.15**

	Οικόπεδα - Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων & ύλων
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1.1.2014	4.628.263	692.259	1.545.386	6.865.909
Προσθήκες	0	58.085	103.905	161.990
Αναπροσαρμογή	-94.603	0	0	-94.603
Μεταφορά	1.466	-1.466	0	0
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2014	4.535.127	748.878	1.649.291	6.933.296
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2014	-276.347	-593.154	-1.427.704	-2.297.205
Αποσβέσεις περιόδου	-54.002	-26.374	-36.293	-116.669
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2014	-330.349	-619.528	-1.463.997	-2.413.875
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.14	4.204.778	129.350	185.294	4.519.421
Υπόλοιπο στις 1.1.2015	4.535.127	748.878	1.649.291	6.933.296
Προσθήκες	0	71.897	80.871	152.768
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	10.221	-26.599	-31.552	-47.930
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2015	4.545.348	794.176	1.698.609	7.038.133
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2015	-330.349	-619.528	-1.463.997	-2.413.875
Αποσβέσεις περιόδου	-46.018	-37.013	-42.862	-125.893
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	-7.442	22.588	20.778	35.924
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2015	-383.809	-633.954	-1.486.081	-2.503.844
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.15	4.161.538	160.223	212.528	4.534.289

	Οικόπεδα - Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων & άυλων
ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο στις 1.1.2014	44.558	724.117	1.525.928	2.294.603
Προσθήκες	0	52.148	103.905	156.053
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Από συγχώνευση θυγατρικής	0	33.305	235.075	268.380
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2014	44.558	809.570	1.864.908	2.719.036
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2014	-34.166	-626.476	-1.408.245	-2.068.888
Αποσβέσεις περιόδου	-8.956	-26.374	-36.293	-71.623
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Από συγχώνευση θυγατρικής	0	-27.368	-235.074	-262.443
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2014	-43.122	-680.219	-1.679.613	-2.402.954
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.14	1.436	129.351	185.294	316.081
Υπόλοιπο στις 1.1.2015	44.558	809.570	1.864.908	2.719.036
Προσθήκες	0	71.897	80.871	152.768
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	10.221	-26.599	-31.552	-47.930
Επανεκτίμηση	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2015	54.779	854.868	1.914.226	2.823.873
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1.1.2015	-43.122	-680.219	-1.679.613	-2.402.954
Αποσβέσεις περιόδου	-1.031	-37.013	-42.862	-80.906
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	0	0	0
Τακτοποιήσεις	-7.442	22.588	20.778	35.924
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31.12.2015	-51.595	-694.644	-1.701.697	-2.447.937
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.15	3.183	160.224	212.529	375.936

8.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2015 και 2014:

		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕΕ	Μακροπρόθεσμο μέρος απαιτήσης από πώληση πελατολογίου σε €	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠΙ	Σύνολο
ΟΜΙΛΟΣ							
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2015	10.650	220.001	0	-914	1	229.738
Μεταβολές από επανεκτίμηση		0	0		0	0	0
Μεταβολές		318	-20.000	0	914	0	-18.768
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2015	10.967	200.001	0	0	1	210.969
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2014	7.076	450.001	0	-1.173	1	455.905
Μεταβολές από επανεκτίμηση		0	0		0	0	0
Μεταβολές		3.574	-230.000	0	259	0	-226.167
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2014	10.650	220.001	0	-914	1	229.738

		ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕΕ	ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕΞΝ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠΙ	Σύνολο
ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2015	54.565	220.001	0	68.750	343.315
Από απορρόφηση θυγατρικής		0	0	0	0	0
Μεταβολές		-17.357	-20.000	0	57.280	19.923
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2015	37.207	200.001	0	126.030	363.238
Υπόλοιπο στις	1 Ιανουάριος 2014	54.069	250.000	0	61.250	365.319
Από απορροφούμενη θυγατρική ΑΕΔΑΚ		3.392	200.000	0	0	203.392
Μεταβολές		-2.896	-229.999	0	7.500	-225.396
Υπόλοιπο στις	31 Δεκέμβριος 2014	54.565	220.001	0	68.750	343.315

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 2015 και 2014:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	Taylor Young Investment Management Limited	KYIΠΟΥ Asset Management ΑΕΔΑΚ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουάριος 2015	0	4.218.001	0	1.729.000	5.947.001
Από Αναπροσαρμογή αξίας	0	-148.000	0	-109.000	-257.000
Σύγκριση λογω απορρόφησης	0	0	0	0	0
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0		270.000	270.000
Υπόλοιπο στις 31 Δεκέμβριος 2015	0	4.070.001	0	1.890.000	5.960.001
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουάριος 2014	0	3.800.269	601.000	1.600.000	6.001.278
Από Αναπροσαρμογή αξίας	0	417.732	0	-21.000	396.732
Σύγκριση λογω απορρόφησης	0	0	-601.000	0	-601.000
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0		150.000	150.000
Υπόλοιπο στις 31 Δεκέμβριος 2014	0	4.218.001	0	1.729.000	5.947.010

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 31.12.2015 η εύλογη αξία μειώθηκε κατά 148.000 € και διαμορφώθηκε στο ποσό των 4.070.001 €. Η προσαρμογή επηρέασε μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, τα Αποθεματικά Εύλογης Αξίας. (βλέπε σημείωση 8.11). 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 2015, ανέρχεται σε 1.620.000 €. Η εύλογη αξία της εκτιμήθηκε στο ποσό των 1.890.000 € στο 2015 μειούμενη μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, κατά 109.000 € σε αντίστοιχη μείωση του αποθεματικού εύλογης αξίας – (βλέπε σχετική σημείωση 8.11).

Το ποσό με το οποίο επηρεάστηκε η κατάσταση συνολικών εσόδων λόγω αποτιμήσεων των θυγατρικών, ανήλθε σε 236.761€ (-257.000€ πλέον αναβαλλόμενο φόρο 20.239€)

Κατά την χρήση 2013 είχε αποκτηθεί το 100% της εταιρείας KYIΠΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ, η οποία απορροφήθηκε κατά την χρήση 2014 από την μητρική εταιρεία. Η κατά 100% θυγατρική ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. απορροφήθηκε στη χρήση 2013 από την μητρική με βάση τις διατάξεις του Ν 2166/93

8.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
ACT ONE Επ. Υπ. 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:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Πελάτες	369.468	492.525	368.888	482.721
Προβλέψεις απομείωσης	-74.000	-69.000	-74.000	-69.000
Σύνολο	295.468	423.525	294.888	413.721

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:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Μετοχές Ανδρομέδα προς απόδοση	0	0	0	0
Λοιποί χρεώστες	1.471.035	1.543.296	1.284.889	1.299.340
Λοιποί χρεώστες σε ξένο νόμισμα	0	0	0	0
Προβλέψεις απομείωσης	-107.000	-107.000	-107.000	-107.000
Σύνολο	1.364.035	1.436.296	1.177.889	1.192.340

Οι λοιποί Χρεώστες διάφοροι, αφορούν κυρίως απαιτήσεις που προέρχονται από την διαχείριση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων και εισπράχθηκαν εντός του 2016 κανονικά.

8.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων

Η ανάλυση του υπολοίπου, έχει ως ακολούθως:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Προκαταβολή φορου εισοδήματος	617.310	571.341	608.033	550.957
Φόρος φορολογικών ζημιών	0	0	0	0
Παρακρατημένος φόρος μερισμάτων	0	0	0	0
Παρακρατημένος φόρος τόκων	643	18.661	643	18.658
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	12.140	0	12.140	0
	630.092	590.001	620.815	569.615

Μέρος των προκαταβολών από φόρους προέρχονται από τις απορροφούμενες από την μητρική εταιρεία. Η μητρική, έχει κινήσει διαδικασία συμψηφισμού των με προς απόδοση φόρους προς το Ελληνικό Δημόσιο.

8.8. Επενδύσεις

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

ΟΜΙΛΟΣ και ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ	Σύνολο
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-14	87.227	219.377	306.604
Αγορές (πωλήσεις)		0	-219.376	-219.376
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		-11.998	0	-11.998
Επιστροφή μετοχών		0	0	0
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-14	75.229	1	75.230
Υπόλοιπο στις	1-Ιαν-15	75.229	1	75.230
Αγορές (πωλήσεις)		0	0	0
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης		-14.848	-1	-14.849
Επιστροφή μετοχών		0	0	0
Υπόλοιπο στις	31-Δεκ-15	60.381	0	60.381

8.9. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων έχει ως εξής:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Ταμείο	2.084	12.217	1.438	11.725
Καταθέσεις όψεως	2.086.946	6.517.983	184.045	1.250.487
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	16	16	16	16
Καταθέσεις προθεσμίας	50.000	50.000	50.000	50.000
Σύνολο	2.139.046	6.580.216	235.499	1.312.228

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-14	3.110.000	3.110.000	16.748	933.000
31-Δεκ-15	3.110.000	3.110.000	16.748	933.000

Κατά την προηγούμενη χρήση 2014, είχαν πραγματοποιηθεί οι παρακάτω μεταβολές στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας.

α. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό του 1.866.000,00 ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά 0,60 ευρώ με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο να ανέλθει σε 9.641.000,00 ευρώ διαιρούμενο σε 3.110.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 3,10 ευρώ η κάθε μία.

β. Μείωση, με σκοπό το συμψηφισμό ζημιών, του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 8.708.000,00 ευρώ με διαγραφή ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο», με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά 2,80 ευρώ με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 933.000,00 ευρώ διαιρούμενο σε 3.110.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ η κάθε μία.

γ. Την περαιτέρω διαγραφή ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέον» με χρήση μέρους του τακτικού αποθεματικού ποσού 1.828.341,00 ευρώ, μέρους των λοιπών αποθεματικών ποσού 109.130,00 ευρώ και μέρους των αφορολόγητων αποθεματικών που υπόκεινται σε φορολόγηση βάσει του ν. 4172/2013 ποσού 438.965,00 ευρώ.

8.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η κίνηση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Taylor Young	ΑΕΛΑΚ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	ΣΥΝΟΛΟ
31.12.2013	1.029.000	0	296.022	1.325.023
Προσαρμογή της εύλογης αξίας φόρος			5.460	5.460
Προσαρμογή της εύλογης αξίας κεφαλαιο	417.732		-21.000	396.732
31.12.2014	1.446.732	0	280.482	1.727.215
Μεταβολές λόγω αλλαγής συντ φόρου			-11.371	-11.371
Προσαρμογή της εύλογης αξίας φόρος			31.610	31.610
Προσαρμογή της εύλογης αξίας κεφαλαιο	-148.000		-109.000	-257.000
31.12.2015	1.298.732	0	191.721	1.490.454

Σχετικά με τις μεταβολές κατά τη χρήση 2015, αυτές οφείλονται, όπως και στη χρήση 2014, στις προσαρμογές των θυγατρικών εταιρειών στις εύλογες αξίες μέσω της κατάστασης των συνολικών εσόδων. (βλέπε και σημείωση Ν 8.3)

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-15	31-Δεκ-14	31-Δεκ-15	31-Δεκ-14
Μετοχικό κεφάλαιο	933.000	933.000	933.000	933.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών νυπέρ το άρτιο	15.487	15.487	18.735	18.735
Ιδίες μετοχές	-104.683	-104.683	-104.683	-104.683
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	1.490.454	1.727.215
Αποθεματικά εύλογης αξίας από ακίνητα	0	0	0	0
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-556.307	-822.378	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	2.950.607	3.553.538	944.628	1.049.312
ΣΥΝΟΛΟ	4.878.095	5.214.955	4.757.789	5.099.233

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:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2015			31.12.2014		
	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα	Υπόλοιπα
Λοιπά αποθεματικά						
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ		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		-104.683	-104.683	0	-104.683	-104.683
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ						
ΑΞΙΑΣ		1.490.454	1.490.454	0	1.727.215	1.727.215
ΣΥΝΟΛΟ	1.164.655	1.696.772	2.861.426	1.164.655	1.933.533	3.098.187
Υπόλοιπο κερδών εις νέον						
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	839.945	104.683	944.628	944.629	104.683	1.049.312
ΣΥΝΟΛΟ	839.945	104.683	944.628	944.629	104.683	1.049.312
Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου σε νέο	2.004.600	1.801.454	3.806.054	2.109.284	2.038.215	4.147.499
Αποθεματικά εύλογης αξίας			1.490.453			1.727.214
Λοιπά αποθεματικά			1.370.973			1.370.973
Υπόλοιπο κερδών εις νέον			944.626			1.049.310
			<u>3.806.051</u>			<u>4.147.496</u>

8.13. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η κίνηση των έντοκων δανείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2015 και 2014 έχει ως εξής:

Έντοκα δάνεια	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	1.851.563	2.110.706	0	0
Μεταφορές	-23.721	0	0	0
Εξοφλήσεις	292.912	259.143	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	<u>1.534.930</u>	<u>1.851.563</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	287.642	316.141	0	0
Αντιλογισμός υπολ. έναρξης περιόδου	-287.642	-316.141	0	0
Λογισμός δόσεων δανείου πληρωτέων στην επόμενη χρήση	311.363	287.642	2.488.680	0
Εξοφλήσεις	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	<u>311.363</u>	<u>287.642</u>	<u>2.488.680</u>	<u>0</u>

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, συνολικού ποσού 3,1 εκ €, με ημερομηνία αποπληρωμής την 31.12.2016.

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, επιμετράται 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 2015 και 2014 έχει ως εξής.

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	391.666	338.767	391.666	218.430
Χρεώσεις (πιστώσεις) στα	6.100	52.899	6.100	51.760
Υπόλοιπο από εξαγορά - συγχώνευση ΚΥΠΡΟΥ MANAGEMENT	0	0	0	121.476
Υπόλοιπο από συγχώνευση ΑΕΔΑΚ	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	397.766	391.666	397.766	391.666

8.15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Χορηγηθείσες εγγυήσεις από τρίτους	186.636	248.411	0	0
Σύνολο	186.636	248.411	0	0

8.16. Προβλέψεις.

Η κίνηση των προβλέψεων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2015 και 2014 έχει ως εξής:

	Κίνηση			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	552.500	695.051	552.500	685.003
Υπόλοιπο από συγχώνευση ΑΕΔΑΚ	0	0	0	0
Υπόλοιπο από εξαγορά ΚΥΠΡΟΥ	0	0	0	10.048
Πιστώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	0	-150.837	0	-150.837
Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	35.000	8.286	35.000	8.286
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	587.500	552.500	587.500	552.500

Η μεταβολή στις προβλέψεις της χρήσης 2015 αφορά πρόβλεψη για ενδεχόμενο κίνδυνο από καταλογισμό φόρων για την χρήση 2014. Με το ποσό αυτό, δεν επιβαρύνθηκε η παρούσα χρήση (είχε επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσης 2014, με εμφάνιση βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης από φόρους)

Στις ανωτέρω προβλέψεις, ποσό 170.000 € αφορά πρόβλεψη για επιδικίες με το Ελληνικό Δημόσιο για διαφορές στις χρήσεις 2007 και 2008.

8.17. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ

Από μίσθωση ακινήτων
Από μεταβολή στην αξία των παγίων
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού
Φόρος φορολογητέων ζημιών
Από πρόβλεψη εσόδων
Λοιπά

1 Ιανουάριος 2014	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 Δεκέμβριος 2014
-112.560	-13.788	3.764	-122.584
-31.859	6.834	0	-25.025
6.473	0	0	6.473
21.403	10.964	0	32.367
0	20.919	0	20.919
-843.301	843.301	0	0
-38.846	21.739	429	-16.678
-998.690	889.969	4.193	-104.528

Από μίσθωση ακινήτων
Από μεταβολή στην αξία των παγίων
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού
Φόρος φορολογητέων ζημιών
Από πρόβλεψη εσόδων
Λοιπά

1 Ιανουάριος 2015	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31 12 2015
-122.584	0	0	-122.584
-25.025	-126.042	0	-151.067
6.473	0	0	6.473
32.367	6.201	0	38.567
20.919	56.084	0	77.003
0	0	0	0
-16.678	9.605	0	-7.072
-104.528	-54.152	0	-158.680

Το υπόλοιπο του αναβαλλόμενου φόρου της 31.12.2015, εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις ως υποχρέωση ποσού 165.889 € και ως απαίτηση (αφορά την μητρική) ποσού 7.209 €

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού
Από μεταβολή στην αξία των παγίων
Λοιπά

1 Ιανουάριος 2014	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	(Χρέωση) / πίστωση στην Καθαρή Θέση	31 Δεκέμβριος 2014
-104.008	0	0	5.460	-98.548
11.901	15.544	10.964	0	38.409
-31.592	4.699	6.643	0	-20.250
3.563	19.789	23.498	0	46.850
-120.136	40.032	41.105		-33.539

Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών
ΕΛ ΓΗ
Φόρος φορολογητέων ζημιών
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού
Από μεταβολή στην αξία των παγίων
Προηγούμενων χρήσεων
Λοιπά

1 Ιανουάριος 2015	Αναπροσαρμογή συντελεστή σε 29%	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στην Καθαρή Θέση	31 12 2015
-98.548	0	0	20.239	-78.309
0	0	0	0	0
38.409	4.432	1.769	0	44.609
-20.250	-2.336	7.039	0	-15.547
0	0	0	0	0
46.850	5.406	4.200	0	56.456
-33.539	7.501	13.008	20.239	7.209

8.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Προμηθευτές	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	102	0	102	0
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	9.400	22.718	9.400	22.718
Δικαιούχοι αμοιβών	53.207	34.294	32.127	5.826
Λοιπές υποχρεώσεις	359.006	588.825	363.725	323.369
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	224.204	317.341	191.584	263.603
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς	84.263	96.512	84.263	96.512
Μεταβατικοί λογαριασμοί	316.921	26.574	52.523	26.574
Σύνολο	1.047.102	1.086.264	733.723	738.603

8.19. Πιστωτές διάφοροι

Η ανάλυση των πιστωτών διαφόρων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς	0	0	0	0
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	6.844	3.099.690	6.844	3.099.690
Λοιποί	13	2.484	13	2.484
	6.857	3.102.174	6.857	3.102.174

Οι υποχρεώσεις προς τους μετόχους την 31.12.2014 προέρχονται από τη δεύτερη πληρωμή της διανομής μερίσματος από αφορολόγητα αποθεματικά που αποφασίστηκε τον Μάιο του 2014 και εξοφλήθηκε εντός του 2015.

8.20. Κύκλος Εργασιών

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	1.251.791	1.250.200	1.251.791	1.250.200
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	3.700.663	4.799.974	3.700.663	4.799.974
Λοιπά έσοδα	509.861	551.770	496.462	560.369
	5.462.315	6.601.944	5.448.916	6.610.543

Στις αμοιβές διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων χρήσης 2015 περιλαμβάνεται μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης ποσού 961.140 €, ενώ η αντίστοιχη αμοιβή χρήσης 2014 ήταν € 1.146.921.

8.21. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

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

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.344.949	2.358.617	2.344.949	2.358.617
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.295.344	1.328.785	1.174.293	1.501.775
Παροχές τρίτων	364.349	777.446	519.457	760.151
Φόροι τέλη	148.565	166.057	136.426	145.908
Διάφορα έξοδα	448.192	561.006	383.605	536.503
Αποσβέσεις	125.893	116.669	80.906	71.623
Προβλέψεις	36.100	214.058	36.100	133.934
Τόκοι και συναφή έξοδα	31.748	39.641	60.147	11.892
Σύνολο	4.795.140	5.562.280	4.735.883	5.520.405
Κατανεμόμενα σε:				
Κόστος πωληθέντων	2.345.704	2.795.058	2.358.138	2.890.682
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.383.337	1.358.573	1.307.691	1.328.982
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	965.937	1.081.422	1.002.827	1.081.422
Χρηματοοικονομικά έξοδα	31.748	44.933	60.147	17.184
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	68.414	282.295	7.079	202.134
Σύνολο	4.795.140	5.562.281	4.735.883	5.520.404

8.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων:

	Υπόλοιπα			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	0	0	0	0
Μερίσματα μετοχών	0	0	0	0
Έσοδα συμμετοχών	1.168	3.472	1.168	3.472
Πιστωτικοί τόκοι χρεογράφων	6.980	47.886	0	47.877
	0	2.932	0	2.932
Σύνολο	8.148	54.290	1.168	54.281

8.23. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος προκύπτει μετά την αφαίρεση από το λογιστικό αποτέλεσμα των μη εκπιπτόμενων 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 2015 και 2014 αντίστοιχα αναλύεται ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Υπόλοιπα		
	1.1. - 31.12.15	1.1. - 31.12.14
Φόρος εισοδήματος	276.901	430.816
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος	-13.008	-41.105
Από αλλαγή συντελεστη φορολογίας	-7.501	0
Προβλέψεις	0	8.286
Διαφορές φόρου προηγούμενων χρήσεων	-16.448	0
Σύνολο	239.944	397.997

ΟΜΙΛΟΣ

Υπόλοιπα		
	1.1. - 31.12.15	1.1. - 31.12.14
Φόρος εισοδήματος χρήσης	276.901	1.242.920
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	-56.084	-20.919
Από αλλαγή συντελεστη φορολογίας	-7.501	0
Αναβαλλόμενοι φόροι χρήσης	117.737	-869.050
Προβλέψεις	0	8.286
Διαφορές φόρου προηγούμενων χρήσεων	-16.448	0
Σύνολο	314.605	361.238

Από την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται 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 υποβάλλει 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 2015, ο εν λόγω φορολογικός έλεγχος για την έκδοση «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης», είναι σε εξέλιξη η δε διοίκηση της Εταιρείας 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 των μετόχων, της 3^{ης} Ιουνίου 2015, ενέκρινε την καταβολή μερίσματος για τη χρήση 2014 συνολικού μικτού ποσού ύψους 618.650€ ή 0,20 ευρώ ανά μετοχή, συνυπολογιζομένης και της προσαύξησης λόγω ύπαρξης 16.748 ιδίων μετοχών.

Το εν λόγω ποσό μερίσματος υπόκειται σε παρακράτηση φόρου 10%, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 40 του Ν. 4172/2013.

Η καταβολή του μερίσματος πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο του 2015.

Το 2014 αποφασίσθηκε η διανομή αφορολόγητων αποθεματικών ποσού 4.639.878,00 ευρώ. Το ποσό αυτό προήλθε από την αυτοτελή φορολόγηση και συνακόλουθη διανομή αφορολόγητων αποθεματικών που είχαν σχηματιστεί με βάση τον ν. 2238/1994, σύμφωνα με το άρθρο 72 του ν. 4172/2013.

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	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Τα Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα Κατανέμονται				
που αναλογούν στους μετόχους	-422.787	-258.438	0	0
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	3.093.252	3.093.252	3.093.252	3.093.252
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	-0,1367	-0,0835	0,0000	0,0000
Τα Κέρδη μετά από φόρους				
που αναλογούν στους μετόχους	15.722	980.793	513.966	921.859
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	3.093.252	3.093.252	3.093.252	3.093.252
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,0051	0,3171	0,1662	0,2980
Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου				
που αναλογούν στους μετόχους	281.793	1.242.397	277.206	1.324.051
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	3.093.252	3.093.252	3.093.252	3.093.252
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	0,0911	0,4016	0,0896	0,4280

8.25. Απασχολούμενο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για την χρήση 2015 ήταν 46 άτομα για τον Όμιλο και την εταιρεία. Αναλυτικά το απασχολούμενο προσωπικό έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	31/12/2015	31/12/2014
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	46	48
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	0	0
Taylor Young Investment Management LTD	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	46	48

8.26. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία αφορούν τον Όμιλο ή την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

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 01/01/2015 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	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Σε θυγατρικές	0	0	0	0
Από θυγατρικές	0	0	221.609	289.655
Με λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
Απαιτήσεις				
Από θυγατρικές	125.780	0	151.780	113.080
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
Υποχρεώσεις				
Σε θυγατρικές	0	0	69.333	9.037
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρείας				
Συναλλαγές και αμοιβές Διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	550.892	772.993	437.016	622.400
Απαιτήσεις από τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	1.444	17.711	0	8.712

Υποχρεώσεις προς τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	53.207	34.294	32.127	5.826
Δάνεια				
Από θυγατρικές	0	0	2.488.368	0

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 Ιανουάριο του 2011 εκτελεί καθήκοντα μέλους του Δ.Σ. (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος) της QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., από τον Ιούλιο του 2012 εκτελεί καθήκοντα Αντιπροέδρου του Δ.Σ. (μη εκτελεστικό μέλος) της ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ. και μετέχει με ποσοστό 100% στην εταιρία ΦΥΤΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΑΓΡΟΤΙΚΗ Α.Ε. στην οποία εκτελεί και καθήκοντα Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου του Δ.Σ.

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

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. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η μητρική εταιρεία έχει προσφύγει στα φορολογικά δικαστήρια επειδή αμφισβητεί εν μέρει το πόρισμα του φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2007 και 2008. Με την προσφυγή αυτή, η μητρική ζητά την αναγνώριση υπέρ της των λογιστικών διαφορών που της καταλόγισε ο έλεγχος. Οι λογιστικές αυτές διαφορές ουσιαστικά μειώνουν την φορολογική ζημιά της μητρικής των χρήσεων 2007 και 2008 η οποία θα μεταφερθεί για συμψηφισμό στην επόμενη πενταετία. Για το ενδεχόμενο της τυχόν δυσμενούς έκβασης των ανωτέρω προσφυγών έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσού 170.000 € (βλέπε σημείωση 8.16) και ως εκ τούτου δεν αναμένεται να επηρεαστεί ουσιωδώς η οικονομική κατάσταση της εταιρείας και του ομίλου. Επίσης η μητρική εταιρεία έχει εμπλακεί σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις με τρίτους. Για διάφορες δικαστικές διεκδικήσεις, έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσού 352 χιλ € η οποία θεωρείται επαρκής.

8.29. 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.

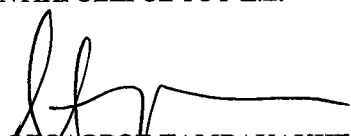
13 01 2015	Ανακοίνωση για την καταβολή του υπολειπόμενου ποσού της χρηματικής διανομής στους μετόχους.
29 01 2015	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
05 02 2015	Αλλαγή επωνυμίας – προσθήκη διακριτικού τίτλου.
02 03 2015	Οικονομικά αποτελέσματα χρήσης 2014.
03 03 2015	Ανασυγκρότηση του Δ.Σ. σε σώμα
12 05 2015	Ετήσια Παρουσίαση της επιχειρηματικής εξέλιξης της Εταιρίας για το έτος 2014.
12 05 2015	Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.
29 05 2015	Λήξη περιόδου αγοράς ιδίων μετοχών.
04 06 2015	Ανακοίνωση για τις αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης.
04 06 2015	Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών.
08 06 2015	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
08 06 2015	Ανακοίνωση αποκοπής-καταβολής μερίσματος χρήσης 2014.
10 09 2015	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
11 12 2015	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
16 12 2015	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
31 12 2015	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης (Stock Options Plan).

8.30. 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, 25 Φεβρουαρίου 2016

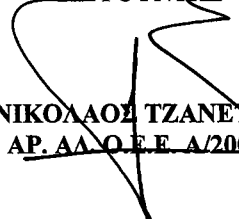
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.


ΦΑΙΔΩΝ-ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ Χ062986/02

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ


ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΑΙΣΩΠΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ287112

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ


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