



ALPHA TRUST

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

&

ΟΜΙΛΟΥ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|----|
| Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου..... | 3 |
| Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή..... | 10 |
| Κατάσταση Οικονομικής Θέσης..... | 12 |
| Κατάσταση συνολικού εισοδήματος..... | 13 |
| Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων - Όμιλος | 14 |
| Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία..... | 15 |
| Κατάσταση ταμειακών ροών | 16 |
| Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων | 17 |
| 1. Πληροφορίες για την Εταιρεία | 17 |
| 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων | 18 |
| 3. Βασικές Λογιστικές Αρχές | 21 |
| 4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου..... | 33 |
| 5. Διαχείριση κινδύνων..... | 35 |
| 6. Πληροφόρηση κατά τομέα..... | 36 |
| 7. Ανάλυση άλλων γεγονότων | 36 |
| 7.1. Απορρόφηση της θυγατρικής ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ. | 36 |
| 7.2. Πρώτη ενοποίηση της θυγατρικής ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. | 37 |
| 7.3. Πώληση δραστηριότητας στην Αγγλία και διακοπτόμενες δραστηριότητες | 38 |
| 8. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων..... | 40 |
| 8.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία..... | 40 |
| 8.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία..... | 42 |
| 8.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές..... | 43 |
| 8.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία..... | 45 |
| 8.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις..... | 45 |
| 8.6. Χρεώστες διάφοροι | 45 |
| 8.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων..... | 45 |
| 8.8. Επενδύσεις..... | 46 |
| 8.9. Ταμειακά διαθέσιμα..... | 46 |
| 8.10. Μετοχικό Κεφάλαιο | 47 |
| 8.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας | 47 |
| 8.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο | 48 |
| 8.13. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια. | 49 |
| 8.14. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως..... | 50 |
| 8.15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις..... | 50 |
| 8.16. Προβλέψεις | 50 |
| 8.17. Αναβαλλόμενη φορολογία | 51 |
| 8.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις..... | 52 |
| 8.19. Πιστωτές διάφοροι..... | 53 |
| 8.20. Κύκλος Εργασιών | 53 |
| 8.21. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών..... | 54 |
| 8.22. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως..... | 54 |
| 8.23. Αποτέλεσμα από πώληση αύλων περιουσιακών στοιχείων (δραστηριότητας – πελατολογίου)..... | 54 |
| 8.24. Χρηματοοικονομικά έσοδα..... | 55 |
| 8.25. Αποτέλεσμα εκτίμησης θυγατρικών -συγγενών & λοιπών επενδύσεων | 55 |
| 8.26. Φόρος εισοδήματος..... | 56 |
| 8.27. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα..... | 57 |
| 8.28. Απασχολούμενο προσωπικό | 57 |
| 8.29. Μεταγενέστερα γεγονότα..... | 58 |
| 8.30. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη | 58 |
| 8.31. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις..... | 59 |
| 8.32. Διάφορες Πληροφορίες..... | 59 |
| 8.33. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης | 61 |

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 2013, 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**» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ALPHA TRUST») το 2013, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2014. Σημειώνεται ότι στην παρούσα έκθεση περιλαμβάνονται στα οικονομικά στοιχεία και αυτά της πρώην θυγατρικής ALPHA TRUST Α.Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, η οποία απορροφήθηκε την 31^η Δεκεμβρίου με την υπ. αριθμ. Κ2-7751 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, και ως εκ τούτου τα Βασικά Οικονομικά Μεγέθη της εταιρίας που παρουσιάζονται δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά του 2012.

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 2013 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας για την ένατη χρήση που εφαρμόζονται τα ΔΠΧΠ και 23^η συνολικά, έχουν ως κάτωθι:

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2013 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2013 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας

(ποσά σε ευρώ)

| ΟΜΙΛΟΣ | 2013 | 2012 |
|------------------------|------------|------------|
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 8.718.335 | 12.741.007 |
| Σύνολο | | |
| Ενεργητικού | 20.018.553 | 21.208.130 |
| Κύκλος εργασιών | 6.481.625 | 6.171.482 |
| Μικτά κέρδη | 3.726.126 | 4.080.347 |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους | 57,49% | 66,12% |
| Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων | | |
| και αποσβέσεων (EBITDA) | 3.674.653 | 8.494.558 |
| Περιθώριο EBIDTA | 56,69% | 137,64% |
| Κέρδη προ φόρων | 3.681.897 | 8.013.165 |
| Περιθώριο Κέρδους προ φόρων | 56,81% | 129,84% |
| Κέρδη μετά από φόρους | 1.181.800 | 5.753.962 |
| Καθαρό Περιθώριο Κέρδους | 18,23% | 93,23% |
| Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων | 13,56% | 45,16% |
| Απόδοση Ενεργητικού | 5,90% | 27,13% |
| Κέρδη ανά μετοχή | 0,038 | 0,185 |

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

| | | |
|--|------------|------------|
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 8.519.743 | 17.228.382 |
| Σύνολο | | |
| Ενεργητικού | 15.801.573 | 19.795.451 |
| Κύκλος εργασιών | 5.688.398 | 1.862.831 |
| Μικτά κέρδη | 3.361.815 | 989.469 |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους | 59,10% | 53,12% |
| Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων | | |
| και αποσβέσεων (EBITDA) | 1.679.316 | -97.495 |
| Περιθώριο EBIDTA | 29,52% | -5,23% |
| Κέρδη προ φόρων | 1.642.864 | -2.305.743 |
| Περιθώριο Κέρδους προ φόρων | 28,88% | -123,78% |
| Κέρδη μετά από φόρους | -58.852 | -2.360.306 |
| Καθαρό Περιθώριο Κέρδους | -1,03% | -126,71% |
| Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων | -0,69% | -13,70% |
| Απόδοση Ενεργητικού | -0,37% | -11,92% |
| Κέρδη ανά μετοχή | -0,002 | -0,076 |

Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη Ομίλου ALPHA TRUST

(ποσά σε Ευρώ)

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Κύκλος εργασιών | 6.481.625 | 6.171.482 | 5.898.706 | 8.319.261 | 8.527.759 | 11.710.583 | 18.953.464 |
| Λειτουργικό Κόστος | 2.755.499 | 2.091.136 | 2.163.849 | 6.033.827 | 6.034.828 | 7.575.972 | 9.391.505 |
| Λειτουργικά Κέρδη | 3.726.126 | 4.080.347 | 3.734.857 | 2.285.435 | 2.492.932 | 4.134.612 | 9.561.959 |
| Κέρδη | 3.542.751 | 8.374.999 | 1.323.877 | -765.501 | -154.556 | 153.267 | 5.476.087 |
| Κέρδη μετά από φόρους | 1.181.800 | 5.753.962 | 622.340 | -679.252 | -261.540 | 154.792 | 3.954.617 |
| EBITDA | 3.674.653 | 8.494.558 | 1.073.831 | -431.752 | -69.556 | 159.665 | 5.288.630 |
| Κέρδη προ φόρων ανά μετοχή | 0,114 | 0,269 | 0,043 | -0,025 | -0,005 | 0,005 | 0,182 |
| Κέρδη ανά μετοχή | 0,038 | 0,185 | 0,02 | -0,022 | -0,008 | 0,005 | 0,132 |
| EBITDA κέρδη ανά μετοχή | 0,118 | 0,273 | 0,035 | -0,014 | -0,002 | 0,005 | 0,176 |
| Μέρισμα ανά μετοχή | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,065 |
| Κεφάλαια υπό διαχείριση (σε εκ. Ευρώ) | 399 | 672 | 619 | 754 | 775 | 708 | 1.334 |
| Προσωπικό | 55 | 58 | 67 | 70 | 72 | 77 | 81 |

Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα

Το 2013 υπήρξε μια θετική χρονιά για τον κλάδο διεθνώς και σταθεροποιητική στην Ελλάδα παρά την συνέχιση της ύφεσης και τις ζημιές που προκάλεσε η κρίση στις

αποταμιεύσεις του πληθυσμού και το συνταξιοδοτικό σύστημα της χώρας. Η σταθεροποίηση της Ευρώπης και η ανάκαμψη της Αμερικής σε περιβάλλον χαμηλού πληθωρισμού και χαμηλών επιτοκίων βοήθησε ώστε οι αποδόσεις τόσο των μετοχών, όσο και των ομολόγων να κινηθούν σε υψηλά επίπεδα, τις περισσότερες φορές σε διψήφια.

Δυστυχώς οι Έλληνες αποταμιευτές, υπό το κράτος του φόβου και της ανασφάλειας απείχαν από τις αποδόσεις των αγορών και αρκέστηκαν σε μεγάλο ποσοστό στις πενιχρές επιτοκιακές αποδόσεις των καταθέσεων.

Η εταιρία μας υπήρξε από τους κερδισμένους του κλάδου σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς της, ενώ στο τρίτο τρίμηνο του έτους προέβη σε συμφωνία για την εξαγορά της ΚΥΠΡΟΥ ΑΕΔΑΚ, η οποία πρόσθεσε ικανά στελέχη και νέα αξιόλογη πελατεία.

Παράλληλα τον Ιούλιο του 2013 ολοκληρώθηκε με μεγάλη επιτυχία η μεταφορά των πελατών της Taylor Young Investment Management στην Rathbones, ενώ εντός του 2014 θα ολοκληρωθεί και η εξόφληση του τιμήματος.

Ως αποτέλεσμα της θετικής πορείας τα αποτελέσματα υπήρξαν θετικά ενώ ενισχύθηκε σημαντικά ο ισολογισμός της εταιρείας που πλέον έχει απορροφήσει την ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ και παρουσιάζει μια πιο καθαρή εικόνα του ομίλου για τους μετόχους.

Αναλυτικά κατά τομέα δραστηριότητας:

Αμοιβαία Κεφάλαια

Στην Ελλάδα η βελτίωση των οικονομικών δεδομένων και η συνεπακόλουθη μερική αποκατάσταση της επενδυτικής εμπιστοσύνης είχε θετικό αντίκτυπο τόσο στον περιορισμό των spreads των ελληνικών ομολόγων όσο και στην άνοδο των μετοχικών αξιών. Χαρακτηριστικά ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ μετά από σημαντικές διακυμάνσεις έκλεισε στις 31/12/2013 στις 1162,68 μονάδες σημειώνοντας άνοδο 28,1%.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες το σύνολο του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) στις 31/12/2013 παρουσιάζεται αυξημένο κατά 34,5% έναντι εκείνου στις 31/12/2012, ενώ το μέσο υπό διαχείριση ενεργητικό στην διάρκεια του έτους άγγιξε τα 167,6 εκ Ευρώ +53,8% σε σχέση το 2012).

Η παραπάνω αύξηση του τελικού υπό διαχείριση ενεργητικού πρέπει να αποδοθεί κυρίως στις ευνοϊκές συνθήκες της αγοράς και στα θετικά αποτελέσματα της ενεργητικής διαχείρισης ενώ θετικά επέδρασε και το ισοζύγιο εισροών – εκροών το οποίο αύξησε το συνολικό ενεργητικό των υπό διαχείριση Α/Κ κατά 5%. Αξίζει να σημειωθεί ότι το σύνολο εισροών – εκροών των υπό διαχείριση Α/Κ της εταιρείας σας ήταν για μία ακόμα χρονιά πολύ καλύτερο σε σχέση με εκείνο του κλάδου. Έτσι ενώ το σύνολο των καθαρών εισροών των Α/Κ της εταιρείας σας έφθασε τη χρονιά που μας πέρασε τα 7,14 εκ Ευρώ (ή 7,93 εκ Ευρώ εξαιρουμένου του Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων), το σύνολο του κλάδου υπέστη εκροές που για το παρελθόν έτος έφθασαν τα 681,79 εκ Ευρώ με αποτέλεσμα το μέσο ενεργητικό του κλάδου να διαμορφωθεί στα 6,12 δισ. Ευρώ, και το συνολικό ενεργητικό με 31/12/2013 στα 6,25 δισ. Ευρώ.

Οι θετικές εισροές στα Α/Κ μακροπρόθεσμοι ορίζοντα που εμφανίζονται για δεύτερη συνεχή χρονιά φορά και το χαμηλό συνολικό επίπεδο εκροών σε σχέση με το αντίστοιχο κλαδικό αντικατοπτρίζουν τόσο την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην Alpha Trust όσο και την αποτελεσματικότητα της στρατηγικής μας για δημιουργία νέων συνεργασιών και προϊόντων κυρίως με την μορφή συνταξιοδοτικών προγραμμάτων και περιοδικών καταβολών.

Έτσι, η Εταιρεία σας βρέθηκε στην 7η θέση στην κατάταξη βάσει μεριδίων αγοράς (από την 10^η στο τέλος του 2012) αυξάνοντας το μερίδιο της κατά 0,66% (από 2,38% σε 3,04% ή 3,44% συνυπολογίζοντας το ενεργητικό των ΑΚ της ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.)

Οι γενικότερες μακροοικονομικές εξελίξεις, και η πορεία της Ελληνικής οικονομίας θα εξακολουθήσουν να επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό το συνολικό ύψος Ενεργητικού των υπό διαχείριση Α/Κ θα συνεχίσουν να αποτελούν σημαντική παράμετρο στον καθορισμό των μεγεθών της Εταιρείας σας, αφού επιδρούν τόσο στα επίπεδα αποτιμήσεων των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων, και αφετέρου μέσω της επίδρασης τους στο διαθέσιμο εισόδημα, καθορίζουν σε σημαντικό βαθμό την ροπή για αποταμίευση και επένδυση.

Με στόχο την αύξηση του μεριδίου αγοράς και την διατήρηση της κερδοφορίας της Εταιρείας, συνεχίζουμε στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών, στην δημιουργία νέων συνεργασιών και στην διεύρυνση των υφισταμένων, στην ανάπτυξη νέων προϊόντων, αλλά και στην συνεχή προσπάθεια για έλεγχο και η συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων.

Διαχείριση Ιδιωτών Πελατών

Παρά τις εκροές κεφαλαίων που δημιουργεί η συνεχιζόμενη υποχώρηση και η εντεινόμενη φορολόγηση της οικονομικής δραστηριότητας στη χώρα, επιτύχαμε κατά το περασμένο έτος να διατηρήσουμε ουσιαστικά ουδέτερο το σχετικό ισοζύγιο ενώ η συνολική απόδοση των υπό διαχείριση κεφαλαίων μας ανήλθε σε διψήφιο ποσοστό.

Κατά τη διάρκεια του έτους προχωρήσαμε στην απλοποίηση των βασικών μοντέλων επενδυτικών κατηγοριών, μειώνοντας τον αριθμό τους σε 3. Αναβαθμίσαμε επίσης την κατηγορία χαρτοφυλακίων αμοιβαίων κεφαλαίων (MPF) που χαρακτηρίζεται από παγκόσμιο προσανατολισμό και χαμηλή διακύμανση. Ήδη προχωρούμε στη σταδιακή ενσωμάτωση του Private Client Business της Κύπρου Asset Management μετά την εξαγορά της ενώ συνεχίζουμε να διευρύνουμε τόσο τις διεθνείς συνεργασίες μας όσο και τις προσφερόμενες υπηρεσίες.

Επιλέξαμε να διατηρήσουμε την έκθεσή μας σε ελληνικές μετοχές και ομόλογα σε χαμηλά επίπεδα, προσφέροντας όμως σε όσους πελάτες το επιθυμούσαν ένα δυναμικό χαρτοφυλάκιο ελληνικών μετοχών που πέτυχε κατά το 2013 ιδιαίτερα θετικές επιδόσεις, υπεραποδίδοντας έναντι του Γενικού Δείκτη του ΧΑ κατά 40%. Παραμένουμε 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.

Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Η Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ προχώρησε εντός του 2013 σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών. Εξ αιτίας και της χρονικής σύμπτωσης με την κρίση στην Κύπρο, το ενδιαφέρον ξένων επενδυτών για συμμετοχή στην αύξηση ήταν τελικά μικρότερο του αναμενόμενου, παρά τις προσπάθειές μας.

Τα νέα κεφάλαια πάντως που εισέρρευσαν στο τέλος του Απριλίου, ενίσχυσαν το ενεργητικό της Εταιρείας κατά 53% και τοποθετήθηκαν και αυτά σε ελληνικές μετοχές και ομόλογα.

Κατά τη διάρκεια του 2013 η απόδοση της Εταιρείας ήταν 11,79%, έναντι απόδοσης 24,27% για τον FTSE/X.A. Large Cap και 2,97% για τον FTSE/X.A. Mid Cap.

Taylor Young Investment Management

Η πώληση της δραστηριότητας της εταιρίας στην Rathbone Brothers PLC ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2013, όπως είχε προβλεφθεί . Συνεπεία αυτού η Taylor Young Investment Management από τον Αύγουστο του 2013 έπαψε να είναι εταιρία εποπτευόμενη από τον FCA. Το τίμημα για την πώληση έχει συμφωνηθεί να καταβληθεί σε τρεις δόσεις. Η δεύτερη δόση της αποπληρωμής καταβλήθηκε τον Μάιο 2013 και ανήλθε σε 2.458.356 λίρες Αγγλίας.

Η τελική πληρωμή, η οποία θα βασίζεται στην αξία των μεταφερθέντων χαρτοφυλακίων την 6^η Μαΐου 2014, θα καταβληθεί τον Νοέμβριο 2014.

Επί του παρόντος, και υπό τις οδηγίες επαγγελματία συμβούλου, γίνονται διαπραγματεύσεις για να παραιτηθούμε από το συμβόλαιο ενοικίου των προηγούμενων γραφείων της Εταιρίας.

Alpha Trust Ελληνική Γη

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 299 χιλ. ευρώ, μειωμένος σε σχέση με τα περυσινά επίπεδα κατά 9%, λόγω της μείωσης των εισπραττόμενων ενοικίων. Η εταιρία εμφάνισε κέρδη μετά από φόρους 118 χιλ. ευρώ, έναντι ζημιών 119 χιλ. ευρώ, το 2012.

Από τον Φεβρουάριο του 2012 και λόγω αλλαγής βάσει σύμβασης του τρόπου υπολογισμού των τοκοχρεολυσίων, επήλθε σημαντική μείωση της μηνιαίας καταβολής αποπληρωμής του leasing, με το καταβαλλόμενο ποσό να ανέρχεται πλέον στις 27χιλ € περίπου, μειωμένο κατά 27%.

Υπενθυμίζεται ότι η τελευταία αποτίμηση του κτιρίου που διεξήχθη σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. ανέρχεται στα 4,4 εκ € περίπου, μειωμένη κατά 9% σε σχέση με την προηγούμενη. Πιστεύουμε ότι η ιδιαιτερότητες του κτιρίου συντελούν ώστε η μείωση της εκτιμώμενης αξίας να είναι ελάχιστη σε σχέση με τις μειώσεις των τιμών των λοιπών ακινήτων.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

1.Επιτοκιακός κίνδυνος

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Με εξαίρεση το 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, ο δανεισμός της εταιρείας και του ομίλου είναι μηδενικός. Το επιτόκιο του εν λόγω συμβολαίου 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 οκτώ έτη για την αποπληρωμή του.
2. Κίνδυνος ρευστότητας
Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow και της διενέργειας stress tests. Η διεθνής, έστω και αναιμική, αναμενόμενη ανάκαμψη της οικονομίας, η επέκταση των δραστηριοτήτων της εταιρίας σε νέα προϊόντα και ο προσεκτικός έλεγχος των εξόδων έχουν απομακρύνει τους κινδύνους ρευστότητας που αντιμετωπίσαμε στο πρόσφατο παρελθόν. Η εταιρία εφάρμοσε, όπου ήταν δυνατόν, προγράμματα μείωσης των εξόδων της με ορατά, ως προς το σκέλος των εκροών, αποτελέσματα.
3. Κίνδυνος συναλλαγματικός
Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τις απαιτήσεις της εταιρείας σε Λίρες Αγγλίας. Ο κίνδυνος αυξομειώσεων στο νόμισμα είναι υπαρκτός. 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. Αναμένονται εξελίξεις λόγω της ανακεφαλαιοποίησης του τραπεζικού κλάδου, που όμως δεν είναι εύκολο επί του παρόντος να εκτιμηθούν με ασφάλεια. Η εταιρεία διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας 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 αξιογράφων κ.λ.π.) επηρεάζει θετικά ή αρνητικά τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Η εταιρεία συνεχίζει να επιδιώκει τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της διεύρυνσης των πηγών εσόδων.

Κύριοι μέτοχοι,

Ξεκινώντας τη νέα χρονιά με σημαντικές επιτυχίες και νέες προκλήσεις, έχοντας αναλάβει την διαχείριση αρκετών πλέον συνταξιοδοτικών ταμείων, προσβλέπουμε στην αντιστροφή της πτωτικής τάσης του κλάδου των τελευταίων δέκα πέντε ετών. Υπήρξαμε η πρώτη εταιρία της χώρας το 2012 που γνώρισε θετικές ροές κεφαλαίων από το 1999 και ευελπιστούμε ότι όλος ο κλάδος θα επιστρέψει στην ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια. Μαζί ευελπιστούμε σε καλύτερες συνθήκες για την οικονομία της χώρας και την αποταμίευση των Ελλήνων.

Βασιζόμενοι στο έμπειρο και δοκιμασμένο προσωπικό, εκτιμούμε ότι θα συνεχίσουμε να παρέχουμε υψηλού επιπέδου υπηρεσίες και ικανοποιητικές αποδόσεις στην ευρεία πελατεία μας

Κύριοι μέτοχοι,

Με ενισχυμένο ισολογισμό και ικανοποιητική για τις συνθήκες και τα μεγέθη μας κερδοφορία το Διοικητικό Συμβούλιο θα εκτιμήσει τις παραμέτρους, όπως διαμορφώνονται, ώστε να διανείμει το βέλτιστο μέρος της επιτυχίας στους μετόχους τους προσεχείς μήνες.

Κηφισιά 28 Φεβρουαρίου 2014
Ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2013, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση 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 οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2013 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2014

Ευστάθιος Παν. Μπανίλας



**Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ Μ ΣΟΕΛ 16451**

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

| Σημ | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | |
| <i>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</i> | | | | | |
| Ενσώματα πάγια | 8.1 | 4.451.022 | 4.535.245 | 108.032 | 24.070 |
| Αύλα περιουσιακά στοιχεία | 8.1 | 117.682 | 154.118 | 117.682 | 47.561 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία | 8.2 | 455.905 | 3.014.550 | 365.319 | 91.352 |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές | 8.3 | 0 | 0 | 6.001.269 | 18.072.644 |
| Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά στοιχεία | 8.4 | 2.775 | 2.775 | 1 | 1 |
| | | 5.027.385 | 7.706.689 | 6.592.303 | 18.235.629 |
| <i>Κυκλοφορούν ενεργητικό</i> | | | | | |
| Πελάτες | 8.5 | 501.007 | 1.907.067 | 500.911 | 969.771 |
| Χρεώστες διάφοροι | 8.6 | 6.958.647 | 5.322.422 | 2.563.912 | 63.223 |
| Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων | 8.7 | 301.099 | 213.609 | 243.408 | 94.963 |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί | | 141.771 | 101.255 | 104.770 | 41.350 |
| Επενδύσεις | 8.8 | 306.604 | 7.180 | 306.604 | 7.180 |
| Ταμειακά διαθέσιμα | 8.9 | 6.782.040 | 5.949.908 | 5.489.664 | 383.335 |
| | | 14.991.168 | 13.501.441 | 9.209.270 | 1.559.822 |
| Σύνολο ενεργητικού | | 20.018.554 | 21.208.130 | 15.801.573 | 19.795.451 |
| <i>Τδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</i> | | | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 8.10 | 7.775.000 | 12.440.000 | 7.775.000 | 12.440.000 |
| Αποθεματικά υπέρ το άρτιο | | 1.882.708 | 1.882.952 | 1.884.734 | 1.884.734 |
| | 8.11-12 | 2.566.583 | 6.057.410 | 4.811.252 | 17.625.632 |
| Λοιπά αποθεματικά | | | | | |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέον | 8.12 | -3.505.956 | -8.030.952 | -5.951.243 | -14.721.984 |
| | | 8.718.335 | 12.349.409 | 8.519.744 | 17.228.382 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | 0 | 391.597 | 0 | 0 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | | 8.718.335 | 12.741.007 | 8.519.744 | 17.228.382 |
| <i>Υποχρεώσεις</i> | | | | | |
| <i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i> | | | | | |
| Έντοκα δάνεια | 8.13 | 2.110.706 | 2.427.962 | 0 | 0 |
| Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως | 8.14 | 338.767 | 209.897 | 218.430 | 52.437 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 8.15 | 1.256.066 | 95.655 | 1.197.226 | 0 |
| Προβλέψεις | 8.16 | 695.051 | 440.003 | 685.003 | 11.666 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 8.17 | 998.690 | 1.244.858 | 120.135 | 1.756.425 |
| | | 5.399.280 | 4.418.376 | 2.220.795 | 1.820.528 |
| <i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i> | | | | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 8.18 | 1.757.632 | 3.431.778 | 1.261.447 | 695.947 |
| Πιστωτές διάφοροι | 8.19 | 3.448.147 | 50.594 | 3.448.397 | 50.594 |
| Υποχρεώσεις για φόρους τέλη | | 379.019 | 282.896 | 351.191 | 0 |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 8.13 | 316.142 | 283.480 | 0 | 0 |
| | | 5.900.939 | 4.048.748 | 5.061.035 | 746.541 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 11.300.219 | 8.467.123 | 7.281.829 | 2.567.069 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ/ων | | 20.018.554 | 21.208.130 | 15.801.573 | 19.795.451 |

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

| Σημ. | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | 1/1 - 31/12/2013 | 1/1 - 31/12/2012 | 1/1 - 31/12/2013 | 1/1 - 31/12/2012 | |
| Κύκλος εργασιών | 6 & 8.20 | 6.481.625 | 6.171.482 | 5.688.398 | 1.862.831 |
| Κόστος πωληθέντων | 8.21 | -2.755.499 | -2.091.136 | -2.326.583 | -873.362 |
| Μικτό κέρδος | | 3.726.126 | 4.080.347 | 3.361.815 | 989.469 |
| Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | 8.22 | 53.291 | 145.077 | 53.291 | 143.752 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 8.21 | -1.197.127 | -1.265.726 | -1.029.575 | -696.453 |
| Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων | 8.21 | -807.762 | -1.531.418 | -542.272 | -513.527 |
| Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως | 8.21 | -308.492 | -92.448 | -230.970 | -34.772 |
| Αποτέλεσμα από πώληση αύλων περιουσιακών στοιχείων | 8.23 | 2.076.715 | 7.039.167 | 0 | 0 |
| Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | | 3.542.751 | 8.374.999 | 1.612.290 | -111.531 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 8.24 | 71.843 | 38.878 | 50.526 | 20.938 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 8.21 | -35.652 | -47.281 | -4.406 | -1.851 |
| Ζημιές από αποτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων | | 0 | -338.131 | 0 | 0 |
| Αποτέλεσμα εκτίμησης θυγατρικών -συγγενών & λοιπών επενδύσεων | 8.25 | 102.955 | -15.299 | -15.545 | -2.213.299 |
| Κέρδη προ φόρων | | 3.681.897 | 8.013.165 | 1.642.864 | -2.305.743 |
| Φόρος εισοδήματος αποτελεσμάτων | 8.26 | -1.326.032 | -1.574.953 | -504.491 | -54.562 |
| Φόρος αφορολογήτων αποθεματικών | 8.26 | -1.197.226 | 0 | -1.197.226 | 0 |
| Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα | | 1.158.639 | 6.438.212 | -58.852 | -2.360.306 |
| Κέρδος περιόδου από διακοπτόμενη εκμετάλλευση | 7.3 | 23.161 | -684.250 | 0 | 0 |
| Κέρδη μετά από φόρους | | 1.181.800 | 5.753.962 | -58.852 | -2.360.306 |
| Καθαρό κέρδος/(ζημιά) συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης θυγατρικής Εξωτερικού | | 552.055 | 38.655 | 0 | 0 |
| Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση θυγατρικών | 8.11 | 0 | 0 | 1.110.400 | 753.141 |
| Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από αλλαγή στο φορολογικό συντελεστή | 8.11 | 0 | 0 | -524.722 | 0 |
| Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση ακινήτων | | 0 | 6.394 | 0 | 0 |
| Συνολικά έσοδα περιόδου | | 1.733.855 | 5.799.011 | 526.826 | -1.607.165 |
| Τα Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα Κατανέμονται | | | | | |
| σε Μετόχους μητρικής | | 23.161 | -556.843 | 0 | 0 |
| σε Μετόχους μειοψηφίας | | 0 | -127.407 | 0 | 0 |
| Τα Κέρδη μετά από φόρους Κατανέμονται | | | | | |
| σε Μετόχους μητρικής | | 1.161.579 | 5.583.249 | -58.852 | -2.360.306 |
| σε Μετόχους μειοψηφίας | | 20.221 | 170.713 | 0 | 0 |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή | 8.27 | 0,373 | 1,381 | -0,019 | -0,584 |
| Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου Κατανέμονται | | | | | |
| σε Μετόχους μητρικής | | 1.713.634 | 5.628.298 | 526.826 | -1.607.165 |
| σε Μετόχους μειοψηφίας | | 20.221 | 170.713 | 0 | 0 |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή | 8.27 | 0,551 | 1,392 | 0,169 | -0,398 |

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων - Όμιλος

| | ΣΗΜ | Μετοχικό κεφάλαιο | Υπέρ το άρτιο ποσά | Αποθεματικά εύλογης αξίας | Λοιπά Αποθεματικά | Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής | Υπόλοιπο κερδών εις νέο | Δικαιώματα μειοψηφίας | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|---|-------------|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|
| Υπόλοιπο στις 1.1.2012 | | 12.440.000 | 1.884.734 | 4.320 | 7.693.446 | -1.696.623 | -12.595.325 | 440.221 | 8.090.804 |
| Συνολικά έσοδα περιόδου | | 0 | 0 | 6.394 | | 38.655 | 5.583.249 | 170.713 | 5.799.011 |
| Διανομή κερδών χρήσης 2011 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Από αύξηση μετοχικού Κεφαλαίου | | 0 | -792 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -792 |
| Από εξαγορά | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.018.874 | -129.143 | -1.148.018 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2012 | | 12.440.000 | 1.882.952 | 10.714 | 7.693.446 | -1.646.751 | -8.030.951 | 391.598 | 12.741.005 |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2013 | | 12.440.000 | 1.882.952 | 10.714 | 7.693.446 | -1.646.751 | -8.030.951 | 391.598 | 12.741.005 |
| Συνολικά έσοδα περιόδου | | 0 | 0 | 0 | 0 | 552.055 | 1.161.579 | 20.221 | 1.733.855 |
| Φορολόγηση αφορολογήτων αποθεματικών | 8.12 | 0 | 0 | 0 | -6.301.191 | 0 | 6.301.191 | 0 | 0 |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | 8.10 | -4.665.000 | -244 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.665.244 |
| Από μείωση μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -679.463 | -411.819 | -1.091.281 |
| Από απορροφήσεις θυγατρικών | 7.1 | 0 | 0 | 0 | 2.258.309 | 0 | -2.258.309 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2013 | | 7.775.000 | 1.882.707 | 10.714 | 3.650.564 | -1.094.696 | -3.505.953 | 0 | 8.718.334 |

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων – Εταιρεία

| ΣΗΜ | Μετοχικό κεφάλαιο | Υπέρ το άρτιο ποσά | Αποθεματικά εύλογης αξίας | Λοιπά αποθεματικά | Υπόλοιπο κερδών εις νέον | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|--|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|
| Υπόλοιπο στις 1.1.2012 | 12.440.000 | 1.884.735 | 9.343.366 | 7.529.124 | -12.361.679 | 18.835.545 |
| Συνολικά έσοδα περιόδου | 0 | 0 | 753.141 | 0 | -2.360.306 | -1.607.165 |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2012 | 12.440.000 | 1.884.735 | 10.096.507 | 7.529.124 | -14.721.984 | 17.228.380 |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2013 | 12.440.000 | 1.884.735 | 10.096.507 | 7.529.124 | -14.721.984 | 17.228.380 |
| Συνολικά έσοδα περιόδου | 0 | 0 | 585.678 | 0 | -58.852 | 526.826 |
| Φορολόγηση αφορολογήτων αποθεματικών | 8.12 | 0 | 0 | -6.301.191 | 6.301.191 | 0 |
| Μεταβολές λόγω σύγκρισης από απορρόφηση θυγατρικής | 7.1 | 0 | -9.357.163 | 2.258.296 | 2.258.296 | -4.840.571 |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου | 8.10 | -4.665.000 | 0 | 0 | 0 | -4.665.000 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2013 | 7.775.000 | 1.884.735 | 1.325.022 | 3.486.229 | -5.951.244 | 8.519.741 |

Κατάσταση ταμειακών ροών

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 1/1 - 31/12/2013 | 1/1 - 31/12/2012 | 1/1 - 31/12/2013 | 1/1 - 31/12/2012 |
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | | | |
| Κέρδη προ φόρων | 3.681.897 | 8.013.165 | 1.642.864 | -2.305.743 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | | | |
| Αποσβέσεις | 131.902 | 119.559 | 67.026 | 14.036 |
| Προβλέψεις | -297.585 | -4.657.417 | 152.242 | 2.196.334 |
| Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας | -71.843 | -38.878 | -50.526 | -20.938 |
| | 3.444.372 | 3.436.430 | 1.811.607 | -116.311 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 35.652 | 47.281 | 4.406 | 1.851 |
| Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: | | | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | -571.285 | -1.503.417 | -1.692.565 | -889.747 |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | -1.872.626 | 884.943 | 125.863 | 471.348 |
| (Μείον): | | | | |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα | -35.652 | -47.281 | -4.406 | -1.851 |
| Καταβεβλημένοι φόροι | -1.325.427 | -285.237 | -318.761 | 0 |
| Λειτουργικές Ροές από διακοπτόμενες δραστηριότητες | 15.413 | -990.471 | 0 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | -309.554 | 1.542.248 | -73.855 | -534.710 |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | | | |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων | -312.720 | 1.223.611 | 3.365.037 | 478.264 |
| Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων | -19.973 | -13.465 | -19.003 | -2.367 |
| Από πώληση άυλων στοιχείων | 2.894.908 | 1.693.987 | 0 | 0 |
| Τόκοι εισπραχθέντες | 71.843 | 38.878 | 50.526 | 20.938 |
| Επενδυτικές Ροές από διακοπτόμενες δραστηριότητες | 17.337 | 26.056 | 0 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | 2.651.395 | 2.969.068 | 3.396.560 | 496.835 |
| Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | | | |
| Εξοφλήσεις δανείων | -284.594 | -286.442 | 0 | 0 |
| Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους | -1.234.552 | 0 | -1.234.552 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | -1.519.146 | -286.442 | -1.234.552 | 0 |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ) | 822.695 | 4.224.873 | 2.088.153 | -37.875 |
| Καθαρή εισροή από συγωνευσεις - αποκτήσεις θυγατρικών | 9.438 | 0 | 3.018.175 | 0 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | 5.949.908 | 1.725.035 | 383.335 | 421.211 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | 6.782.040 | 5.949.908 | 5.489.664 | 383.335 |

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» και διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.» μέχρι την 31/12/2013. Με την ολοκλήρωση της απορρόφησης με βάση τις διατάξεις του Ν 2166/93 της κατά 100% θυγατρικής της «ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ.» την 31/12/2013, και με βάση την από 12/9/2013 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, η επωνυμία της εταιρείας είναι πλέον «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ». Έδρα της Εταιρίας ορίζεται ο Δήμος Κηφισιάς.

Η εταιρία έχει ως σκοπό, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, αποκλειστικά την 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.

Κατόπιν αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σκοπός της Εταιρίας είναι επιπρόσθετα 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 ΑΕΔΑΚ, 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.

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28 Φεβρουαρίου 2014.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου αφορούσαν την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Μεγάλη Βρετανία μέσω της θυγατρικής εταιρείας Taylor Young Investment Management (TYIM). Ήδη, και μετά την πώληση της δραστηριότητας, η λόγω εταιρία δεν δραστηριοποιείται πλέον στο συγκεκριμένο αντικείμενο. Οι προαναφερθείσες δραστηριότητες ενσωματώνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης (βλέπε και σημείωση 7.3 των οικονομικών καταστάσεων).

Η εταιρεία κατά την 8/10/2013, 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 ΑΕΔΑΚ αντιπροσωπεύει Α/Κ αλλοδαπών διαχειριστών με ενεργητικό κατά την εξαγορά περί τα 66εκ. ευρώ

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 ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ*» καθώς και οι ενοποιημένες με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2013, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2013, 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 2012 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 2012.

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 Απορρόφηση της θυγατρικής ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. - μετονομασία της εταιρείας.

Η εταιρεία απορρόφησε την κατά 100% θυγατρική της «ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ.» σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 έως και 78 του κ.ν.2190/1920, του ν. 2166/1993 και των ν.4099/2012 και ν.3606/2007, με ημερομηνία μετασχηματισμού την 30η Απριλίου 2013. Η διαδικασία της συγχώνευσης ολοκληρώθηκε 31/12/2013 και επέφερε σημαντική επίδραση στον αναβαλλόμενο φόρο της εταιρίας. Για περισσότερες πληροφορίες παραπέμπουμε στην σημείωση Ν 7.1

Η απορρόφηση εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης & Ανταγωνιστικότητας με την υπ' αριθμό Κ2-7751/31-12-2013 απόφασή του. Η επωνυμία της μητρικής εταιρίας είναι πλέον «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» και δεν θα πρέπει να συγχέεται με την επωνυμία της απορροφούμενης πρώην θυγατρικής ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ..

Τονίζουμε ότι, δεν υπάρχει για τα αποτελέσματα της μητρικής, απόλυτη συγκρισιμότητα μεταξύ του 2013 και του 2012, επειδή στις δραστηριότητες της μητρικής (έξοδα και έσοδα) που αφορούν το 2013, περιλαμβάνονται και οι δραστηριότητες της απορροφούμενης θυγατρικής για την περίοδο από 1.5 – 31.12.2013.

2.2.3 Απόκτηση της ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ και την διαχείριση νέων Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Η εταιρία υπέγραψε την 18 Ιουλίου 2013 σύμβαση που αφορά την εξαγορά του συνόλου των μετοχών της «ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.». Η εξαγορά ολοκληρώθηκε την 8/10/2013, μετά και από τις σχετικές εγκρίσεις των εποπτικών αρχών. Με την εξαγορά αυτή, η Alpha Trust ενισχύει τα μεγέθη της στη διαχείριση ατομικών χαρτοφυλακίων και αμοιβαίων κεφαλαίων κατά €33 εκατομμύρια και στην αντιπροσώπευση αλλοδαπών διαχειριστών κατά €66 εκατομμύρια περίπου. Η συναλλαγή αυτή δημιουργεί οικονομίες κλίμακας οι οποίες εκτιμάται ότι θα έχουν θετικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα της εταιρίας μεσοπρόθεσμα.

Ήδη με απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων της ΚΥΠΡΟΥ ΑΕΔΑΚ και της ALPHA TRUST στις 30/10/2013 αποφασίσθηκε η συγχώνευση των δύο εταιριών, με απορρόφηση της πρώτης από την δεύτερη. Η συγχώνευση αυτή αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2014. Για περισσότερες πληροφορίες παραπέμπουμε στην σημείωση Ν 7.2

2.2.4 Τον Νοέμβριο του 2012 πωλήθηκε το πελατολόγιο της θυγατρικής εταιρείας Taylor Young η οποία δραστηριοποιείτο στην Μεγάλη Βρετανία στον τομέα της διακριτικής διαχείρισης περιουσίας ιδιωτών πελατών. Αποτέλεσμα της πώλησης αυτής είναι να ωφεληθούν τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2012 του Ομίλου για το κατά 7 εκ € περίπου, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2013 ωφελήθηκαν κατά 2 εκατ € (βλέπε σημείωση Ν 8.23). Ήδη η θυγατρική στην Αγγλία δραστηριοποιείται πλέον σε βάση διακοπής των βασικών της δραστηριοτήτων και θεωρείται για τα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης και τις ταμιακές ροές ως διακοπόμενη δραστηριότητα. Αναλυτικά για το γεγονός αυτό, αναφερόμαστε στην σημείωση 7.3 της παρούσας.

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 Ελληνική Γή.

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

3.2 Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

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

3.3 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται αρχικώς στο κόστος τους. Μετά την αρχική καταχώρηση τα ακίνητα αποτιμώνται στην πραγματική αξία τους και το καθαρό κέρδος ή η 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 ζημιά λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η

λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

3.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

3.6 Θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

(α) Θυγατρικές

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

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

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

Η δομή του Ομίλου (Θυγατρικές εταιρείες της ALPHA TRUST ANΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ) την 31^η Δεκεμβρίου 2013 έχει ως εξής:

| Εταιρία | Σχέση ενοποίησης | % | Έδρα | Καθαρή Θέση 31/12/2011 | Αποτελέσματα |
|--|------------------|------------|---------|------------------------|----------------|
| | | Συμμετοχής | | | περιόδου |
| | | | | | μετά φόρων |
| | | | | | 1/1-31/12/2011 |
| Alpha Trust ΑΕΔΑΚ | Μητρική | | Κηφισιά | 8.519.743 | 58.852 |
| Alpha Trust ΑΕΔΑΚ (πρώην θυγατρική) | * | 100,00% | Κηφισιά | - | -78.820 * |
| Κυπρου ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ | Ολική | 100,00% | | 719.500 | 0 |
| Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ | Ολική | 99,99% | Κηφισιά | 1.673.370 | 128.859 |
| Taylor Young Investment Management LTD | Ολική | 100,00% | Λονδίνο | 3.779.518 | 1.103.432 |

* Απορροφήθηκε από τη μητρική με ημερομηνία αναφοράς 30/4/2013

3.7 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

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

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

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

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

3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

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

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

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

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή 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:

| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ | Ανέλεγκτες χρήσεις |
|---|----------------------------------|
| ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 2010 και επιδικίες για 2007-2008 |
| ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ (απορροφούμενη) | 2010 |
| ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ | 2010 |
| ΚΥΠΡΟΥ ΑΕΔΑΚ | 2010 |
| Taylor Young Investment Management LTD | - |
| ALPHA TRUST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (έχει πλέον απορροφηθεί από την ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ) | 2003-2005 |

Από την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης των οποίων οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από νόμιμους ελεγκτές και ελεγκτικά γραφεία εγγεγραμμένους στα δημόσια μητρώα του ν.3693/2008, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Για την χρήση 2013 ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων και μετά την υποβολή της σχετικής δήλωσης φορολογίας εισοδήματος.

Για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση η μητρική εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την αντιμετώπιση των επιβαρύνσεων από τον φορολογικό έλεγχο το ύψος της οποίας κρίνεται ικανοποιητικό. Το ποσό των προβλέψεων αυτών έχει ως εξής:

| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|------------|------------|------------|
| Μητρική | 181.666 | 11.666 |
| Θυγατρικές | 191.711 | 0 |

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 προβλεβλημένης 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 προφύρου 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 2013 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 2013

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων»

Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση είναι η απαίτηση από τις οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων σε δύο ομάδες, ώστε να φαίνεται αν αυτά είναι δυνητικά ανακατατάξιμα στα κέρδη ή τις ζημίες σε μια μεταγενέστερη περίοδο . Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος – Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων»

Το ΔΛΠ 12 απαιτεί η οικονομική οντότητα να αποτιμά τον αναβαλλόμενο φόρο που σχετίζεται με ένα περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το αν η οντότητα αναμένει να ανακτήσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μέσω χρήσης ή μέσω πώλησης. Μπορεί να είναι δύσκολο και υποκειμενικό να εκτιμηθεί κατά πόσο η ανάκτηση θα πραγματοποιηθεί με τη χρήση ή μέσω πώλησης, όταν το περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας του ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα». Η τροπολογία παρέχει μια πρακτική λύση στο πρόβλημα με την εισαγωγή της υπόθεσης ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί υπό φυσιολογικές συνθήκες μέσω πώλησης. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»

Τον Ιούνιο του 2011 το ΣΔΑΠ τροποποίησε το ΔΑΠ 19 καθώς καταργεί την επιλογή που επιτρέπει σε μια εταιρεία να αναβάλει κάποια κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από συνταξιοδοτικά προγράμματα (προγράμματα καθορισμένων παροχών - «μέθοδος περιθωρίου»). Οι εταιρείες πλέον θα αναφέρουν αυτές τις αλλαγές όταν αυτές συμβαίνουν. Αυτό θα τις οδηγήσει στο να συμπεριλαμβάνουν τυχόν έλλειμμα ή πλεόνασμα σε ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Επίσης, απαιτεί από τις επιχειρήσεις να συμπεριλαμβάνουν το κόστος υπηρεσίας και το χρηματοοικονομικό κόστος στα αποτελέσματα χρήσης και τις επανακαταμετρήσεις στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Το τροποποιημένο ΔΑΠ 19 απαιτεί αναδρομική εφαρμογή και η επίδραση από την υιοθέτησή του ήταν μη ουσιώδης.

ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς – Σοβαρός υπερπληθωρισμός και άρση καθορισμένων ημερομηνιών για υιοθετούντες για πρώτη φορά»

Την 20.12.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία μία εταιρία που για πρώτη φορά εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ και το λειτουργικό της νόμισμα είναι νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας θα πρέπει να καθορίσει αν κατά την ημερομηνία μετάβασης οι συνθήκες πληθωρισμού έχουν «ομαλοποιηθεί». Αν οι συνθήκες έχουν «ομαλοποιηθεί», δύναται να κάνει χρήση της εξαίρεσης να αποτιμήσει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που διαθέτει πριν την «ομαλοποίηση» του νομίσματος, στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ και να χρησιμοποιήσει την αξία αυτή ως το τεκμαρτό κόστος των στοιχείων αυτών στον ισολογισμό έναρξης. Στην περίπτωση που η ημερομηνία «ομαλοποίησης» του νομίσματος τοποθετείται κατά τη συγκριτική περίοδο, η εταιρία δύναται να παρουσιάσει ως συγκριτική μία περίοδο μικρότερη των 12 μηνών. Επίσης καταργούνται οι συγκεκριμένες ημερομηνίες (1.1.2004 και 25.10.2002) που ορίζει το πρότυπο αναφορικά με τις εξαιρέσεις που προβλέπονται για τη παύση αναγνώρισης και την αποτίμηση στην εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση, των χρηματοοικονομικών μέσων. Οι ημερομηνίες αυτές αντικαθίστανται από τη φράση «ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ».

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς-Κρατικά Δάνεια»

Την 13.3.2012 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία, κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ, μία εταιρία δεν θα πρέπει να εφαρμόσει αναδρομικά τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ 9 (ή ΔΑΠ 39) και ΔΑΠ 20 αναφορικά με τα υφιστάμενα, κατά την ημερομηνία της μετάβασης, δάνεια που έχει λάβει από το κράτος και κατά συνέπεια δεν θα πρέπει να αναγνωρίσει ως κρατική χορηγία το όφελος από το γεγονός ότι το δάνειο έχει χορηγηθεί με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς. Συνεπώς, στην περίπτωση που το εν λόγω δάνειο δεν είχε αναγνωριστεί και αποτιμηθεί πριν τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ κατά τρόπο συνεπή με τα ΔΠΧΑ, η εταιρία θα πρέπει να θεωρήσει ως λογιστική του αξία κατά την ημερομηνία της μετάβασης τη λογιστική αξία που είχε το δάνειο με βάση τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα. Ωστόσο, μία εταιρία που υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ δύναται να εφαρμόσει αναδρομικά τα ΔΠΧΑ 9 (ή ΔΑΠ 39) και ΔΑΠ 20 για τα κρατικά δάνεια που χορηγήθηκαν πριν την ημερομηνία της μετάβασης, με την προϋπόθεση ότι η απαιτούμενη πληροφόρηση υφίσταντο κατά την ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης των δανείων αυτών. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»

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

ΕΔΑΠΧΑ 20 «Κόστος αποκάλυψης στη φάση της παραγωγής σε ορυχείο επιφανείας»

Η διερμηνεία αντιμετωπίζει λογιστικά το κόστος (striping cost) που προκύπτει από τη δραστηριότητα απομάκρυνση άχρηστων υλικών σε εξορυκτικές εργασίες επιφάνειας, για να αποκτηθεί πρόσβαση σε μεταλλευτικά κοιτάσματα.

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 (IFRSs 2010-2012 Cycle), εξέδωσε τον Μάιο του 2012 τροποποιήσεις σε 5 υφιστάμενα πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2013. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οικονομική οντότητα μπορεί να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 περισσότερες από μία φορές κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Επίσης μία οικονομική οντότητα μπορεί να επιλέξει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 23 είτε την ημερομηνία μετάβασης είτε από μία προγενέστερη ημερομηνία.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οντότητα παρουσιάζει και τρίτο Ισολογισμό είτε γιατί απαιτείται από το ΔΛΠ 8 είτε εθελοντικά. Επίσης διευκρινίζεται ότι μια οικονομική οντότητα μπορεί να συμπεριλάβει στις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ επιπλέον συγκριτική πληροφόρηση, ώστε να εξηγηθεί καλύτερα η επίπτωση από τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα Πάγια»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι ο εξοπλισμός συντήρησης και τα ανταλλακτικά μπορεί να ταξινομηθούν ως πάγια περιουσιακά στοιχεία και όχι ως αποθέματα, αν συναντούν τον ορισμό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος που σχετίζεται με διανομές προς τους μετόχους και με τα κόστη συναλλαγών καθαρής θέσης.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των τομέων πληροφόρησης στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2014 και δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία (ή και τον Όμιλο)

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2014. Η Εταιρεία (ή και ο Όμιλος) δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις-Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 αφορά τις οδηγίες εφαρμογής του προτύπου σχετικά με τον συμψηφισμό ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και στο ΔΠΧΑ 7 τις σχετικές γνωστοποιήσεις.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Το ΔΠΧΑ 9 πρόκειται να αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39. Τα μέρη του ΔΠΧΑ 9 που εκδόθηκαν το Νοέμβριο 2009 και τον Οκτώβριο του 2010 αντικαθιστούν τα μέρη του ΔΛΠ 39 που σχετίζονται με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το Νοέμβριο του 2013, το ΣΔΛΠ πρόσθεσε στο ΔΠΧΑ 9 τις απαιτήσεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμισης. Σε επόμενη φάση του έργου θα προστεθούν οι νέες απαιτήσεις που αφορούν την απομείωση των χρηματοοικονομικών μέσων. Η Εταιρεία (ή και ο Όμιλος) βρίσκεται (βρίσκονται) στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Η Εταιρεία (ή και ο Όμιλος) δεν μπορεί να εφαρμόσει (μπορούν να εφαρμόσουν) το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα διότι αυτό δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασιστεί εάν θα εφαρμοστεί νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 με την οποία προστέθηκαν στο πρότυπο γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία (ή και ο Όμιλος) εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

Ομάδα προτύπων σχετικά με τις ενοποιήσεις και τις από κοινού συμφωνίες

Τον Μάιο του 2011 το ΣΔΛΠ δημοσίευσε 3 νέα πρότυπα, τα ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» και ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οντότητες» και τροποποίησε τα ΔΛΠ 27 «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες». Τα νέα αυτά πρότυπα και οι ανωτέρω τροποποιήσεις, εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 11 Δεκεμβρίου 2012 και εφαρμόζονται υποχρεωτικά το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού τους έτους που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου 2014 ή μετά από αυτήν. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΛΠ 27 (τροποποιημένο) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις». Τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 περιέχει τις λογιστικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν η οικονομική οντότητα καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Το Πρότυπο απαιτεί η οικονομική οντότητα που καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις να λογιστικοποιεί τις επενδύσεις στο κόστος ή σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 ή ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα».

ΔΛΠ 28 (τροποποιημένο) «Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

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

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΠΧΑ 10 θέτει τις αρχές για την παρουσίαση και την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, όταν μία οντότητα ελέγχει μία ή περισσότερες άλλες οντότητες. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά τις απαιτήσεις ενοποίησης που περιλαμβάνονταν στο ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και στη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές οντότητες ειδικού σκοπού». Το ΔΠΧΑ 10 στηρίζεται στις υφιστάμενες αρχές, προσδιορίζοντας την έννοια του ελέγχου ως τον καθοριστικό παράγοντα για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί.

ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο»

Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» και τη ΜΕΔ 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες — Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών (joint arrangements) εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οντότητες»

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

Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 - Οδηγίες μετάβασης

Οι τροποποιήσεις εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 28 Ιουνίου 2012 και παρέχουν επιπρόσθετη ελάφρυνση όσον αφορά τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, περιορίζοντας την υποχρέωση να παρέχεται συγκριτική πληροφόρηση μόνο στην αμέσως προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Για τις γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με μη ενοποιούμενες δομημένες οντότητες (structured entities) οι τροποποιήσεις άρουν την απαίτηση να παρουσιάζεται συγκριτική πληροφόρηση για περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 12. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014.

Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 – Εξαιρέσεις ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων

Οι τροποποιήσεις αυτές που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 31 Οκτωβρίου 2012 παρέχουν μια εξαίρεση από τις απαιτήσεις της ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων και αντ' αυτού απαιτούν οι Εταιρείες Επενδύσεων να παρουσιάζουν τις επενδύσεις τους σε θυγατρικές, ως μια καθαρή επένδυση που επιμετράται στην εύλογη αξία με τις μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014.

ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»

Η Διερμηνεία διευκρινίζει ότι το «γεγονός που δεσμεύει» και δημιουργεί μια υποχρέωση καταβολής εισφοράς είναι η δραστηριότητα που περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία που ενεργοποιεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η διερμηνεία δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων -Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμο ποσό για μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία»

Η τροποποίηση εισαγάγει την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με το ανακτήσιμο ποσό των απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων, εφόσον το ποσό βασίζεται στην εύλογη αξία μείον το κόστος διάθεσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» -Ανανέωση παραγώγων και συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης»

Η τροποποίηση επιτρέπει τη συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης σε μια κατάσταση όπου ένα παράγωγο, το οποίο έχει οριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, ανανεώνεται ώστε να εκκαθαριστεί με έναν νέο κεντρικό αντισυμβαλλόμενο, ως αποτέλεσμα νόμων ή κανονιστικών διατάξεων, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η διερμηνεία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου).

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. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2014 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων, εξέδωσε τον Δεκέμβριο του 2013 δύο κύκλους περιορισμένων τροποποιήσεων σε υφιστάμενα πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιουλίου 2014 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2010-2012

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 προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης»)

Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

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

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 τακτικά.

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

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η έκδοση του ΔΠΧΑ 13 και οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 9 και του ΔΛΠ 39 δεν αφαιρούν την δυνατότητα να επιμετρηθούν οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, για τις οποίες δεν αναφέρεται επιτόκιο στα τιμολογημένα ποσά, απροεξόφλητες εάν το αποτέλεσμα της προεξόφλησης δεν είναι σημαντικό.

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.

Δ.Α.Π. 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες «βασικού διοικητικού στελέχους» στην αναφερόσα οντότητα ή στη μητρική της αναφερόσας οικονομικής οντότητας, είναι ένα συνδεδεμένο μέρος της οικονομικής οντότητας.

Α.Α.Π. 38 Άδρα 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.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2011-2013

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.

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.

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.

Α.Α.Π. 40 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι το εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληρεί 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 πρότυπων ξεχωριστά.

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 ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 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.

Η ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ λειτουργεί επίσης 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.

Η Taylor Young Investment Management, λόγω της πώλησης της δραστηριότητας το 2012, έπαυε να εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Μεγάλης Βρετανίας τον Αύγουστο του 2013. Σχετικά όμως με τις δραστηριότητες της εν λόγω θυγατρικής παραπέμπουμε στην σημ.7.3 των Οικονομικών Καταστάσεων.

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.

1. Επιτοκιακός κίνδυνος

Με εξαίρεση το 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, ο δανεισμός της εταιρείας και του ομίλου είναι μηδενικός. Το επιτόκιο του εν λόγω συμβολαίου 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 οκτώ έτη για την αποπληρωμή του.

2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow και της διενέργειας stress tests. Η διεθνής, έστω και αναιμική, αναμενόμενη ανάκαμψη της οικονομίας, η επέκταση των δραστηριοτήτων της εταιρείας σε νέα προϊόντα και ο προσεκτικός έλεγχος των εξόδων έχουν απομακρύνει τους κινδύνους ρευστότητας που αντιμετωπίσαμε στο πρόσφατο παρελθόν. Η εταιρεία εφάρμοσε, όπου ήταν δυνατόν, προγράμματα μείωσης των εξόδων της με ορατά, ως προς το σκέλος των εκροών, αποτελέσματα.

3. Κίνδυνος συναλλαγματικός

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τις απαιτήσεις της εταιρείας σε Λίρες Αγγλίας. Ο κίνδυνος αυξομειώσεων στο νόμισμα είναι υπαρκτός. 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. Αναμένονται εξελίξεις λόγω της ανακεφαλαιοποίησης του τραπεζικού κλάδου, που όμως δεν είναι εύκολο επί του παρόντος να εκτιμηθούν με ασφάλεια. Η εταιρεία διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας 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 αξιολογούμενων κ.λ.π.) επηρεάζει θετικά ή αρνητικά τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα της εταιρείας. 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.

6. Πληροφόρηση κατά τομέα.

Οι τομείς των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονται ως εξής.

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών | 708.547 | 1.570.095 | 708.547 | 1.570.095 |
| Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων | 5.002.375 | 4.272.855 | 4.167.708 | 0 |
| Λοιπά έσοδα | 770.703 | 328.533 | 812.143 | 292.736 |
| | 6.481.625 | 6.171.482 | 5.688.398 | 1.862.831 |

7. Ανάλυση άλλων γεγονότων

7.1. Απορρόφηση της θυγατρικής ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ.

Η εταιρεία απορρόφησε την κατά 100% θυγατρική της «ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ.» σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 έως και 78 του κ.ν.2190/1920, του ν. 2166/1993 και των ν.4099/2012 και ν.3606/2007, με ημερομηνία μετασηματισμού την 30η Απριλίου 2013.

Σχετικά με την απορρόφηση και τον συμψηφισμό των Ιδίων Κεφαλαίων της απορροφημένης με το λογαριασμό συμμετοχών και τα αποθεματικά Εύλογης αξίας της απορροφώσας μητρικής παραθέτουμε ανάλυση.

Όπως εμφανίζονταν στα βιβλία της μητρικής πριν την απορρόφηση

| | | |
|--|------------------|-------------------------|
| Αξία κτήσης της ALPHA TUST ΑΕΔΑΚ | 1.677.285 | |
| Αναπροσαρμογή σε εύλογες αξίες | <u>8.455.333</u> | 10.132.618 |
| Αναβαλλόμενος φόρος αποθεματικού Εύλογης αξίας | | <u>-2.198.387</u> |
| | | 7.934.231 |
| Μείον ενσωμάτωση της θυγατρικής με απορρόφηση | | |
| Ίδια Κεφάλαια ALPHA TUST ΑΕΔΑΚ της 30.04.2013 | | <u>-3.363.766</u> |
| | | <u>4.570.465</u> |

Αποθεματικά που ενσωματώθηκαν ή διαγράφηκαν

| | | |
|---|------------------|--------------------------|
| στην / από την μητρική | | |
| ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ | 547.861 | |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΑΠΑΛΛΩΝΑ ΕΣΟΔΑ | 589.901 | |
| ΑΠΟΘΕΜ.ΑΠΟ ΦΟΡΟΛΟΓΗΘΕΝΤΑ ΕΣΟΔΑ | 1.120.534 | |
| ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ | <u>2.528.402</u> | 4.786.699 |
| Αποθεματικό εύλογης αξίας μητρικής που διαγράφηκε | | <u>-9.357.163</u> |
| | | <u>-4.570.464</u> |

7.2. Πρώτη ενοποίηση της θυγατρικής ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ.

Η εταιρία εξαγόρασε το σύνολο των μετοχών της «ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.».

Τα οικονομικά στοιχεία της «ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.», που ενσωματώθηκαν στις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις κατά την 31/10/2013 (ημερομηνία πρώτης ενοποίησης), έχουν ως εξής

| | | |
|--|--|----------|
| <u>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</u> | | |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Ενσώματα & άυλα πάγια | | 1 |
| Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία | | 203.392 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | | 19.231 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | |
| Χρεώστες διάφοροι | | 66.008 |
| Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων | | 46.395 |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί | | 27.046 |
| Ταμιακά διαθέσιμα | | 60.438 |
| Καταθέσεις όψεως | | 550.000 |
| Ίδια κεφάλαια και αποθεματικά | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | | -225.000 |
| Λοιπά αποθεματικά | | -474.006 |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέον | | -20.494 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως | | -49.337 |
| Προβλέψεις | | -10.047 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | | -194.761 |
| Τρέχων φόρος εισοδήματος | | 1.134 |

Τα Ίδια Κεφάλαιά της ανέρχονταν στο ποσό των 719.500 €, ενώ το κόστος απόκτησής της στο ποσό των 601.000 €. Η διαφορά (κέρδος) από την πρώτη ενοποίηση ποσού 118.500 € καταχωρήθηκε στα Αποτελέσματα εκτίμησης θυγατρικών -συγγενών & λοιπών επενδύσεων

7.3. Πώληση δραστηριότητας στην Αγγλία και διακοπτόμενες δραστηριότητες

Ήδη από την προηγούμενη χρήση 2012, αποφασίσθηκε η πώληση του πελατολογίου της θυγατρικής εταιρείας Taylor Young η οποία δραστηριοποιείτο στην Μεγάλη Βρετανία από το 1986 στον τομέα της διακριτικής διαχείρισης περιουσίας ιδιωτών πελατών, εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Μεγάλης Βρετανίας (FCA)

Η Taylor Young είχε εξαγορασθεί από την ALPHA TRUST τον Σεπτέμβριο του 2001 και από τότε η συνεργασία με τις λοιπές εταιρείες του ομίλου για την ανταλλαγή τεχνογνωσίας και εμπειρίας υπήρξε συνεχής. Το αρχικό ποσοστό συμμετοχής μας, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας εξαγοράς, ήταν 60% το οποίο με την πάροδο των ετών ανήλθε στο 94.87%. Μετά την απόφαση για την πώληση της δραστηριότητας και την απόκτηση της συμμετοχής του υπό μετακίνηση Διευθύνοντος Συμβούλου, το ποσοστό συμμετοχής μας ανέρχεται πλέον στο 100%.

Τον Νοέμβριο του 2012 και μετά από πολύμηνες έρευνες αγοράς και διαπραγματεύσεις, μέσω εντεταλμένου προς αυτό συμβούλου, αποφασίστηκε η πώληση της δραστηριότητας της Taylor Young στην Rathbones Investment Management Limited, εταιρία από τους ηγέτες του κλάδου στην Μεγάλη Βρετανία. Η τελική διαμόρφωση του τιμήματος της πώλησης εξαρτάται τόσο από τον βαθμό επιτυχίας μεταφοράς των υπό διαχείριση κεφαλαίων όσο και από την κατηγοριοποίηση τους. Ήδη από τον Νοέμβριο του 2012 έχει καταβληθεί η πρώτη από τις τρεις συνολικά πληρωμές, η δεύτερη πραγματοποιήθηκε τον Μάιο του 2013 και η τρίτη αναμένεται να πραγματοποιηθεί, τον Νοέμβριο του 2014. Η εκτίμηση, σύμφωνα με τις μέχρι τώρα ενδείξεις και αποτελέσματα, είναι ότι το ποσοστό μεταφοράς των κεφαλαίων θα ξεπεράσει το 90%. Το ποσό αυτό, αν και καλύτερο των αρχικών εκτιμήσεων, πιστεύουμε ότι τελικά θα είναι ακόμη μεγαλύτερο.

Η Taylor Young Investment Management, είναι από τον Αύγουστο του 2013 μη εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Μεγάλης Βρετανίας εταιρία.

Λόγω της γεωγραφικής κατανομής της δραστηριότητας της θυγατρικής TYIM (δραστηριότητα στην Αγγλία) και λόγω της σημαντικής συμμετοχής της δραστηριότητας αυτής στην συνολική δραστηριότητα του Ομίλου (περίπου 30%), θεωρείται για τα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης και τις ταμιακές ροές ως διακοπτόμενη δραστηριότητα.

Για περισσότερες πληροφορίες και αναλύσεις σχετικά με τα κονδύλια των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων που επηρεάζονται από την πώληση της δραστηριότητας στην Αγγλία σας παραπέμπουμε στην συνέχεια των Οικονομικών καταστάσεων ως εξής.

- Για την βραχυπρόθεσμη απαίτηση της 3^{ης} δόσης του τιμήματος στη σημ 8.6
- Για τα αποτελέσματα της χρήσης 2013 που επηρεάστηκαν από την πώληση της δραστηριότητας αυτής στη σημ 8.23

Κατωτέρω παρουσιάζουμε την διακοπείσα δραστηριότητα της διακριτικής διαχείρισης περιουσίας ιδιωτών πελατών στην Αγγλία, που επηρέασαν τα Συνολικά Έσοδα και τις Ταμιακές Ροές για τις χρήσεις 2013 και 2012.

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

| | Διακοπτόμενη δραστηριότητα | |
|--|----------------------------|-------------------|
| | 1/1 - 31/12/2013 | 1/1 - 31/12/2012 |
| Κύκλος εργασιών διακοπτόμενη δραστηριότητα | 1.052.663 | 3.216.382 |
| Κόστος πωληθέντων | -1.443.093 | -4.240.876 |
| Μικτό κέρδος | -390.431 | -1.024.494 |
| Άλλα έσοδα διακοπτόμενης δραστηριότητας | 405.175 | 320.659 |
| Αποτελέσματα Διακοτόμενης Δραστηριότητας προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 14.744 | -703.835 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 16.136 | 21.303 |
| Κέρδη προ φόρων | 30.881 | -682.532 |
| Φόρος εισοδήματος διακοπτόμενη δραστηριότητα | -7.720 | -1.718 |
| Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα | 23.161 | -684.250 |
| Συνολικά έσοδα διακοπτόμενης δραστηριότητας περιόδου | 23.161 | -684.250 |

Κατάσταση Ταμιακών Ροών

| | 1/1 - 31/12/2013 | 1/1 - 31/12/2012 |
|---|------------------|------------------|
| Διακοπείσες δραστηριότητες | | |
| Κέρδη προ φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες | 30.881 | -682.532 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | |
| Αποσβέσεις | 8.389 | 13.389 |
| Προβλέψεις | 0 | 89.206 |
| Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας | -16.136 | 0 |
| | 23.134 | -579.937 |
| Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις διακοπείσες δραστηριότητες: | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | 0 | -107.027 |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | 0 | -301.789 |
| (Μείον): | | |
| Καταβεβλημένοι φόροι | -7.720 | -1.718 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες δραστηριότητες (α) | 15.413 | -990.471 |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | |
| Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων (Purchase of Fixed Assets) | 1.201 | 0 |
| Τόκοι εισπραχθέντες (Interest received) | 0 | 21.303 |
| Κέρδη από πώληση παγίων | 16.136 | 4.753 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες επενδυτικές δραστηριότητες (β) | 17.337 | 26.056 |
| Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπείσες χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | 0 | 0 |

| | | |
|---|--------|----------|
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ) από τις διακοπείσες δραστηριότητες | 32.750 | -964.415 |
| 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 2013 και 2012:

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 εταιρία είναι η «EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε».

Κατά την προηγούμενη χρήση είχε γίνει έλεγχος απομείωσης για το εν λόγω ακίνητο, με ημερομηνία Δεκέμβριος του 2012, από ανεξάρτητο Ορκωτό Εκτιμητή. Για την εκτίμηση χρησιμοποιήθηκε η Συγκριτική μέθοδος και προσδιορίστηκε η αξία του ακινήτου συνολικά στο ποσό των 4,39 εκ € αναλυόμενο σε 2,85 εκ € για την αξία του κτιρίου και 1,53 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 | Οικόπεδα - Κτίρια | Έπιπλα και Σκευή | Λογισμικά προγράμματα | Σύνολο ενσώματων & άυλων |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|
| Κόστος ή εύλογη αξία | | | | |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2012 | 4.968.222 | 682.580 | 1.534.894 | 7.185.696 |
| Προσθήκες | 0 | 7.843 | 5.622 | 13.465 |
| Πωλήσεις/ διαγραφές | 0 | -4.136 | 0 | -4.136 |
| Επανεκτίμηση | -330.138 | 0 | 0 | -330.138 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2012 | 4.638.084 | 686.287 | 1.540.516 | 6.864.887 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2012 | -169.292 | -519.882 | -1.353.402 | -2.042.576 |
| Αποσβέσεις περιόδου | -60.038 | -26.526 | -32.996 | -119.560 |
| Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα | 0 | -13.389 | 0 | -13.389 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2012 | -229.330 | -559.797 | -1.386.398 | -2.175.525 |
| Αναπόσβεστη αξία την 31.12.12 | 4.408.755 | 126.490 | 154.118 | 4.689.363 |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2013 | 4.638.084 | 686.287 | 1.540.516 | 6.864.887 |
| Προσθήκες | 400 | 14.703 | 4.869 | 19.973 |
| Πωλήσεις/ διαγραφές | -10.221 | -8.731 | 0 | -18.952 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2013 | 4.628.263 | 692.259 | 1.545.386 | 6.865.909 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2013 | -229.330 | -559.797 | -1.386.398 | -2.175.525 |
| Αποσβέσεις περιόδου | -57.239 | -33.357 | -41.306 | -131.902 |
| Πωλήσεις/ διαγραφές | 10.221 | 0 | 0 | 10.221 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2013 | -276.347 | -593.154 | -1.427.704 | -2.297.205 |
| Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.13 | 4.351.916 | 99.105 | 117.682 | 4.568.703 |

| | Οικόπεδα - Κτίρια | Έπιπλα και Σκεύη | Λογισμικά προγράμματα | Σύνολο ενσώματων & άυλων |
|------------------------------------|----------------------|------------------|--------------------------|--------------------------------|
| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | | | |
| Κόστος ή εύλογη αξία | | | | |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2012 | 0 | 241.611 | 618.496 | 860.107 |
| Προσθήκες | 0 | 2.367 | 0 | 2.367 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2012 | 0 | 243.978 | 618.496 | 862.474 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2012 | 0 | -215.616 | -561.191 | -776.807 |
| Αποσβέσεις περιόδου | 0 | -4.291 | -9.744 | -14.036 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2012 | 0 | -219.907 | -570.935 | -790.843 |
| Αναπόσβεστη αξία την | | | | |
| 31.12.12 | 0 | 24.071 | 47.561 | 71.631 |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2013 | | | | |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2013 | 0 | 243.978 | 618.496 | 862.474 |
| Προσθήκες | 400 | 13.733 | 4.869 | 19.003 |
| Πωλήσεις/ διαγραφές | -10.221 | 0 | 0 | -10.221 |
| Από συγχώνευση θυγατρικής ΑΕΔΑΚ | 54.379 | 466.406 | 902.562 | 1.423.347 |
| Επανεκτίμηση | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2013 | 44.558 | 724.117 | 1.525.928 | 2.294.603 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις | | | | |
| Υπόλοιπο στις 1.1.2013 | 0 | -219.907 | -570.935 | -790.843 |
| Αποσβέσεις περιόδου | -8.669 | -24.867 | -33.490 | -67.026 |
| Πωλήσεις/ διαγραφές | 10.221 | 0 | 0 | 10.221 |
| Από συγχώνευση θυγατρικής ΑΕΔΑΚ | -35.718 | -381.702 | -803.820 | -1.221.241 |
| Ανακατανομές | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο στις 31.12.2013 | -34.166 | -626.476 | -1.408.245 | -2.068.888 |
| Αναπόσβεστη αξία στις | | | | |
| 31.12.13 | 10.392 | 97.641 | 117.682 | 225.714 |

8.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2013 και 2012:

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ | ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ € | ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ | ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ | Σύνολο |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------|
| Υπόλοιπο στις | 1 Ιανουάριος 2013 | 34.102 | 50.000 | 0 | 7.250 | 91.353 |
| Από απορροφούμενη θυγατρική ΑΕΔΑΚ | | 30.031 | 200.000 | 0 | 0 | 230.031 |
| Μεταβολές | | -10.065 | 0 | 0 | 54.000 | 43.935 |
| Υπόλοιπο στις | 31 Δεκέμβριος 2013 | 54.069 | 250.000 | 0 | 61.250 | 365.319 |
| Υπόλοιπο στις | 1 Ιανουάριος 2012 | 26.070 | 50.000 | 1.041.542 | 58.250 | 1.175.863 |
| Μεταβολές | | 8.032 | | -1.041.542 | -51.000 | -1.084.510 |
| Υπόλοιπο στις | 31 Δεκέμβριος 2012 | 34.102 | 50.000 | 0 | 7.250 | 91.353 |

| ΟΜΙΛΟΣ | | ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ | ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ € | Μακροπρόθεσμο μέρος απαίτησης από πώληση πελατολογίου σε € | ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΞΝ | ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΣΥΝΔ.ΕΠ | Σύνολο |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------------------|--|---------------------------------------|----------------------------------|------------|
| Υπόλοιπο στις | 1 Ιανουάριος 2013 | 18.830 | 250.001 | 2.750.705 | -5.235 | 250 | 3.014.551 |
| Από εξαγοραζόμενη ΚΥΠΡΟΥ Asset Management | | 0 | 200.000 | 0 | 3.392 | 0 | 203.392 |
| Μεταβολές από επανεκτίμηση | | 0 | 0 | 1.447.448 | 0 | 1 | 1.447.449 |
| Μεταφορές στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | | | | -4.198.153 | | | -4.198.153 |
| Λοιπές Μεταβολές | | -11.754 | 0 | 0 | 670 | -250 | -11.334 |
| Υπόλοιπο στις | 31 Δεκέμβριος 2013 | 7.076 | 450.001 | 0 | -1.173 | 1 | 455.905 |
| Υπόλοιπο στις | 1 Ιανουάριος 2011 | 20.421 | 250.001 | 0 | 1.036.307 | 250 | 1.306.979 |
| Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα | | 0 | 0 | | -1.041.542 | 0 | -1.041.542 |
| Μεταβολές | | -1.591 | 0 | 2.750.705 | 0 | 0 | 2.749.114 |
| Υπόλοιπο στις | 31 Δεκέμβριος 2012 | 18.830 | 250.001 | 2.750.705 | -5.235 | 250 | 3.014.551 |

- Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σε € αφορούν την εισφορά των εταιρειών στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.
- Η Μακροπρόθεσμη απαίτηση του Ομίλου ποσού 2.750.705 € αφορούσε την 31/12/2012 το δικαίωμα (option) της θυγατρικής εταιρείας στην Αγγλία TYIM, που προκύπτει από την σύμβαση πώλησης της δραστηριότητάς της στην Rathbones Investment Management Limited. Το ποσό αυτό (3^η δόση) αναμένεται να εισπραχθεί το Νοέμβριο του 2014 και μεταφέρθηκε στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις. Για περισσότερα παραπέμπουμε στις σημειώσεις 7.3 και 8.23 των Οικονομικών καταστάσεων.

8.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.

Κατωτέρω παρατίθεται η αναλυτική κίνηση των Θυγατρικών κατά τη λήξη των χρήσεων 2013 και 2012:

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ | Taylor Young Investement Management Limited | KYΠΠΟΥ Asset Managment ΑΕΔΑΚ | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ | Σύνολο |
|---|---------------------------|--------------------------|--|-------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Υπόλοιπο στις | 1 Ιανουάριος 2013 | 10.132.618 | 6.480.017 | 0 | 1.460.000 | 18.072.636 |
| Από επανεκτίμηση θυγατρικών | | 0 | 1.029.000 | 0 | 110.000 | 1.139.000 |
| Αγορά θυγατρικής | | 0 | 0 | 601.000 | 0 | 601.000 |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου | | 0 | 0 | 0 | 30.000 | 30.000 |
| Απαισιφή λόγω απορρόφησης | | -10.132.618 | 0 | 0 | 0 | -10.132.618 |
| Από επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου (μετοχές) | | 0 | -3.708.748 | 0 | 0 | -3.708.748 |
| Υπόλοιπο στις | 31 Δεκέμβριος 2013 | 0 | 3.800.269 | 601.000 | 1.600.000 | 6.001.269 |
| Υπόλοιπο στις | 1 Ιανουάριος 2012 | 9.141.222 | 7.529.999 | 0 | 1.419.970 | 18.091.193 |
| Από επανεκτίμηση θυγατρικών | | 991.396 | -2.198.000 | 0 | -49.970 | -1.256.574 |
| Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου | | 0 | 0 | 0 | 90.000 | 90.000 |
| Από εξαγορά ποσοστού συμμετοχής | | 0 | 1.148.018 | 0 | 0 | 1.148.018 |
| Από επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου (μετοχές) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο στις | 31 Δεκέμβριος 2012 | 10.132.618 | 6.480.017 | 0 | 1.460.000 | 18.072.636 |

Όλες 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 κατά 100% θυγατρική ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. απορροφήθηκε από την μητρική με βάση τις διατάξεις του Ν 2166/93 (Βλέπε σχετική σημείωση Ν 7.1).

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 31.12.2013 η εύλογη αξία αυξήθηκε κατά 1.029.000 € και διαμορφώθηκε στο ποσό των 3.800.269 €. Η προσαρμογή επηρέασε μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, τα Αποθεματικά Εύλογης Αξίας. βλέπε σημείωση 8.11).

Κατά την χρήση 2013 αποκτήθηκε το 100% της εταιρείας KYΠΠΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ Βλέπε σχετική σημείωση Ν 7.3

Η αξία κτήσης της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ μετά και από την αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου κατά το 2013, ανέρχεται σε 1.199.970 €. Η εύλογη αξία της εκτιμήθηκε στο ποσό των 1.600.000 € στο 2013 και αυξήθηκε μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, κατά 110.000 € σε αντίστοιχη αύξηση του αποθεματικού εύλογης αξίας – Βλέπε σχετική σημείωση 8.11).

8.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

8.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των πελατών, έχει ως ακολούθως:

| | Υπόλοιπα | | | |
|-----------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Πελάτες | 540.989 | 1.955.717 | 540.893 | 1.018.421 |
| Προβλέψεις απομείωσης | -39.982 | -48.650 | -39.982 | -48.650 |
| Σύνολο | 501.007 | 1.907.067 | 500.911 | 969.771 |

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 | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Μετοχές Ανδρομέδα προς απόδοση | 1.365 | 44.399 | 1.365 | 44.399 |
| Λοιποί χρεώστες | 2.792.137 | 2.721.173 | 2.595.554 | 48.667 |
| Λοιποί χρεώστες σε ξένο νόμισμα | 4.198.153 | 2.586.693 | 0 | 0 |
| Προβλέψεις απομείωσης | -33.007 | -29.843 | -33.007 | -29.843 |
| | 6.958.647 | 5.322.422 | 2.563.912 | 63.223 |

Οι λοιποί Χρεώστες διάφοροι, αφορούν κυρίως απαιτήσεις που προέρχονται από την διαχείριση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Αναφορικά με το υπόλοιπο της προηγούμενης χρήσης του λογαριασμού «Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε ξένο νόμισμα» ποσού € 2.586.693 αφορούσε το βραχυπρόθεσμο μέρος της εκτιμώμενης απαίτησης που προέκυψε από την πώληση της δραστηριότητας (πελατολογίου) της θυγατρικής εταιρείας «Taylor Young Investment Management Limited». Σημειώνουμε ότι το ύψος της είσπραξης εξαρτάται τόσο από τον βαθμό επιτυχίας μεταφοράς των υπό διαχείριση κεφαλαίων όσο και από την κατηγοριοποίηση τους. Κατά το Μάιο του 2013 εισπράχθηκε ποσό 2.894.908 € και η διαφορά (κέρδος) μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης. Η απαίτηση της 31.12.2013 αφορά την 3^η και τελευταία δόση και εκτιμήθηκε στο ποσό των 4.198.153 € (3,5 εκ £). Αναμένεται να εισπραχθεί τον Νοέμβριο του 2014. Για περισσότερα παραπέμπουμε στις σημειώσεις 7.3 και 8.23 των Οικονομικών καταστάσεων.

8.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων

Η ανάλυση του υπολοίπου, έχει ως ακολούθως:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Προκαταβολή φόρου εισοδήματος | 282.455 | 117.847 | 224.764 | 0 |
| Φόρος φορολογικών ζημιών | 0 | 79.586 | 0 | 79.586 |
| Παρακρατημένος φόρος μερισμάτων | 130 | 130 | 130 | 0 |
| Παρακρατημένος φόρος τόκων | 18.513 | 12.952 | 18.513 | 12.284 |
| Λοιποί παρακρατημένοι φόροι | 0 | 3.093 | 0 | 3.093 |
| | 301.099 | 213.609 | 243.408 | 94.963 |

8.8. Επενδύσεις

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

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΣ | | Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ | ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ | ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ | Σύνολο |
|--|------------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|
| Υπόλοιπο στις | 1-Ιαν-12 | 5.438 | 255550,74 | 314.979 | 575.967 |
| Αγορές (πωλήσεις) | | 0 | -255.163 | -314.842 | -570.005 |
| Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης | | 119 | -388 | -137 | -406 |
| Επιστροφή μετοχών | | 1.623 | 0 | 0 | 1.623 |
| Υπόλοιπο στις | 31-Δεκ-12 | 7.180 | 0 | 0 | 7.180 |
| Υπόλοιπο στις | 1-Ιαν-13 | 7.180 | 0 | 0 | 7.180 |
| Αγορές (πωλήσεις) | | 95.592 | 217.542 | 0 | 313.134 |
| Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης | | -15.545 | 1.835 | 0 | -13.709 |
| Επιστροφή μετοχών | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο στις | 31-Δεκ-13 | 87.227 | 219.377 | 0 | 306.605 |

8.9. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων έχει ως εξής:

| | Υπόλοιπα | | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Ταμείο | 18.949 | 18.416 | 18.233 | 2.205 |
| Καταθέσεις όψεως | 4.633.453 | 1.205.317 | 4.571.414 | 381.129 |
| Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα | 679.639 | 4.726.174 | 16 | 0 |
| Καταθέσεις προθεσμίας | 1.450.000 | 0 | 900.000 | 0 |
| Σύνολο | 6.782.040 | 5.949.908 | 5.489.664 | 383.334 |

8.10. Μετοχικό Κεφάλαιο

Με απόφαση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης κατά τον Ιούλιο του 2013, αποφασίσθηκε

α) η μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών με αναλογία 1 νέα για 10 παλαιές με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας σε 4 € ανά μετοχή.

β) μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας με επιστροφή στους μετόχους 1,5 € ανά μετοχή, (σε μείωση της ονομαστικής αξίας) που συνολικά ανέρχεται στο ποσό των 4.665.000 €

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

| | Αριθμός μετοχών | Κοινές Μετοχές | Ίδιες μετοχές | Μετοχικό Κεφάλαιο |
|-----------|-----------------|----------------|---------------|-------------------|
| 31-Δεκ-12 | 31.100.000 | 31.100.000 | 0 | 12.440.000 |
| 31-Δεκ-13 | 3.110.000 | 3.110.000 | 0 | 7.775.000 |

8.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η κίνηση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής:

| Μητρική Εταιρεία | Taylor Young Investment Management | Alpha Trust ΑΕΔΑΚ | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ | ΣΥΝΟΛΟ |
|---|------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|
| 31.12.2011 | 0 | 9.071.366 | 272.000 | 9.343.367 |
| Προσαρμογή της εύλογης αξίας 31.12.2012 | | 793.117 | -39.976 | 753.141 |
| 31.12.2012 | 0 | 9.864.483 | 232.024 | 10.096.508 |
| Μεταβολές 2012 στα αποτελέσματα χρήσης (οριστική ζημιά) | | | | 0 |
| Μεταβολές λόγω αλλαγής συντ φόρου | | -507.320 | -17.402 | -524.722 |
| Μεταβολές λόγω απορρόφησης κεφάλαιο | | -11.555.550 | | -11.555.550 |
| Μεταβολές λόγω απορρόφησης φόρος | | 2.198.386 | | 2.198.386 |
| Προσαρμογή της εύλογης αξίας φόρος | | | -28.600 | -28.600 |
| Προσαρμογή της εύλογης αξίας κεφαλαίο | 1.029.000 | 0 | 110.000 | 1.139.000 |
| 31.12.2013 | 1.029.000 | 0 | 296.022 | 1.325.023 |

Σχετικά με τις μεταβολές κατά τη χρήση 2013, σημειώνουμε τα εξής:

- Το ποσό των 524.722 € αφορά τη μεταβολή λόγω αλλαγής του φορολογικού συντελεστή από 20% σε 26% κατά τη χρήση 2013.
- Σχετικά με την διαγραφή του Αποθεματικού Εύλογης Αξίας που αφορούσε την απορροφημένη ΑΕΔΑΚ ποσού 9.357.164 € (=11.555.550- 2.198.386), αναφερόμαστε σχετικά στη σημείωση Ν 7.1 όπου και παραπέμπουμε.
- Το ποσό των 1.110.400 (= 1.139.000 -28.600) μετέβαλε το υπόλοιπο του λογαριασμού από επανεκτιμήσεις των Θυγατρικών στην κατάσταση των συνολικών εσόδων. Για το

ποσό των 1.139.000 €, παραπέμπουμε στη σημ. 8.3 όπου αναφερόμαστε αναλυτικά με τις μεταβολές στις εύλογες αξίες των συμμετοχών αυτών.

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.

Σημειώνουμε ότι σύμφωνα με το άρθρο 72 του 4172/13 η εταιρεία έως το τέλος του 2014 υποχρεούται στη φορολόγηση των αφορολογήτων αποθεματικών που είχαν σχηματισθεί στο παρελθόν από έσοδα απαλλασσόμενα του φόρου. Το ποσό αυτό των αφορολογήτων αποθεματικών, ανέρχεται σε 6.301.191 € και ο αναλογούν φόρος (βλέπε σημείωση Ν 8.26) επιβάρυνε το φόρο των αποτελεσμάτων της χρήσης. Το ποσό των αφορολογήτων αποθεματικών, μεταφέρθηκε στο υπόλοιπο κερδών σε νέο.

Η ανάλυση των αποθεματικών, έχει ως εξής:

| | ΌΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΙΑ | |
|---|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 31-Δεκ-13 | 31-Δεκ-12 | 31-Δεκ-13 | 31-Δεκ-12 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 7.775.000 | 12.440.000 | 7.775.000 | 12.440.000 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών νυπέρ το άρτιο | 1.882.708 | 1.882.952 | 1.884.734 | 1.884.734 |
| Τακτικό αποθεματικό | 2.139.341 | 1.591.480 | 2.139.341 | 1.591.480 |
| Λοιπά Αποθεματικά | 346.569 | 346.569 | 182.233 | 182.233 |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων | 44.120 | 44.120 | 44.120 | 44.120 |
| Αποθεματικά από αφορολόγητα έσοδα | 1.120.534 | 5.711.277 | 1.120.534 | 5.711.290 |
| Αποθεματικά εύλογης αξίας | 0 | 0 | 1.325.023 | 10.096.508 |
| Αποθεματικά εύλογης αξίας από ακίνητα | 10.714 | 10.714 | 0 | 0 |
| Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές | -1.094.696 | -1.646.751 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέο | -3.505.957 | -8.030.952 | -5.951.243 | -14.721.984 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 8.718.333 | 12.349.409 | 8.519.744 | 17.228.382 |

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 | 31.12.2013 | | | 31.12.2012 | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | Υπόλοιπα | Διανεμόμενα | Μη Διανεμόμενα | Υπόλοιπα | Διανεμόμενα | Μη Διανεμόμενα |
| Λοιπά αποθεματικά | | | | | | |
| ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ | 2.139.341 | 0 | 2.139.341 | 1.591.480 | 0 | 1.591.480 |
| ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ | 1.346.888 | 1.346.888 | 0 | 5.937.644 | 5.937.644 | 0 |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ | 1.325.023 | 0 | 1.325.023 | 10.096.508 | 1.983.522 | 8.112.986 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 4.811.252 | 1.346.888 | 3.464.365 | 17.625.632 | 7.921.166 | 9.704.467 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέον | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ | -5.951.243 | -5.951.243 | 0 | -14.721.984 | -14.721.984 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ | -5.951.243 | -5.951.243 | 0 | -14.721.984 | -14.721.984 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου σε νέο | -1.139.991 | -4.604.355 | 3.464.365 | 2.903.648 | -6.800.819 | 9.704.467 |
| Αποθεματικά εύλογης αξίας | 1.325.022 | | | 10.096.507 | | |
| Λοιπά αποθεματικά | 3.486.229 | | | 7.529.124 | | |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέον | -5.951.244 | | | -14.721.984 | | |
| | -1.139.993 | | | 2.903.646 | | |

Σχετικά με τα αποθεματικά που ενσωματώθηκαν στην μητρική λόγω απορρόφησης της κατά 100% θυγατρικής της ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ, σας παραπέμπουμε στην σημείωση Ν 7.1, ενώ για τις μεταβολές των αποθεματικών εύλογης αξίας στη σημείωση 8.11

8.13. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η κίνηση των έντοκων δανείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2012 και 2011 έχει ως εξής:

| Έντοκα δάνεια | Υπόλοιπα | | | |
|--|------------------|------------------|----------|----------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.12 | 31.12.12 |
| Υπόλοιπο έναρξης περιόδου | 2.427.962 | 2.751.841 | 0 | 0 |
| Αναλήψεις | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Εξοφλήσεις | 317.256 | 323.879 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο λήξης περιόδου | 2.110.706 | 2.427.962 | 0 | 0 |
| | | | | |
| Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός | Υπόλοιπα | | | |
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Υπόλοιπο έναρξης περιόδου | 283.480 | 246.043 | 0 | 0 |
| Αντιλογισμός υπολ. έναρξης περιόδου | -283.480 | -246.043 | 0 | 0 |
| Λογισμός δόσεων δανείου πληρωτέων στην επόμενη χρήση | 316.141 | 283.480 | 0 | 0 |
| Εξοφλήσεις | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπο λήξης περιόδου | 316.141 | 283.480 | 0 | 0 |

Αφορά σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης για απόκτηση αστικού ακινήτου για χρονικό διάστημα 15 ετών.

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, επιμετρύται 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 2013 και 2012 έχει ως εξής.

| | Κίνηση | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Υπόλοιπο έναρξης περιόδου | 209.897 | 263.250 | 52.437 | 99.771 |
| Χρεώσεις (πιστώσεις) στα αποτελέσματα | 79.533 | -53.353 | 8.533 | -47.333 |
| Υπόλοιπο από εξαγορά ΚΥΠΡΟΥ MANAGEMENT | 49.337 | | | |
| Από συγχώνευση ΑΕΔΑΚ | 0 | 0 | 157.460 | 0 |
| Υπόλοιπο λήξης περιόδου | 338.767 | 209.897 | 218.430 | 52.437 |

8.15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν:

| | Υπόλοιπα | | | |
|--------------------------------------|------------------|---------------|------------------|----------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Υποχρεώσεις από φόρο αφορολογήτων ατ | 1.197.226 | 0 | 1.197.226 | 0 |
| Εγγυήσεις χορηγημένες σε τρίτους | 58.840 | 95.665 | 0 | 0 |
| | 1.256.066 | 95.665 | 1.197.226 | 0 |

Η υποχρέωση του φόρου θα προέλθει από την εφαρμογή του άρθρου 72 του 4172/13 έως το τέλος του 2014. Σύμφωνα με αυτό, η εταιρεία υποχρεούται στη φορολόγηση των αφορολογήτων αποθεματικών που είχαν σχηματισθεί στο παρελθόν από έσοδα απαλλασσόμενα του φόρου. Το ποσό αυτό των αφορολογήτων αποθεματικών, ανέρχεται σε 6.301.191 € και ο αναλογούν φόρος 1.197.226 €, (βλέπε και σημείωση Ν 8.26) επιβάρυνε το φόρο των αποτελεσμάτων της χρήσης.

8.16. Προβλέψεις.

Η κίνηση των προβλέψεων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2013 και 2012 έχει ως εξής:

| | Κίνηση | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Υπόλοιπο έναρξης περιόδου | 440.003 | 385.003 | 11.666 | 11.666 |
| Υπόλοιπο από συγχώνευση ΑΕΔΑΚ | 0 | 0 | 428.337 | 0 |
| Υπόλοιπο από εξαγορά ΚΥΠΡΟΥ MANAGEMENT | 10.048 | 0 | 0 | 0 |
| Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης | 245.000 | 55.000 | 245.000 | 0 |
| Υπόλοιπο λήξης περιόδου | 695.051 | 440.003 | 685.003 | 11.666 |

Η μεταβολή των προβλέψεων, κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης, αφορά πρόσθετη πρόβλεψη της μητρικής εταιρείας ποσού € 245.000 για φόρους εισοδήματος που βρίσκονται σε δικαστική εξέλιξη και πρόστιμα ασφαλιστικών οργανισμών προηγούμενων χρήσεων.

Οι προβλέψεις της 31.12.2013 αφορούν

| | ΟΜΙΛΟΣ | ΑΤΟΜΙΚΟΣ |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Πρόστιμα ασφαλιστικών οργανισμών | 130.000 | 130.000 |
| Φόροι ανέλεγκτων χρήσεων * | 191.714 | 181.666 |
| Διάφορες επιδίδικες υποθέσεις | 373.337 | 373.337 |
| | <u>695.051</u> | <u>685.003</u> |

* Ποσό 170.000 € αφορά πρόβλεψη για επιδίδικες με το Ελληνικό Δημόσιο για διαφορές στις χρήσεις 2077 και 2008.

8.17. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

| ΟΜΙΛΟΣ | 1 Ιανουάριος 2012 | (Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων | (Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα | 31 Δεκέμβριος 2012 | |
|-------------------------------------|----------------------|---|---|------------------------------------|--------------------|
| | Από μίσθωση ακινήτων | -250.292 | 102.225 | -1.599 | -149.666 |
| Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών | 6.473 | 0 | 0 | 6.473 | |
| Προβλέψεις απ οζημίωσης προσωπικού | 15.874 | -10.671 | 0 | 5.203 | |
| Από μεταβολή στην αξία των παγίων | 82.768 | -64.981 | 0 | 17.787 | |
| Από πρόβλεψη εσόδων | 0 | -1.067.479 | 0 | -1.067.479 | |
| Λοιπά | -66.107 | 8.731 | 198 | -57.178 | |
| | <u>-211.284</u> | <u>-1.032.175</u> | <u>-1.401</u> | <u>-1.244.859</u> | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | 1 Ιανουάριος 2013 | Από απόκτηση ΚΥΠΡΟΥ 31/10/13 | (Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων | (Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα | 31 Δεκέμβριος 2013 |
| Από μίσθωση ακινήτων | -149.666 | 0 | 37.105 | 0 | -112.560 |
| Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών | 6.473 | 0 | 0 | 0 | 6.473 |
| Προβλέψεις απ οζημίωσης προσωπικού | 5.203 | 0 | 16.200 | 0 | 21.403 |
| Από μεταβολή στην αξία των παγίων | 17.787 | 0 | -49.647 | 0 | -31.859 |
| Από πρόβλεψη εσόδων | -1.067.479 | 0 | 224.178 | 0 | -843.301 |
| Λοιπά | -57.178 | 19.231 | -898 | 0 | -38.846 |
| | <u>-1.244.859</u> | <u>19.231</u> | <u>226.938</u> | <u>0</u> | <u>-998.690</u> |

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 1 Ιανουάριος 2012 | (Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση απ αποτελεσμάτων | (Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα | 31 Δεκέμβριος 2012 | |
|-------------------------------------|--------------------------|--|--|------------------------------------|---------------------------|
| Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών | -1.560.787 | 0 | -188.285 | -1.749.072 | |
| Προβλέψεις απ οζημίωσης προσωπικού | -260 | -9.467 | 0 | -9.726 | |
| Από μεταβολή στην αξία των παγίων | 8.637 | -10.492 | 0 | -1.856 | |
| Λοιπά | -4.880 | 9.110 | 0 | 4.230 | |
| | -1.557.290 | -10.849 | -188.285 | -1.756.424 | |
| | | | | | |
| | 1 Ιανουάριος 2013 | Από ΑΕΔΑΚ απορρόφηση 1/5/13 | (Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση απ αποτελεσμάτων | (Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα | 31 Δεκέμβριος 2013 |
| Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών | -1.749.072 | 0 | 0 | 1.645.064 | -104.008 |
| Προβλέψεις απ οζημίωσης προσωπικού | -9.726 | 19.409 | 2.219 | 0 | 11.901 |
| Από μεταβολή στην αξία των παγίων | -1.856 | -38.953 | 9.216 | 0 | -31.592 |
| Λοιπά | 4.230 | -107 | -560 | 0 | 3.563 |
| | -1.756.424 | -19.651 | 10.875 | 1.645.064 | -120.136 |

Η μεταβολή του ποσού 1.645.064 € αφορά :

| | ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ | ΕΛ ΓΗ | ΣΥΝΟΛΟ |
|---|------------------------------|---------------|-------------------|
| Φόρος επί των αποθεματικών Εύλογης αξία λόγω αναπροσαρμογής του φορολογικού συντελεστή από 20% σε 26% | 507.320 | 17.402 | 524.722 |
| Αναβαλλόμενος φόρος επί των μεταβολών των αποθεματικών εύλογης αξίας κατά το 2013 | -2.198.386 | 28.600 | -2.169.786 |
| Σύνολο | -1.691.066 | 46.002 | -1.645.064 |

Σημειώνεται τέλος ότι με την ψήφιση του Ν.4110/2013 ο φορολογικός συντελεστής, από το οικονομικό έτος 2014 (χρήση 2013) και μετά, έχει αυξηθεί από 20% σε 26%. Η Εταιρεία για τη χρήση 2013 υπολόγισε τον αναβαλλόμενο φόρο με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή 26% και στο υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών της 31 Δεκεμβρίου 2012. Εξαιτίας του γεγονότος αυτού, η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας αυξήθηκε κατά 524.722 € που αφορούσε τα αποθεματικά εύλογης αξίας.

8.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

| | Υπόλοιπα | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Προμηθευτές | 916 | 67.528 | 916 | 0 |
| Μερίσματα πληρωτέα | 4.100 | 5.781 | 4.100 | 5.781 |
| Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες | 43.149 | 101.428 | 43.149 | 28.774 |
| Δικαιούχοι αμοιβών | 140.351 | 541.639 | 140.351 | 184.924 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 952.303 | 340.253 | 601.386 | 64.529 |
| Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη | 376.491 | 919.751 | 359.108 | 365.299 |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς | 128.916 | 126.962 | 112.438 | 46.641 |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί | 111.408 | 1.328.435 | 0 | 0 |
| Σύνολο | 1.757.632 | 3.431.778 | 1.261.447 | 695.947 |

8.19. Πιστωτές διάφοροι

Η ανάλυση των πιστωτών διαφόρων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

| | Υπόλοιπα | | | |
|------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης | 3.430.448 | 48.591 | 3.430.448 | 48.591 |
| Λοιποί | 17.699 | 2.003 | 17.949 | 2.003 |
| | 3.448.147 | 50.594 | 3.448.397 | 50.594 |

Οι υποχρεώσεις προς τους μετόχους προέρχονται από τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο του 2013, και θα εξοφληθεί στις αρχές του 2014

8.20. Κύκλος Εργασιών

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

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών | 708.547 | 1.570.095 | 708.547 | 1.570.095 |
| Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων | 5.002.375 | 4.272.855 | 4.167.708 | 0 |
| Λοιπά έσοδα | 770.703 | 328.533 | 812.143 | 292.736 |
| | 6.481.625 | 6.171.482 | 5.688.398 | 1.862.831 |

Στις αμοιβές διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων χρήσης 2013 περιλαμβάνεται μεταβλητή αμοιβή διαχείρισης ποσού 2.479.270 €, ενώ η αντίστοιχη αμοιβή χρήσης 2012 ήταν € 2.513.520 Αναφορικά με τον κύκλο εργασιών των διακοπτόμενων δραστηριοτήτων παραπέμπουμε στην *σημ. 7.3 των Οικονομικών Καταστάσεων*

8.21. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

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

| | Υπόλοιπα | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών | | | | |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 1.781.813 | 1.901.999 | 1.383.012 | 818.741 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 1.959.560 | 1.898.969 | 1.474.648 | 712.004 |
| Παροχές τρίτων | 282.388 | 430.633 | 510.341 | 285.980 |
| Φόροι τέλη | 182.747 | 69.035 | 125.915 | 30.815 |
| Διάφορα έξοδα | 527.213 | 426.691 | 417.740 | 226.695 |
| Αποσβέσεις | 131.902 | 119.559 | 67.026 | 14.036 |
| Προβλέψεις | 203.256 | 133.844 | 150.716 | 29.843 |
| Τόκοι και συναφή έξοδα | 35.652 | 47.278 | 4.406 | 1.851 |
| Σύνολο | 5.104.532 | 5.028.009 | 4.133.805 | 2.119.966 |
| Κατανεμόμενα σε: | | | | |
| Κόστος πωληθέντων | 2.755.499 | 2.091.136 | 2.326.583 | 873.362 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 1.197.127 | 1.265.726 | 1.029.575 | 696.453 |
| Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων | 807.762 | 1.531.418 | 542.272 | 513.527 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 35.652 | 47.281 | 4.406 | 1.851 |
| Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης | 308.492 | 92.448 | 230.970 | 34.772 |
| Σύνολο | 5.104.532 | 5.028.009 | 4.133.806 | 2.119.965 |

8.22. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης:

| | Υπόλοιπα | | | |
|--------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.12 | 31.12.12 | 31.12.12 | 31.12.12 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | 1.835 | 23.167 | 1.835 | 23.167 |
| Χρήση προβλεψεων προηγούμενων χρησεω | 0 | 23.477 | 0 | 23.477 |
| Λοιπά έσοδα | 51.456 | 98.433 | 51.456 | 97.108 |
| Σύνολο | 53.291 | 145.077 | 53.291 | 143.752 |

8.23. Αποτέλεσμα από πώληση αύλων περιουσιακών στοιχείων (δραστηριότητας – πελατολογίου).

Σχετικά με την πώληση της δραστηριότητας που πραγματοποίησε στην Αγγλία η θυγατρική μας εταιρεία TYIM, αναφερόμαστε αναλυτικά στην σημείωση Νο 7.3 της παρούσας, όπου και παραπέμπουμε για περισσότερες πληροφορίες.

Σημειώνουμε ότι η τελική διαμόρφωση του τιμήματος της πώλησης εξαρτάται τόσο από τον βαθμό επιτυχίας μεταφοράς των υπό διαχείριση κεφαλαίων όσο και από την κατηγοριοποίηση τους. Η πρώτη από τις τρεις συνολικά πληρωμές ποσού 3,15 εκατ €, έχει ήδη εισπραχθεί κατά την προηγούμενη χρήση 2012, ενώ η δεύτερη ποσού 2,9 εκ € εισπράχθηκε τον Μάιο του 2013 και εκκρεμεί ακόμη ποσό που θα οριστικοποιηθεί στην επόμενη χρήση 2014. Η τρίτη δόση, αναμένεται να εισπραχθεί τον Νοέμβριο του 2014 και εκτιμήθηκε στο ποσό των 4,2 εκ € (3,5 εκ £). Η εκτίμηση, σύμφωνα με τις μέχρι τώρα ενδείξεις και αποτελέσματα, είναι ότι το ποσοστό μεταφοράς των κεφαλαίων θα ξεπεράσει το 90%, το οποίο ναι μεν θεωρείται ικανοποιητικό, πιστεύουμε όμως ότι θα είναι τελικά μεγαλύτερο. Η ανάλυση του επηρεασμού του αποτελέσματος για το 2012 και το 2013 από την πώληση αυτή, που αφορά τον Όμιλο, έχει ως εξής

| | Ποσά σε € | | |
|--|------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| | Εσοδα στο 2012 | Μείον Προσαρμογή εκτιμήσεων στο 2013 | Στα Αποτελέσματα χρήσης του 2013 |
| Τίμημα | | | |
| 1η δόση (Νοέμβριος 2012) - εισπράχθηκε | 3.148.496 | 3.148.496 | 0 |
| 2η δόση (Μάιος 2013) - εισπργμ + Option | 2.586.693 | 3.215.959 | 629.266 |
| 3η δόση (Νοέμβριος 2014) - Option | 2.750.705 | 4.198.153 | 1.447.448 |
| | 8.485.894 | 10.562.608 | 2.076.714 |
| Μείον δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για την πώληση | -1.446.727 | -1.446.727 | 0 |
| Αποτέλεσμα | 7.039.167 | 9.115.881 | 2.076.714 |

8.24. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων:

| | Υπόλοιπα | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.12 | 31.12.12 |
| Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Μερίσματα μετοχών | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Έσοδα συμμετοχών | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Πιστωτικοί τόκοι | 68.759 | 34.665 | 47.442 | 20.064 |
| Κέρδη (ζημίες) από πώληση χρεογράφων | 3.084 | 4.213 | 3.084 | 874 |
| Σύνολο | 71.843 | 38.878 | 50.526 | 20.938 |

8.25. Αποτέλεσμα εκτίμησης θυγατρικών -συγγενών & λοιπών επενδύσεων

Η ζημιά ποσού 15.545 € στα αποτελέσματα της μητρικής, προέρχονται από αποτίμηση Επενδύσεων (βλέπε σημείωση 8.4). Το κέδρος ποσού 102.955 € στα αποτελέσματα του ομίλου, αφορά α) την ανωτέρω ζημιά των 15.545 € και β) το κέρδος ποσού 118.500 € από την πρώτη ενοποίηση της θυγατρικής εταιρείας ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ (βλέπε σημείωση 7.2).

Η ζημιά προηγούμενης χρήσης ποσού 2.213.299 € προέρχονταν κυρίως από την αποτίμηση της θυγατρικής στην Αγγλία.

8.26. 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 2013 και 2012 αντίστοιχα αναλύεται ως εξής:

| ΟΜΙΛΟΣ | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| | 1.1. - 31.12.13 | 1.1. - 31.12.12 | 1.1. - 31.12.13 | 1.1. - 31.12.12 |
| Φόρος εισοδήματος χρήσης | 1.437.970 | 213.850 | 400.366 | 0 |
| Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης | 0 | 43.713 | 0 | 43.713 |
| Μεταφορά Φόρου φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων | 0 | 285.215 | 0 | 0 |
| Μεταβολές στις προβλέψεις ανέλ/ | 115.000 | 0 | 115.000 | 0 |
| Αναβαλλόμενοι φόροι χρήσης | -226.938 | 1.032.175 | -10.875 | 10.849 |
| Φόρος αφορολογήτων αποθεματ | 1.197.226 | 0 | 1.197.226 | 0 |
| Σύνολο | 2.523.258 | 1.574.953 | 1.701.717 | 54.562 |

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» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Για τη χρήση 2013, ο φορολογικός αυτός έλεγχος για την έκδοση «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης», είναι σε εξέλιξη. Η διοίκηση της Εταιρίας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Σημειώνουμε ότι σύμφωνα με το άρθρο 72 του 4172/13 η εταιρεία έως το τέλος του 2014 υποχρεούται στη φορολόγηση των αφορολογήτων αποθεματικών που είχαν σχηματισθεί στο παρελθόν από έσοδα απαλλασσόμενα του φόρου. Το ποσό αυτό των αφορολογήτων αποθεματικών, ανέρχεται σε 6.301.191 € και ο αναλογούν φόρος ποσού 1.197.226 € επιβάρυνε το φόρο των αποτελεσμάτων της χρήσης.

Σημειώνεται τέλος ότι με την ψήφιση του Ν.4110/2013 ο φορολογικός συντελεστής, από το οικονομικό έτος 2014 (χρήση 2013) και μετά, έχει αυξηθεί από 20% σε 26%. Η Εταιρεία για τη χρήση 2013 υπολόγισε τον αναβαλλόμενο φόρο με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή 26% και στο υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών της 31 Δεκεμβρίου 2012. Εξαιτίας του γεγονότος αυτού, ο φόρος με τον οποίο επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας ήταν μη ουσιώδης.

8.27. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

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 περιόδου.

Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31.12.13 | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.12 |
| Τα Κέρδη μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα Κατανέμονται | | | | |
| που αναλογούν στους μετόχους | 23.161 | -556.843 | 0 | 0 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών | 3.110.000 | 4.043.000 | 3.110.000 | 4.043.000 |
| Βασικά κέρδη κατά μετοχή | 0,0074 | -0,1377 | 0,0000 | 0,0000 |
| Τα Κέρδη μετά από φόρους | | | | |
| που αναλογούν στους μετόχους | 1.161.579 | 5.583.249 | -58.852 | -2.360.306 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών | 3.110.000 | 4.043.000 | 3.110.000 | 4.043.000 |
| Βασικά κέρδη κατά μετοχή | 0,3735 | 1,3810 | -0,0189 | -0,5838 |
| Τα Συνολικά Έσοδα Περιόδου | | | | |
| που αναλογούν στους μετόχους | 1.713.634 | 5.628.298 | 526.826 | -1.607.165 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών | 3.110.000 | 4.043.000 | 3.110.000 | 4.043.000 |
| Βασικά κέρδη κατά μετοχή | 0,5510 | 1,3921 | 0,1694 | -0,3975 |

8.28. Απασχολούμενο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για την χρήση 2013 ήταν 55 άτομα για τον Όμιλο και 43 για την εταιρεία. Αναλυτικά το απασχολούμενο προσωπικό έχει ως εξής:

| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|------------|------------|
| ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ | 43 | 45 |
| ΚΥΠΡΟΥ ΑΕΔΑΚ | 12 | 19 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ | - | - |
| Taylor Young Investment Management LTD | - | 13 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 55 | 77 |

8.29. 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.

8.30. 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 01/01/2013 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 | |
|--|-----------|-----------|----------|---------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών | | | | |
| Σε θυγατρικές | 0 | 0 | 480 | 0 |
| Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Αγορές αγαθών και υπηρεσιών | | | | |
| Από θυγατρικές | 0 | 0 | 233.423 | 169.187 |
| Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Απαιτήσεις | | | | |
| Από θυγατρικές | 0 | 0 | 71.860 | 27.728 |
| Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υποχρεώσεις | | | | |
| Σε θυγατρικές | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρείας | | | | |
| Συναλλαγές και αμοιβές Διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης | 1.147.258 | 1.577.707 | 940.775 | 683.919 |
| Απαιτήσεις από Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Υποχρεώσεις προς τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | 140.350 | 437.399 | 140.350 | 201.373 |

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 Αντιπροέδρου 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 του Δ.Σ.

β) Του κ. Νικολάου Τζανέτου, ο οποίος είναι Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας 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 Εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

8.31 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 Ν 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 373 χιλ € η οποία θεωρείται επαρκής.

8.32 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.alphatrust.eu. Κατωτέρω παρατίθενται πίνακας με περίληψη των ανακοινώσεων αυτών.

| | |
|------------|---|
| 02 01 2013 | Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης (Stock Options Plan) |
| 03 01 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 03 01 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 28 02 2013 | Σχολιασμός Οικονομικών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2012 |
| 02 04 2013 | Ανακοίνωση / Απάντηση σε Ερώτημα Ε.Κ. |
| 23 04 2013 | Ετήσια Παρουσίαση της επιχειρηματικής εξέλιξης της Εταιρίας για το έτος 2012. |

| | |
|------------|--|
| 08 05 2013 | Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης |
| 30 05 2013 | Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών |
| 30 05 2013 | Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης |
| 03 07 2013 | Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης |
| 18 07 2013 | Ανακοίνωση απόφασης συγχώνευσης ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ με ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. |
| 18 07 2013 | Εξαγορά της «ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ. από την ALPHA TRUST |
| 25 07 2013 | Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης |
| 21 08 2013 | Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης |
| 22 08 2013 | Ανακοίνωση για reverse split και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και επιστροφή κεφαλαίου. |
| 29 08 2013 | Ανακοίνωση για τη μεταβίβαση μετοχών της θυγατρικής στο Ηνωμένο Βασίλειο T.Y.I.M. Ltd. |
| 12 09 2013 | Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης |
| 02 10 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 08 10 2013 | Ολοκλήρωση εξαγοράς ΚΥΠΡΟΥ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ. |
| 14 10 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 15 10 2013 | Παραίτηση Μέλους Δ.Σ. |
| 30 10 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 06 11 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 14 11 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 25 11 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 28 11 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 29 11 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 02 12 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 06 12 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 12 12 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 19 12 2013 | Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών |
| 31 12 2013 | Ανακοίνωση πρόθεσης συμμετοχής της Εταιρίας σε διαδικασίες ανάθεσης έργου. |
| 31 12 2013 | Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης (Stock Options Plan) |
| 31 12 2013 | Ολοκλήρωση εταιρικών μετασχηματισμών Ομίλου ALPHA TRUST |

8.33 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.eu.

Κηφισιά, 28 Φεβρουαρίου 2014

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

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

**ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ
ΑΙΣΩΠΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ287112**

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