



ALPHA TRUST
«ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ »

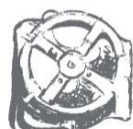
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

&

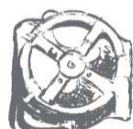
ΟΜΙΛΟΥ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	10
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	12
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	14
Κατάσταση ταμειακών ροών	16
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	17
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία	17
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	17
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές	19
4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	28
5. Διαχείριση κινδύνων	29
6. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	30
7. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων	31
7.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	31
7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	33
7.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	34
7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	35
7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	36
7.6. Χρεώστες διάφοροι	36
7.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων.....	36
7.8. Επενδύσεις	37
7.9. Ταμειακά διαθέσιμα.....	38
7.10. Μετοχικό Κεφάλαιο	38
7.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	38
7.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο	39
7.13. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.....	40
7.14. Προβλέψεις.....	41
7.15. Αναβαλλόμενη φορολογία	41
7.16. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια	42
7.17. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	42
7.18. Πιστωτές διάφοροι.....	43
7.19. Κύκλος Εργασιών	43
7.20. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών.....	44
7.21. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	44
7.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	45
7.23. Φόρος εισοδήματος.....	45
7.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα.....	45
7.25. Απασχολούμενο προσωπικό	46
7.26. Μεταγενέστερα γεγονότα	46
7.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	46
7.28. Λοιπές Πληροφορίες	47
7.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	47
7.30. Διάφορες Πληροφορίες	47
7.31. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	48



alphatrust

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 2010, 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 εμπεριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας με την επωνυμία «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και τον διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ALPHA TRUST») το 2010, ενώ αναφέρονται οι εκτιμήσεις και οι στόχοι για την χρήση 2011.

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

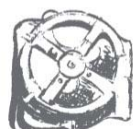
ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

Τα κυριότερα μεγέθη της οικονομικής χρήσης 2010 και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας έχουν ως κάτωθι:

Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2010 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας (ποσά σε ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	2010	2009	Δ%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.602.164	9.697.505	-21,61%
Σύνολο Ενεργητικού	12.573.599	15.207.681	-17,32%
Κύκλος εργασιών	8.319.261	8.527.759	-2,44%
Μικτά κέρδη	2.285.435	2.492.932	-8,32%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	27,47%	29,23%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	-431.752	-69.556	
Περιθώριο EBIDTA	-5,19%	-0,82%	
Κέρδη προ φόρων	-765.501	-154.556	
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	-9,20%	-1,81%	
Κέρδη μετά από φόρους	-679.252	-261.540	
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-8,16%	-3,07%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-8,93%	-2,70%	
Απόδοση Ενεργητικού	-5,40%	-1,72%	
Κέρδη ανά μετοχή	-0,022	-0,008	



Κυριότερα μεγέθη της Οικονομικής Χρήσης 2010 - Χρηματοοικονομικοί Δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας (ποσά σε ευρώ)

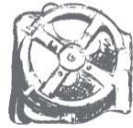
ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	22.329.183	20.506.083	8,89%
Σύνολο Ενεργητικού	24.715.520	23.816.086	3,78%
Κύκλος εργασιών	1.933.133	1.930.735	0,12%
Μικτά κέρδη	854.115	801.859	6,52%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	44,18%	41,53%	
Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	-122.338	-190.375	-35,74%
Περιθώριο EBIDTA	-6,33%	-9,86%	
Κέρδη προ φόρων	-1.944.898	-28.618	
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	-100,61%	-1,48%	
Κέρδη μετά από φόρους	-1.998.944	-37.250	
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-103,40%	-1,93%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-8,95%	-0,18%	
Απόδοση Ενεργητικού	-8,09%	-0,16%	
Κέρδη ανά μετοχή	-0,064	-0,001	

Ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη Ομίλου ALPHA TRUST (ποσά σε ευρώ)

	2010	2009	2008	2007	2006
Κύκλος εργασιών	8.319.261	8.527.759	11.710.583	18.953.464	19.682.891
Λειτουργικό Κόστος	6.033.827	6.034.828	7.575.972	9.391.505	8.649.637
Λειτουργικά Κέρδη	2.285.435	2.492.932	4.134.612	9.561.959	11.033.254
Κέρδη	-765.501	-154.556	153.267	5.476.087	6.439.195
Κέρδη μετά από φόρους	-679.252	-261.540	154.792	3.954.617	5.825.629
EBITDA	-431.752	-69.556	159.665	5.288.630	6.033.132
Κέρδη προ φόρων ανά μετοχή	-0,025	-0,005	0,005	0,182	0,215
Κέρδη ανά μετοχή	-0,022	-0,008	0,005	0,132	0,195
EBITDA κέρδη ανά μετοχή	-0,014	-0,002	0,005	0,176	0,202
Μέρισμα ανά μετοχή	0	0	0	0,065	0,095
Κεφάλαια υπό διαχείριση (σε εκ. Ευρώ)	754	775	708	1,334	1.599
Προσωπικό	70	75	77	81	79

Παράμετροι που επηρέασαν τα οικονομικά αποτελέσματα

Η πιο ευχάριστη στιγμή του 2010 για τους Έλληνες ήταν όταν τελείωσε. Η δεινή κατάσταση που βρέθηκε η χώρα, σε όλα σχεδόν τα επίπεδα, δεν έχει προηγούμενο στα μεταπολεμικά χρόνια. Και



alphatrust

φυσικά κοντά στα ξερά ταλαιπωρήθηκαν και τα χλωρά. Ελπίζουμε ο πόνος που υποστήκαμε να είναι για καλό. Η οικονομία της χώρας, μέσα σε λίγους μήνες ξαναπέρασε την οικονομική κρίση του 2008 αυτή τη φορά ως επίκεντρο και όχι ως περιφέρεια. Θεωρούμε ότι και σε αυτή την βαθιά και αδυσώπητη κρίση η Εταιρία σας υπηρέτησε την πελατεία της με τον καλύτερο τρόπο αξιοποιώντας την εμπειρία και το δοκιμασμένο δυναμικό της, περισώζοντας την περιουσία που της εμπιστεύθηκαν. Ως εταιρία φυσικά δεν περάσαμε αλώβητοι την δύσκολη περίοδο και ζημιές υποστήκαμε και μειώσαμε τις αποδοχές του προσωπικού και αναγκαστήκαμε σε απολύσεις όμως νοιώθουμε ότι τα καταφέραμε να φέρουμε και πάλι το πλοίο στο λιμάνι.

Αναλυτικά κατά τομέα δραστηριότητας

Αμοιβαία Κεφάλαια

Η επαναφορά των ανεπτυγμένων οικονομιών σε ήπιους - θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης έδωσε κατά το 2010 στα διεθνή χρηματιστήρια την δυνατότητα να ανακτήσουν σημαντικό τμήμα των απωλειών που υπέστησαν από την χρηματοοικονομική κρίση που ξεκίνησε το 2008. Στην Ελλάδα η εκτίναξη του δημοσιονομικού ελλείμματος και η συναφής διόγκωση του δημοσίου χρέους δεν άφησαν κανένα περιθώριο σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας. Η εκτίναξη των spreads των ελληνικών ομόλογων και η ραγδαία πτώση της οικονομικής δραστηριότητας στη χώρα, είχαν σαν αποτέλεσμα την σημαντικότερη υποχώρηση των χρηματιστηριακών αξιών των εισηγμένων στο ΧΑ επιχειρήσεων. Έτσι στις 31/12/2010 ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ βρέθηκε στις 1.413,94 μονάδες, 35,6% χαμηλότερα από ότι στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες το σύνολο του Ενεργητικού των υπό διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ) στις 31/12/2010 παρουσιάζεται μειωμένο κατά 28% έναντι εκείνου στις 31/12/2009, ενώ το μέσο υπό διαχείριση ενεργητικό δεν ξεπέρασε τα 171 εκ ευρώ παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 12,5% σε σχέση με τα αντίστοιχα μέσα επίπεδα του 2009. Έτσι ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας περιορίστηκε στα 3,04 εκ ευρώ μειωμένος κατά 470 χιλ ευρώ σε σχέση με εκείνον της προηγούμενης χρήσης. Το αντίστοιχο μικτό κέρδος ανήλθε σε 1,46 εκ ευρώ μειωμένο κατά 27% σε σχέση με αυτό του 2009. Συνεπεία των παραπάνω τόσο τα προ Χρηματοοικονομικών, Φόρων & Αποσβέσεων αποτελέσματα (EBITDA) όσο και τα προ, και μετά φόρων κέρδη κυμάνθηκαν σε αρνητικά επίπεδα. (EBITDA € -432χιλ., EBT €-656χιλ., EAT €-679χιλ.)

Η παραπάνω μείωση του υπό διαχείριση ενεργητικού πρέπει να αποδοθεί κατά 91% στις αρνητικές συνθήκες της αγοράς και στην κατά συνέπεια υποχώρηση των αξιών των ελληνικών χαρτοφυλακίων και κατά 9% στο ισοζύγιο εισροών-εκροών.

Έτσι στην διάρκεια μιας ιδιαίτερα δύσκολης συγκυρίας το σύνολο εισροών-εκροών περιορίσε το μέσο υπό διαχείριση ενεργητικό της Εταιρείας σας σε ποσοστό μικρότερο του 3% όταν η αντίστοιχη μείωση στο σύνολο του κλάδου προσέγγισε το 18%. Τα παραπάνω δείχνουν τόσο την εμπιστοσύνη των επενδυτών στο όνομα της Alpha Trust (αποτέλεσμα της διαχρονικής συνέπειας μας στην παροχή υψηλής ποιότητας επενδυτικών υπηρεσιών) όσο και την αποτελεσματικότητα των προσπαθειών μας για την επέκταση του δικτύου πωλήσεων και τη δημιουργία νέων συνεργασιών.

Η οικονομική συγκυρία της παρελθούσας χρήσης είχε αρνητικές επιπτώσεις στο σύνολο της ελληνικής αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α/Κ). Είναι χαρακτηριστικό ότι το σύνολο των καθαρών εκροών στον κλάδο κατά την εκτίμηση μας προσέγγισε τα € 1,58 δισ. με αποτέλεσμα το μέσο ενεργητικό του κλάδου να περιοριστεί στα € 8,87 δισ από € 10,4 δισ που ήταν το μέσο του 2009.

Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητο στο 1,88% γεγονός που, με δεδομένη την υψηλή βαρύτητα των ελληνικών χαρτοφυλακίων ως προς το σύνολο των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Εταιρεία σας πρέπει να αποδοθεί στο καλύτερο ισοζύγιο εισροών- εκροών που είχαμε σε σχέση με εκείνο του κλάδου.



Από πλευράς ποιότητας διαχείρισης Α/Κ η χρονιά, εξελίχθηκε ικανοποιητικά

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, την 3η θέση στην κατηγορία Μετοχικών Εσωτερικού, η οποία αριθμεί συνολικά 51 Α/Κ, κατέλαβε το Α/Κ ALPHA TRUST ΝΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ σημειώνοντας θετική διαφορά από τον Γενικό Δείκτη ΧΑ κατά 12,71%, διατηρώντας τη θέση του και στο διάστημα της τριετίας 2007-2010. Επιπλέον, στην ίδια κατηγορία, επίσης για το διάστημα της τριετίας, το ALPHA TRUST ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ κατατάσσεται 1ο από τα 46 συνολικά μετοχικά Α/Κ εσωτερικού, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι και από την έναρξή του στις 13/8/1991

παραμένει σταθερά στην 1η θέση της κατηγορίας του έχοντας σημειώσει σωρευτική απόδοση 617,09% έναντι 41,31% του Γενικού Δείκτη ΧΑ.

Αξιόλογη απόδοση για το 2010 σημείωσε και το Α/Κ ALPHA TRUST EMERGING EUROPE Μετοχικό Εξωτερικού η οποία ανήλθε σε 9,83%. Το 2010 η ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ, εμπλουτίζοντας το προϊόντικό της χαρτοφυλάκιο, δημιούργησε το Α/Κ S&B ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΟ GLOBAL Fund of Funds Μετοχικό (Αδ. Συστ.: Απόφ.Επιτρ.Κεφαλ.: 57/16.6.2010) και το Α/Κ ALPHA TRUST GLOBAL LEADERS Μετοχικό Εξωτερικού (Άδεια σύστασης: Απόφ. Επιτρ. Κεφάλ.: 134η/4.8.1999/6, ΦΕΚ 1938/Β/27.10.1999), με στόχο την κάλυψη των επενδυτικών αναγκών για πρόσβαση στις μεγάλες διεθνείς αγορές, ενώ στην κατηγορία των Μετοχικών Εσωτερικού η εταιρία δημιούργησε το Α/Κ ALPHA TRUST NEW STRATEGY (Άδεια σύστασης: Απόφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 512/23.8.2007, Τελευταία τροποποίηση κανονισμού: Αποφ. Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς 69/11.10.2010, Α.Π.4329/12.10.2010) απευθυνόμενη σε επενδυτές που αναζητούν υπεραξίες κυρίως από ελληνικές μετοχές, στοχεύοντας παράλληλα στον περιορισμό των κινδύνων που σχετίζονται με την αγορά.

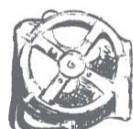
Η πορεία των αγορών γενικότερα και η εξέλιξη των μακροοικονομικών μεγεθών της χώρας μας θα αποτελέσουν κρίσιμο παράγοντα στην εξέλιξη των μεγεθών της Εταιρείας σας. Και αυτό, τόσο λόγω της επίπτωσης των παραπάνω μεγεθών στα υπό διαχείριση κεφάλαια όσο και λόγω της επίδρασης της οικονομικής συγκυρίας στο διαθέσιμο εισόδημα και στην ροπή για αποταμίευση και επένδυση. Σε αυτή την δύσκολη συγκυρία, και με δεδομένη την διευρυμένη λειτουργία της η Εταιρία στοχεύει στην διαχείριση και άλλων τύπων χαρτοφυλακίων πέραν των Ο.Σ.Ε.Κ.Α.

Η αποτελεσματική διαχείριση, η δημιουργία νέων συνεργασιών, η ενδυνάμωση των υφιστάμενων δικτύων πωλήσεων καθώς και η ενεργοποίηση νέων, εξακολουθούν να αποτελούν βασικά στοιχεία στρατηγικής που θα συντελέσουν στην διεύρυνση του μεγέθους των υπό διαχείριση κεφαλαίων, και κατ' αυτόν τον τρόπο, στην βελτίωση της κερδοφορίας της Εταιρείας.

Διαχείριση Ιδιοτών & Θεσμικών Επενδυτών

Σε μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά για τη χώρα και τους πολίτες της, πετύχαμε να διατηρήσουμε αμετάβλητα τα κεφάλαια υπό διαχείριση. Δεδομένων των συνθηκών, θεωρούμε ότι αντιμετωπίσαμε με σχετική επιτυχία μια σειρά από εξελίξεις όπως το φόβο των πελατών για τις αποταμιεύσεις τους, την ένταση του ανταγωνισμού από ξένους οίκους που υπόσχονταν ασφάλεια στο ενδεχόμενο χρεοκοπίας της χώρας, την κατακόρυφη πτώση των αξιών τόσο στις ελληνικές μετοχές (-35%) όσο και στα κρατικά ομόλογα (-20%), το ασαφές περιβάλλον σχετικά με τη φορολογία, τις έντονες διακυμάνσεις στις κυριότερες διεθνείς αγορές. Πέρυσι πετύχαμε θετικές αποδόσεις καθώς και σημαντική υπεραπόδοση έναντι των δεικτών αναφοράς στην πλειοψηφία των επενδυτικών κατηγοριών, ενώ διευρύνουμε περαιτέρω τις παρεχόμενες υπηρεσίες μας παρέχοντας τη δυνατότητα λήψης και διαβίβασης εντολών σε όσους πελάτες το επιθυμούν.

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.



alphatrust

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.

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το συνολικό ενεργητικό των AEEΧ υποχώρησε κατά 10% σε 224εκ ευρώ στο τέλος του 2010 με την Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ να αποτελεί το 22% του κλάδου.

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας στο τέλος της χρήσης διαμορφώθηκε σε € 1.79 με την χρηματιστηριακή τιμή της στο € 1,17. Διαπραγματεύονταν δηλαδή σε discount -34,64%. Η ετήσια απόδοση εσωτερικής αξίας της Alpha Trust Ανδρομέδα Α.Ε.Ε.Χ. ήταν αρνητική κατά 5,91%, περιορίζοντας την απόδοση από τη σύστασή της στο 5,23%, συγκρινόμενη με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. που έχει υποχωρήσει στο ίδιο διάστημα κατά 64,55% και το δείκτη MSCI Europe που έχει μειωθεί κατά 30,95%. Στη διάρκεια της χρήσης η Εταιρία διένειμε στους μετόχους της μέρισμα ευρώ 0,10 και επιστροφή κεφαλαίου 0,05 ανά μετοχή, ενώ προχώρησε και στην αγορά ιδίων μετοχών που αντιστοιχούσαν στο 1,56% των υφισταμένων.

Το 2010 το θέμα που κυριάρχησε ήταν τα χρέη των κρατών και το πώς θα ανασυνταχθούν οι οικονομίες, ώστε να εξασφαλίσουν ανάπτυξη, ενώ παράλληλα θα αυξάνεται η αποταμίευση και θα μειώνονται τα χρέη. Παρά τις βαρύτατες απώλειες που υπέστησαν στο σύνολό τους ελληνικές μετοχές και ομόλογα, οι τοποθετήσεις σε δολάριο και ελβετικό φράγκο, όπως επίσης και συγκεκριμένες επιλογές μετοχών προστάτευσαν σε κάποιο βαθμό τα κεφάλαια της εταιρείας. Στο γύρισμα του χρόνου, στρέφουμε το ενδιαφέρον στην Ελλάδα και την πιθανότητα να βρεθεί βιώσιμη λύση στο δημόσιο χρέος

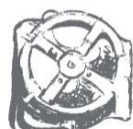
Taylor Young Investment Management LTD

Η Taylor Young Investment Management (TYIM) σημείωσε πολύ καλές αποδόσεις το 2010, τόσο σε απόλυτους όρους όσο και σε σχέση με τους δείκτες αναφοράς, προς όφελος των χαρτοφυλακίων των ιδιωτών πελατών και των συλλογικών επενδύσεων (OEICs). Η χρονιά έκλεισε με Κεφάλαια υπό Διαχείριση ύψους £380 εκ. ενισχυμένα κατά 6,6% έναντι του περασμένου έτους.

Όπως είχε προγραμματιστεί, η TYIM ολοκλήρωσε την αναδιάρθρωση του μετοχικού της κεφαλαίου στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2010, η οποία περιελάμβανε μια σημαντική αύξηση κεφαλαίου. Αυτή η αναδιάρθρωση είχε ως αποτέλεσμα τη διάθεση κοινών μετοχών με την μορφή options (nil paid) σε πολλούς ανώτερους Διαχειριστές και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο Peter Thomson, η οποία ευθυγραμμίζει τα συμφέροντα τους με αυτά των μετόχων και παρέχει πρόσθετη προστασία μέσω ρητρών για περίοδο δέσμευσης (lock-in provisions). Την ίδια περίοδο, ο Audley Twiston-Davies αποσύρθηκε από Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, και αντικαταστάθηκε από τον David Gibbs. Ο Audley μεταβίβασε επίσης τη συμμετοχή του στην εταιρεία Galileo Investment Holdings Limited, μητρική της TYIM, στην Alpha Trust που παραμένει ο μεγαλύτερος μέτοχος και η οποία μετά την λύση της Galileo απέκτησε άμεση συμμετοχή στην TYIM. Άμεση συμμετοχή απέκτησε και ο Peter Thomson ο οποίος, στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης, αγόρασε μετοχές, που τον καθιστούν το μεγαλύτερο μέτοχο μειοψηφίας.

Ο κύκλος εργασιών για το έτος αυξήθηκε κατά 1% σε σχέση με το 2009 σε £ 2,87 εκ, ενώ οι λειτουργικές δαπάνες μειώθηκαν κατά 6% σε £3,05 εκ, με αποτέλεσμα την καταγραφή λειτουργικών ζημιών ύψους £105.588. Ωστόσο, στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται έκτακτες δαπάνες συνολικού ποσού £163.000, που αφορούν αμοιβή συμβούλου για την κεφαλαιακή αναδιάρθρωση ως επίσης και μία αναπάντεχη εισφορά που επιβλήθηκε πρόσφατα από την Εποπτική Αρχή σε όλες τις εταιρίες που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες.

Έχοντας ενισχύσει τον ισολογισμό εντός του 2010, η κεφαλαιακή θέση της TYIM είναι ισχυρή με διαθέσιμο πλεόνασμα κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση επενδύσεων, εφόσον αυτό απαιτηθεί.



alphatrust

Ξεκινώντας από αυτή την ισχυρή βάση η ΤΥΙΜ προγραμματίζει τις δράσεις της για το επόμενο έτος. Κατ' αρχήν, σχεδιάζει να αναθέσει σε μια ομάδα ανάπτυξης εργασιών, με κατάλληλο προϋπολογισμό, την προσέλκυση νέων πελατών και την οργανική επέκταση της εταιρείας, στηριζόμενη στην εξαιρετική φήμη και τις καλές τις αποδόσεις, βελτιώνοντας έτσι τον κύκλο εργασιών της. Ταυτόχρονα, η ΤΥΙΜ δραστηριοποιείται ενεργά στην αναζήτηση νέων γραφείων που ταιριάζουν καλύτερα στο μέγεθος και τη λειτουργία της, απ' όπου αναμένεται να προκύψει περαιτέρω εξοικονόμηση στο κόστος λειτουργίας. Ενώ και οι δύο αυτές δραστηριότητες έχουν δυνητικά εφάπαξ κόστος που θα επηρεάσει την κερδοφορία το 2011, είμαστε πεπεισμένοι ότι αυτό το είδος της επένδυσης, εφόσον επιτευχθεί, θα δημιουργήσει μια μακροπρόθεσμη βελτίωση των αποτελεσμάτων.

Εκτός από τη επίδιωξη οργανικής ανάπτυξης των εργασιών και τη βελτίωση της αποδοτικότητας, η ΤΥΙΜ δραστηριοποιείται ενεργά στον εντοπισμό ευκαιριών για συγχώνευση ή εξαγορά προκειμένου να αυξήσει το μέγεθος της βασικής μας δραστηριότητας. Προς τούτο, προσέλαβε το 2010 σύμβουλο, τον οποίο διατηρεί και το 2011. Μια προσεκτικά σχεδιασμένη και εκτελεσμένη συγχώνευση ή εξαγορά θα επιτρέψει στην ΤΥΙΜ να επιτύχει οικονομίες κλίμακας στην κύρια δραστηριότητα διαχείρισης περιουσίας και θα συμβάλει ουσιαστικά στη βελτίωση της απόδοσης των μετόχων, τόσο μεσοπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα.

Alpha Trust Ελληνική Γη

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 369 χιλ. ευρώ, διαμορφούμενος στα περυσινά περίπου επίπεδα, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους σε 35 χιλ. ευρώ, έναντι 56χιλ. ευρώ το 2009.

Το επί της οδού Τατοίου 21 ακίνητο εκτιμήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή σε 4,8 εκ. ευρώ, ποσό που είναι μειωμένο κατά 2% περίπου σε σχέση με την αποτίμηση του 2008. Λαμβανομένων υπ' όψη των συνθηκών της αγοράς των ακινήτων, αλλά και της χρήσης του ως ιδιοχρησιμοποιούμενο άγιο από τον όμιλο το οποίο βαρύνεται με αποσβέσεις, η συγκεκριμένη αποτίμηση δείχνει ότι το εν λόγω ακίνητο αποτελεί μία στοχευμένη επιλογή.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1. Επιτοκιακός κίνδυνος

Με εξαίρεση το 15ετές συμβόλαιο χρηματοδοτικής μίσθωσης για την αγορά ακινήτου, ο δανεισμός της εταιρείας και του ομίλου είναι μηδενικός. Για το εν λόγω συμβόλαιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος, λόγω του σταθερού επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί για τα πρώτα πέντε έτη, δηλαδή μέχρι τον Ιανουάριο του 2012. Για τα επόμενα δέκα έτη θα ανέρχεται σε Euribor συν 1,05%.

2. Κίνδυνος ρευστότητας

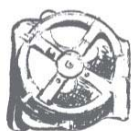
Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow. Η εταιρία υλοποιεί, όπου είναι δυνατόν, μέτρα περιορισμού των εκροών της.

3. Κίνδυνος συναλλαγματικός

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τις απαιτήσεις της εταιρείας σε Λίρες Αγγλίας. Ο κίνδυνος αυξομειώσεων στο νόμισμα υπάρχει, αλλά λόγω της μακροπρόθεσμης υφής της συμμετοχής, η εταιρεία κρίνει ότι δεν χρήζει βραχυπρόθεσμης αντιμετώπισης.

4 Κίνδυνος από την ενίσχυση του ανταγωνισμού

Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ανταγωνιστικός και χαρακτηρίζεται από υψηλή συγκέντρωση κεφαλαίων σε Τράπεζες. Η εταιρεία διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας παρεχόμενων υπηρεσιών. Η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση που βιώσαμε τα προηγούμενα δύο έτη έχει επηρεάσει τον χώρο μας και αναμένονται κινήσεις ανακατανομής, κυρίως στους



alphatrust

5. Κινδυνος αγοράς

περισσότερο ευάλωτους του κλάδου. Παράλληλα η χώρα μας υπεισέρχεται σε μια αναγκαστική φάση βελτίωσης των οικονομικών της δεικτών με συνέπειες που δεν θεωρείται πως είναι εύκολο να εκτιμηθούν.

Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από αμοιβές διαχείρισης. Οποιοσδήποτε παράγοντας επιδρά αρνητικά στην αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων (πτώση τιμών αξιογράφων κ.λ.π.) επηρεάζει αρνητικά τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Η εταιρεία επιδιώκει τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της διεύρυνσης των πηγών εσόδων. Το εν λόγω εγχείρημα απαιτεί προσεκτική μελέτη των συνεχώς μεταβαλλόμενων συνθηκών και χρειάζεται ικανοποιητικά χρονικά περιθώρια για να αποδώσει.

Κύριοι μέτοχοι,

Η περίοδος που διανύουμε είναι ιδιαίτερα δύσκολη και απαιτεί εγρήγορη και σταθερότητα στην πλοήγηση της εταιρίας. Είναι επικίνδυνο να προβλέγει κανείς το πότε η Ελλάδα θα σταθεροποιηθεί και θα μπορεί κανείς να προγραμματίσει και πάλι τα σχέδια του. Όπως, όμως, είπαμε και πέρυσι θεωρούμε ότι πέρα από τις δυσκολίες θα υπάρξουν και ευκαιρίες τις οποίες σκοπεύουμε να εκμεταλλευθούμε. Διεθνώς το περιβάλλον στον κλάδο βρίσκεται επίσης σε επανασχεδιασμό, κεντρικά, οπότε και η δυνατότητα παρέμβασης μας, είτε από την Ελλάδα και τα όργανα του κλάδου, είτε από το Ηνωμένο Βασίλειο είναι άνευ σημασίας. Συνεπώς παρακολουθούμε τις εξελίξεις και καλούμεθα να προσαρμοστούμε σε μικρό χρονικό διάστημα. Μέχρι στιγμής τα μηνύματα είναι δυσοίωνα. Αναμένονται περισσότερες απαιτήσεις και μικρότερη ευελιξία. Η διοίκηση εξετάζει τρόπους αναδιάρθρωσης της δομής του ομίλου ώστε να αυξηθεί η αποδοτικότητα των κεφαλαίων αλλά απαιτείται χρόνος και νομοθετικές ρυθμίσεις. Ευελπιστούμε ότι κάποια πρόοδος θα επιτευχθεί μέσα στο τρέχον έτος.

Τα αποτελέσματα για το 2010 δεν επιτρέπουν την διανομή μερίσματος. Ελπίζουμε σε καλύτερα αποτελέσματα στο τρέχον έτος μετά από την περικοπή κόστους που εφαρμόσαμε από τον Οκτώβριο, αλλά δεν μπορούμε να υποτιμήσουμε την επίδραση της αγοράς καθώς τα τελευταία χρόνια έχουμε ζήσει μεταβλητικότητα η οποία είναι ικανή να μετατρέψει μέσα σε λίγες εβδομάδες μια κερδοφόρο χρήση σε ζημιογόνο και τούμπαλιν.

Θα πρέπει να υπογραμμίσουμε στους μετόχους μας ότι το προσωπικό της εταιρίας πέρα από την σταθερά καλή επίδοση που επέδειξε και το 2010, αντίλαμβανόμενο τις συνθήκες που αντιμετωπίζουμε, μείωσε εθελοντικά τις αποδοχές του και συνέβαλε στην περιστολή του κόστους όπου και όπως μπορούσε. Οι άνθρωποι της Alpha Trust έδειξαν ότι είναι αποφασισμένοι να διαφυλάξουν το σπάνιο εργασιακό περιβάλλον που οι ίδιοι έχτισαν όλα αυτά τα χρόνια. Και αυτό, πάνω και από τις εξαιρετικές επιδόσεις που προσέφεραν στους πελάτες μας, μας καθιστά αισιόδοξους για το μέλλον.

Κηφισιά, 24 Φεβρουαρίου 2011
Ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Δ.Σ

Φαίδων-Θεόδωρος Ταμβακάκης



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ».

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

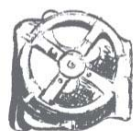
Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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



alphatrust

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας “ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

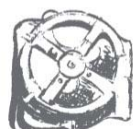
Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2011
Θεόδωρος Ν. Παπαηλιού



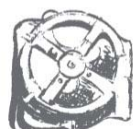
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ Μ ΣΟΕΛ 16641

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		
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	
<i>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</i>					
Ενσώματα πάγια	7.1	5.048.435	5.199.529	25.442	39.275
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.1	172.303	251.128	45.190	77.510
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.2	1.127.231	1.801.889	1.198.564	1.840.278
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.3	1.411	1.416	21.833.692	18.824.031
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ.στοιχεία	7.4	92.942	92.942	15.300	15.300
		6.442.321	7.346.903	23.118.188	20.796.393
<i>Κυκλοφορούν ενεργητικό</i>					
Πελάτες	7.5	1.412.258	1.373.697	84.489	152.187
Χρεώστες διάφοροι	7.6	148.219	259.073	52.038	48.344
Ελληνικό δημόσιο προκαταβολές φόρων	7.7	601.392	918.174	454.888	606.934
Μεταβατικοί λογαριασμοί		122.307	115.204	75.758	60.978
Επενδύσεις	7.8	298.974	842.248	41.861	426.256
Ταμειακά διαθέσιμα	7.9	3.548.087	4.352.383	888.297	1.724.995
		6.131.238	7.860.778	1.597.332	3.019.693
Σύνολο ενεργητικού		12.573.559	15.207.681	24.715.520	23.816.086
<i>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</i>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.10	12.440.000	12.751.000	12.440.000	12.751.000
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	7.12	1.884.734	1.884.734	1.884.734	1.884.734
Λοιπά αποθεματικά	7.12	6.145.069	6.052.684	17.730.975	13.597.931
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	7.12	-13.307.859	-11.791.169	-9.726.525	-7.727.582
		7.161.943	8.897.249	22.329.183	20.506.083
Δικαιώματα μειοψηφίας		440.221	800.257	0	0
		7.602.164	9.697.505	22.329.183	20.506.083
<i>Υποχρεώσεις</i>					
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>					
Έντοκα δάνεια	7.16	2.997.885	3.277.494	0	0
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως	7.13	276.879	236.585	99.771	83.272
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2.989	2.343	0	0
Προβλέψεις	7.14	372.583	485.690	11.666	83.001
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.15	79.375	85.514	1.961.852	2.734.722
		3.729.710	4.087.626	2.073.288	2.900.995
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.17	896.779	1.065.033	264.989	360.421
Πιστωτές διάφοροι	7.18	48.059	48.587	48.059	48.587
Υποχρεώσεις για φόρους τέλη		0	26.039	0	0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.19	296.847	282.891	0	0
		1.241.685	1.422.550	313.048	409.008
Σύνολο υποχρεώσεων		4.971.395	5.510.176	2.386.336	3.310.003
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρ.		12.573.559	15.207.681	24.715.520	23.816.086



Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

Σημ.	ΟΜΙΑΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009	
Κύκλος εργασιών	7.19	8.319.261	8.527.759	1.933.133	1.930.735
Κόστος πωληθέντων	7.20	-6.033.827	-6.034.828	-1.079.018	-1.128.876
Μικτό κέρδος		2.285.434	2.492.931	854.115	801.859
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.21	330.202	268.574	292.326	242.667
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.20	-1.295.378	-1.283.759	-648.004	-677.946
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	7.20	-1.690.052	-1.612.296	-562.403	-582.562
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	7.20	-286.167	-135.030	-117.812	-31.612
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-655.960	-269.580	-181.778	-247.594
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.22	155.334	422.200	75.852	236.451
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.20	-264.875	-307.176	-29.405	-17.475
Απομείωση θυγατρικών	7.3	0	0	-1.809.568	0
Κέρδη προ φόρων		-765.501	-154.556	-1.944.898	-28.618
Φόρος εισοδήματος	7.23	86.249	-106.984	-54.045	-8.632
Κέρδη μετά από φόρους		-679.252	-261.540	-1.998.944	-37.250
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης θυγατρικής Εξωτερικού		88.066	120.493	0	0
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση θυγατρικών	7.12	0	0	3.513.000	-896.000
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από αλλαγή στο φορολογικό συντελεστή	7.12	0	0	620.043	0
Μεταβολή στα αποθεματικά εύλογης αξίας από επανεκτίμηση ακινήτων		4.319	0	0	0
Συνολικά έσοδα περιόδου		-586.866	-141.047	2.134.100	-933.250
Κατανέμονται σε					
σε Μετόχους μητρικής		-659.591	-224.561	-1.998.944	-37.250
σε Μετόχους μειοψηφίας		-19.661	-36.979	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	7.24	-0,021	-0,007	-0,064	-0,001

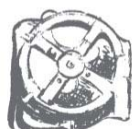
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

ΟΜΙΛΟΣ	Σημ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1.1.2009		12.751.000	1.884.734	143.928	7.693.445	-1.878.751	-11.566.608	813.741	9.841.488
Συνολικά έσοδα περιόδου		0	0	0	0	94.062	-224.561	-10.548	-141.047
Από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικ		0	0	0	0	0	0	-2.936	-2.936
Υπόλοιπο 31.12.2009		12.751.000	1.884.734	143.928	7.693.446	-1.784.689	-11.791.169	800.257	9.697.505
Υπόλοιπο 1.1.2010		12.751.000	1.884.734	143.928	7.693.446	-1.784.689	-11.791.169	800.257	9.697.505
Συνολικά έσοδα περιόδου		0	0	4.319		88.066	-659.599	-19.661	-586.874
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου		-311.000							-311.000
Από εξαγορά (ΤΥΙΜ)	7.3						-1.251.282	-716.344	-1.967.626
Αναλογία μειοψηφίας σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής							394.191	375.968	770.159
Υπόλοιπο 31.12.2010		12.440.000	1.884.734	148.247	7.693.446	-1.696.623	-13.307.858	440.221	7.602.164



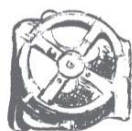
ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Σημ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο ποσά	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1.1.2009	12.751.000	1.884.735	6.964.806	7.529.124	-7.690.332	21.439.331
Συνολικά έσοδα περιόδου			-896.000		-37.250	-933.250
Υπόλοιπο στις 31.12.2009	12.751.000	1.884.735	6.068.806	7.529.124	-7.727.582	20.506.082
Υπόλοιπο στις 1.1.2010	12.751.000	1.884.735	6.068.806	7.529.124	-7.727.582	20.506.082
Συνολικά έσοδα περιόδου			4.133.043		-1.998.944	2.134.100
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-311.000					-311.000
Υπόλοιπο στις 31.12.2010	12.440.000	1.884.735	10.201.849	7.529.124	-9.726.525	22.329.182



Κατάσταση ταμειακών ροών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	-765.501	-154.556	-1.944.898	-28.618
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	224.207	200.024	59.440	57.219
Προβλέψεις	143.401	20.830	1.908.078	-71.713
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	264.876	307.176	20.788	17.475
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-155.333	-422.200	-75.852	-236.451
	-288.350	-48.726	-32.444	-262.088
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	949.362	218.411	675.277	218.089
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-110.369	-367.594	-88.479	-83.362
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-257.534	-307.176	-20.788	-17.475
Καταβεβλημένοι φόροι	60.172	-100.394	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	353.282	-605.479	533.565	-144.836
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπρακτικών και λοιπών επενδύσεων	-1.726.278	331.538	-2.001.346	-515.117
Απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-69.708	-75.314	-13.288	-2.762
Επιστροφή κεφαλαίου	0	50	576.000	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	31.838	2.460	31.833	0
Τόκοι εισπραχθέντες	123.496	408.671	44.020	236.451
Κέρδη από πώληση παγίων	0	50	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.640.652	667.455	-1.362.781	-281.428
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εξοφλήσεις δανείων	-279.609	-326.887	0	0
Εισπράξεις από από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	770.164	134.887	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους	-7.481	-4.104	-7.481	-4.104
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	483.074	-196.104	-7.481	-4.104
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-804.296	-134.129	-836.697	-430.368
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.352.383	4.486.511	1.724.995	2.155.363
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.548.087	4.352.383	888.297	1.724.995



alphatrust

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. 23491/01ΑΤ/Β/91/413/02. Με βάση τον νόμο 3606/2007 ο φάκελος της Εταιρείας τηρείται στο Υπουργείο Ανάπτυξης στη Διεύθυνση ΑΕ & Πίστεως και ο νέος Αρ.ΜΑΕ. είναι 23491/06/Β/91/14.

Με βάση το Καταστατικό η επωνυμία της εταιρείας είναι «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.». Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Κηφισιάς.

Η εταιρεία έχει ως σκοπό, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Με απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης της 24/11/2008 εγκρίθηκε η επέκταση του σκοπού της εταιρείας στην λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, τη διαχείριση χαρτοφυλακίων, την παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα καθώς και την παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων. Η ανωτέρω τροποποίηση εγκρίθηκε με την Κ2 14340/19-12-2008 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης ενώ τέθηκε σε ισχύ με την έγκριση της τροποποίησης της άδειας λειτουργίας της εταιρείας με την 3/509/15-5-2009 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το διοικητικό συμβούλιο την 24 Φεβρουαρίου 2011.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου αφορούν την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Μεγάλη Βρετανία μέσω της θυγατρικής εταιρείας Taylor Young Investment Management (TYIM). Οι προαναφερθείσες δραστηριότητες εσωματώνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

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

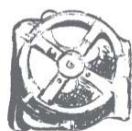
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

2.1 Γενικά

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ALPHA TRUST Α.Ε.Π.Ε.Υ.» καθώς και οι ενοποιημένες με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2010, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2010, 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 2009 παρουσιάζονται με βάση τις παραπάνω αρχές.



alphatrust

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 2009.

Σημαντικές σημειώσεις

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

2. Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνατικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκίσιμα 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 επί 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.

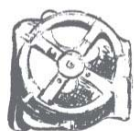
Διαιτητικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών 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 επαναυπολόγησε 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, στις αξίες κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση ή αναπροσαρμογή της αξίας τους. Τα ακίνητα τα οποία διαθέτει η εταιρεία αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις σε ακίνητα θυγατρικής εταιρείας.

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 επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

3.2 Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

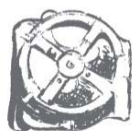
Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμούνται στο κόστος κτήσης, μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, περίπου 8 έως 10 έτη.

3.3 Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο



alphatrust

ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις καθарές ταμειακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

3.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

3.6 Θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνατικών 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

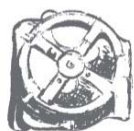
Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες η εταιρεία έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων 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 A.E.Π.Ε.Υ.) την 31^η Δεκεμβρίου 2010 έχει ως εξής:

Εταιρεία	Σχέση ενοποίησης	Ποσοστό	Εδρα	Ίδια κεφάλαια	Αποτελέσματα περιόδου
Alpha Trust ΑΕΠΕΥ	Μητρική		Κηφισιά	22.329.183	-1.998.944
Alpha Trust ΑΕΔΑΚ	Ολική	100%	Κηφισιά	1.582.093	-411.666
Alpha Trust Ελληνική Γη ΑΕ	Ολική	100%	Κηφισιά	1.049.089	34.723
Taylor Young Investment Management LTD	Ολική	81%	Λονδίνο	2.253.586	-105.588
Galileo LTD (υπό εκκαθάριση)	Ολική	100%	Λονδίνο	3.504	-6.518

Οι συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2010 (οι οποίες δεν ενοποιούνται) έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό
ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΠΕ	Παπάγου	30%
ALPHA TRUST INNOVATION A.E.K.E.Σ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ	Κηφισιά	13%



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

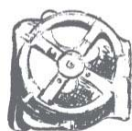
Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης) και καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους, ενώ σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης και ένδειξης απομείωσης της απαίτησης υπολογίζεται πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. 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



alphatrust

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

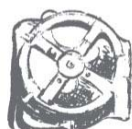
Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή φόρους ή φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με οικονομικά οφέλη που προέκυψαν κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές 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:

Εταιρείες	Ανέλεγκτες χρήσεις
ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ	τρέχουσα
ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	τρέχουσα
ALPHA TRUST ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ	τρέχουσα
Taylor Young Investment Management LTD	-

Σημειώνεται ότι για τις παραπάνω ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις έχουν σχηματισθεί προβλέψεις για την αντιμετώπιση επιβαρύνσεων από τυχόν φορολογικό έλεγχο των και οι οποίες κρίνονται ικανοποιητικές. Το ποσό των προβλέψεων αυτών έχει ως εξής:



alphatrust

	31.12.2010	31.12.2009
Μητρική εταιρεία	11.666	83.001
Θυγατρικές	0	76.772
Σύνολο	11.666	159.773

3.12 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους όταν υπάρχουν, (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η εταιρεία αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών. Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κτλ).

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών της εταιρείας αφορά στη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

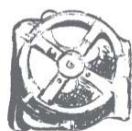
Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

3.13 Προβλέψεις

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

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

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



3.14 Αναγνώριση Εσόδων

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

Πώληση αγαθών

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

Υπηρεσίες.

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

Έσοδα από ενοίκια.

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

3.15. Διανομή μερισμάτων

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

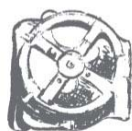
3.16. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC), έχουν ήδη εκδώσει νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010. Η εκτίμηση της διοίκησης της εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρίας, παρατίθεται παρακάτω.

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

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Π. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδopoίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου



alphatrust

ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Αναθεωρημένο Δ.Α.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετρύεται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Α.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Α.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 5, το Δ.Α.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Μεταξύ άλλων αποφασίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων. Το εν λόγω πρότυπο δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποίηση στο Δ.Α.Π. 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση

Τυχόν προθεσμιακό συμβόλαιο μελλοντικής αγοράς ή πώλησης μεταξύ ενός αποκτώντος και ενός πωλητού μετόχου που θα έχει ως αποτέλεσμα μια συνένωση επιχειρήσεων σε μια μελλοντική ημερομηνία απόκτησης. Για σκοπούς λογιστικής αντιστάθμισης, μόνο περιουσιακά στοιχεία, βέβαιες δεσμεύσεις και πολύ πιθανές προσδοκώμενες συναλλαγές στις οποίες εμπλέκεται μέρος που δεν ανήκει στην οικονομική οντότητα μπορούν να προσδιοριστούν ως αντισταθμισμένα στοιχεία. Αν μια αντιστάθμιση προσδοκώμενης συναλλαγής καταλήξει μεταγενέστερα στην αναγνώριση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, τα σχετιζόμενα κέρδη ή ζημιές που αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά έσοδα ανακατατάσσονται στα αποτελέσματα από τα ίδια κεφάλαια ως προσαρμογή από ανακατάταξη. Η οικονομική οντότητα εφαρμόζει τις τροποποιήσεις των μελλοντικά για συμβόλαια που δεν έχουν λήξει, για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Το εν λόγω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Τροποποίηση ΔΑΠ 7 «Καταστάσεις Ταμιακών Ροών». Η τροποποίηση αναφέρει ότι μόνο δαπάνες που έχουν αναγνωρισθεί ως περιουσιακό στοιχείο στην οικονομική θέση μπορούν να κατατάσσονται στις επενδυτικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Τροποποίηση ΔΑΠ 17 «Μισθώσεις». Με την τροποποίηση παρέχεται διευκρίνιση για την κατάταξη των μισθώσεων για γήπεδα και οικόπεδα σε χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις. Ο Όμιλος εφαρμόζει αυτές τις αλλαγές αυτές..

Τροποποίηση ΔΑΠ 18 «Έσοδα» Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος /εντολέας ή πράκτορας. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΑΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων). Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.



ΔΛΠ 38 «Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία» Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων» Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις. Η τροποποίηση δεν αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων»

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία, καθώς η εταιρεία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμιση για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρίες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.



alphatrust

Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.

Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται από την Εταιρία.

Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009.

Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011.

Το νέο πρότυπο απλοποίησε τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών και έδωσε κάποιες εξαιρέσεις γνωστοποιήσεων για τις οντότητες που συνδέονται με το κράτος. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

«Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013.

Το νέο πρότυπο αποτελεί το πρώτο βήμα για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39 και προβλέπει ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται βάσει του επιχειρηματικού μοντέλου για την διαχείριση τους και επιμετρώνται είτε στην εύλογη αξία είτε στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στην Εταιρία.

«Τροποποίηση της Διερμηνείας 14 Προπληρωμή της Ελάχιστης Απαίτησης Χρηματοδότησης» με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011.

Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Διερμηνεία 19 «Αντικατάσταση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2010.

Η διερμηνεία καθορίζει το λογιστικό χειρισμό κατά την αντικατάσταση υποχρεώσεων μιας οντότητας με συμμετοχικούς τίτλους της. Βάσει της εν λόγω διερμηνείας, η διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας της υποχρέωσης και εύλογης αξίας των συμμετοχικών τίτλων, αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η εν λόγω διερμηνεία δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

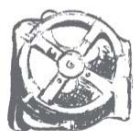
Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 «Κατάταξη Δικαιωμάτων», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.02.2010.

Βάσει της εν λόγω τροποποίησης, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης, ή δικαιώματα αγοράς μετοχών, για απόκτηση ενός σταθερού αριθμού ιδίων μετοχών μιας οντότητας έναντι ενός σταθερού ποσού οποιουδήποτε νομίσματος, είναι συμμετοχικός τίτλος αν η οντότητα τα προσφέρει αναλογικά σε όλους του υπάρχοντες ιδιοκτήτες της ίδιας κατηγορίας των μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων της. Η εν λόγω τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρόσθετες Τροποποιήσεις για τους Εφαρμόζοντες για Πρώτη Φορά τα Δ.Π.Χ.Α.», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2010.

Η εν λόγω τροποποίηση εισάγει πρόσθετες εξαιρέσεις (χρήση τεκμαιρόμενου κόστους) για περιουσιακά στοιχεία που αφορούν έρευνα και ανάπτυξη οντοτήτων που εξάγουν πετρέλαιο και φυσικό αέριο και εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Α. για πρώτη φορά. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 2 «Πληρωμή βάσει αξίας των μετοχών του ομίλου που διακανονίζεται σε μετρητά», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2010.



alphatrust

Αντικείμενο της τροποποίησης είναι ο χειρισμός τέτοιων συναλλαγών στις ατομικές ή ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της οντότητας που λαμβάνει τα αγαθά ή τις υπηρεσίες και η οποία δεν έχει δέσμευση να διακανονίσει την συναλλαγή. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά» Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών. Η εν λόγω τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

«Διάφορες Βελτιώσεις σε Πρότυπα και Διαρμηνείες».

Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν διάφορες ημερομηνίες ισχύος, κυρίως για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2010 και δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

4. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

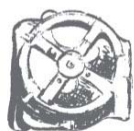
- Να διασφαλίσει τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της
- Να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση.

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 μείγμα, 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 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.



alphatrust

- 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 μετόχων 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 εταιρία, και οι δραστηριοποιούμενες στο χώρο των επενδύσεων εταιρείες του ομίλου, εποπτεύονται από τις κατά τόπους αρμόδιες Εποπτικές Αρχές.

Ειδικότερα:

Η ALPHA TRUST A.E.Π.Ε.Υ. λειτουργεί με βάση τον νόμο 3606/2007, εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και υποβάλλει σε τακτά διαστήματα προς αυτή τα από τις κανονιστικές διατάξεις προβλεπόμενα.

Η ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ. λειτουργεί με βάση τον νόμο 3283/2004 και εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Taylor Young Investment Management εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Μεγάλης Βρετανίας και λειτουργεί με άδεια της ίδιας Αρχής.

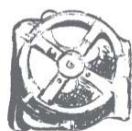
5. Διαχείριση κινδύνων

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. Για το εν λόγω συμβόλαιο, ο επιτοκιακός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος, λόγω του σταθερού επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί για τα πρώτα πέντε έτη, δηλαδή μέχρι τον Ιανουάριο του 2012. Για τα επόμενα δέκα έτη θα ανέρχεται σε Euribor συν 1,05%.



alphatrust

2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται μέσω τακτικού ελέγχου του cash-flow. Η εταιρία υλοποιεί, όπου είναι δυνατόν, μέτρα περιορισμού των εκροών της.

3. Κίνδυνος συναλλαγματικός

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αφορά τις απαιτήσεις της εταιρείας σε Λίρες Αγγλίας. Ο κίνδυνος αυξομειώσεων στο νόμισμα υπάρχει, αλλά λόγω της μακροπρόθεσμης υψής της συμμετοχής, η εταιρεία κρίνει ότι δεν χρήζει βραχυπρόθεσμης αντιμετώπισης.

4 Κίνδυνος από την ενίσχυση του ανταγωνισμού

Ο κλάδος που δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ανταγωνιστικός και χαρακτηρίζεται από υψηλή συγκέντρωση κεφαλαίων σε Τράπεζες. Η εταιρεία διαφοροποιείται από τον ανταγωνισμό μέσω της υψηλής ποιότητας παρεχόμενων υπηρεσιών. Η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση που βιώσαμε τα προηγούμενα δύο έτη έχει επηρεάσει τον χώρο μας και αναμένονται κινήσεις ανακατανομής, κυρίως στους περισσότερο εύάλωτους του κλάδου. Παράλληλα η χώρα μας υπεισέρχεται σε μια αναγκαστική φάση βελτίωσης των οικονομικών της δεικτών με συνέπειες που δεν θεωρείται πως είναι εύκολο να εκτιμηθούν.

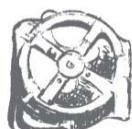
5.Κίνδυνος αγοράς

Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από αμοιβές διαχείρισης. Οποιοσδήποτε παράγοντας επιδρά αρνητικά στην αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων (πτώση τιμών αξιογράφων κ.λ.π.) επηρεάζει αρνητικά τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Η εταιρεία επιδιώκει τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της διεύρυνσης των πηγών εσόδων. Το εν λόγω εγχείρημα απαιτεί προσεκτική μελέτη των συνεχώς μεταβαλλόμενων συνθηκών και χρειάζεται ικανοποιητικά χρονικά περιθώρια για να αποδώσει.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	4.939.166	4.670.232	1.590.986	1.578.567
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	2.979.300	3.415.192	0	0
Λοιπά έσοδα	400.796	442.335	342.147	352.168
Σύνολο	8.319.262	8.527.759	1.933.133	1.930.735

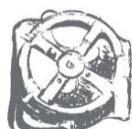


7. Σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων

7.1. Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές των ενσωμάτων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2010 και 2009:

ΟΜΙΛΟΣ	Οικόπεδα - Κτίρια	Έπιπλα και Σκευή	Σύνολο ενσωμάτων	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων & άυλων
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1.1.2009	5.142.240	630.396	5.772.636	1.443.691	7.216.327
Προσθήκες	32.180	20.048	52.228	23.086	75.314
Πωλήσεις/ διαγραφές	-146.383	-5.662	-152.045	0	-152.045
Υπόλοιπο 31.12.2009	5.028.037	644.782	5.672.819	1.466.777	7.139.596
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1.1.2009	-160.268	-350.187	-510.455	-1.130.395	-1.640.850
Πωλήσεις διαγραφές	146.383	5.551	0	0	151.934
Αποσβέσεις περιόδου	-51.234	-63.535	-114.769	-85.255	-200.024
Υπόλοιπο 31.12.2009	-65.119	-408.171	-625.224	-1.215.650	-1.688.940
Αναπόσβεστη αξία 31.12.09	4.962.918	236.611	5.047.595	251.127	5.450.656
Υπόλοιπο 1.1.2010	5.028.037	644.782	5.672.819	1.466.777	7.139.596
Προσθήκες	16.484	28.166	44.650	25.937	70.587
Επανεκτίμηση	-76.299	0	-76.299	0	-76.299
Υπόλοιπο 31.12.2010	4.968.222	672.948	5.641.170	1.492.714	7.133.884
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1.1.2010	-65.119	-408.171	-473.290	-1.215.650	-1.688.940
Αποσβέσεις περιόδου	-52.457	-66.988	-119.445	-104.762	-224.207
Υπόλοιπο 31.12.2010	-117.576	-475.159	-592.735	-1.320.412	-1.913.147
Αναπόσβεστη αξία 31.12.10	4.850.646	197.789	5.048.435	172.302	5.220.737



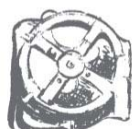
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Κτίρια	Έπιπλα και Σκεύη	Λογισμικό	Σύνολο
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο 1.1.2009	136.161	226.347	592.563	955.071
Προσθήκες	0	2.762	0	2.762
Πωλήσεις/ διαγραφές	-136.161	0	0	-136.161
Υπόλοιπο 31.12.2009	0	229.109	592.563	821.672
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1.1.2009	-136.161	-169.833	-477.835	-783.829
Αποσβέσεις περιόδου	0	-20.000	-37.219	-57.219
Πωλήσεις/ διαγραφές	136.161	0	0	136.161
Υπόλοιπο 31.12.2009	0	-189.833	-515.054	-704.887
Αναπόσβεστη αξία 31.12.09	0	39.276	77.509	116.785
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο 1.1.2010	0	229.109	592.563	821.672
Προσθήκες	0	8.141	5.147	13.288
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2010	0	237.249	597.710	834.960
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 01.01.2010	0	-189.833	-515.054	-704.887
Αποσβέσεις περιόδου	0	-21.974	-37.466	-59.440
Ανακατανομές	0	0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.10	0	-211.807	-552.520	-764.327
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010	0	25.442	45.190	70.633

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 31.12.2008 το εν λόγω ακίνητο αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία του με βάση εκτίμηση από ανεξάρτητο Ορκωτό Εκτιμητή. Για την εκτίμηση χρησιμοποιήθηκε η Συγκριτική μέθοδος και προσδιορίστηκε η αξία του ακινήτου συνολικά στο ποσό των 4,98 εκ € αναλυόμενο σε 3,44 εκ € για την αξία του κτιρίου και 1,54 εκ € για την αξία του Οικοπέδου.

Σημειώνουμε ότι στο ακίνητο αυτό από τις αρχές του Ιανουαρίου του 2009 μεταφέρθηκαν οι εγκαταστάσεις της εταιρίας και πλέον ιδιοχρησιμοποιείται. Η διοίκηση της εταιρίας θεωρεί ως ημερομηνία αλλαγής χρήσης του ακινήτου την 31.12.2008 και για αυτό το εν λόγω ακίνητο αντιμετωπίζεται με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 16 (Ενσώματα πάγια) για την 31.12.2008 και για τις χρήσεις που έπονται από αυτή την ημερομηνία.

Κατά την 31.12.2010 το εν λόγω ακίνητο αποτιμήθηκε εκ νέου στην εύλογη αξία του με βάση εκτίμηση από ανεξάρτητο Εκτιμητή. Για την εκτίμηση χρησιμοποιήθηκε η Συγκριτική μέθοδος και προσδιορίστηκε η αξία του ακινήτου συνολικά στο ποσό των 4,85 εκ € αναλυόμενο σε 3,3 εκ € για την αξία του κτιρίου και 1.55 εκ € για την αξία του Οικοπέδου. Η διαφορά από την εκτίμηση ποσού 76.299 € επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης κατά ποσό 81.698 € (Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης σημείωση Ν. 7.21) και κατά ποσό 5.399 € μεταφέρθηκε μετά την αφαίρεση του αναλογούντος φόρου, στα αποθεματικά εύλογης αξίας.



7.2. Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

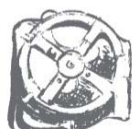
Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων κατά τη λήξη των χρήσεων 2010 και 2009:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Δοσμένες εγγυήσεις	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις €	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ξ.ν	Βραχ/σμες απαιτ/σεις συνδεδεμένων επιχ/σεων	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.09	38.067	704.329	1.338.760	225.250	2.306.405
Μεταβολές	-14.794	-352.164	96.831	-196.000	-466.127
Υπόλοιπο 31.12.09	23.273	352.165	1.435.591	29.250	1.840.278
Υπόλοιπο 01.01.10	23.273	352.165	1.435.591	29.250	1.840.278
Μεταβολές	1.371	-252.164	-421.422	30.500	-641.715
Υπόλοιπο 31.12.10	24.644	100.000	1.014.169	59.750	1.198.564

ΟΜΙΛΟΣ	Δοσμένες εγγυήσεις	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις €	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ξ.ν	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.09	75.708	704.329	1.333.775	2.113.812
Μεταβολές	-56.339	-352.164	96.581	-311.922
Υπόλοιπο 31.12.09	19.369	352.165	1.430.356	1.801.890
				0
Υπόλοιπο 01.01.10	19.369	352.165	1.430.356	1.801.890
Μεταβολές	-1.072	-252.164	-421.422	-674.658
Υπόλοιπο 31.12.10	18.297	100.001	1.008.934	1.127.231

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σε € αφορούν την εισφορά της μητρικής εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σε Ξ.Ν. αφορούσαν δάνειο που είχε χορηγηθεί προς τον συνεργάτη της εταιρείας του κ. Audley Twiston-Davies, το οποίο αποπληρώθηκε στο σύνολό του (βλέπε σχετική σημείωση με την εξαγορά της Galileo Σημ. Νο 7.3). Το υπόλοιπο της 31.12.2010 ποσού 1.008.934 € αφορά δάνειο στον συνεργάτη και μέλος της διοίκησης της θυγατρικής εταιρείας Taylor Young Investment Management Limited κο Peter Thomson, προκειμένου αυτός να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω θυγατρικής και να αποκτήσει μειοψηφικό ποσοστό. (βλέπε σχετική σημείωση με την TYIM Σημ. Νο 7.3).



7.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ALPHA TRUST ΑΕΔΑΚ	GALILEO	TYIM	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.09	12.700.326	5.500.273	0	959.980	19.160.579
Από επανεκτίμηση θυγατρικών	0	-800.000	0	-120.000	-920.000
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου		228.461	0	354.990	583.451
Υπόλοιπο 31.12.09	12.700.326	4.928.734	0	1.194.970	18.824.030
Υπόλοιπο 01.01.10	12.700.326	4.928.734	0	1.194.970	18.824.030
Από επανεκτίμηση θυγατρικών	-850.000	0	2.383.432	0	1.533.432
Από αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	-576.000	0	1.977.229	75.000	1.476.229
Από επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου (μετοχές της TYIM)	0	-4.928.733	4.928.733	0	0
Υπόλοιπο 31.12.10	11.274.326	1	9.289.394	1.269.970	21.833.692

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 αξία κτήσης της ALPHA TRUST Α.Ε.Δ.Α.Κ. ανέρχεται σε € 1.677.285. Με βάση την εκτίμηση της αξίας της κατά την 31.12.2010 στο ποσό των 11,3 εκ €, η εύλογη αξία της μειώθηκε κατά 850.000 € (σε αντίστοιχη μείωση του αποθεματικού εύλογης αξίας).

Η αξία κτήσης της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ ΑΕ ανέρχεται σε 989.970 € και η εύλογη αξία της δεν μεταβλήθηκε κατά το 2010.

Σχετικά με τις θυγατρικές εταιρείες Galileo Investment Holdings Limited και Taylor Young Investment Management Limited, κατά τη χρήση 2010 έγιναν μεταβολές στις μετοχικές συνθέσεις.

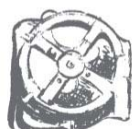
Πιο συγκεκριμένα, η μητρική εταιρεία προέβη στην εξαγορά του υπολειπόμενου 32,58% της θυγατρικής της εταιρίας "Galileo Investment Holdings Limited έναντι τιμήματος £1,7 εκατ. Ταυτόχρονα, αποπληρώθηκε το σύνολο της οφειλής του κ. Audley Twiston-Davies προς της Alpha Trust ΑΕΠΕΥ ύψους £ 1,3 εκατ. Με την ανωτέρω πράξη, αποκτήθηκε το 100% της "Galileo Investment Holdings Limited". Με την εξαγορά αυτή, αυξήθηκε η έμμεση συμμετοχή στην "Taylor Young Investment Management Limited" από 61,21% σε 90,78%.

Στη συνέχεια, στα πλαίσια της εκκαθάρισης (ρευστοποίησης) της εταιρίας "Galileo Investment Holdings Limited μεταβιβάστηκαν οι μετοχές της "Taylor Young Investment Management Limited και η μητρική εταιρεία απέκτησε πλέον άμεση και όχι έμμεση συμμετοχή σε ποσοστό 81,38%. Το ποσοστό αυτό είναι μειωμένο σε σχέση με το προηγούμενο 90,78%, λόγω της απόκτησης συμμετοχής από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και Διευθυντή Επενδύσεων της θυγατρικής εταιρίας "Taylor Young Investment Management Limited", Peter Thomson σε ποσοστό 13,45%.

Η GALILEO που βρίσκεται πλέον σε εκκαθάριση, μη διαθέτοντας πλέον ουσιαστικά κανένα περιουσιακό στοιχείο εκτιμήθηκε στο ποσό του 1 €.

Σχετικά με την επένδυση στην TYIM σημειώνουμε τα εξής:

Η ανωτέρω επένδυση (μέσω της Galileo) είχε καταχωρηθεί αρχικά στο κόστος κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΛΠΧΠ (στο ποσό των 9.963.273 €) και έκτοτε αποτιμάται στις πραγματικές (εύλογες) αξίες. Εδώ σημειώνουμε ότι η αξία της με βάση τη φορολογία εισοδήματος ανέρχεται στο ποσό των 16,1 εκ €.



alphatrust

Κατά την 31.12.2007 το αποθεματικό εύλογης αξίας ήταν θετικό. Κατά την ημερομηνία των ισολογισμών των ετών 2008 και 2009, η μητρική εταιρεία είχε εκτιμήσει ότι η αξία της θυγατρικής απομειώθηκε κάτω του κόστους κτήσης της κατά 4.993.000 € συνολικά. Η απομείωση αυτή δεν οφειλόταν στις αρνητικές επιδόσεις της εταιρίας κατά τις χρήσεις 2008 και 2009, αλλά κυρίως στο γεγονός ότι η παγκόσμια αγορά βρέθηκε από τα μέσα του 2008 σε μια πρωτόγνωρη, τουλάχιστον κατά τις τελευταίες δεκαετίες, χρηματοπιστωτική και όχι μόνο κρίση η οποία επηρέασε όπως ήταν επόμενο και την επένδυση μας αυτή.

Η γενικότερη αναδιοργάνωση της εταιρείας σε συνδυασμό με

- την κοινή αποδοχή τόσο από τους μετόχους, όσο και από την διοικητική ομάδα,
- την ανάκαμψη της αγοράς στο Ηνωμένο Βασίλειο και
- την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου,

έφερε τα πρώτα αποτελέσματα και η αποτίμηση της εταιρείας κατά το 2010 βελτιώθηκε αισθητά, με αποτέλεσμα η εταιρεία να εκτιμάται (για το ποσοστό που μας αναλογεί) στο ποσό των 8 εκ £ ή 9.289.394 €.

Η διοίκηση της μητρικής εταιρείας θεωρεί ότι το ποσό των 1.809.568 € είναι απώλεια της αξίας της TYIM και επιβάρυνε τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης. Το ποσό αυτό είναι η διαφορά μεταξύ της προσωρινής απομείωσης μέχρι και το 2008 ποσού 4.193.000 € (αρνητικό αποθεματικό εύλογης αξίας) και του ποσού των 2.383.432 € με το οποίο προσαρμόστηκε την 31.12.2010 η συμμετοχή αυτή στην εύλογη αξία. Η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι η απομείωση που υπέστη η θυγατρική της κατά το 2009 ποσού 800.000 € (=4.993.000 € – 4.193.000 €), είναι προσωρινή, εμφανίζεται στα αποθεματικά εύλογης αξίας και η αναστροφή της είναι πιθανή στο 2011, οπότε και θα επανεξετασθεί.

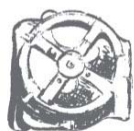
7.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Η ανάλυση των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Innovation	76.278	76.278	0	0
Λοπά	1.364	1.364	0	0
ACT ONE Επ. Υπ. ΕΠΕ	15.300	15.300	15.300	15.300
Σύνολο	92.942	92.942	15.300	15.300

Τα οικονομικά στοιχεία των παραπάνω εταιρειών με βάση την πιο πρόσφατη πληροφόρηση έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιοσιακά στοιχεία	Ίδια Κεφάλαια	Κέρδη / (Ζημιές)
ALPHA TRUST INNOVATION A.E.K.E.S. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ	Ελλάδα	108.943	627.324	-3.615
ACT ONE ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	Ελλάδα	9.582	121.996	-31.748



7.5. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση των πελατών, έχει ως ακολούθως:

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.10	31.12.10	31.12.09
Πελάτες	1.451.381	1.412.820	123.612	191.310
Προβλέψεις απομείωσης	-39.123	-39.123	-39.123	-39.123
Σύνολο	1.412.258	1.373.697	84.489	152.187

7.6. Χρεώστες διάφοροι

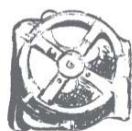
Η ανάλυση των χρεωστών, έχει ως ακολούθως:

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Επιταγές εισπρακτέες (μετ/νες)	1.500	1.428	1.500	1.428
Μέτοχοι – μετοχές Ανδρομέδα που οφείλονται από μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου	64.709	44.387	44.387	44.387
Λοιποί χρεώστες	82.010	213.257	6.151	2.528
Σύνολο	148.219	259.073	52.038	48.344

7.7. Ελληνικό Δημόσιο προκαταβολές φόρων

Η ανάλυση του υπολοίπου, έχει ως ακολούθως:

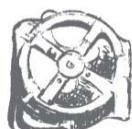
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	453.204	689.169	326.830	432.061
Φόρος φορολογικών ζημιών	147.011	177.293	127.011	157.293
Παρακρατημένος φόρος μερισμάτων	130	130	0	0
Παρακρατημένος φόρος τόκων	1.046	18.513	1.046	10.142
Φόρος μεταβίβασης μετοχών	0	94.027	0	0
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	0	9.041	0	7.439
	601.392	988.174	454.887	606.934
Μείον: Προβλέψεις	0	70.000	0	0
Σύνολο	601.392	918.174	454.887	606.934



7.8. Επενδύσεις

Η ανάλυση των επενδύσεων έχει ως εξής:

	Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ Α/Κ	Σύνολο
ΟΜΙΛΟΣ			
Υπόλοιπο 01.01.09	235.456	1.020.192	1.255.648
Αγορές (πωλήσεις)	183.248	-683.689	-500.441
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης	80.065	6.975	87.039
Υπόλοιπο 31.12.09	498.769	343.478	842.246
Υπόλοιπο 01.01.10	498.769	343.478	842.246
Αγορές (πωλήσεις)	-45.355	-82.051	-127.407
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης	-8.519	-4.314	-12.833
Επιστροφή μετοχών	-403.034	0	-403.034
Υπόλοιπο 31.12.10	41.861	257.112	298.973
ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Υπόλοιπο 01.01.09	193.877		193.877
Αγορές (πωλήσεις)	156.665		156.665
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης	75.713		75.713
Υπόλοιπο 31.12.09	426.256		426.256
Υπόλοιπο 01.01.10	426.256		426.256
Αγορές (πωλήσεις)	27.158		27.158
Μεταβολές από επανεκτίμηση μεταφερόμενες στα Αποτελέσματα χρήσης	-8.519		-8.519
Επιστροφή μετοχών	-403.034		-403.034
Υπόλοιπο 31.12.10	41.861		41.861



7.9. Ταμειακά διαθέσιμα

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας έχει ως εξής:

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Ταμείο	10.850	5.033	4.848	723
Καταθέσεις όψεως	2.309.881	3.821.308	470.756	1.198.230
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	2.622	56.043	2.622	56042,59
Καταθέσεις προθεσμίας	1.224.735	470.000	410.071	470.000
Σύνολο	3.548.087	4.352.383	888.297	1.724.995

7.10. Μετοχικό Κεφάλαιο

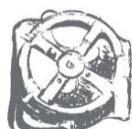
Με απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 8/6/2010 έγινε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά 0,01 € ήτοι από 0,41 € σε 0,40 €. Η μείωση πραγματοποιήθηκε με μεταβίβαση στους μετόχους μετοχών της εισηγμένης εταιρείας ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΔΑΕΕΧ. Μετά την ανωτέρω μείωση το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε στο ποσό των € 12.440.000,00, διαιρεμένο σε 31.100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,40 € η κάθε μία.

Ημερομηνία	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
31-Δεκ-09	31.100.000	31.100.000	0	12.751.000
31-Δεκ-10	31.100.000	31.100.000	0	12.440.000

7.11. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Η κίνηση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΤΥΙΜ	ΑΕΔΑΚ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΓΗ	ΣΥΝΟΛΟ
Υπόλοιπο 01.01.09	-4.193.000	10.837.806	320.000	6.964.807
Προσαρμογές έως το κόστος κτήσης			-96.000	-96.000
Προσαρμογές κάτω του κόστος κτήσης	-800.000			-800.000
Υπόλοιπο 31.12.09	-4.993.000	10.837.806	224.000	6.068.807
Υπόλοιπο 01.01.10	-4.993.000	10.837.806	224.000	6.068.807
Μεταβολές 2010 στα αποτελέσματα χρήσης (οριστική ζημιά)	1.809.568	0	0	1.809.568
Μεταβολές λόγω αλλαγής συντ φόρου	0	620.043	0	620.043
Φορολόγηση αναπροσαρμογής για το 2010	0	170.000	0	170.000
Προσαρμογή της εύλογης αξίας 31.12.2010	2.383.432	-850.000	0	1.533.432
Υπόλοιπο 31.12.10	-800.000	10.777.849	224.000	10.201.850



Σχετικά με τις μεταβολές της εύλογης αξίας κατά τη χρήση 2010 παραπέμπουμε στη σημείωση Νο 7.3 όπου αναφερόμαστε αναλυτικά με τις μεταβολές στις εύλογες αξίες των συμμετοχών αυτών. Συνοψίζοντας, οι μεταβολές στα αποθεματικά εύλογης αξίας έχουν ως εξής:

Επαναφορά της προσωρινής απομείωσης της ΤΥΙΜ	4.993.000	
(Μείον) Προσωρινή απομείωση που απομένει για το 2011	-800.000	4.193.000
Απομείωση της ΑΕΔΑΚ	-850.000	
(Μείον) Αναβαλλόμενος φόρος	170.000	-680.000
		3.513.000
(Πλέον) Αναπροσαρμογή Αναβαλλόμενου φόρου		620.043
Συνολική μεταβολή		4.133.043

7.12. Λοιπά αποθεματικά & Υπόλοιπο κερδών σε νέο

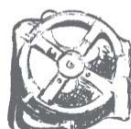
Τα αποθεματικά από αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα έχουν σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας. Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής.

Ο φόρος αυτός ανέρχεται για τις χρήσεις από το 2011 και μετά στο 20% σε βάρος του νομικού προσώπου πλέον την παρακράτηση φόρου κατά τη διανομή.

Η ανάλυση των αποθεματικών αυτών έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31-Δεκ-10	31-Δεκ-09	31-Δεκ-10	31-Δεκ-09
Μετοχικό κεφάλαιο	12.440.000	12.751.000	12.440.000	12.751.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.884.734	1.884.734	1.884.734	1.884.734
Τακτικό αποθεματικό	1.591.480	1.591.480	1.591.480	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	5.711.277	5.711.277	5.711.290	5.711.290
Αποθεματικά εύλογης αξίας	143.926	143.926	10.201.851	6.068.807
Αποθεματικά εύλογης αξίας από ακίνητα	4.319	0	0	0
Αποθεματικό από Συναλλαγματικές Διαφορές	-1.696.623	-1.784.689	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	-13.307.859	-11.791.169	-9.726.525	-7.727.582
Σύνολο	7.161.943	8.897.250	22.329.183	20.506.083

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



alphatrust

	31.12.2010			31.12.2009		
	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα	Υπόλοιπα	Διανεμόμενα	Μη Διανεμόμενα
ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
Λοιπά αποθεματικά						
Τακτικό αποθεματικό	1.591.480		1.591.480	1.591.480		1.591.480
Λοιπά αποθεματικά	5.937.644	5.937.644	0	5.937.644	5.937.644	0
Αποθεματικά ειλογηής αξίας	10.201.851	1.983.522	8.218.329	6.068.807	2.055.282	4.013.525
Σύνολο	17.730.975	7.921.166	9.809.809	13.597.931	7.992.926	5.605.006
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-9.726.525	-9.726.525	0	-7.727.582	-7.727.582	0
Σύνολο	-9.726.525	-9.726.525	0	-7.727.582	-7.727.582	0
Σύνολο Αποθεματικών και Υπολοίπου εις νέο	8.004.450	-1.805.359	9.809.809	5.870.349	265.344	5.605.006

7.13. Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεως.

Η κίνηση των παροχών προς τους εργαζόμενους κατά την διάρκεια των χρήσεων 2010 και 2009 έχει ως εξής.

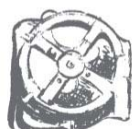
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	236.585	228.585	83.272	79.272
Χρεώσεις (πιστώσεις) στα αποτελέσματα	40.294	8.000	16.499	4.000
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	276.879	236.585	99.771	83.272

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης πληθωρισμού	2%
Μέση ετήσια αύξηση μισθών	5%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5%

Κινητικότητα προσωπικού:

Ομάδα Ηλικιών	Οικειοθελής Αποχώρηση	Απόλυση
Έως 30 ετών	5%	5%
31-40	2,50%	2,50%
41 και άνω	1%	1%



7.14. Προβλέψεις.

Η κίνηση των προβλέψεων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2010 και 2009 έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	485.690	445.690	83.001	63.001
Χρεώσεις στα αποτελέσματα χρήσης	-113.107	40.000	-71.335	20.000
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	372.583	485.690	11.666	83.001

7.15. Αναβαλλόμενη φορολογία

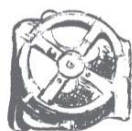
Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	01.01.09	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31.12. 2009
	Από μίσθωση ακινήτων	-97.564	-75.473	0
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	114.018	0	0	114.018
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	11.177	2.000	0	13.177
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	-38.977	-21.914	0	-60.891
Λοιπά	72.514	-51.296	0	21.218
Σύνολο	61.169	-146.683	0	-85.514

	01.01.2010	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31.12.2010
	Από μίσθωση ακινήτων	-173.037	-8.916	0
Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	114.018	-16.330	0	97.688
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	13.177	5.423	0	18.600
Από μεταβολή στην αξία παγίων	-60.891	115.219	-1.080	53.248
Λοιπά	21.218	-88.177	0	-66.958
Σύνολο	-85.514	7.219	-1.080	-79.375

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	01.01.09	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31.12. 2009
	Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	-2.789.452	0	24.000
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-5.450	1.000	0	-4.450
Από μεταβολή στην αξία των παγίων	29.799	-41.228	0	-11.428
Λοιπά	46.295	313	0	46.607
	-2.718.807	-39.915	24.000	-2.734.722

	01.01.2010	(Χρέωση) / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(Χρέωση) / πίστωση στα Λοιπά έσοδα	31.12.2010
	Από φορολόγηση υπεραξιών συμμετοχών	-2.765.452	0	790.043
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-4.450	4.190	0	-260
Από μεταβολή στην αξία παγίων	-11.428	31.017	0	19.589
Λοιπά	46.607	-52.380	0	-5.773
	-2.734.722	-17.173	790.043	-1.961.852



7.16. Έντοκα και βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Η κίνηση των έντοκων δανείων κατά την διάρκεια των χρήσεων 2010 και 2009 έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Έντοκα δάνεια				
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	3.277.494	3.547.296	0	0
Αναλήψεις	0	0	0	0
Εξοφλήσεις	279.609	269.802	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	2.997.885	3.277.494	0	0

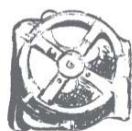
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός				
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	282.891	339.975	0	0
Αντιλογισμός υπολ. έναρξης περιόδου	-282.891	-339.975	0	0
Λογισμός δόσεων δανείου πληρωτέων στην επόμενη χρήση	296.847	282.891	0	0
Εξοφλήσεις	0	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	296.847	282.891	0	0

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

7.17. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Προμηθευτές	62.882	78.718	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	7.481	10.615	7.481	10.615
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	0	27.444	0	2.449
Δικαιούχοι αμοιβών	99.689	134.261	0	1
Λοιπές υποχρεώσεις	430.546	496.929	87.670	176.300
Παρακρατούμενοι φόροι & τέλη	197.308	214.044	127.134	129.951
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	92.621	95.881	42.703	41.105
Μεταβατικοί λογαριασμοί	6.253	7.140	0	0
Σύνολο	896.779	1.065.032	264.989	360.421



7.18. Πιστωτές διάφοροι

Η ανάλυση των πιστωτών διαφόρων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Μέτοχοι λογαριασμός απόδοσης	48.042	47.899	48.042	47.899
Λοιποί	17	688	17	688
Σύνολο	48.059	48.587	48.059	48.587

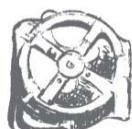
7.19. Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της περιόδου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Διαχείριση κεφαλαίων ιδιωτών πελατών	4.939.166	4.670.232	1.590.986	1.578.567
Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	2.979.300	3.415.192	0	0
Λοιπά έσοδα	400.796	442.335	342.147	352.168
Σύνολο	8.319.262	8.527.759	1.933.133	1.930.735

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

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Εσωτερικού	4.954.223	5.346.456	1.903.718	1.907.499
Εξωτερικού	3.365.038	3.181.303	29.415	23.236
Σύνολο	8.319.261	8.527.759	1.933.133	1.930.735



7.20. Κόστος πωληθέντων - κόστος λειτουργιών

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

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.250.077	4.278.795	1.104.640	989.051
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.492.648	2.532.109	597.193	790.294
Παροχές τρίτων	1.027.792	1.072.946	207.562	219.280
Φόροι τέλη	111.141	129.585	32.402	62.415
Διάφορα έξοδα	1.153.587	953.106	368.630	299.096
Αποσβέσεις	224.207	213.566	59.440	57.219
Προβλέψεις	102.197	8.000	37.429	4.000
Τόκοι και συναφή έξοδα	208.649	184.982	29.344	17.116
Πρόβλεψη απομείωσης συμμετοχής (σχ. Σημ. 7.3)	0	0	1.809.568	0
Σύνολο	9.570.298	9.373.089	4.246.209	2.438.470

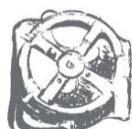
Κατανεμόμενα σε:

Κόστος πωληθέντων	6.033.827	6.034.828	1.079.018	1.128.876
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.295.378	1.283.759	648.004	677.946
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	1.690.052	1.612.296	562.403	582.562
Χρηματοοικονομικά έξοδα	264.875	307.176	29.405	17.475
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	286.167	135.030	117.812	31.612
Πρόβλεψη απομείωσης συμμετοχής (σχ. Σημ. 7.3)	0	0	1.809.568	0
Σύνολο	9.570.298	9.373.089	4.246.209	2.438.470

7.21. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης:

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Συναλλαγματικές διαφορές	52.952	98.011	52.952	98.011
Ζημία αποτίμησης ακινήτου	81.698	0	81.698	0
Λοιπά έσοδα	195.552	170.562	157.675	144.656
Σύνολο	330.202	268.573	292.325	242.667



7.22. Χρηματοοικονομικά έσοδα.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων:

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	0	86.859	0	75.713
Μερίσματα μετοχών	6	1.652	0	0
Έσοδα συμμετοχών	31.833	94.616	31.833	94.616
Έσοδα παραγώγων	44.902	115.838	0	0
Πιστωτικοί τόκοι	77.909	90.231	44.020	66.122
Κέρδη (ζημιές) από πώληση μετοχών	686	33.004	0	0
Σύνολο	155.334	422.200	75.852	236.451

7.23. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος ο οποίος επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου υπολογίστηκε με τους φορολογικούς συντελεστές που θα ισχύσουν από το 2011 και μετά (20%), επειδή καμία εκ των εταιρειών του ομίλου δεν παρουσίασε φορολογητέα κέρδη κατά την χρήση 2010 και όλοι οι φόροι θα διακανονισθούν μετά το 2011. Ο φόρος εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα, αναλύεται ως εξής:

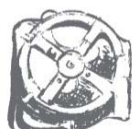
Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Φόρος εισοδήματος χρήσης	48.032	-26.039	0	0
Ωφέλεια από φορολογικές ζημιές χρήσης	30.998	105.739	-36.872	51.284
Μεταβολές στις προβλέψεις ανέλεγκτων χρήσεων	0	-40.000	0	-20.000
Αναβαλλόμενοι φόροι χρήσης	7.219	-146.683	-17.173	-39.915
Σύνολο	86.249	-106.983	-54.045	-8.632

Σημειώνουμε ότι κατά την παρούσα χρήση η μητρική εταιρία, αλλά και οι θυγατρικές εταιρείες του ομίλου παρουσίασαν φορολογικές ζημιές, από τις οποίες η διοίκηση εκτιμά ότι θα συμφηφίσουν το όφελος από τον φόρο, με τα μελλοντικά φορολογικά κέρδη που θα πραγματοποιηθούν εντός των επόμενων ετών και σίγουρα εντός της πενταετίας που ορίζει ως μέγιστο χρόνο δικαιώματος συμφηφισμού ο φορολογικός νόμος. Σχετικά με τη μητρική εταιρεία, η φορολογική ωφέλεια από τις σωρευμένες ζημιές περιορίστηκε κατά 36.872 €, ποσό που αναλογεί στις φορολογικές ζημιές που απέρριψε ο φορολογικός έλεγχος και αποδέχθηκε η εταιρεία. (Βλέπε σχετικά και σημείωση Ν 7.29). Το όφελος φορολογικών ζημιών εκτιμήθηκε στο ποσό των 30.998 € για τον όμιλο.

7.24. 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:



alphatrust

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	-659.591	-224.561	-1.998.944	-37.250
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	31.100.000	31.100.000	31.100.000	31.100.000
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	-0,021	-0,007	-0,064	-0,001

7.25. Απασχολούμενο προσωπικό

Αριθμός προσωπικού για την χρήση 2010 άτομα 70 για τον Όμιλο και 22 για την εταιρεία. Αναλυτικά το απασχολούμενο ανά κατηγορία προσωπικό έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Παροχή Υπηρεσιών	41	42	10	11
Διοίκηση	18	19	7	7
Διάθεση	11	11	5	5
Σύνολο	70	72	22	23

7.26. Μεταγενέστερα γεγονότα

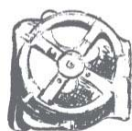
Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία αφορούν τον Όμιλο ή την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

7.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Παρατίθεται σχετικός πίνακας με τις συνδεδεμένες με τις συναλλαγών σε τα συνδεδεμένα μέρη:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Σε θυγατρικές	356.855	429.112	1.627	3.718
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	76.498
Απαιτήσεις				
Από θυγατρικές	61.748	59.160	74.936	43.700
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.038.882	1.439.117	1.038.882	1.439.117
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρίας				
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.049.103	966.444	473.976	592.344
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	7.847	0	0

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες εκτός του Ομίλου, πλην του κ. Χαράλαμπου Σταματόπουλου ο οποίος είναι Πρόεδρος Δ.Σ. της ΟΠΑΠ ΑΕ και του κ. Φαίδωνα Ταμβακάκη ο οποίος είναι Μέλος ΔΣ της TBANK Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρία και ήδη από τον Ιανουάριο 2011 Αντιπρόεδρος ΔΣ της INFO-QUEST ΑΕΒΕ. 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.



7.28. Λοιπές Πληροφορίες

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

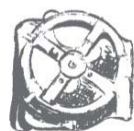
7.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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. Η πρόβλεψη για το όφελος από τις φορολογικές ζημιές (βλέπε σχετική σημείωση Νο 7.29), έχει συμπεριλάβει και το ενδεχόμενο της τυχόν δυσμενούς έκβασης των ανωτέρω προσφυγών και ως εκ τούτου δεν αναμένεται να επηρεαστεί ουσιωδώς η οικονομική κατάσταση της εταιρείας και του ομίλου.

7.30. 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 κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010. Παραθέτουμε περίληψη των σημαντικότερων από αυτές. Το πλήρες κείμενο των ανακοινώσεων αυτών, βρίσκεται στην ιστοσελίδα της εταιρείας, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.alphatrust.eu.

- 5-Ιαν-10 Γνωστοποίηση στοιχείων σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
- 1-Φεβ-10 Γνωστοποίηση εξαγοράς του υπολειπόμενου 32,58% της θυγατρικής της εταιρίας "Galileo Investment Holdings Limited"
- 17-Φεβ-10 Γνωστοποίηση εξαγοράς του υπολειπόμενου 32,58% της θυγατρικής της εταιρίας "Galileo Investment Holdings Limited"
- 11-Μαρ-10 Γνωστοποίηση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου
- 15-Μαρ-10 Διόρθωση γνωστοποίησης ποσοστού θυγατρικής "Galileo Investment Holdings Limited"
- 7-Μαΐ-10 Γνωστοποίηση διενέργειας τακτικού φορολογικού ελέγχου
- 12-Μαΐ-10 Γνωστοποίηση απόφασης ΔΣ για σύγκλιση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
- 9-Ιουν-10 Γνωστοποίηση αποφάσεων Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
- 25-Ιουν-10 Γνωστοποίηση πρόσκλησης έκτακτης γενικής συνέλευσης
- 30-Ιουν-10 Γνωστοποίηση των εξ αναβολής αποφάσεων Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
- 23-Ιουλ-10 Γνωστοποίηση ανάκλησης αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
- 30-Ιουλ-10 Γνωστοποίηση στοιχείων σύμβασης Παροχής Υπηρεσιών Συμβούλου
- 13-Αυγ-10 Γνωστοποίηση απόφασης για μείωση του μετοχικού κεφαλαίου
- 20-Αυγ-10 Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007
- 24-Νοε-10 Γνωστοποίηση λήξης προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών
- 26-Νοε-10 Γνωστοποίηση πώλησης ποσοστού της θυγατρικής της εταιρίας "Galileo Investment Holdings Limited"
- 17-Δεκ-10 Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007



alphatrust

7.31. 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 είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.alphatrust.eu.

Κηφισιά 24 Φεβρουαρίου 2011

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**ΦΑΙΔΩΝ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ062986/02**

**ΙΩΑΝΝΗΣ ΦΟΥΡΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Λ578796/81**

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